# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

## VINGT-NEUVIÈME VOLUME

**Nos 730 à 755 (du 5 janvier au 29 juin 1906 inclusivement) Premier semestre 1906**

# TABLE ALPHABÉTIQUE

## QUESTIONS DU JOUR


Affidavit espagnol (Suppression de l'), p. 555.
Algérie (Situation de l'), p. 713.
Allemagne. Voir *Treuhandgesellschaften.*
Angleterre. Voir *Budget, Discours du Trône, Elections.*
Annuité successorale. Voir *Epargne.*
Argentine (Situation économique et financière de la République) *(Ed. Théry),* p. 743, 776.
Ateliers et Chantiers de la Loire, p. 266.
Autriche-Hongrie. Voir *Crise.*

Banque de l'Etat de Russie en 1904, p. 42
Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, p. 11.
Banque de France (Circulation fiduciaire de la) *(Ed. Théry),* p. 39,72.
Banque de France en 1905. p. 107.
Banque de l'Indo-Chine, p. 649.
Banque de Paris et des Pays-Bas, p. 617.
Banque de l'Union Parisienne, p. 585.

**Bibliographie :**

Changes dépréciés, p. 684.
Empire de l'argent (L'), p. 684.
Législation des chemins de fer, p. 653.
Manuel pratique des assemblées, p. 684.
Sociétés Commerciales, p. 653.

Budget de 1906, p. 491.
Budget de 1907 et l'impôt sur le revenu *(Ed. Théry),* p. 679, 809.
Budget anglais *(Ed. Théry),* p. 488.
Budget japonais, p. 105.
Budget roumain, p. 296.
Budget russe, p. 74.
Bulgarie. Voir *Finances.*

Canada (Développement économique du), p. 651, 682.
Canal de Suez, p. 748.
Chambre de Commerce de Nancy (Cinquantenaire de la), p. 139.
Chemin de fer Métropolitain de Paris, p. 618.
Chemins de fer Français en 1905 (Obligations des), p. 140.
Chemins de fer Méridionaux Italiens, p. 138.
Chemins de fer de l'Ouest (Rachat des), p. 747.
Chemins de fer de la province de Buenos-Ayres, p. 392.
Chili (Situation économique du), p. 265.
Cidres. Voir *Vins.*
Clearing-houses et la circulation monétaire *(Ed. Théry),* p. 295, 327.
Colonies Françaises en 1904 (Commerce des), p. 425.
Commerce extérieur de la France, p. 107, 204, 396, 493, 620, 780.
Communes françaises en 1905 (Situation financière des), p. 777.
Comptoir National d'Escompte, p. 458.
Conférence d'Algésiras, p. 77, 108, 141, 172, 204, 237, 267, 298, 333, 364, 396, 423, 459. — *(Ed. Théry),* p. 423.
Crédit à l'industrie en France *(Ed. Théry),* p. 390, 454.
Crédit Foncier Egyptien, p. 330.
Crédit Foncier de France, p. 457.
Crédit Industriel et Commercial, p. 297.
Crédit Lyonnais, p. 393.
Crise austro-hongroise, p. 236.
Cuivre (Production et consommation universelle du) *(Ed. Théry),* p. 711.

Dette publique ottomane, p. 361.
Discours du Trône britannique, p. 235.
Douma (La), 619, 683.
Dyle et Bacalan (Société de Travaux), p. 75.

Egyptian Company (New), p. 523.
Elections anglaises *(Ed. Théry),* p. 103.
Emprunt Russe, p. 490, 521.
Epargne française et l'annuité successorale *(Ed. Théry),* p. 552, 585.
Espagne. Voir *Affidavit.*

Figaro » (« Le), p. 329.
Finances bulgares *(Ed. Théry),* p. 615, 648.
Finances helléniques *(Ed. Théry),* p. 519, 583.
Finances italiennes, p. 201.
Finances mexicaines *(Ed. Théry),* p. 136, 554.

Gaz à Paris (Exploitation du), p. 12, 394.
Grèce. Voir *Finances.*

Italie. Voir *Finances.*

Japon. Voir *Budget.*

Loubet (Septennat de M.) *(Ed. Théry),* p. 168, 199, 232.

Macédoine et du régime des douanes ottomanes (Question de la), p. 9, 44. Voir 28e *Volume.*
Messageries Maritimes (Compagnie des), p. 714.
Mexique. Voir *Finances.*

**Nécrologie :**

M. Maurice Bixio, p. 15.
M. Albert Laurans, p. 15.
M. Pierre des Essars, p. 42.

Norvège (Situation économique et financière de la) *(Ed. Théry)*, p. 807.

Obligations ottomanes 4 % de priorité 1890 (Conversion des), p. 812.
Oural-Volga (Société Métallurgique de l'), p. 171.

Population de la France, p. 43.

Roumanie. Voir *Budget*.
Russie. Voir *Banque de l'Etat, Budget et Emprunt*.
Russie (Evènements de), p. 14.

Société Générale, p. 363, 426.
Société Marseillaise, p. 587.
Sociétés françaises de crédit (Statistiques des grandes) *(Ed. Théry)*, p. 263.

Tabacs des Philippines, p. 202.
Télégraphes du Nord, p. 680.
Thomson-Houston, p. 810.
Transatlantique (Compagnie Générale), p. 779.
Transvaal (Question de la main-d'œuvre chinoise au) *(Ed. Théry)*, p. 359.
Tramways (Compagnie Générale Française de), p. 492.
« Treuhandgesellschaften » en Allemagne (Les), p. 745.
Turquie. Voir *Dette, Macédoine, Obligations*.

Uruguay (Situation de l'), p. 170.

Valeurs françaises en 1905 (Grandes) *(Ed. Théry)*, p. 7.
Vénézuélien (Conflit Franco-), p. 108.
Vins et des cidres en 1905 (Production des), p. 76.
Voitures à Paris (Compagnie Générale des), p. 557.

Wagons-Lits (Compagnie internationale des), p. 522.

Zinc (Marché du), p. 332.

## CHAMBRES SYNDICALES DES AGENTS DE CHANGE (AVIS DES)

**Bordeaux :**

Chambre syndicale, p. 17.

**Marseille :**

Nomination de M. Jourdan, agent de change, p. 464.
Nomination de M. Coste, agent de change honoraire, p. 721.

**Paris :**

Abeille Grêle (Compagnie d'assurances), p. 625.
Algérie (Emprunt 3 % 1902 de l'), p. 592.
Argentin 6 % or 1891, p. 80.
Aude (Emprunt 3,44 % 1898 du département de l'), p. 208.

Banque d'Athènes, p. 464.
Banque de France, p. 48.
Banque Franco-Américaine, p. 753.
Banque Hypothécaire Franco-Argentine, p. 208.
Banque de l'Indo-Chine, p. 176, 368.
Banque Nationale du Mexique, p. 111.
Banque du Nord, p. 721.
Banque Russo-Chinoise, p. 753.
Banque de l'Union Parisienne, p. 111.
Berne (Emprunt 3 1/2 % 1905 de l'Etat de), p. 592.
Bourse de Paris (Organisation de la), p. 433.

Chemins de fer du Bois de Boulogne, p. 592.
Chemins de fer de l'Est de Lyon, p. 785.
Chemins de fer Départementaux, p. 592.
Chemins de fer de l'Etat Austro-Hongrois, p. 144.
Chemins de fer de la Limagne, p. 48.
Chemins de fer de la province de Buenos-Ayres, p. 592.
Chemins de fer du Sud de la France, p. 111.
Chemins de fer sur routes d'Algérie, p. 432.
Chinois 5 % or 1905, p. 48.
Cirque d'Hiver, p. 432.
Compteurs de Voitures (Taxamètres), p. 144.
Crédit Foncier d'Autriche, p. 303, 625.
Crédit Foncier Franco-Canadien, p. 721.
Crédit Foncier Egyptien, p. 592.
Crédit Foncier du Royaume de Hongrie, p. 689.
Crédit Franco-Egyptien, p. 16.
Crédit Industriel et Commercial, p. 656.
Crédit Mobilier Français, p. 111.

Distilleries de l'Indo-Chine, p. 271.
Dynamite Nobel, p. 656.

Eau et Electricité (Compagnie urbaine d'), p. 48.
Eaux (Compagnie Générale des), p. 785.
Eclairage de Bordeaux p. 271.
Eclairage des Villes, p. 816.
Electricité (Compagnie Générale d'), p. 433.
Electricité de Varsovie, p. 592.
Electrique du Littoral Méditerranéen (Société d'énergie), p. 48, 368, 785.

Fives-Lille (Compagnie de), p. 80.
Foncière Lyonnaise (Compagnie), p. 592.
Foncières 3 % 1903 (Obligations), p. 303.
Forges et Aciéries du Sord et de l'Est, p. 271.

Gaz (Compagnie Madrilène du), p. 80.
Gaz (Compagnie Parisienne du), p. 80.
Gaz de Turin, p. 144.
Glacières de Paris, p. 111.

Haute-Sangha, p. 48, 271.
Hollandais 3 % 1899 et 1905, p. 528

Indo-Chine 3 1/2 % 1905, p. 48, 144.
Industrie en France et à l'étranger, p. 111.

Japonais 4 % 1905, p. 80, 464, 626.

Krivoï-Rog (Minerais de fer de), p. 592.

Madagascar 3 % 1905, p. 464.
Métallurgique de l'Ariège (Société), p. 656.
Mines de Béthune, p. 111.
Moulins de Corbeil, p. 592.

Nomination de MM. Jean Hayaux du Tilly et Schelcher, agents de change, p. 49.
Norvégien 3 1/3 % 1904, p. 368.
Norvégien 3 1/2 % 1905, p. 399.

Ottoman 4 % 1901-1905, p. 111.

Papeteries Gouraud, p. 689.
Paris 2 1/2 % 1904, p. 464.
Paris 2 3/4 % 1905, p. 303.
Pétroles (Compagnie Industrielle des), p. 432.
Port de Rosario, p. 271.
Ports de Tunis, Sousse et Sfax, p. 144.

Raffinerie François, p. 271.
Railways et d'Electricité (Compagnie Générale de), p. 721.
Roumain 5 % 1892 et 1893, p. 80.
Roumains de 1905 (Emprunts), p. 464.
Russe 5 % 1904, p. 528.
Russe 5 % 1906, p. 560, 626, 721.

Saint-Dizier (Obligations 3 1/2 % de la Chambre de Commerce de), p. 144.
Siamois 4 1/2 %, p. 144.
Stéarinerie F. Fournier, p. 240.

Thomson-Houston, p. 364.
Touage et de Remorquage (Société Générale de), p. 592.
Tramways de Roubaix-Tourcoing, p. 400.

Uruguay 5 % or 1905, p. 303.

## BANQUES ET CHANGES

Banques d'émission de l'Europe (Situation hebdomadaire des). Voir *la première page de chaque numéro.*

Change, numéraire et métaux précieux. Voir *Revue des Changes dans chaque numéro.*

Revue des Changes. Voir *chaque numéro.*

Situation monétaire aux Etats-Unis. Voir *Revue des Changes dans chaque numéro.*

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

**Allemagne :**

Circulation monétaire, p. 100.
Monnayage, p. 357.
Reischsbank (Petites coupures de la), p. 132,452.

**Angleterre :**

Opérations de la Monnaie en 1905, p. 36.

**Argentine :**

Situation Monétaire, p. 388.

**Autriche-Hongrie :**

Frappes en Hongrie de 1867 à 1903, p. 356.
Monnaie d'or, p. 388.

**Belgique :**

Monnaie de billon en Wallonie, p. 388.
Situation monétaire, p. 772.

**Brésil :**

Change (Question du), p. 35, 516, 676. — Voir 28$^{me}$ *volume.*
Frappe de monnaie d'argent, p. 36, 708.
Rachat du papier et l'étalon monétaire, p. 165, 676, 708.

**Bulgarie :**

Monnaies, p. 4, 804.

**Chili :**

Change, p. 292.
Emission de papier-monnaie, p. 645, 709.

**Chine :**

Monnaie d'argent uniforme (Projet d'une), p. 5.
Monnaies (Nouvelles), p. 773.
Réforme monétaire, p. 196. 612, 805.

**Espagne :**

Change, p. 644.
Paiement en or des droits de douane p. 292, 580.

**États-Unis :**

Circulation, p. 292, 420, 612, 741.
Message présidentiel et la question monétaire. p. 549.
Papier-monnaie, p. 741.
Situation monétaire, p. 516.
Système monétaire, p. 100, 420.

**France :**

Circulation monétaire, p. 260.
Fabrication des monnaies en 1905, p. 228.
Indemnité de guerre 1871-1874, p. 484.

**Japon :**

Circulation monétaire, p. 645.
Frappe des monnaies en 1904-1905, p. 676.

**Mexique :**

Emission de certificats d'or, p. 133.
Exportations d'argent et les certificats d'or, p. 708.
Frappe de la monnaie, p. 69, 517, 613, 677, 805.
Frappe et circulation de l'or, p. 4, 229, 261, 292, 452.
Monnaies d'or (Anciennes), p. 486.

**Perse :**

Situation monétaire, p. 356.

**Philippines :**

Réforme monétaire, p. 324, 804.

**Questions générales :**

Escompte en Europe (Taux de l'), p. 68.
Etalon d'or dans l'Amérique du Sud, p. 708.
Prix de gros, p. 164, 197, 325, 517, 580, 740.
Production universelle de l'or, p. 196.

**Roumanie :**

Monnaies de cuivre (Retrait des), p. 133.
Monnaies nouvelles, p. 133, 292, 452.

**Russie :**

Situation monétaire, p. 68, 645.

**Siam :**

Etalon d'or, p. 612.

**Suisse :**

Banques d'émissions, p. 740.
Enquête monétaire, p. 548.
Escompte et change, p. 229.
Frappe et circulation, p. 804.

**Turquie :**

Droits de frappe, p. 804.
Monnaies à Constantinople, p. 772.

## INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES

*(La lettre A renvoie aux Questions du jour)*

Agence Havas, p. 783.
Algérie (Commerce de l'), p. 626.
Algérienne (Compagnie), p. 397.
Allumettes chimiques en 1904 (Monopole des), p. 400.
Association Minière, p. 271, 300, 398.

Banco de Guanajuato, p. 654.
Banque de l'Algérie, p. 336.
Banque d'Athènes, p. 143, 269, 334, 397, 750, 814.
Banque de l'Etat de Mexico, p. 686.
Banque de France, p. 141, 813. — A, p. 39, 72, 107.
Banque de France (Situation hebdomadaire de la). Voir *chaque numéro.*
Banque de l'Indo-Chine, p. 109. — A, p. 649.
Banque de Londres y Mexico, p. 173.
Banque du Maroc, p. 653, 684, 715.
Banque du Nord, à Saint-Pétersbourg, p. 559, 750.
Banque de Paris et des Pays-Bas, p. 15, 108, 365, 494, 588. — A, p. 617.
Banque des Pays Autrichiens, p. 270.
Banque de Salonique, p. 240.
Banque Suisse et Française, p. 302.
Banque de l'Union Parisienne, p. 397, 429, 558, 589. — A, p. 585.
Banque Centrale Mexicaine, p. 15, 46, 173, 269, 397, 496, 525.
Banque Générale de Bulgarie, p. 78.
Banques Mexicaines, p. 624.
Bénédictine de l'Abbaye-de-Fécamp, p. 688.
Boissons pendant le premier trimestre 1906 (Droits sur les), p. 817.
Budget du Département de la Seine, p. 237.
Budget de l'Etat Français en 1905, p. 268 — en 1907. — A, p. 679.
Budget de Paris pour 1906, p. 15.
Budget Tunisien, p. 112.
Bulgarie. Voir *Finances.*

Câbles Télégraphiques (Compagnie française des), p. 815.
Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Paris, p. 112.
Caisse Nationale d'Epargne, p. 17, 81, 176, 303, 433, 626, 722.
Caisse Nationale de Retraites pour la Vieillesse, p. 144, 303, 465, 593.
Caisses d'Epargne en 1905, p. 272.
Caisses d'Epargne (Comptes abandonnés des),p. 336.
Caisses d'Epargne (Mouvements des), p. 112, 240, 272, 3(04, 399, 433, 497, 527, 561, 626, 721, 784, 816.
Canal de Corinthe, p. 270.
Canal de Panama (Ancienne Compagnie du), p. 367.
Canal de Suez, p. 494, 717. — A, p. 748.
Chambre de Compensation des Banquiers de Paris, p. 81, 176, 304, 465, 593, 721.
Chantiers et Ateliers de la Gironde, p. 816.
Charbon en France en 1905 (Production du), p. 239. Voir *Coke, Houillère.*
Charbonnages du Donetz, p. 172.
Charbonnages, mines et usines de Sosnowice, p. 15, 143.
Chemin de fer Métropolitain, p. 110, 237, 334, 399, 495, 560, 589, 654, 752, 782. — A, p. 618.
Chemin de fer Métropolitain Nord-Sud, p. 47, 207, 300, 430, 720.
Chemins de fer Américains, p. 654, 715, 814.
Chemins de fer Damas-Hamah, p. 685.
Chemins de fer de l'Est-Algérien (Rachat des), p. 785.
Chemins de fer français (Recettes des). Voir *chaque numéro.* — A, p. 140.
Chemins de fer d'intérêt général (France et Tunisie), p. 716.
Chemins de fer d'intérêt local, p. 238, 589.
Chemins de fer Nogentais, p. 397.
Chemins de fer de l'Ouest, p. 430. — A, p. 747.
Chemins de fer de Paris à Orléans, p. 301.
Chemins de fer Portugais, p. 752.
Chemins de fer de la province de Buenos-Ayres, p. 431, 464.
Chemins de fer de Santa-Fé, p. 207.
Chemins de fer du Sud de l'Espagne, p. 590.
Chemins de fer du Sud de la France, p. 173.
Chemins de fer de Thessalie, p. 16, 109, 271, 366, 431, 526. 687, 784, 816.
Chemins de fer de Victoria à Minas, p. 334.
Coke et des agglomérés du Pas-de-Calais et du Nord en 1904 et 1905 (Production du), p. 272.
Coloniales (Statistiques), p. 336.
Colonies françaises en 1904 (Commerce des), p. 273.
Colonies françaises en 1904 (Navigation dans les), p. 785.
Comptoir National d'Escompte de Paris, p. 173, 365, 429. — A, p. 458.
Congo Français (Commerce du), p. 401.
Crédit Industriel et Commercial, p. 239. — A, p. 297.
Crédit Lyonnais, p. 206, 299. — A, p. 393.

Diétrich et Cie (Anciens établissements), p. 367.
Docks et Entrepôts de Marseille, p. 560.

Egyptian Cy (New), p. 190, 655, 686, 718, 783. — A. p. 523.
Electricité à Paris (Régime futur de l'), p. 47, 428, 685, 781, 814.
Emissions de l'année 1905, p. 559.
Emprunt de l'Etat de l'Amazone, p. 813.
Emprunt 3 1/2 % 1906 du Royaume de Suède, p. 716, 750.
Emprunt Russe, p. 396, 428, 462, 558.
Emprunt de l'Uruguay, p. 109, 141, 206, 269.
Emprunt de la Ville de Bahia, p. 752.
Emprunt de la Ville de Paris, p. 589, 813.
Etablissements Decauville (Société Nouvelle des), p. 624.
Etablissements Porcher, p. 175.
Ethiopie en 1904 (Commerce de l'), p. 528.

Fête des fleurs, p. 626, 656.
Finances Bulgares, p. 782.
Finances Russes, p. 45, 782, 814. Voir *Emprunt.*
Finances Serbes, p. 16, 143 208, 270, 397, 559,687,815.
Financière d'Orient (Société), p. 622.
Forces Motrices du Rhône, p. 719.
Forges de Châtillon-Commentry, p. 686.

Gaz (Système Auer) (Société française d'incandescence par le), p. 335.
Gaz (Union des), p. 79.
Gaz à Paris, p. 206, 238, 365, 463, 496. — A. p. 12,394.
Guinée française (Commerce de la), p. 369.
Guyane (Commerce de la), p. 81, 241.

Houillère du Bassin de la Loire en 1904 et 1905 (Production), p. 272.
Houillère du Pas-de-Calais et du Nord en 1904 et 1905 (Production), p. 144.
Houillères (Société Internationale de),p. 78, 109, 142.

Impôts (Rendement des), p. 49, 78, 204, 365, 525, 621, 750.
Indo-Chine (Population de l'), p. 626.
Indo-Chine en 1905 (Commerce de l'), p. 689.
Italienne (Conversion), p. 813.

Légion d'honneur, p. 80, 110, 208, 336.
Lettre à 10 centimes, p. 299.
Lits Militaires, p. 816.

Madagascar en 1904 (Commerce de), p. 145.
Maroc en 1904 (Commerce du), p. 337.
Martinique en 1905 (Commerce de la), p. 689.
Mayotte en 1904 (Commerce de), p. 208.
Messageries Maritimes, p. 654. — A, p. 714.
Métallurgique de l'Ariège (Société), p. 79.
Métallurgique de Montbard (Société), p. 623, 654.
Métallurgique de Penarroya (Société), p. 719.
Mines de Courrières, p. 333.
Mines et fonderies de zinc de Vieille-Montagne, p. 526.
Ministère des Finances (Nominations au), p.336,368.
Moulins de Corbeil, p. 591.
Musée Grévin, p. 300.

Navigation à Vapeur (Compagnie havraise péninsulaire de), p. 655.
Navigation Havre-Paris-Lyon-Marseille (Compagnie Générale de), p. 173.
Nécrologie : M. Th. de Joly, p. 753.
Nickel » (Société « Le), p. 525.

Octroi de Paris, p. 113, 302, 465, 498, 688.
Octroi de Paris (Nouveaux projets d'abolition des droits de l'), p. 46, 238, 268.
Omnibus (Compagnie Générale des), p. 430.

Port de Rosario, p. 48.
Postale Universelle (Union), p. 657.
Postes. Voir *Lettre*.
Propriété bâtie à Paris (Charges foncières de la), p. 142.

Réunion en 1904 (Commerce de la), p. 400. — en 1905, p. 689.
Rio-Tinto, p. 397, 496, 717.
Russie. Voir *Emprunt, Finances*.
Russie (Nouveau Ministère en), p. 559.

Serbie. Voir *Finances*.
Société Générale, p. 429, 462, 494, 524, 717. — A, p. 363, 426.
Soie artificielle, p. 751.
Sous-Comptoir des Entrepreneurs, p. 47.
Sucreries et Raffinerie d'Egypte, p. 110, 239, 815.
Syndicat Minier (Société du), p. 784.

Tabacs (Monopole des), p. 497.
Tabacs ottomans, p. 685.
Tabacs portugais, p. 591.
Tahïti (Commerce de), p. 177.
Tharsis, p. 526.
Théâtres et Spectacles de Paris (Rceettes des), p. 593.
Thomson-Houston (Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés), p. 719. — A, p. 810.
Tramways d'Amiens, p. 301.
Tramways de l'Est-Parisien, p. 301.
Tramways Français (Compagnies de), p. 205, 687.
Tramways de Paris et du Département de la Seine, p. 782.
Tramways Mécaniques des environs de Paris,p. 783.
Transports à Paris (Réorganisation des), p. 785,813.
Tréfileries du Havre, p. 175.
Trésor (Intérêt des Bons du), p. 111, 303, 528.
Triphasé » ( « Le), p. 174.

Venezuela (Dette intérieure du), p. 143, 270.
Voitures à Paris (Compagnie Générale des), p. 207, 463, 622, 685. — A, p. 557.

WagonsLits (Compagnie internationale des), p. 240, 335, 366, 495. — A, p. 522.

Zambèze (Compagnie du), p. 367, 589.

REVUE COMMERCIALE : Voir *chaque numéro*.

## SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE

Fonds d'Etat européens et extra-européens (Cours de clôture de chaque semaine). Voir *chaque numéro*.

Marché financier de Paris (Revue hebdomadaire du). Voir *chaque numéro*.
Situation financière générale. Voir *chaque numéro*.
Situation hebdomadaire des Banques d'Emission de l'Europe. Voir *chaque numéro*.

Tableau des cours officiels des principales Bourses étrangères. Voir la *Couverture jaune*.
Tableau des principales valeurs françaises et étrangères négociées à la Bourse de Paris. Voir la *Couverture jaune*.

## SITUATION POLITIQUE

Algérie (Situation financière de l'), p. 614.

Bouilleurs de cru (Privilège des), p. 262.
Budget de 1906, p. 102, 135, 166, 198, 262, 293, 326, 358, 389, 422, 453, 487. Voir *Douzièmes* — de 1907, p. 614, 677, 710, 807. — A, p. 809.
Bulgare. Voir *Convention*.

Chambres (Rentrée des), p. 38, 646, 677, 710, 742. Voir *Parlementaires*.
Chemins de fer Ethiopiens, p. 550.
Commerciales avec la Suisse et l'Espagne (Relations), p. 806.
Commission parlementaires (Grandes), p. 806 .
Conférence d'Algésiras, p. 6, 38.
Conseils Généraux, p. 518.
Convention commerciale franco-bulgare, p. 6.
Convention commerciale franco-russe, p. 198.
Courrières (Catastrophe de) p. 326, 422.

Défense nationale (Conseil supérieur de la), p. 422.
Douzièmes provisoires, p. 230.

Ediles londoniens à Paris, p. 166.
Eglises et de l'Etat (Séparation des), p .135.
Election présidentielle, p. 6, 70, 230.
Elections législatives, p. 102, 230, 389, 453, 487, 582, 614, 646.
Elections sénatoriales, p. 6, 38.

Facteurs (Grève des), p. 453.

Grèves, p. 487, 518, 582, 614, 646. Voir *Facteurs, Mai*.

Impôt sur le revenu, p. 710.
Instituteurs (Déplacement des), p. 389.

Mai (Journée du 1er), p. 550.
Maroc (Question du). Voir *Conférence.*
Ministérielle (Crise), p. 293, 326.
Ministérielle (Déclaration), p. 742. Voir *Sarrien.*

Nouvelles-Hébrides (Question des), p. 293.

Parlementaires (Travaux), p. 518. Voir *Chambres.*
Politique générale (Interpellations sur la), p. 774.
Postes. Voir *Timbre.*

Retraites ouvrières, p. 135, 166, 198.
Russie. Voir *Convention.*

Sarrien (Un discours de M.), p. 550.
Sénat (Nouveau Président du), p. 230.
Sous-Préfets (Suppression des), p. 102.
Suède à Paris (Roi de), p. 550.

Timbre à 10 centimes, p. 262.

Venezuela (Conflit avec le), p. 102.
Vésuve (Eruption du), p. 453.
Vote (Secret du), p. 166.

# ÉTRANGER

*(La lettre A renvoie aux Questions du jour)*

## ALLEMAGNE

Acier en 1905 (Production de l'), p. 470, 534. Voir *Fer.*
Alcool (Production et consommation de l'), p. 790.

Banque de l'Empire, p. 309, — en 1905, p. 374. — Bilan. Voir *chaque numéro.*
Banques en 1905, p. 534.
Banques de Berlin en 1905, p. 342.
Banques hypothécaires en 1905, p. 214, 470.
Billets de banque de 20 et 50 marks, p. 118, 246.
Bourse de Berlin (Courrier de la). Voir *chaque numéro.*
Budget de 1906-07, p. 86, 758.
Bülow (Prince de), p. 406, 470, 534.

Caisses d'épargne en Prusse, p. 22.
Cartels (Enquête sur les), p. 631.
Chambre des compensations de Berlin en 1905, p. 438.
Charbon (Production et commerce du), p. 566, 726.
Charbon en 1905 (Production et commerce, du) p. 182.
Chemins de fer, p. 214, 246, 406, 536, 631, 790, 822.
Colonies, p. 214, 694.
Commerce extérieur, p. 22 — en 1905, p. 278, 662.
Conférence d'Algésiras, p. 22, 86, 182, 214, 246, 278, 309, 342, 406, 438.
Coton (Industrie du), p. 727.

Dette allemande, p. 503.
Dette prusienne, p. 406, 503.
Douanes en 1905-1906 (Rendement des), p. 599.
Douanier (Régime), p. 342.

Electriques (Industries), p. 694.
Emigration en 1905, p. 438.
Emissions en 1905, p. 54, 118.
Empereur à Vienne (Voyage de l'), p. 758.
Emprunts, p. 214, 438, 470, 503, 598.
Escompte, p. 118, 694. — en 1905, p. 54.
Etats-Unis (Relations économiques avec les), p. 182, 246, 790.
Exercice financier 1905-1906, p. 566.

Fer (Production et commerce du), p. 119, 150, 183, 598, 694, 726. Voir *Acier.*

Grèves, p. 662, 726, 758.

Hambourg en 1905 (Commerce de), p. 758.
« Hibernia » et l'Etat (Société), p. 822.
Holstein (Retraite de M. de), p. 534.

Impôt sur le revenu en Prusse en 1905, p. 598
Impôts (Nouveaux), p. 150, 246, 278, 566, 662.
Impôts de Bourse, p. 182, 566.
Impôts de consommation en 1905-1906, p. 599.
Industrielle (Situation). Voir *chaque numéro.*

Kiao-Tchéou (Commerce de), p. 695.

Livre blanc, p. 54.

Marché financier et monétaire. Voir *chaque numéro.*
Marine marchande, p. 55.
Maroc (Question du). Voir *Conférence*, *Livre blanc.*
Minières du Gouvernement Prussien (Propriétés), p. 503.

Navigation maritime (Compagnie de), p. 374.
Norddeutscher Lloyd, p. 694.

Or en 1905 (Importation et exportation de l'), p. 150.

Population de l'Allemagne, p. 406.
Population de la Prusse, p. 309.

Récoltes en 1905, p. 309

Sociétés en 1905 (Création de), p. 118.
Sociétés par actions en Prusse, p. 598.

Togo en 1905 (Commerce de), p. 758.
Triplice (Crise de la), p. 503, 566.
Traités de commerce, p. 309.
Treuhandgesellschaften. — A, p. 745.

Valeurs en bourse (Statistique des), p. 279.

## ANGLETERRE

Argent-métal (Marché de l'), p. 279.
Australie en 1905 (Commerce de l'), p. 664.

Banque d'Angleterre (Bilan de la). Voir *chaque numéro.*
Banques. Voir *Joint Stock.*
Banques pendant le second semestre 1905, p. 23.
Banques anglaises à l'Etranger, p. 6663.
Blé en 1905 (Importation du), p. 183.
Bourse de Londres (Courrier de la). Voir *chaque numéro.*
Budget de 1906-1907, p. 567, 568, 599. — A, p. 488.
Budget du London County Council, p. 663.

**C**aisse d'épargne postale en 1904, p. 407.
Canada (Commerce extérieur du), p. 632.
Cap et du Transvaal en 1905 (Développement économique du), p. 471.
Chancelier de l'Echiquier (Discours du), p. 823.
Chemins de fer, p. 247, 375 — en 1904, p. 728 — en 1905, p. 695.
Chemins de fer au Transvaal, p. 695.
Clearing-House de Londres, p. 120.
Colombie Britannique en 1905 (Mines de la), p. 792.
Colonies, p. 87, 183.
Commerce extérieur, p. 215, 216, 343, 344, 471, 505, 599, 600, 759, 760 — en 1904, p. 439 — en 1905, p. 55, 56, 119.
Commonwealth (Commerce du), p. 791, 823 — en 1905, p. 439.
Cotonnière en 1905 (Industrie), p. 87, 279.

**D**ette, p. 599.
Dette de Londres, p. 311.
Discours du Trône. — A, p. 235.

**E**lections, p. 87, 119, 151. — A, p. 103.
Emissions, p. 440, 727 — en 1905, p. 23, 24.
Emprunt Russe, p. 567.
Escompte (Taux de l'), p. 471, 599, 823.
Exercice fiscal 1905-1906, p. 439.

**F**aillites, p. 55.
Fer en 1905 (Industrie du), p. 151, 215.
Finances municipales, p. 184.
Fortunes (Revenus des), p. 536.

**G**az d'éclairage, p. 310.

**H**onduras en 1903 (Commerce du), p. 408.
Houille en 1905 (Production de la), p. 310.

**I**nde en 1905 (Chemins de fer de l'), p. 791.
Inde en 1904-1905 (Commerce de l'), p. 727.
Inde en 1904-1905 (Situation financière de l'), p. 407, 535.
Inde (Récolte du blé dans l'), p. 759.

**J**oint Stock Banks Métropolitaines, p. 280, 696.

**M**ain-d'œuvre chinoise au Transvaal, p. 279, 375.
Malte en 1905 (Mouvement commercial et maritime de), p. 824.
Marchés financier et monétaire. Voir *chaque numéro.*

**N**avales (Constructions), p. 376. 568.
Navigation maritime, p. 56, 88, 344, 472, 632, 792.
Nouvelle-Galles-du-Sud (Agriculture dans la), p. 567.
Nouvelle-Galles-du-Sud (Situation financière de la), p. 504.

**R**ecensement de 1901, p. 343.
Russie. Voir *Emprunt.*

**T**erre-Neuve (Situation financière de ), p. 567.
Thé (Consommation du), p. 119.
Trade-Unions en 1904, p. 504, 567.
Transvaal. Voir *Cap, Chemins de fer, Main-d'œuvre.*
Travail (Conditions du), p. 119, 247, 535, 663 823.
Trésor (Bons du), p. 57, 152, 215, 247, 343, 375, 407, 663, 695.
Trésor (Situation du), p. 55, 375, 632, 823 — en 1905-1906, p. 472.

# AUTRICHE-HONGRIE

**A**ciéries austro-hongroises, p. 601.
Année 1905 au point de vue économique, p. 24.

**B**anque Austro-Hongroise en 1905, p. 88, 217, 473.
Banque Autrichienne (Création d'une), p. 25.
Bière en 1905 (Consommation de la), p. 282.
Bourse de Vienne (Courrier de la). Voir *chaque correspondance.*
Budget commun pour 1907, p. 792.

**C**hambre de compensation de Vienne en 1905, p. 345.
Chemins de fer du Nord-Autrichien (Rachat du), p. 345.
Chemins de fer de l'Etat Austro-Hongrois en 1905, p. 537.
Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards), p. 601.
Commerce entre l'Autriche et la Hongrie, p. 408, 536, 665. — En 1905, p. 282.
Commerce extérieur, p. 24, 25, 152, 282, 473 — en 1905, p. 153, 729.
Crise hongroise, p. 24, 88, 152, 216, 281, 345, 408, 472, 536, 664, 728, 792. — A, p. 236.

**D**élégations austro-hongroises, p. 792.
Dette publique de l'Autriche en 1905, p. 729.
Douanier (Tarif), p. 664, 792. Voir *Serbie.*

**E**lections en Hongrie, p. 600.
Emission de Rente Autrichienne, p. 536.
Emprunt Russe, p. 536.
Emprunts (Futurs), p. 472.
Exercice financier de 1904, p. 88.

**F**er (Commerce du), p. 152, 217, 409.
Finances hongroises, p. 281, 536.

**G**rèves, p. 600.

**I**mpôt de consommation en 1905 (Rendement des), p. 537.

**L**loyd autrichien, p. 601, 665.

**M**inistère autrichien (Nouveau), p. 600, 664, 728.
Ministère Hongrois. Voir *Crise.*

**P**arlement hongrois (Ouverture du), p. 664.

**R**écoltes, p. 728.

**S**erbie (Guerre douanière avec la), p. 152, 281.

**T**itres cotés à la Bourse de Vienne (Valeur des), p. 89.
Traités de commerce, p. 88.

**V**inicole de la Hongrie en 1905 (Production), p. 601

# BELGIQUE

Banque nationale en 1905, p. 312.
Bourse de Bruxelles. Voir *chaque correspondance.*

Caisse d'épargne, p. 729.
Caisse Générale de Reports et de Dépôts, p. 185.
Chemins de fer, p. 58, 90, 249, 378, 410, 761.
Commerce extérieur, p. 249, 378, 538, 634, 794 — en 1904, p. 346 — en 1905, p. 185.
Congo pour 1906 (Budget du), p. 441.
Congo en 1905 (Commerce extérieur du), p. 729.
Crédit Général Liégeois, p. 538.

Dette, p. 122.

Fortune mobilière, p. 312, 538.

Impôts (Rendement des), p. 602.
Impôts en 1904 et 1905, p. 218.

Marine marchande depuis 1881, p. 346.
Mines en 1904, p. 121.

Population, p. 697.

Tramways de Trévise-Venise-Padoue, p. 441.

# BULGARIE

Agriculture, p. 761.

Banque nationale en 1905, p. 825.
Budget pour 1906, p. 412.

Commerce extérieur p. 412. — en 1905 p. 761.

Finances. — A, p. 615, 648.
Forêts, p. 762.

Navigation, p. 761.

Roumélie Orientale (Commerce de la), p. 540

# DANEMARK

Christian IX (Mort de), p. 153.
Commerce en 1904, p. 153.

Navigation maritime, p. 154.

# ESPAGNE

Affidavit. — A, p. 555.
Alcool, p. 825.

Banque d'Espagne. Voir *chaque numéro* — en 1905, p. 347.
Banque Hypothécaire d'Espagne, p. 603.
Bourse de Madrid. Voir *chaque numéro.*
Budget de 1905, p. 442, 570.

Change en 1905, p. 58.
Chemins de fer (Recettes des). Voir *chaque numéro.*
Commerce extérieur, p. 91, 411, 539, 635, 667, 699, 795, 826 — en 1905, p. 283.

Douanes en 1905 (Recettes des), p. 666.
Douanier (Nouveau), p. 442, 473.

Emissions en 1905, p. 59.

Situation politique. Voir *chaque numéro.*
Sucrière (Industrie), p. 378, 825.

Trésor (Situation du), p. 26, 219, 348, 443, 731.

# GRÈCE

Commerce extérieur, p. 186.

Finances. — A, p. 519, 583.

Monopoles (Recettes des), p. 186.

Navigation, p. 187.

# HOLLANDE

Banque néerlandaise en 1905, p. 826.
Budget des Indes Néerlandaises pour 1906, p. 155.

Chemins de fer des Indes Néerlandaises en 1905, p. 155.

Maritime en 1904 (Mouvement), p. 155.

# ITALIE

Allemagne (Relations avec l'), p. 571.
Automobile (Industrie), p. 380.

Banque d'Italie en 1905, p. 700.
Banque de Sicile en 1905, p. 636.
Bilan économique et financier de l'année 1905, p. 59.
Bourse de Rome (Courrier de la). Voir *chaque correspondance.*
Budget de 1906-1907, p. 187.
Budget rectifié de 1905-1906, p. 123.

Chemins de fer (Nouveau régime des), p. 250, 379.
Chemins de fer (Recettes des), p. 315. — En 1904-1905, p. 764.
Chemins de fer de l'Etat, p. 124, 187.
Chemins de fer Méridionaux p. 507, 827.— A, p. 138.
Commerce extérieur, p. 571, 572, 700 — en 1905, p. 250.
Conférence d'Algésiras, p. 123, 443.

Dette des pensions, p. 124.
Dette publique, p. 506.
Douanières en 1905 (Recettes), p. 379.

**E**migration, p. 251, 506, 636.
Exercice financier (Résultats de l'), p. 763.

**F**inancière (Situation), p. 379. Voir *Budget, Exercice*. — A, p. 201.
Forêts, p. 828.

**G**rèves, p. 635.

**M**arine (Enquête sur la), p. 635, 827.
Métallurgique (Industrie), p. 443.
Minérale (Production), p. 188.
Ministérielle (Situation), p. 59, 187, 314, 379, 699,763.

**P**arlement (Réunion du), p. 123.

**R**ente (Conversion de la), 635, 699, 763, 813, 827.

**S**ociétés (Valeur en bourse des principales), p. 60, 250, 251, 380, 507, 827.
Suisse. Voir *Traité*.

**T**axes de fabrication, p. 827.
Traité de commerce italo-suisse, p. 314.
Trésor (Situation du), p. 60, 123, 187, 250, 314, 315, 507, 571, 699, 764, 827.
Triplice (Crise de la), p. 506.

**V**ésuve (Eruption du), p. 506.
Visconti-Venosta (M.), p. 59.

# NORVÈGE

**B**anque de Norvège en 1905, p. 475.

**C**ommerce extérieur en 1904, p. 475.

**S**ituation économique et financière. — A, p. 807.

# PORTUGAL

**B**anque de Portugal en 1905, p. 348.

**C**ommerce extérieur, p. 411, 732.

**D**roits d'importation en 1905, p. 412.

**M**inistère (Nouveau), p. 411, 731.

**T**abacs Portugais, p. 124.

# ROUMANIE

**B**anque agricole, p. 508.
Budget de 1906-1907, p. 220, 507. — A, p. 296. — Voir *Crédits, Finances*.
Budget des Chemins de fer pour 1906-1907, p. 508.

**C**hemins de fer, p. 667. Voir *Budget*.
Commerce extérieur, p. 26, 284, 412 — en 1905, p. 796.
Commission européenne du Danube, p. 667.
Crédits extraordinaires, p. 220.

**F**inances, p. 667.

**I**mpôt mobilier, p. 283.

**M**achines (Importation des), p. 27.
Monopoles (Revenus des), p. 27.

**N**avigation, p. 540, 667.

**P**étrole (Production du), p. 221, 540, 796.

**S**ucre (Production du), p. 27.

**T**résor (Situation du), p. 27, 284, 507, 795.

# RUSSIE

**B**anque de l'Etat en 1904. — A, p. 42.
Banque de Finlande en 1905, p. 475.
Budget de 1904, p. 604.
Budget de 1905, p. 572. — A, p. 74.

**C**ommerce extérieur en 1905, p. 732.

**D**ette, p. 221.
Douma (La). — A, p. 619. 683.

**E**mprunt. — A, p. 490, 521.

**I**mpôt industriel (Nouvelle loi sur l'), p. 444.
Impôt sur le revenu, p. 475.

**S**piritueux en 1904 (Monopole des), 732.

**T**résor (Situation du), 732.

# SERBIE

**B**anque nationale en 1905, p. 668.

**M**inière (Production), p. 540.

# SUÈDE

**B**anque royale en 1905, p. 476.

# SUISSE

**A**rmée, p. 508.

**B**anque nationale, p. 252.
Banques d'émission en 1905, p. 508.
Budget de 1905, p. 605.

**C**hemins de fer pour 1906 (Budget des), p. 252.
Chemins de fer Fédéraux en 1905, p. 252, 605, 828.
Chemins de fer Fédéraux (Recettes des), p. 252, 605, 828.
Chemins de fer du Gothard, p. 252, 605, 828.
Chemins de fer du Jura-Simplon, p. 28.
Commerce extérieur, p. 28.

Douanières (Recettes), p. 828.
Emigration, p. 476.
Entreprises (Recensement des), p. 28.
Hôtels (Industrie des), p. 28.
Postes, p. 476.
Sel (Régale du), p. 476.

# TURQUIE

Chemins de fer en 1904, p. 156.
Commerce extérieur en 1900-1901, p. 92.
Commerce extérieur Egyptien en 1905, p. 315.
Dette publique ottomane, p. 156. — A, p. 361.
Macédoine et des douanes ottomanes (Question de la). — A. p. 9, 44. Voir 28° *Volume.*

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

Bahia (Situation financière de l'Etat de), p. 668.
Budget de 1906, p. 29, 157, 221 — de 1907, p. 829.
Caoutchouc en 1905 (Exportation du), p 253.
Commerce extérieur, p. 120, 413, 764 — en 1904, 445 — en 1905, p. 541.
Convenio des Etats caféiers, p. 477.
Dette du district fédéral, p. 573.
Dette des Etats, p. 61.
Dette extérieure, p. 733.
Douanes (Recettes des), p. 189 — en 1905, p. 541.
Frontière (Délimitation de), p. 605.
Message présidentiel, p. 605.

## CANADA

Banques (Compensations des), p. 157, 221, 349, 541, 669.
Commerce extérieur, p. 221.
Minière en 1905 (Production), p. 668.
Situation économique — A, p. 651, 682.

## CHILI

Banques, p. 764.
Chemins de fer en 1905, p. 253.
Commerce extérieur en 1904, p. 29.
Election présidentielle, p. 637.
Industrielle en 1905 (Activité), p. 701.
Situation économique et financière, p. 797

## COLOMBIE

Budget de 1906, p. 413.
Commerce, p. 157.
Tabac (Monopole du), p. 733.

## COSTA-RICA

Café en 1905 (Récolte du), p. 477.
Situation commerciale, économique et financière, p. 316, 509.

## CUBA

Commerce extérieur en 1904, p. 316 — en 1905, p. 733.
Sucre (Production du), p. 349.
Tabac (Production du), p. 349.

## ÉTATS-UNIS

Agricole en 1905 (Production), p. 573.
Anthracite en 1905 (Production de l'), p. 189.
Banques Nationales, p. 29, 637.
Canal de Panama, p. 669.
Chemins de fer, p. 477 — en 1905, p. 381, 509.
Clearing-houses, p. 158, 222, 349, 541, 669, 797.
Commerce extérieur, p. 413, 637, 829 — en 1905, p. 157.
Dette publique, p. 349, 573, 733.
Electrique (Industrie), p. 189, 509.
Faillites en 1905, p. 93.
Fonte en 1905 (Production de la), p. 253.
Maïs (Exportation du), p. 765.
Marché financier de New-York. Voir *chaque numéro.*
Minérale en 1905 (Production), p. 253, 701.
Monétaire (Situation), p. 61.
Porto-Rico en 1905 (Commerce extérieur de), p. 349.
Post-Office, p. 125.
Récolte des céréales en 1905, p. 93.
Riz (Exportation du), p. 765.
Steel-Trust (Bénéfices du), p. 285.
Trésor (Situation du), p. 189, 346, 445, 605, 765.

## GUATEMALA

Commerce extérieur, p. 350.
Situation financière, p. 573.

## HAITI

Dette publique, p. 285.

## HONDURAS

Commerce extérieur, p. 285.

## MEXIQUE

Banques, p. 29, 158, 317, 446, 541, 638, 765, 797, 829, — en 1905, p. 478.
Budget de 1906-1907, p. 573.
Chemins de fer, p. 413.
Commerce extérieur, p. 125, 286, 381, 510, 670, 829. — en 1904-1905, p. 93, 638.
Dette publique, p. 222, 606.
Economique (Situation), p. 253, 285.
Financière (Situation), p. 125, 701, 733. — A, p. 136, 554.
Henequen (Exportation du), p. 606.
Navigation maritime, p. 317.
Ports (Amélioration des), p. 669.
Postes en 1903-1904, p. 61.
Sucre (Exportation du), p. 606.

### NICARAGUA

Café (Récolte du), p. 702.

### PANAMA

Chemin de fer de Panama à Colon, p. 670.

### PARAGUAY

Commerce extérieur, p. 510 — en 1904, p. 797.

### PÉROU

Peruvian Corporation, p. 830.

### RÉPUBLIQUE ARGENTINE

Agricoles (Statistiques), p. 30.

Budget de 1906, p. 190.

Chemins de fer, p. 478. — A, p. 392.
Commerce extérieur en 1905, p. 414.

Douanières en 1905 (Recettes), p. 350.

Immigration, p. 29.

Message présidentiel, p. 638.
Ministère (Nouveau), p. 382.

Population en 1904, p. 382.

Postes, p. 734.
Président de la République (Mort du), p. 350.

Situation économique et financière. — A, p. 743, 776.

### SAN-SALVADOR

Situation financière, p. 574.

### URUGUAY

Bétail (Recensement du), p. 350.

Douanières (Recettes), p. 126.

Message Présidentiel, p. 798.

Situation économique et financière. — A, p. 170.

## ASIE

### CHINE

Douanières (Recettes), p. 318. 574.

Thé (Production du), p. 254.

Traité sino-japonais, p. 93.

### CORÉE

Minérales (Ressources) p. 61.

### INDES ANGLAISES

Blé (Récolte du), p. 542.

Charbon au Beloutchistan, p. 798.
Commerce extérieur, p. 158.
Coton en 1905-1906 (Récolte et commerce du), p. 382, 446.

Laine (Industrie de la), p. 30.

Maritime en 1903-1904 (Mouvement), p. 158.

### JAPON

Banque du Japon en 1905, p. 702.
Budget (Accroissement du), p. 414. — A, p. 105.

Caisse d'épargne postale, p. 670.
Céréales en 1905 (Récolte des), p. 542.
Charbons (Nouvelles mines de), p. 446.
Chemins de fer (Nationalisation des), p. 606, 766.
Commerce extérieur, p. 62, 126, 734, 830 — en 1905, p. 222, 318.

Douanières (Recettes), p. 446.

Electrique (Industrie), p. 606.

Formose (Situation économique de), p. 478.

Industrielle (Situation), p. 798.

Marine marchande, p. 670.
Minière (Production), p. 446.
Ministère (Nouveau), p. 62.

Riz (Récolte du), p. 30, 542.

Sucre (Industrie du), p. 126.

Textile (Industrie), p. 670.
Trésor (Distribution de bons du), p. 62.

### PERSE

Commerce extérieur en 1904, p. 30.

### SIAM

Budget de 1906-1907, p. 606.

Commerce en 1904 p. 350.

## MINES D'OR

African and Européan Investment Cy, p. 191, 575, 639, 767, 799, 831.
African Farms, p. 63.

Bantjes Consolidated, p. 447.
Bonanza, p. 543.
British South Africa Cy (Chartered), p. 352, 415.

Callao (El), p. 63, 255, 383, 511, 703.
Cinderella Deep, p. 95, 640.
City and Suburban, p. 511.
Comet (New), p. 767.
Crown Reef, p. 63.

Dividendes, p. 95, 191, 831.
Driefontein, p. 287, 831.

Exploration Cy, p. 319.

Franco-African Exploration, p. 671, 735.

Geduld, p. 95, 543.
Geldenhuis Deep, p. 511.
Geldenhuis Estate, p. 159, 287, 607.
General Mining and Finance Corporation, p. 735.
Great Eastern Collieries, p. 447, 479, 608, 736.

Heriot (New), p. 128, 223, 447, 799.

Jagersfontein (New), p. 255.
Jubilee, p. 319, 479.

Kleinfontein (New), p. 95.

Langlaagte Consolidated, p. 127.
Langlaagte Estate, p. 351.
Luipaard's Vlei, p. 255.

Main-d'œuvre au Transvaal, p. 63, 95, 129, 223, 319, 351, 479, 704, 767, 799. Voir *Ouvriers Chinois.*

Nigel Deep, p. 63.
Nigel Gold, p. 319.
Nourse Deep, p. 95, 671.

Ouvriers Chinois (Rapatriement des), p. 607.

Premier Diamond, p. 191, 319, 352.
Production de l'Australie Occidentale, p. 95, 223, 415, 447, 639, 767.
Production de la Colonie de Victoria, p. 639, 799.
Production de la Nouvelle-Galles-du-Sud, p. 511, 799.
Production de la Nouvelle-Zélande, p. 95, 319, 511, 639, 799.
Production de la Rhodésie, p. 31, 127, 255, 383, 703, 799, 831.
Production du Transvaal en 1905, p. 287, 319, 383.
Production du Witwatersrand, p. 63, 223, 351, 479, 608, 639, 767.
Production universelle en 1905, p. 159.

Rand-Mines, p. 543, 575.
Randfontein (Filiales de la), p. 31.
Robinson, p. 607, 703.
Robinson et la Chambre des Mines (Groupe), p. 383.
Roodepoort Gold Mining, p. 383.

Simmer and Jack, p. 447.
Situation au Transvaal, p. 31, 447. Voir *Main-d'œuvre.*
South African Gold Trust, p. 255.
South Nourse, p. 191.

Transvaal Consolidated, p. 544.
Transvaal Gold Mining, p. 319.
Transvaal Goldfields, p. 543.
Treasury, p. 223.
Tube-Mills, p. 831.

Van Ryn, p. 159, 703, 799.
Vereeniging Estates, p. 383, 799.
Village Deep, p. 479.
Village Main Reef, p. 127, 287, 415.
Vogelstruis Consolidated, p. 295.

Wemmer, p. 127.

Zambezia Gold Fields, p. 703.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHE DES MINES D'OR DE LONDRES. Voir *chaque numéro.*

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHE DES MINES D'OR DE PARIS. Voir *chaque numéro.*

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imprimeur.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*a partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique* : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef* : **Edmond THERY**
Prix de chaque Numéro :
**France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone n° 246-61

N° 730. — 29e volume. (1) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arr') | Vendredi 5 Janvier 1906.

## SOMMAIRE DU N° 730

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 1 à 4.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Monnaie en Bulgarie. — La Frappe de l'Or au Mexique. — Projet d'une Monnaie d'argent uniforme en Chine. — Le Bilan économique du Brésil et la Question du Change. — Pages 4 et 5.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 5 et 6.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Les grandes Valeurs françaises en 1905. — La Question de la Macédoine et du Régime des Dîmes ottomanes. — Banque Française pour le Commerce et l'Industrie. — L'Exploitation du Gaz à Paris. — Les Evénements de Russie. — Nécrologie. — Pages 6 à 15.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Budget de Paris pour 1906. — Banque Centrale Mexicaine. — Banque de Paris et des Pays-Bas. — Société des Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice. — Finances serbes. — Compagnie des Chemins de fer de Thessalie, etc. — Pages 15 à 17.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS.
REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 17 à 21.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 22 et 23. — ANGLETERRE : Pages 23 et 24. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 24 et 25. — ESPAGNE : Pages 25 et 26. — ROUMANIE : Pages 26 à 28. — SUISSE : Page 28. — AMERIQUE : Pages 29 et 30. — ASIE : Page 30.

**MINES D'OR :** La Situation de l'Industrie minière au Transvaal. — Les Filiales de la Randfontein. — Les Rendements de la Rhodesia. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 31 et 32.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Or | Argent | | C/cour^ts et dépôts particul^iers | Portefeuille escompte | Avances s^r valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| **1905** | 5 janvier... | 2.653 | 1.097 | 4.510 | 565 | 774 | 541 | 3 |
| **1905** | 21 décembre | 2.889 | 1.086 | 4.493 | 609 | 855 | 505 | 3 |
| **1905** | 28 décembre | 2.878 | 1.075 | 4.566 | 716 | 1 098 | 503 | 3 |
| **1906** | 4 janvier... | 2.851 | 1.065 | 4.905 | 647 | 1.339 | 626 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque Impériale** | | | | | | | | |
| **1904** | 31 décembre | 834 | 325 | 2.000 | 725 | 1.263 | 269 | 5 |
| **1905** | 15 décembre | 794 | 279 | 1.652 | 724 | 1.194 | 73 | 6 |
| **1905** | 23 décembre | 820 | 289 | 1.772 | 768 | 1.290 | 93 | 6 |
| **1905** | 30 décembre | 743 | 261 | 2.071 | 788 | 1.535 | 235 | 6 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| **1904** | 30 novembre | 60 | 24 | 168 | 113 | 153 | 70 | » |
| **1905** | 31 septemb.. | 55 | 20 | 194 | 97 | 193 | 66 | » |
| **1905** | 31 octobre... | 62 | 21 | 177 | 109 | 186 | 55 | » |
| **1905** | 30 novembre | 62 | 22 | 173 | 104 | 168 | 64 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| **1905** | 5 janvier... | 777 | » | 715 | 1.186 | 910 | » | 3 |
| **1905** | 21 décembre | 749 | » | 729 | 1.141 | 972 | » | 4 |
| **1905** | 28 décembre | 713 | » | 734 | 1.106 | 988 | » | 4 |
| **1906** | 4 janvier... | 719 | » | 734 | 1.253 | 1.060 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| **1904** | 22 octobre... | 135 | 18 | 188 | » | » | » | » |
| **1905** | 26 août..... | 127 | 20 | 181 | » | » | » | » |
| **1905** | 23 septemb.. | 134 | 18 | 186 | » | » | » | » |
| **1905** | 21 octobre... | 136 | 19 | 188 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| **1904** | 22 octobre... | 74 | 10 | 174 | » | » | » | » |
| **1905** | 26 août..... | 66 | 12 | 149 | » | » | » | » |
| **1905** | 23 septemb.. | 69 | 11 | 151 | » | » | » | » |
| **1905** | 21 octobre... | 72 | 11 | 168 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| **1904** | 23 décembre | 1.220 | 309 | 1.709 | 302 | 504 | 51 | 3½ |
| **1905** | 7 décembre | 1.132 | 303 | 1.777 | 213 | 631 | 50 | 4½ |
| **1905** | 15 décembre | 1.131 | 305 | 1.773 | 229 | 637 | 50 | 4½ |
| **1905** | 23 décembre | 1.131 | 305 | 1.799 | 223 | 656 | 56 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1904** | 29 décembre | 95 | 25 | 669 | 70 | 589 | 27 | 3 |
| **1905** | 14 décembre | 99 | 22 | 680 | 59 | 581 | 34 | 4 |
| **1905** | 21 décembre | 100 | 22 | 672 | 78 | 597 | 34 | 4 |
| **1905** | 28 décembre | 98 | 21 | 692 | 79 | 613 | 36 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1904** | 13 décembre | 9 | 9 | 41 | 60 | 25 | 18 | 8 |
| **1905** | 27 novembre | 13 | 13 | 41 | 72 | 27 | 13 | 8 |
| **1905** | 5 décembre | 14 | 13 | 40 | 71 | 26 | 13 | 8 |
| **1905** | 13 décembre | 14 | 14 | 39 | 72 | 26 | 13 | 8 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1904** | 30 novembre | 109 | » | 144 | 12 | 45 | 11 | 4½ |
| **1905** | 30 septemb. | 115 | » | 158 | 6 | 48 | 7 | 4 |
| **1905** | 31 octobre. | 117 | » | 160 | 5 | 47 | 8 | 5 |
| **1905** | 30 novembre | 118 | » | 155 | 4 | 44 | 8 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| **1904** | 31 décembre | 373 | 498 | 1.599 | 610 | 815 | 116 | 4½ |
| **1905** | 16 décembre | 375 | 572 | 1.540 | 554 | 671 | 104 | 4½ |
| **1905** | 23 décembre | 376 | 571 | 1.544 | 552 | 671 | 103 | 4½ |
| **1905** | 30 décembre | 376 | 571 | 1.550 | 565 | 612 | 120 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1904** | 31 octobre. . | 1 | 1 | 135 | 87 | 31 | 20 | 6½ |
| **1905** | 31 août..... | 2 | 1 | 128 | 99 | 32 | 11 | 6½ |
| **1905** | 30 septemb.. | 2 | 1 | 136 | 99 | 33 | 13 | 6½ |
| **1905** | 31 octobre... | 2 | 1 | 132 | 95 | 33 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| **1904** | 31 décembre | 142 | 160 | 555 | 13 | 175 | 113 | 3 |
| **1905** | 16 décembre | 166 | 154 | 577 | 14 | 171 | 127 | 3 |
| **1905** | 23 decembre | 166 | 155 | 575 | 17 | 172 | 127 | 3 |
| **1905** | 30 décembre | 167 | 155 | 604 | 13 | 171 | 144 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| **1904** | 10 embredéc | 473 | 86 | 901 | 173 | 320 | 28 | 5 |
| **1905** | 20 novembre | 590 | 85 | 996 | 165 | 375 | 47 | 5 |
| **1905** | 30 novembre | 595 | 90 | 1.002 | 167 | 384 | 49 | 5 |
| **1905** | 10 décembre | 604 | 91 | 978 | 162 | 361 | 43 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| **1904** | 30 novembre | 108 | 14 | 289 | 79 | 129 | 22 | 5 |
| **1905** | 10 novembre | 132 | 14 | 315 | 78 | 130 | 22 | 5 |
| **1905** | 20 novembre | 133 | 15 | 314 | 76 | 129 | 22 | 5 |
| **1905** | 30 novembre | 136 | 14 | 319 | 80 | 132 | 24 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| **1904** | 30 novembre | 41 | 2 | 64 | 39 | 49 | 4 | 5 |
| **1905** | 10 novembre | 42 | 2 | 70 | 38 | 49 | 6 | 5 |
| **1905** | 20 novembre | 42 | 2 | 73 | 37 | 50 | 6 | 5 |
| **1905** | 30 novembre | 42 | 2 | 75 | 38 | 49 | 7 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| **1904** | 30 novembre | 35 | » | 84 | 9 | 46 | 1 | 5½ |
| **1905** | 30 septemb.. | 36 | » | 106 | 10 | 57 | 1 | 5 |
| **1905** | 31 octobre. . | 38 | » | 100 | 11 | 54 | 1 | 5 |
| **1905** | 30 novembre | 39 | » | 93 | 11 | 53 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| **1904** | 23 novembre | 27 | 34 | 379 | 10 | 102 | 36 | 5½ |
| **1905** | 8 novembre | 27 | 39 | 378 | 12 | 114 | 26 | 5½ |
| **1905** | 15 novembre | 27 | 39 | 377 | 10 | 113 | 26 | 5½ |
| **1905** | 22 novembre | 27 | 39 | 378 | 9 | 113 | 26 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique: Or | Encaisse métallique: Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES: C/cour^ts et dépôts particuliers | PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompte | PRINCIP. CHAPITRES: Avances s^r valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 24 décembre | 57 | 3 | 171 | » | 77 | 12 | 5 |
| 1905 9 décembre | 80 | 1 | 246 | » | 100 | 24 | 5 |
| 1905 16 décembre | 79 | 1 | 241 | » | 102 | 24 | 5 |
| 1905 23 décembre | 79 | 1 | 244 | » | 102 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1904 21 novembre | 2 278 | 178 | 2.222 | 406 | 493 | 454 | 5½ |
| 1905 5 novembre | 2 332 | 100 | 2.946 | 382 | 492 | 537 | 5½ |
| 1905 14 novembre | 2.336 | 97 | 2.945 | 404 | 508 | 563 | 5½ |
| 1905 21 novembre | 2.332 | 98 | 2.952 | 396 | 546 | 593 | 5½ |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1904 15 décembre | 23 | 2 | 73 | 21 | 38 | 21 | » |
| 1905 15 novembre | 23 | 2 | 84 | 23 | 39 | 21 | » |
| 1905 30 novembre | 23 | 2 | 86 | 21 | 39 | 20 | » |
| 1905 15 décembre | 23 | 2 | 91 | 19 | 40 | 21 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 30 novembre | 12 | 7 | 40 | 1 | 7 | 12 | 6 |
| 1905 30 septemb.. | 10 | 9 | 42 | 6 | 8 | 13 | 6 |
| 1905 31 octobre . | 11 | 9 | 41 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 30 novembre | 11 | 9 | 39 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1904 30 novembre | 85 | 6 | 218 | 64 | 129 | 15 | 5 |
| 1905 30 septemb.. | 95 | 6 | 256 | 61 | 157 | 13 | 5 |
| 1905 31 octobre... | 95 | 5 | 240 | 60 | 149 | 13 | 5 |
| 1905 30 novembre | 95 | 5 | 232 | 64 | 150 | 12 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1904 24 décembre | 108 | 9 | 235 | 1.300 | 241 | 52 | 4½ |
| 1905 9 décembre | 108 | 11 | 237 | 1.393 | 245 | 54 | 5 |
| 1905 16 décembre | 108 | 10 | 236 | 1.397 | 238 | 57 | 5 |
| 1905 23 décembre | 108 | 12 | 238 | 1.397 | 238 | 57 | 5 |

**TOTAUX**

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/cour^ts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s^r valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 5 janvier .. | 9.729 | 2.817 | 17.283 | 5 845 | 6.915 | 1.893 | » |
| 1905 21 décembre | 10 084 | 2.749 | 17.962 | 5 777 | 7.151 | 1.813 | » |
| 1905 28 décembre | 10.073 | 2.753 | 18.160 | 5.916 | 7.534 | 1 835 | » |
| 1906 4 janvier... | 9.985 | 2.718 | 18.849 | 6 019 | 8 107 | 2.064 | » |

**TOTAUX aux 31 décembre**

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/cour^ts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s^r valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.472 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 29 nov. | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Amsterdam** | 48 22 | 48 26 | 48 20 | 48 17 | 48 16 | 48 16 |
| **Anvers** | 100 36 | 100 37 | 100 35 | 100 32 | 100 28 | 100 27 |
| **Athènes** | 116 » | 117 75 | 116 50 | 116 50 | 117 .. | 116 75 |
| **Barcelone** | 27 90 | 27 65 | 27 30 | 27 90 | 26 50 | 25 90 |
| **Berlin** | 81 20 | 81 25 | 81 10 | 81 15 | 81 30 | 81 35 |
| **Bruxelles** | 100 32 | 100 32 | 100 30 | 100 30 | 100 23 | 100 25 |
| **Bucharest** | 100 72 | 101 35 | 101 07 | 101 05 | 101 05 | 101 05 |
| **Constantinople** | 22 82 | 22 82 | 22 81 | 22 76 | 22 70 | 22 71 |
| **Francfort** | 81 22 | 81 22 | 81 10 | 81 17 | 81 33 | 81 37 |
| **Gênes** | 99 79 | 99 87 | 99 90 | 99 86 | 99 92 | 100 05 |
| **Genève** | 100 10 | 100 13 | 100 13 | 100 16 | 100 18 | 100 19 |
| **Lisbonne** | 566 .. | 565 .. | 565 .. | 567 .. | 567 .. | 560 .. |
| **Londres** | 25 36 | 25 35 | 25 33 | 25 31 | 25 32 | 25 32 |
| **Madrid** | 27 75 | 27 67 | 27 05 | 27 85 | 26 45 | 25 40 |
| **Rome** | 99 81 | 99 90 | 99 92 | 99 87 | 99 90 | 100 05 |
| **Saint-Pétersbourg** | 37 35 | .. .. | 37 70 | 37 35 | 37 35 | 37 37 |
| **Vienne** (à vue) | 95 60 | 95 67 | 95 62 | 95 68 | 95 78 | 95 77 |
| — (à 3 mois) | 95 57 | 95 65 | 95 60 | 95 70 | 95 80 | 95 70 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | Plus | 7 déc | 14 déc. | 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Amsterdam..** papier court | 4 % | 205 06 | 205 37 | 205 25 | 205 . | 205 75 |
| **Allemagne...** — | 4 % | 121 75 | 122 06 | 121 75 | 121 62 | 121 62 |
| **Vienne-Tr. ..** — | 4 % | 103 44 | 103 50 | 103 37 | 103 12 | 103 37 |
| **Espagne.....** — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. — | . .. | 392 .. | 393 .. | 391 .. | 395 .. | 399 50 |
| **Lisb.-Porto..** — | 4 % | 525 .. | 524 .. | 524 .. | 524 .. | 522 .. |
| **St-Pétersb. ..** — | 4 % | 260 .. | 260 .. | 260 .. | 260 .. | 260 .. |
| **Valeurs à vue** | moins | | | | | |
| **Londres .....** — | 4 % | 25 10 | 25 075 | 25 08 | 25 05 | 25 085 |
| — ...... Chèque | . .. | 25 125 | 25 10 | 25 105 | 25 075 | 25 11 |
| **Belgique.....** — | 4 % | 0 43p | 0 37p | 0 37p | 0 31p | 0 28p |
| **Italie.........** — | 5 % | 0 06pr | 0 06pr | 0 06pr | pair | 0 10p |
| **Suisse........** — | 5 % | 0 19p | 0 19p | 0 25p | 0 25p | 0 37p |
| **New-York....** — | 4 % | 516 50 | 515 50 | 514 .. | 514 .. | 515 .. |
| **Matières d'or et d'argent** | au pair | | | | | |
| **Or en barre** (le kil.)... | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| **Argent id.** (le kil.)... | 218 89 | 108 50 | 110 50 | 111 . | 110 50 | 110 .. |
| **Quadruples espagnols** ...... | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| **Aigles des Etats-Unis**....... | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| **Impér. Russie** (titre : 916^m) ... | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900^m) | | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 . | 40 .. |
| **Couronnes de Suède** ........ | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour: 7 déc | 14 déc. | 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 229 | 1 230 | 1 229 | 1 228 | 1 228 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 105 | 25 075 | 25 085 | 25 055 | 25 085 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 78 | 0 78 | 0 78 | 0 79 | 0 80 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 84 | 0 85 | 0 85 | 0 85 | 0 85 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 30 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 27 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 98 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 62 | 2 62 | 2 62 | 2 62 | 2 62 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 82 | 22 81 | 22 76 | 22 70 | 22 71 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 16 | 5 15 | 5 14 | 5 14 | 5 15 |
| Mexique piastre arg.) | 2 58 | 2 63 | 2 67 | 2 70 | 2 69 | 2 68 |
| Répub. Arg. (peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 55 | 1 54 | 1 53 | 1 47 | 1 47 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 78 | 1 78 | 1 78 | 1 77 | 1 76 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 68 | 1 68 | 1 69 | 1 69 | 1 69 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 57 | 2 57 | 2 58 | 2 58 | 2 58 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 56 | 3 62 | 3 63 | 3 62 | 3 61 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 4 janvier 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne* | 100 51 | Billets *Allemands* | 99 49 |
| En *Angleterre* | 100 44 | — *Anglais* | 99 56 |
| En *Autriche-Hongrie* | 100 57 | — *Austro-Hongrois* | 99 43 |
| En *Belgique* | 100 28 | — *Belges* | 99 72 |
| En *Espagne* | 125 15 | — *Espagnols* | 79 90 |
| En *Grèce* | 116 75 | — *Grecs* | 85 61 |
| En *Hollande* | 100 27 | — *Hollandais* | 99 73 |
| En *Italie* | 100 10 | — *Italiens* | 99 90 |
| En *Portugal* | 106 21 | — *Portugais* | 94 13 |
| En *Roumanie* | 101 05 | — *Roumains* | 98 95 |
| En *Russie* | 101 55 | — *Russes* | 98 45 |
| En *Suisse* | 100 27 | — *Suisses* | 99 63 |
| En *Turquie* | 100 30 | — *Turcs* | 99 70 |
| Aux *Etats-Unis* | 100 58 | Pièces des *Etats-Unis* | 99 42 |
| Au *Mexique* | 96 26 | — du *Mexique* | 103 87 |
| En *Républ. Argentine* | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili* | 128 56 | — du *Chili* | 77 77 |
| Au *Brésil* | 159 09 | — du *Brésil* | 61 97 |
| Aux *Indes* | 98 81 | Pièces des *Indes* | 101 19 |
| Au *Japon* | 100 . | — du *Japon* | 100 .. |
| En *Chine* | 206 92 | — de la *Chine* | 48 32 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 4 janvier 1906.

Le resserrement énergique qui s'est produit en fin d'année sur les marchés monétaires a provoqué sur notre place un relèvement de la cote des changes. Plusieurs devises étrangères remontent au-dessus du point d'importation de l'or.

Le papier à trois mois sur la Hollande progresse de 75

centimes ; le change allemand, après une tentative de hausse, revient au cours très bas de 121 62, malgré le taux élevé de l'escompte à Berlin ; la couronne austro-hongroise regagne les 25 centimes perdus la semaine dernière.

Remarquons la hausse très vive du change espagnol, qui s'établit tout près de 400 ; bien que ce progrès soit trop rapide pour que ce cours puisse être dès maintenant consolidé, il n'en indique pas moins une excellente tendance qu'il serait à propos d'encourager en continuant à liquider la dette du Trésor vis-à-vis de la *Banque d'Espagne*, et plus tard en se débarrassant d'une partie de l'argent en circulation.

Le milreis portugais rétrograde de deux points ; le rouble à trois mois reste stationnaire ; le versement se négocie à 263 25.

Le chèque sur Londres, tout en s'améliorant sensiblement laisse encore une marge très sensible aux importations d'or. Parmi les devises de l'Union latine, le papier sur la Belgique gagne 3 centimes et le change suisse recule de 12 centimes. Le change italien retombe un peu au-dessous du pair.

Le New-York est à 515, en amélioration, mais encore au-dessous du gold-point d'entrée.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 janvier |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama...... | 2/0 1/2 | 2/0 1/2 | 2/0 9/16 | 2/0 5/8 | 2/0 9/16 |
| Singapoure..... | 2/1 15/16 | 2/2 1/16 | 2/2 3/8 | 2/2 9/16 | 2/2 9/16 |
| Bombay........ | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 |
| Calcutta........ | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 |
| Hong-Kong..... | 2/0 1/4 | 2/0 5/8 | 2/0 11/16 | 2/0 5/8 | 2/0 9/16 |
| Shanghaï........ | 2/9 7/8 | 2/10 1/2 | 2/10 5/8 | 2/10 1/2 | 2/10 3/8 |
| Rio-Janeiro..... | 16 31/32 | 16 15/16 | 17 ./. | 16 29/32 | 16 25/32 |
| Valparaiso...... | 14 13/16 | 14 23/32 | 14 19/32 | 14 1/16 | 14 ./. |
| Buenos-Ayres, prime de l'or.. | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres.... | 77/10 ./. | 77/10 1/2 | 77/11 1/2 | 77/11 1/2 | 77/10 7/8 |
| Argent en barres | 29 9/16 | 30 1/8 | 30 5/16 | 30 3/16 | 30 ./. |

Le yen japonais perd 1/8 et revient un peu au-dessous du pair ; le Singapoure progresse de 5/16. Par contre, les autres changes d'Extrême-Orient suivent le mouvement de recul du métal blanc ; le Hong-Kong perd 1/4 et le Shanghaï 1/8.

Le change indien reste toujours très ferme à 1/4 3/32. Le 3 janvier, la *Banque d'Angleterre* a procédé à l'adjudication de 100 lakhs de roupies de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde.

Le Rio perd 3/32 sur son cours de jeudi dernier ; la devise chilienne rétrograde de 1/16.

Le métal jaune est un peu moins vivement recherché sur le marché de Londres ; néanmoins, le cours se maintient encore à 77/10 7/8, et tout l'or qui arrive à Londres est réexporté vers la France. Le cours des monnaies étrangères se maintient à 76/6 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 21 au 28 décembre, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap...........£ | 348.000 | Bombay .........£ | 61.200 |
| Afrique occidentale | 49.000 | | |
| Australie.......... | 24.000 | | |
| Indes occidentales. | 14.000 | | |
| Total....... | 435.000 | Total....... | 61.200 |

En l'absence d'acheteurs, le cours de l'argent en barres a rétrogradé de 3/16, bien que les offres aient été peu abondantes.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 21 au 28 décembre, à 549.257 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 8.155.567 liv. st., contre 10 millions 119.678 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 7 déc. | 14 déc. | 21 déc. | 28 déc. | 4 janvier |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris....... | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. |
| Londres.... | 3 1/2 | 3 3/8 | 4 1/16 | 3 7 8 | 3 11/16 |
| Berlin...... | 4 3/4 | 5 ./. | 5 3/8 | 5 1/4 | 4 ./. |
| New-York (time money) | 5 1/2 | 5 1/2 | 5 1/2 | 5 1/2 | 7 ./. |

Le 3 janvier, la *Banque de l'Etat de Russie* a porté à 7 1/2 0/0 le taux de son escompte, qui était fixé à 7 0/0 depuis le 13 décembre.

---

## Situation Générale des Banques d'émission

Le bilan de la *Banque de France* atteste l'existence de besoins de capitaux considérables. L'encaisse-or a diminué cette semaine de 27.021.000 fr. ; la circulation a prélevé 11 millions 848.000 fr. à Paris et 32.657.000 fr. dans les succursales ; d'autre part, il est entré 17.484.000 fr. de matières d'or. L'encaisse-argent présente une réduction de 9.457.000 fr., se décomposant ainsi : 1.930.000 fr. à Paris, et 5.092.000 fr. en province, sont sortis par les guichets ; il a été envoyé 2.335.000 fr. en Suisse et 100.000 fr. au Sénégal. Pour l'ensemble de l'année 1905, les mouvements d'espèces se soldent par une entrée d'or de 198.429.000 fr. et par une sortie d'argent de 31.750.000 francs.

La circulation fiduciaire a augmenté, cette semaine, de 339 millions, le portefeuille de 241 millions et les avances de 23 millions ; les comptes courants ont retiré 69 millions. Cet important mouvement d'affaires a eu pour conséquence de porter la circulation à 4 milliards 905 millions ; 95 millions seulement la séparent donc du maximum légal, fixé à 5 milliards. Il suffirait d'un léger resserrement du marché ou d'une extension un peu plus grande de l'activité commerciale pour que la Banque fût amenée à sa limite d'émission et forcée de mettre en circulation de l'or au lieu de billets.

La situation fiduciaire de la *Banque d'Allemagne* est très chargée, comme on pouvait le prévoir ; il est sorti, dans la dernière semaine, 105 millions d'espèces et 299 millions de billets ; les comptes courants augmentent de 20 millions, le portefeuille commercial de 245 millions et les avances de 162 millions. Le portefeuille de bons du Trésor passe de 208 millions à 268 millions et la partie de la circulation soumise à l'impôt atteint 445 millions.

Il n'y a pas eu, cette semaine, d'entrées d'or à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des sorties :

| | |
|---|---|
| Amérique du Sud............ £ | 425.000 |
| Continent ..................... | 60.000 |
| Total des sorties..... | 485.000 |

Pour l'ensemble de l'année 1905, les mouvements d'or ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Barres............£ | 9.073.000 | Amérique du Sud £ | 6.253.000 |
| Egypte............ | 1.808.000 | Egypte............ | 1.970.000 |
| Indes.............. | 1.391.000 | Continent.......... | 645.000 |
| Allemagne ........ | 407.000 | Constantinople .... | 304.000 |
| Australie.......... | 168.000 | Malte et Gibraltar. | 238.000 |
| France. .......... | 32.000 | Argentine ......... | 130.000 |
| Divers............. | 124.000 | Copenhague ........ | 100.000 |
| | | France ............ | 28.000 |
| | | Divers ............ | 296.000 |
| | | Excéd. des entrées. | 3.039.000 |
| Total des entrées . | 31.003.000 | Total égal ..... | 13.003.000 |

Les exportations d'or s'élèvent à 12 millions ; mais la circulation a restitué 18 millions, de sorte que l'encaisse augmente de 6 millions. La circulation fiduciaire n'a pas varié ; mais les dépôts augmentent de 147 millions et le portefeuille de 72 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'abaisse encore et tombe à 29 87 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a mis en circulation 26 millions de billets et payé 6 millions à ses comptes courants ; le portefeuille augmente de 19 millions et les avances de 6 millions.

La *Banque de Belgique* a donné 3 millions d'espèces et 20 millions de billets ; son portefeuille est en augmentation de 16 millions et ses avances de 2 millions.

A la *Banque d'Espagne*, les besoins de fin d'année se sont surtout traduits par l'accroissement des avances, qui est de 26 millions ; les comptes courants ont versé 13 millions et il est sorti 6 millions de billets. Le Trésor a prélevé 7 millions sur son compte courant et l'or à l'étranger diminue de pareille somme.

La *Banque Néerlandaise* a émis 29 millions de billets et reçu 17 millions d'avances ; les variations des autres chapitres sont peu importantes.

Il est entré à la *Banque d'Italie* 9 millions d'or et 24 millions de billets ; le portefeuille perd 23 millions et les avances 6 millions ; les crédits à l'étranger s'élèvent à 45 millions, en

augmentation de 5 millions. Les immobilisations décroissent régulièrement et ne sont plus que de 107 millions.

### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 16 au 23 déc. | Depuis le 1er janv. | Du 16 au 23 déc. | Depuis le 1er janv. |
| OR | | | | |
| Grande-Bretagne | » | 1.500 | » | 5.502.911 |
| France......... | » | 25.352.566 | » | 4.266.136 |
| Allemagne ..... | 2.000 | 2.020 | » | 3.387.006 |
| Autres pays.... | 12.230 | 13.033.691 | 85.099 | 3.135.273 |
| Total 1905... | 14.230 | 38.389.777 | 85.099 | 16.291.326 |
| — 1904... | 1.798.812 | 103417.510 | 608.887 | 10.074.889 |
| — 1903... | 110.982 | 33.435.692 | 2.504.134 | 17.070.498 |
| ARGENT | | | | |
| Grande-Bretagne | 866.060 | 33.757.084 | » | » |
| France......... | » | 576.921 | » | 13.166 |
| Allemagne ..... | 2.000 | 17.257 | » | 20 |
| Autres pays.... | 1.908 | 876.042 | 22.493 | 4.069.915 |
| Total 1905... | 869.968 | 35.227.304 | 22.493 | 4.083.101 |
| — 1904... | 838.530 | 35.831.000 | 8.038 | 1.155.163 |
| — 1903... | 791.670 | 30.975.541 | 18.076 | 1.546.252 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1904 31 déc. . | 203.6 | 81.1 | 43.1 | 1.104.0 | 1.068.7 | + 11.7 |
| 1905 16 déc. . | 174.2 | 75.7 | 53.1 | 983.9 | 1.004.6 | + 4.2 |
| 1905 23 déc. . | 176.2 | 74.2 | 53.1 | 985.0 | 1.006.1 | + 4.0 |
| 1905 30 déc. . | 173.0 | 75.7 | 53.1 | 977.7 | 1.001.0 | + 4.3 |

Le portefeuille et les dépôts des *Banques Associées de New-York* continuent à fléchir; le *surplus réserve* reste à peu près stationnaire.

*Banques nationales des Etats-Unis*

| | 25 août 1905 | 9 nov. 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| | En millions de dollars) | |
| Monnaies d'or..................... | 114.1 | 117.0 |
| — d'argent................. | 10.7 | 12.0 |
| — divisionnaires.......... | 10.0 | 10.8 |
| Certificats d'or ...................... | 203.3 | 170.9 |
| — d'argent ................ | 77.5 | 70.5 |
| — du *Clearing house*..... | 79.9 | 79.7 |
| Total de l'encaisse.......... | 495.5 | 460.9 |
| Circulation......................... | 469.0 | 485.5 |
| Dépôts publics..................... | 52.4 | 51.6 |
| Dépôts privés ...................... | 3.820.7 | 3.989.5 |
| Portefeuille : escompte et avances. | 3.998.5 | 4.016.7 |
| Nombre de Banques ............. | 5.757 | 5.833 |

Les dépôts et la circulation des *Banques Nationales* sont en forte augmentation, tandis que l'encaisse diminue; l'activité de la spéculation aux États-Unis se traduit ici par un excédent du passif exigible, qui est de 4.527 millions de dollars sur l'actif réalisable à court terme, qui n'atteint que 4.478 millions. Dans plusieurs grandes villes : Chicago, Saint-Louis, Philadelphie, Baltimore, etc., la réserve est inférieure au minimum légal.

*Banque du Japon*
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1904 26 nov. .. | 91.6 | 233.5 | 9.3 | 28.3 | 48.8 |
| 1905 11 nov. .. | 106.9 | 251.9 | 10.3 | 67.6 | 372.9 |
| 1905 18 nov. .. | 108.5 | 251.5 | 8.4 | 62.6 | 383.5 |
| 1905 25 nov. .. | 107.4 | 261.1 | 8.6 | 69.5 | 384.4 |

La circulation et le portefeuille de la *Banque du Japon* sont en plus-value sensible; les autres chapitres ne présentent que de faibles variations.

## CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Monnaie en Bulgarie

Le Gouvernement bulgare fait frapper actuellement à la Monnaie de Sofia des pièces de 5 et 10 centimes en nickel, pour une somme totale de 4 millions de francs.

Les pièces de bronze seront retirées de la circulation qui se trouvera ainsi passer de 6 à 8 millions de francs.

### La Frappe de l'or au Mexique

Voici, en ce qui concerne la frappe de l'or au Mexique, le récent décret que vient de publier le *Diario Oficial* :

« Article premier. — Tant que la frappe libre de l'or ne sera pas autorisée, expressément, par une loi en vertu du décret de l'Exécutif, dont il est question dans l'article 10 de la loi monétaire du 25 mars 1905, on frappera seulement l'or qu'introduira, pour son propre compte, à l'Hôtel des Monnaies, la Commission des Changes et Monnaies, sauf les dispositions contenues dans la première partie de l'article 10 de ladite loi du 25 mars 1905.

« Art. 2. — Pour la frappe de l'or et pour l'échange de ce métal contre des monnaies d'argent, conformément à l'article 11 de ladite loi du 25 mars 1905, il sera nécessaire de présenter des barres d'or qui, non seulement devront avoir un titre minimum de 994 millièmes, mais dont le métal devra être malléable et qui devront réunir les autres conditions exigées pour la frappe et spécifiées dans les dispositions réglementaires respectives.

« Art. 3. — Par exception, et seulement lorsque la Commission des Changes et Monnaies le demandera, on pourra admettre, à la frappe, de l'or au titre de 900 millièmes, à la condition qu'il réunisse les autres conditions requises et que, s'il s'agit de barres, elles aient acquitté les impôts et droits correspondants.

« *Art. 4.* — L'or affiné, exempté de l'impôt intérieur du Timbre, en vertu de la fraction *A* de l'art. 5 de la loi du 25 mars 1905 sur les impôts et franchises à l'industrie minière, est celui qui réunit toutes les conditions prescrites dans l'article 2 du présent décret. L'exception sera étendue à toutes les barres de ce métal, qui rempliraient lesdites conditions, quel que soit l'usage auquel elles seraient destinées, y compris l'exportation.

« *Art. 5.* — Dans l'un des deux cas dont parle l'art. 2, l'or devra être présenté à l'Hôtel des Monnaies de la ville de Mexico où les barres seront pesées, fondues et essayées.

Après que les droits auront été acquittés en espèces, et que l'impôt du Timbre aura été acquitté en timbres, — lorsque les barres seront passibles de cet impôt — il sera délivré à l'intéressé un document qui servira à l'identification de ses barres et le créditera de son dépôt. Ce document pourra être transmissible par endos et permettra à la personne à l'ordre de qui il sera délivré, ou, le cas échéant, à l'endosseur, de recevoir — en échange et dans le délai que fixeront les dispositions réglementaires — des monnaies d'or ou d'argent, selon le cas, pour la valeur des barres que représentera ce document.

Il n'est pas nécessaire d'apposer des timbres sur le document dont il est question dans cet article. L'endos acquittera la cote de 80 *centavos*.

*Art. 6.* — La liquidation des barres sera faite sur la valeur intégrale de l'or pur qu'elles contiendront, à raison de 75 centigrammes d'or pour une piastre. Lorsque le métal ne sera présenté non pas à la frappe, mais pour obtenir, en échange, des monnaies d'argent — et seulement dans ce cas — la Commission des Changes et Monnaies pourra, si elle le juge convenable, percevoir jusqu'au cinq pour mille, à titre de frais d'envoi à l'extérieur.

« *Art. 7.* — Le Ministère des Finances édictera les dispositions nécessaires pour l'exécution exacte de la présente loi et pour déterminer la part que la Direction des Hôtels de Monnaie et la Commission des Changes et Monnaies devront prendre, respectivement, à l'exécution de ladite loi.

*Article transitoire.* — Les barres d'or, qui font actuellement partie du fonds régulateur de la circulation monétaire,

pourront être frappées immédiatement, quel que soit leur titre, si la Commission des Changes et Monnaies le décide. »

---

### Projet d'une monnaie d'argent uniforme en Chine

Les *North China Daily News* publient un décret impérial, en date du 19 novembre, dans lequel le Gouvernement adopte les propositions des commissaires des Finances au sujet de la frappe d'une monnaie d'argent pour tout l'Empire, contenant un poids d'argent fin uniforme. Les pièces jusqu'ici frappées dans les monnaies des provinces l'ont été pour répondre à certaines nécessités financières et sont loin d'avoir un poids et une valeur uniformes. Cinq modèles de pièces, partant depuis un taël, seraient ainsi frappés et porteraient l'empreinte du Trésor.

Le décret ordonne de faire frapper de ces pièces types immédiatement dans quatre provinces, et elles devront avoir partout cours légal, sans que les pièces déjà existantes soient exclues pour cela des transactions.

Le décret insiste sur l'importance de cette mesure, à un moment où la question de la réforme monétaire a une si grande importance.

---

### Le Bilan économique du Brésil et la Question du Change

(*Suite*) (1)

*B. — Nouveau capital.* — Il n'est pas possible d'adopter une moyenne pour ce facteur, que viennent augmenter la hausse du change et le renchérissement des propriétés, qui en est la conséquence.

L'introduction au Brésil d'une quantité importante de capitaux étrangers est, toutefois, un fait incontestable. Il est impossible d'en donner le chiffre année par année. Mais on sait qu'en 1901, le Sao Paulo Railway a dépensé, pour doubler sa ligne, 1.904.172 liv. st., dont une partie est entrée au Brésil. Le Leopoldina Railway a augmenté aussi considérablement son capital. Diverses autres entreprises ont également appelé des fonds dans le pays, et l'Etat de Para a contracté à Londres un emprunt de 1 million de livres sterling, qui lui fut payé en 1902.

En 1902, plusieurs entreprises ont augmenté leur capital, notamment le Great Western Railway, le Sao Paulo et Rio Grande et diverses lignes françaises.

En 1903, outre des augmentations importantes de capital par diverses entreprises, il y eut un emprunt de 600.000 livres sterling contracté aux Etats-Unis par l'Etat de l'Amazone, et un autre de 5.500.000 liv. st. nécessité par les travaux du port de Rio de Janeiro.

En 1904, les capitaux engagés dans diverses entreprises s'accroissent encore d'une façon importante, et l'Etat de Sao Paulo emprunte 1 million de livres sterling.

En 1905, il y a encore augmentation très sensible ; les entreprises déploient une grande activité et les emprunts d'Etats ou de villes sont eux-mêmes très nombreux, ainsi qu'on peut s'en rendre compte par le tableau suivant :

| | | Liv. st. | % | Liv. st. |
|---|---|---|---|---|
| | | — | — | — |
| A | Etat de S. Paulo........ | 1.000.000 | | |
| B | — Sorocabana.. | 3.800.000 | Net 91 1/2 | 3.458.000 |
| C | — Bahia........ | 1.000.000 | Net 80 1/2 | 850.000 |
| D | — Pernambuco. | 400.000 | | |
| E | Belem, Para ............ | 1.000.000 | | |
| F | Travaux du Port de Rio. | 3.000.000 | Net 95 | 2.850.000 |
| G | Etat de Parana......... | 800.000 | Net 83 | 664.000 |
| H | Ville de Rio — placé à Londres................ | 2.000.000 | | |
| I | Light and Power Coy .. | 1.400.000 | | |
| | | 14.400.000 | | |

Du montant total de ces emprunts, une partie seulement est jusqu'ici entrée au Brésil ; mais, en admettant qu'il en reste encore un tiers à appeler, on peut évaluer à 9 millions de livres sterling au moins le montant des capitaux nouveaux introduits au Brésil pendant l'année courante, sans compter les capitaux apportés par d'autres entreprises.

*C* et *D*. — En ce qui concerne les capitaux privés et les crédits commerciaux, on ne peut naturellement rien avancer d'une façon précise. Il y a en effet des facteurs indéterminés, comme (*E*), les capitaux apportés par les immigrants et les voyageurs, et (*F*), les intérêts des fonds nationaux employés à l'étranger.

Tous ces facteurs tendent naturellement à augmenter à mesure que la situation devient plus prospère.

Du côté du *passif*, le facteur le plus important est :

*G*. — La valeur des importations. Cette valeur varie avec celle des exportations, et, particulièrement, avec le change, une hausse du change ayant pour effet de réduire le coût en monnaie nationale des produits importés et d'en faciliter, par suite, l'importation au détriment des produits nationaux similaires. Voici quelle a été la valeur or des importations pendant les quatre dernières années :

| Années | Liv. st. | Années | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| 1901.......... | 21.377.000 | 1903.......... | 24.207.810 |
| 1902.......... | 23.279.418 | 1904.......... | 25.634.818 |

On remarquera que le chiffre le plus faible correspond à l'année 1901, malgré le chiffre relativement considérable des exportations pendant cette même année ; ce fait est dû à la dépréciation du change, à la concurrence des industries nationales, et à la dépression commerciale, qui fut la conséquence de la suspension des transactions de la Banque de la République.

Depuis lors, grâce à la fermeté et à la stabilité relative du change, les importations se sont relevées peu à peu, et on présume qu'elles atteindront cette année de 27 à 28 millions de livres sterling.

La hausse du change a naturellement contribué beaucoup à ce développement des importations. Mais il est certain que si, d'une part, cette hausse a réduit le prix des marchandises importées, d'autre part, cet effet a été contrebalancé par l'instabilité des tarifs douaniers, modifiés presque chaque année sous l'influence d'un protectionnisme qui touche de près à la prohibition, ainsi que par le grand nombre de taxes spéciales et de droits additionnels établis pour les travaux du port de Rio et autres services.

La valeur moyenne des importations pour les 4 années 1901-1904 est d'environ 23 millions 1/2 de livres sterling.

*(A suivre.)*

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 729.

---

### FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 28 décembre | | | 4 janvier | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel)........ | 99 10 | 33 03 | 3 02 | 98 92 | 32 97 | 3 03 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20). | 89 35 | 35 74 | 2 80 | 90 .. | 36 .. | 2 77 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50).. | 98 75 | 24 68 | 4 05 | 99 30 | 24 82 | 4 02 |
| **Belgique** 3 % .................... | 100 75 | 33 58 | 2 97 | 100 60 | 33 53 | 2 98 |
| **Bulgarie** 5 % 1896................ | 489 .. | 19 56 | 5 11 | 490 .. | 19 60 | 5 10 |
| **Danemark** 3 % 1897.............. | 94 05 | 31 35 | 3 18 | 93 85 | 31 28 | 3 19 |
| **Espagne** Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.).. | 92 47 | 23 11 | 4 34 | 92 75 | 23 18 | 4 31 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 9 fr. 40). | 272 .. | 28 93 | 3 45 | 270 .. | 28 72 | 3 48 |
| **Hollande** 3 % .................... | 94 70 | 31 56 | 3 16 | 98 20 | 32 73 | 3 05 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).. | 97 .. | 24 25 | 4 12 | 98 .. | 24 50 | 4 08 |
| **Italie** 4 % net.................... | 106 15 | 26 53 | 3 76 | 106 85 | 26 71 | 3 74 |
| **Norvége** 3 % 1888 .............. | 87 .. | 29 .. | 3 44 | 87 .. | 29 .. | 3 44 |
| **Portugal** 3 % .................... | 69 32 | 23 10 | 4 32 | 69 95 | 23 31 | 4 28 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 88 70 | 29 56 | 3 38 | 89 20 | 29 73 | 3 36 |
| **Roumanie** 4 % 1898.............. | 91 .. | 22 75 | 4 39 | 92 .. | 23 .. | 4 34 |
| **Russie** 3 % or 1891.............. | 68 15 | 22 71 | 4 40 | 72 40 | 24 13 | 4 14 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895.......... | 82 27 | 20 56 | 4 86 | 82 90 | 20 72 | 4 82 |
| **Suède** 3 ½ % 1895.............. | 100 50 | 28 71 | 3 48 | 100 60 | 28 74 | 3 47 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer)...... | 100 75 | 33 58 | 2 97 | 101 25 | 33 75 | 2 96 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % .. | 91 20 | 22 80 | 4 38 | 91 70 | 22 92 | 4 36 |
| — Priorité 4 % 1890....... | 509 75 | 25 48 | 3 92 | 505 50 | 25 27 | 3 95 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900.............. | 93 70 | 23 42 | 4 26 | 94 .. | 23 50 | 4 25 |
| **Brésil** 4 % 1889.................. | 87 75 | 21 93 | 4 55 | 87 80 | 21 95 | 4 55 |
| **Chinois** 5 % or 1898.............. | 504 .. | 20 16 | 4 96 | 504 .. | 20 16 | 4 96 |
| **Egypte** unifiée 4 % net.......... | 105 90 | 26 47 | 3 77 | 106 20 | 26 55 | 3 76 |
| **Etats-Unis** 4 % (à New-York)... | 103 75 | 25 93 | 3 85 | 103 50 | 25 87 | 3 86 |
| **Haïti** 5 % 1875 .................. | 227 .. | 15 13 | 6 60 | 215 .. | 14 33 | 6 97 |
| **Japon** 5 % (à Londres).......... | 100 75 | 20 15 | 4 96 | 101 .. | 20 20 | 4 95 |
| **Mexique** 5 % intérieur.......... | 51 97 | 20 46 | 4 88 | 52 50 | 20 66 | 4 83 |
| **Québec** 3 % 1894................ | 91 25 | 30 41 | 3 28 | 91 25 | 30 41 | 3 28 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891............ | 71 60 | 20 45 | 4 88 | 71 50 | 20 42 | 4 89 |

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* La liquidation de fin décembre s'est effectuée dans des conditions très satisfaisantes, avec des taux de reports qui se sont établis entre 3 et 3 1/2 0/0. Il est vrai qu'au cours de la seconde quinzaine du mois dernier, la situation de place s'était trouvée considérablement allégée par suite des réalisations diverses auxquelles il avait été procédé.

En raison de cette situation, et vu aussi les dépêches venues de Russie, la Bourse s'est montrée ferme sur toute la ligne et d'importantes reprises de cours ont même été parfois à signaler. Au dernier moment on se montre un peu plus calme, quoique toujours très soutenu.

*Allemagne.* — Le taux de l'escompte libre s'est abaissé jusqu'à 4 1/4 0/0. La Direction de la *Reichsbank* paraît, toutefois, décidée à maintenir son taux de 6 0/0.

Du 1er janvier au 30 novembre, il a été importé 49.359 kilogr. d'or; il en a été exporté 24.202 kilogr.; cela représente, en valeur, un excédent de 70 millions de marks en faveur de l'importation.

Le commerce est en progrès. Pour les onze premiers mois 1905, l'importation a atteint 49.517.129 tonnes, contre 44.521.914 tonnes en 1904; l'exportation, 36 millions 901.476 tonnes, contre 35.251.807 en 1904.

*Angleterre.* — La situation monétaire a été très tendue cette semaine. La réserve de la Banque d'Angleterre est tombée à 17.849.000 liv. st.; le rapport de la réserve aux engagements s'est abaissé à 29 7/8.

La situation générale des banques anglaises a été meilleure pendant le second semestre 1905 que pendant le premier.

Le montant des affaires financières et émissions nouvelles accuse une augmentation sensible pour 1905, il a atteint, en effet, 167.187.400 liv. st., contre 123.019.000 livres sterling en 1904.

*Autriche-Hongrie.* — L'année qui vient de finir n'a pas été des plus prospères au point de vue économique; l'industrie austro-hongroise a été peu active, par suite du ralentissement de l'exportation et de la consommation intérieure; la branche métallurgique est celle qui a le moins souffert.

On constate en 1905 la tendance des banques à se mêler à la vie industrielle.

Le commerce extérieur a atteint, pour les onze premiers mois, 3.911,8 millions de couronnes, dont 1.950,3 millions à l'exportation, et 1.961,5 millions à l'exportation. Il y a augmentation totale de 151.7 millions de couronnes sur la même période de 1904.

*Espagne.* — Le budget pour 1906 a été approuvé après une discussion laborieuse.

A la Bourse de Madrid, les affaires sont toujours aussi peu actives.

Pendant les onze premiers mois 1905, les recettes du Trésor ont atteint 917.837.908 pesetas, contre 921.322.321 pesetas en 1904.

*Roumanie.* — Le premier semestre de 1905 a été une période de dépression commerciale. L'effet de cette dépression a été encore augmenté par la rareté de certaines récoltes.

Dans les huit premiers mois de l'exercice courant, les recettes du Trésor se sont élevées à 169.997.976 fr., contre 151.834.227 fr. dans la période correspondante de 1904 et en augmentation de 14.917.379 fr. par rapport aux évaluations budgétaires.

La régie des monopoles de l'Etat a encaissé 38 millions 738.647 francs du 1er avril au 1er décembre 1905.

*Suisse.* — Au 30 septembre 1905, l'importation atteignait 937.545.953 francs, contre 885.455.518 francs en 1904; et l'exportation, 697.396.645 francs, contre 643 millions 283.927 en 1904.

Les comptes de la liquidation du Chemin de fer du Jura-Simplon font ressortir un solde actif de 111 millions 196.660 francs, valeur au 31 décembre 1905.

**Amérique.** — *Brésil.* Relativement au projet de budget pour 1906, la Chambre a porté les dépenses-or de 34.290 à 34.345 contos et les dépenses-papier de 257.820 à 265.783 contos; elle a porté les recettes-or de 48.000 à 69.000 contos et les recettes-papier de 247.000 à 221.000 contos.

*Chili.* — Le commerce extérieur a atteint 373.450.000 piastres-or en 1904, contre 336.751.000 piastre-or en 1903; soit une augmentation de 36.399.000 piastres-or.

*Mexique.* — Nous publions, page 29, le bilan mensuel des Banques de la République au 31 octobre 1905.

*République Argentine.* — Du 13 octobre 1904 au 1er juillet 1905, les entrées de passagers et d'immigrants ont été de 199.878; les sorties de 66.597; soit un solde, en faveur des entrées, de 133.261.

Les statistiques officielles estiment la récolte du blé à 4.998.136 tonnes en 1905, contre 4.253.434 tonnes en 1904.

**Asie.** — *Japon.* La récolte du riz a été estimée à 38.234.265 koku, soit 25.7 0/0 de moins que l'année dernière.

*Indes anglaises.* — Une étude, publiée page 30, montre que l'industrie de la laine a fait de sérieux progrès dans ce pays.

*Perse.* — Le commerce extérieur a été peu satisfaisant en 1904. Il ne s'est élevé qu'à 9.965.000 liv. st., contre 11.633.000 liv. st. en 1903.

# FRANCE

**La Politique.** — Les Elections sénatoriales. — L'Election présidentielle. — La convention commerciale franco-bulgare. — La Conférence d'Algésiras.

Le tiers du Sénat, qui doit être renouvelé dimanche prochain, comprend actuellement cent sièges. Ce mot « actuellement » peut sembler singulier au premier abord; car, même les plus médiocres des calculateurs découvriront sans peine que le tiers d'une assemblée de trois cents membres est et doit rester chiffré à cent. Expliquons donc notre « actuellement ».

Le Sénat, dans son organisation primitive, se composait, on le sait, de 75 inamovibles, puis de 225 sénateurs élus par les départements. Ces derniers avaient été divisés en trois séries exactement semblables — donc de 75 membres chacune.

Vint la revision constitutionnelle de 1884 qui décida la suppression, par voie d'extinction, des inamovibles et la répartition, à effectuer successivement, des 75 sièges de ces inamovibles entre un certain nombre de départements que désigna la loi du 9 décembre 1884.

Cette attribution de sièges supplémentaires ne put être faite de façon à respecter l'absolue égalité des trois séries. Si bien que quand auront disparu les sept inamovibles encore existants et que leurs fauteuils seront revenus aux sept départements auxquels ils sont destinés, la série A (de l'Ain au Gard) comportera 96 sénateurs, la série B (de la Haute-Garonne à l'Oise) 106, la série C (de l'Orne à l'Yonne) 98.

Cette série C attend encore un siége, affecté au département de la Seine. La série A se trouve, dès maintenant, au complet. C'est donc à la série B que viendront s'ajouter les six autres sièges d'inamovibles réservés aux départements d'Ille-et-Vilaine, de Loir-et-Cher, de la Haute-Loire, du Loiret, de Meurthe-et-Moselle et du Morbihan. Et voilà pourquoi la série B, qui comprendra 106 sénateurs quand elle sera intégralement constituée, n'en compte « actuellement » que 100: soit 98 pour les 29 départements qui vont, par ordre alphabétique, de la Haute-Garonne à l'Oise inclusivement, un pour le département de Constantine et un, enfin, pour la colonie de la Martinique.

Il devra, de plus, être pourvu, dimanche prochain, au remplacement des sénateurs faisant partie des autres séries, qui sont morts dans les six mois précédant le renouvellement triennal, mais avant le décret qui a convoqué les Conseils municipaux pour l'élection de leurs délégués. C'est ainsi que seront élus, au jour dit, les successeurs de M. Frédéric Garnier, dans la Charente-Inférieure ; de M. Berdoly, dans les Basses-Pyrénées ; de M. Jean Bayol, dans les Bouches-du-Rhône.

C'est donc exactement à l'élection de 103 sénateurs qu'il sera procédé le 7 janvier.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 28 décembre, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Tous les ministres, sauf M. Chaumié, garde des sceaux, absent de Paris, assistaient à la séance.

Le Conseil a approuvé les instructions que le Ministre de l'Intérieur a données aux préfets en vue d'appliquer la loi de séparation des Eglises et de l'Etat dans les réceptions officielles du 1er janvier et dans toutes les cérémonies publiques où le décret de messidor sur les préséances fixait le rang des ministres des cultes.

Le Conseil s'est occupé de la réunion du Congrès appelé à élire le Président de la République, par suite de l'expiration légale des pouvoirs de M. Loubet.

Ainsi que nous l'avons indiqué, c'est selon toutes probabilités la date du 16 janvier qui sera choisie pour la réunion du Congrès. Mais, suivant l'usage, le Gouvernement, tout en faisant la convocation par décret, se réserve de prendre l'avis des présidents des deux Chambres, et, plus particulièrement, du président du Sénat, qui est président de droit du Congrès. Cette consultation aura lieu après le 9 janvier, dès que les deux Assemblées auront procédé à l'élection de leurs bureaux respectifs.

Le Ministre de l'Intérieur a fait signer un décret élevant de classes certaines sous-préfectures.

Comme conséquence de ces changements un mouvement va être effectué parmi le personnel sous-préfectoral. Certains sous préfets, ayant des services suffisamment longs, bénéficieront de l'avancement de classe de leur sous-préfecture; d'autres, au contraire, seront déplacés parce que la durée de leurs services ne justifierait pas actuellement l'élévation de classe correspondant à celle de leur poste.

Enfin, M. Trouillot, Ministre du Commerce, a fait part au Conseil des difficultés survenues au cours des négociations entre la France et la Bulgarie en vue de la conclusion d'une convention commerciale. Ces difficultés portent particulièrement sur le montant du droit auquel les vins français seraient soumis à leur entrée en Bulgarie. Le Gouvernement bulgare propose de fixer ce droit à 15 fr., alors que la France a exprimé le désir qu'il ne fût pas supérieur à 2 fr.

Une élection législative a eu lieu le 31 décembre, dans la 2e circonscription de Toulouse (Haute-Garonne). M. Couderc, radical-socialiste, a été élu en remplacement de M. Serres, décédé.

Le Sultan du Maroc a accepté la date du 16 janvier, proposée par le Gouvernement espagnol pour l'ouverture des travaux de la Conférence internationale d'Algésiras.

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 3 au 9 décembre 1905** (49e semaine)

(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1905 | Rec. br. de la semaine 1904 | Recettes brutes des années 1905 | Recettes brutes des années 1904 | Différence pr 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat** | 2.916 | 941 | 893 | 50.076 | 48.295 | + 1.781 |
| **Paris-Lyon-Méditer** | 9.424 | 8.650 | 8.150 | 444 010 | 431.950 | + 12.060 |
| — Chemins Algériens | 513 | 182 | 171 | 9.634 | 9 612 | + 22 |
| **Nord** | 3.765 | 4.685 | 4.409 | 232.728 | 220.484 | + 12.244 |
| **Ouest** | 5.843 | 3.162 | 3.084 | 180.514 | 176.997 | + 3.517 |
| **Orléans** | 7.199 | 4 247 | 4.022 | 226.964 | 217.167 | + 9.797 |
| **Est** | 4.922 | 3.688 | 3.338 | 186.410 | 179.760 | + 6.650 |
| **Midi** | 3.830 | 2.039 | 2.070 | 107.776 | 106.943 | + 833 |
| **Est-Algérien** | 898 | 167 | 157 | 9.045 | 8.762 | + 283 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 168 | 182 | 10 457 | 11.142 | — 685 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 64 | 72 | 3.693 | 3.548 | + 145 |
| **Lignes Algériennes** | 874 | 84 | 96 | 4.964 | 4.574 | + 390 |
| **Méduc** | 103 | 24 | 22 | 1.390 | 1.363 | + 27 |

QUESTIONS DU JOUR

## LES
# Grandes Valeurs Françaises en 1905

L'année 1905 aurait été excellente pour les capitalistes français sans la baisse des fonds russes et des valeurs sud-africaines dont nous parlerons plus loin. En effet, notre statistique annuelle des grandes valeurs françaises nous révèle, entre le 31 décembre 1904 et le 30 décembre 1905, une plus-value de 1.184 millions de francs, soit un peu plus de 2 0/0 du capital observé.

Ce capital s'élevait, au 31 décembre 1904, à 56.321.680.000 francs en capital nominal, divisés en 156 catégories. Pendant le premier semestre 1904, ces 156 catégories de titres, calculés d'après leurs cours de clôture des 31 décembre 1904 et 30 juin 1905, ont subi les variations suivantes :

(**Premier semestre** du 31 décembre 1904 au 30 juin 1905
(*Milliers de francs*)

| Nombre de Valeurs | Désignation des valeurs | Valeur nominale des titres observés | Valeur au 31 décem. 1904 | Valeur au 30 juin 1905 | Diff. au 30 juin 1905 sur le 31 déc. 1904 |
|---|---|---|---|---|---|
| 10 | Rentes français. | 26.479.986 | 25.925.039 | 26.082.196 | + 157.157 |
| 11 | Obl. Vil. de Paris. | 2.060.589 | 2.008 547 | 2.040.154 | + 31.607 |
| 10 | — Crédit Fonc. | 4.107.468 | 3.884.144 | 3.962.764 | + 78.620 |
| 6 | — Fonc. divers. | 1 341 078 | 771 617 | 776.706 | + 5.089 |
| 12 | Act. Soc. de Cr. fr. | 1.157.500 | 2.312.147 | 2.290.015 | — 22.132 |
| 11 | — Ch. de fer fr. | 1.447.494 | 3.778.681 | 3.788.965 | + 10.284 |
| 45 | Obl. — | 18.244.428 | 16.444.667 | 16.755.574 | + 310.907 |
| 29 | Act. Soc. Ind. fr. | 697.863 | 2.160.090 | 2.177 591 | + 17 501 |
| 22 | Obl. — | 785 274 | 721.040 | 734.864 | + 13.824 |
| 156 | Totaux ..... | 56 321.680 | 58.005 972 | 58.608.829 | + 602.857 |

Toutes les catégories ont progressé, sauf nos douze principales Sociétés de crédit qui se présentaient avec une diminution de 22.132.000 francs. Les valeurs les plus favorisées par la hausse sont les obligations de Chemins de fer garanties par l'Etat et les Rentes françaises qui ont respectivement progressé de 311 millions et 157 millions de francs.

Le second semestre de 1905, allant du 30 juin au 30 décembre, a été presque aussi favorable que le premier. En voici le détail :

Deuxième semestre du 30 juin au 30 décembre 1905
(*Milliers de francs*)

| Nombre de Valeurs | Désignation des valeurs | Valeur nominale des titres observés | Valeur au 30 juin 1905 | Valeur au 30 décem. 1905 | Diff. au 30 déc. 1905 sur le 30 juin 1905 |
|---|---|---|---|---|---|
| 10 | Rentes français. | 26.479.986 | 26.082.195 | 26.221.452 | + 139.256 |
| 11 | Obl. Vil. de Paris. | 2.000.589 | 2.040.154 | 2.141.698 | + 101.544 |
| 10 | — Crédit Fonc. | 4.107.468 | 3.962.764 | 4.018.800 | + 56.036 |
| 6 | — Fonc. divers. | 1.341.078 | 776.706 | 787.705 | + 10.999 |
| 12 | Act. Soc. de Cr. fr. | 1.157.500 | 2.290.015 | 2.326.045 | + 36.030 |
| 11 | — Ch. de fer. fr. | 1.447.494 | 3.788 965 | 3.869.760 | + 80.795 |
| 45 | Obl. — | 18.244.428 | 16.755.574 | 16.943.774 | + 188.200 |
| 29 | Act. Soc. Ind. fr. | 697.863 | 2.177.591 | 2.129.679 | — 47.912 |
| 22 | Obl. — | 785.274 | 734.864 | 751.107 | + 16.243 |
| 156 | Totaux ..... | 56.321.680 | 58.608.829 | 59.190.020 | + 581.191 |

Les Rentes françaises, les obligations de la Ville de Paris et du *Crédit Foncier*, les actions et les obligations des Chemins de fer ont accentué leur plus-value. Quant aux Sociétés de crédit, elles ont largement compensé la perte du premier semestre, car la valeur de leurs actions en Bourse a augmenté, pendant le second semestre, de plus de 36 millions de francs.

Les Sociétés industrielles ont été moins heureuses ; leurs actions ont subi une dépréciation de 47.912.000 francs, mais c'est le groupe du *Suez* qui a supporté la plus grosse partie de cette moins-value.

Les résultats d'ensemble pour l'année entière se résument ainsi :

(**Année entière**) : 31 DÉCEMBRE 1904 AU 30 DÉCEMBRE 1905
(*Milliers de francs*)

| Nombre de Valeurs | Désignation des valeurs | Valeur nominale des titres observés | Valeur au 31 décem. 1904 | Valeur au 30 décem. 1905 | Diff. au 30 déc. 1905 sur le 31 déc. 1904 |
|---|---|---|---|---|---|
| 10 | Rentes français. | 26 479.986 | 25.925.039 | 26.221.452 | + 296.413 |
| 11 | Obl. Vil. de Paris. | 2.000.589 | 2.008.547 | 2.141.698 | + 133.151 |
| 10 | — Crédit Fonc. | 4.107.468 | 3.884.144 | 4.018.800 | + 134.656 |
| 6 | — Fonc. divers. | 1.341.078 | 771 617 | 787.705 | + 16.088 |
| 12 | Act. Soc. de Cr. fr. | 1.157.500 | 2.312.147 | 2.326.045 | + 13.898 |
| 11 | — Ch. de fer. fr. | 1.447.494 | 3.778.681 | 3.869.760 | + 91.079 |
| 45 | Obl. — | 18.244.428 | 16.444.667 | 16.943.774 | + 499.107 |
| 29 | Act. Soc. Ind. fr. | 697.863 | 2.160.090 | 2.129.679 | — 30.411 |
| 22 | Obl. — | 785.274 | 721.040 | 751.107 | + 30.067 |
| 156 | Totaux ..... | 56.321.689 | 58.005.972 | 59.190.020 | +1184048 |

En résumé, notre statistique annuelle des grandes valeurs françaises portant sur un capital nominal de 56.321.680.000 fr. et embrassant 156 catégories de titres, accuse — pour un même même nombre de valeurs — une plus-value nette de 1.184.048.000 fr. entre le 31 décembre 1904 et le 30 décembre 1905.

Sur ce total, les obligations de nos grandes Compagnies de chemins de ter représentent 499 millions 107.000 fr. et les Rentes françaises 296 millions 413.000 fr., soit, pour les deux groupes, 795.520.000 fr. ou 76 0/0 de la plus-value constatée.

Toutes les autres catégories des valeurs françaises ont profité de la hausse des cours, sauf les actions de nos 29 principales Sociétés industrielles et diverses, qui ont perdu 30.411.000 fr. ; mais, nous le répétons, cette moins-value provient surtout de la baisse des actions et des parts de fondateurs de la *Compagnie de Suez*, qui ont respectivement fléchi de 196 et de 130 francs.

VARIATIONS ANNUELLES DES GRANDES VALEURS MOBILIÈRES FRANÇAISES POUR LA PÉRIODE 1905-1895
(*Millions de francs*)

| Années | Valeur nominale des titres observés | Cours de clôture: Valeur au 31 déc. précédent | Cours de clôture: Valeur au 31 déc. de l'année | Différence pour chaque année | % |
|---|---|---|---|---|---|
| 1905......... | 56.322 | 58.006 | 59.190 | + 1.184 | + 2.12 |
| 1904......... | 55.661 | 57.044 | 57.635 | + 591 | + 1.04 |
| 1903......... | 55.560 | 58.304 | 56.928 | — 1.376 | — 2.36 |
| 1902......... | 54.764 | 57.536 | 57.510 | — 26 | — 0.05 |
| 1901. ....... | 54.343 | 58.214 | 57.194 | — 1.020 | — 1.75 |
| 1900......... | 54.872 | 57.435 | 58.318 | + 883 | + 1.54 |
| 1899......... | 53.940 | 58.433 | 56.872 | — 1.561 | — 2.67 |
| 1898......... | 53.716 | 58.926 | 58.389 | — 537 | — 0.91 |
| 1897......... | 53.931 | 58.277 | 59.259 | + 982 | + 1.68 |
| 1896......... | 53.511 | 57.178 | 58 523 | + 1.345 | + 2.35 |
| 1895......... | 53.500 | 57.612 | 57.295 | — 317 | — 0.55 |

Le tableau ci-dessus prouve qu'il faut remonter à 1896 pour trouver une année plus favorable que 1905. Or, l'année qui vient de s'écouler a été cependant troublée par l'incident marocain, par les troubles politiques de la Russie et par un renchérissement du taux du loyer des capitaux en Europe par rapport à l'année 1904.

Mais le marché français n'a été ému que pendant quelques semaines par le conflit soulevé par l'Allemagne à propos de notre action politique au Maroc et notre *3 0/0 perpétuel*, qui finissait à 97 fr. 97 au 31 décembre 1904, clôturait à 98 fr. 15 au 30 juin 1905 et à 99 fr. 07 au 30 décembre suivant. D'une année à l'autre notre grand fonds national a donc gagné 1 fr. 10 par 3 francs de rentes, tandis que le *3 0/0 prussien* a rétrogradé de 90 à 88 marks 75, soit une moins-value de 1 mark 25 par 3 marks de rentes.

***

Certes, les événements politiques qui se sont produits en Russie après la conclusion de la paix russo-japonaise — événements que la spéculation internationale a essayé d'exploiter au détriment des porteurs français de valeurs russes — ont failli provoquer en France une crise qui pouvait être des plus sérieuses eu égard aux 9 milliards de francs de fonds d'Etat et de valeurs industrielles russes que le portefeuille français possède actuellement. Mais les porteurs français ne se sont pas affolés ; ils ont compris qu'un grand pays comme la Russie, qui a toujours scrupuleusement tenu ses engagements envers ses créanciers étrangers, finirait par sortir des difficultés qu'un changement de régime politique entraînait toujours avec lui et, malgré les nouvelles les plus alarmantes publiées dans le courant du mois de décembre par toute la presse européenne, la Rente russe *3 0/0 or 1891* n'a perdu que 5 fr. 50 entre le 31 décembre 1904 et le 30 décembre 1905 ; le *4 0/0 Consolidé* : 8 fr. 40 et les *Bons du Trésor 5 0/0 1904* : 15 fr. ou 3 0/0.

Cette moins-value est déjà sensiblement réduite ainsi que le prouve le petit tableau suivant :

**Fonds d'Etats russes**

| Valeurs | 31 décemb. 1904 | 30 décemb. 1905 | 3 janvier 1906 |
|---|---|---|---|
| 3 % or 1891 ........... | 74 » | 68 50 | 72 75 |
| 4 % Consolidés 1re et 2e.. | 90 40 | 82 » | 85 25 |
| Bons du Trésor 5 %.... | 499 » | 484 » | 490 » |

Et il est probable, si l'ordre est définitivement rétabli en Russie, que d'ici à quelques semaines les cours du 31 décembre 1904 seront atteints et dépassés.

D'ailleurs, sauf pour les fonds russes et pour les fonds austro-hongrois, tous les fonds d'Etat étrangers qui entrent dans les portefeuilles français ont bénéficié de plus-values importantes. En voici la preuve :

**Cours des principaux fonds d'Etat**

| Fonds d'Etat | Cours de clôture au 31 déc. 1904 | Cours de clôture au 30 déc. 1905 | Différence en 1905: Francs | Différence en 1905: % |
|---|---|---|---|---|
| Français 3 % (perpétuel) .... | 97.97 | 99.07 | + 1.10 | + 1.12 |
| Consolidés anglais 2 ½ %... | 89.25 | 89.65 | — 0.40 | — 0.44 |
| Autriche or 4 %............ | 102.40 | 98.90 | — 3.50 | — 3.41 |
| Bulgare 5 % 1896........... | 445 » | 488. » | +43. » | + 9.66 |
| Espagne Extérieure 4 %.... | 91.05 | 92.75 | + 1.70 | + 1.86 |
| Italie 4 % net.............. | 105.60 | 106.20 | + 0.60 | — 0.56 |
| Norvège 3 % 1888.......... | 89.50 | 87. » | — 2.50 | — 2.80 |
| Portugal 3 %............... | 65.50 | 69.30 | + 3.80 | + 5.80 |
| Consol. Prussien 3 % (Berlin | 90. » | 88.90 | — 1.10 | — 1.22 |
| Russie 3 % or 1891 ........ | 74. » | 68.50 | — 5.50 | — 7.43 |
| — cons. 4 % 1re et 2e sér.. | 90.40 | 82. » | — 8.40 | — 9.29 |
| — Bons du Trésor 5 % 04 | 499. » | 484. » | —15. » | — 3. » |
| Serbie 4 % 1895............ | 79.15 | 82.25 | + 3.10 | — 3.91 |
| Turquie unifiée 4 % ....... | 88.55 | 91.30 | + 2.75 | + 3.50 |
| Argentin 4 % 1900.......... | 89.50 | 93.50 | + 4. » | + 4.46 |
| Brésil 4 % 1889............ | 83.40 | 87.65 | + 4.25 | + 5.09 |
| Japon 5 % (à Londres)...... | 86.75 | 101 » | +14.25 | +16.42 |
| Mexique 5 % intérieur...... | 50.07 | 51.85 | + 1.78 | + 3.55 |

On peut donc admettre que la dépréciation moyenne de 8 0/0 dont nos 9 milliards de valeurs russes ont souffert, pendant l'année 1905, a été à peu près compensée par la plus-value moyenne de 3 50 0/0 que les autres 20 milliards de fonds étrangers que nous possédons ont enregistrée pendant la même période. Il est donc manifeste que l'année qui vient de s'écouler n'a pas été mauvaise pour l'ensemble des capitalistes français, porteurs de fonds d'Etat.

***

Il n'en a pas été de même pour les porteurs de valeurs sud-africaines, dont la baisse persistante et incompréhensible finit par décourager tout le monde.

**Cours des principales Valeurs sud-africaines**
se négociant sur le Marché français

| Désignation | Cours de clôture au 31 déc. 1904 | Cours de clôture au 30 déc. 1905 | Différence en 1905 Francs | Différence en 1905 % |
|---|---|---|---|---|
| Consolid. Goldfields | 212.50 | 141.50 | — 71. » | — 33.41 |
| East Rand | 234. » | 154. » | — 80. » | — 34.19 |
| Rand Mines | 293.50 | 178.50 | —115. » | — 39.18 |
| Ferreira | 608. » | 486. » | —122. » | — 20.06 |
| Geduld | 194.50 | 129. » | — 65.50 | — 33.68 |
| Geldenhuis Deep | 286.50 | 199. » | — 87.50 | — 30.54 |
| Robinson Gold | 262.50 | 214. » | — 48.50 | — 18.28 |
| Robinson Deep | 159. » | 129. » | — 30. » | — 18.86 |
| Rose Deep | 226. » | 111. » | —115. » | — 50.78 |
| Village Main Reef | 182. » | 103.50 | — 78.50 | — 43.12 |
| South African Gold Trust. | 181.50 | 86.75 | — 94.75 | — 52.20 |
| De Beers ord | 454. » | 434. » | — 20. » | — 4.44 |

Et il est singulier de constater que cette baisse générale a coïncidé avec une amélioration très réelle des conditions de l'exploitation de l'industrie aurifère transvaalienne et un relèvement des dividendes distribués aux actionnaires.

On doit donc l'attribuer à des causes spéciales, absolument indépendantes de la valeur intrinsèque des mines sud-africaines, et la principale de ces causes est certainement l'avènement au pouvoir, en Angleterre, du parti libéral qui avait toujours fait une violente opposition à l'introduction de la main-d'œuvre jaune au Transvaal.

Mais ce n'était là, sans doute, qu'une opposition politique et il est probable qu'après les élections de la Chambre des Communes, le nouveau Gouvernement anglais, s'en tenant à ses déclarations récentes, laissera au Transvaal, devenu colonie autonome, le soin de régler cette grande question au mieux de ses intérêts, c'est-à-dire au mieux des intérêts de l'industrie aurifère avec lesquels l'intérêt général de la colonie se confond étroitement.

Il est donc à prévoir que les conditions d'exploitation des entreprises aurifères sud-africaines continuant à s'améliorer dans l'avenir, comme elles se sont améliorées depuis la fin de la guerre ; et cette amélioration se traduisant par des augmentations progressives de dividendes aux actionnaires : le public anglais, français, allemand, belge et hollandais reviendra à ces valeurs délaissées... et, pour certaines, injustement dépréciées.

EDMOND THÉRY.

# La Question de la Macédoine
## et du
# Régime des Dîmes Ottomanes

*Suite et fin)* (1)

### III

**Parallèle entre l'ancien et le nouveau régime de la Dîme**
**Résultats financiers donnés par chacun d'eux**

*a*) La dîme telle qu'elle est organisée par les lois des 24 mai 1287 et 10 juin 1305 diffère, à plus d'un point de vue, de l'impôt établi par les Instructions du 18 juin 1320.

La première est un impôt de quotité, dû sur les produits de la terre et à raison de ces produits.

Elle constitue essentiellement un impôt sur le revenu terrien des populations rurales de l'Empire, variant suivant l'importance de ce revenu, cessant d'exister avec la disparition de ce dernier.

Le second est un impôt de répartition dû sur le sol lui-même, à raison de la valeur productive de ce dernier, évaluée au préalable. Il frappe le capital terrien de ces populations. N'étant sujette à modification qu'en cas de nouvelle répartition basée sur de nouveaux recensements d'une extrême difficulté, il est perçu invariablement, même si la production agricole est en augmentation considérable, même si cette production devient provisoirement nulle.

La première est un impôt prélevé ordinairement en nature, alors que le second est toujours perçu en espèces. La perception de celui-ci doit être faite sur un mode unique, tandis que le prélèvement de celle-là, devant être effectué en conformité des usages locaux, est d'une grande souplesse.

Dans le premier cas, le Trésor possède sur les produits terriens un droit réel, les cultivateurs ne pouvant rentrer leurs récoltes avant d'avoir acquitté l'impôt ; dans le second cas, le Trésor ne jouit plus de ce droit. Il n'a qu'une action personnelle contre les contribuables.

D'après l'ancien régime, la dîme est affermée ; elle n'est perçue qu'exceptionnellement par les agents gouvernementaux. Le nombre des débiteurs du fisc est ainsi fort limité. De plus, les fermiers doivent justifier de leur capacité financière ou présenter une caution.

D'après le nouveau régime, la dîme n'est jamais affermée. L'action du fisc doit s'exercer directement contre chaque contribuable séparément. L'issue de cette action devient incertaine du fait que ce dernier est libre de rentrer et de vendre sa récolte quand il le juge à propos ; qu'il peut opposer aux percepteurs fiscaux une complète insolvabilité ; qu'en tous cas, il jouit, pour rendre illusoire le droit du Trésor, d'une foule d'exceptions et de moyens nés d'une application abusive des dispositions du Règlement relatif au recouvrement des impôts ; qu'enfin, cette action doit être exercée contre de très nombreuses personnes à la fois.

On voit ainsi que les Instructions du 18 juin 1904-1320 consacrent une véritable révolution économique et fiscale. Les modifications si radicales qu'elles apportent au régime de la dîme vont cependant à l'encontre de principes partout respectés.

Ces Instructions, substituant à un impôt sur le revenu un impôt sur le capital, transgressent à ce principe fondamental d'après lequel l'impôt, pour être conforme à ses caractères essentiels, pour être équitable envers le contribuable et profitable à l'Etat, ne doit pas frapper la source des richesses, mais les produits qui en découlent.

Ordonnant le paiement d'une somme d'argent, au lieu de la remise en produits agricoles, elles s'accordent, sans doute, au principe du paiement en espèces

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 729.

des impôts, mais elles contreviennent à cet autre principe, bien plus important, que les lois fiscales doivent tenir compte des conditions de la vie économique des populations auxquelles elles s'appliquent, et que ces lois ne doivent pas atteindre plus ni autre chose que les facultés des contribuables. La monnaie étant d'une extrême rareté dans une grande partie de l'Empire, où les échanges se font par le troc, les Instructions mettent les contribuables dans la nécessité de frauder le fisc ou de vendre leurs produits à un prix qui ne peut être que très bas, vu l'affluence des offres faites simultanément.

Imposant un mode de perception unique à la place de prélèvements opérés de manière très diverse, suivant les usages locaux, elles n'observent pas l'obligation dans laquelle se trouve toute loi fiscale sage, dans les Etats dont les diverses parties présentent des conditions économiques très différentes, de revêtir des formes variées, selon ces conditions.

Supprimant un impôt établi depuis un grand nombre d'années, adapté au milieu, pour le remplacer, sans transition, par une législation fondée sur des bases toutes nouvelles, elles n'observent pas non plus cette autre obligation d'user de la plus grande prudence en cas de modification d'un régime fiscal.

Les Instructions de 1320 donnent encore lieu à de justes critiques, à d'autres points de vue, qu'il convient de signaler ici.

La répartition qu'elles prévoient, est établie sur les données fournies par les déclarations des contribuables. Ceux-ci, presque tous illettrés, feront rédiger leurs déclarations par des tiers. De bonne ou de mauvaise foi, ils indiqueront une superficie inexacte de leurs terres.

En prescrivant que cette superficie doit être conforme aux inscriptions cadastrales, les instructions emploient un moyen de contrôle tout à fait inefficace, vu que ces inscriptions, d'ailleurs des plus incomplètes et des plus défectueuses, ne portent que le bornage des terres, et que les opérations de vente totale ou partielle comme du partage successoral de ces dernières n'y sont que très rarement indiquées.

L'incertitude sur l'état des propriétés et sur les propriétaires rend incertains la répartition elle-même et illusoire l'amende prévue pour les déclarations incomplètes. De là, abaissement sensible du rendement de l'impôt.

D'autre part, quelles difficultés inextricables ne va-t-on pas rencontrer, lorsqu'il faudra, après la répartition de la dîme et avant la revision hypothétique de cette répartition, apporter au montant de cette dernière, comme aux parts de chaque contribuable d'un village, des modifications nécessitées par l'emploi d'une partie des terres de ce village à la culture de produits exemptés de la dîme, où à la construction de maisons d'habitation ou d'établissements industriels?

Enfin, certains produits agricoles, autres que les céréales principalement, pouvant, d'après l'ancien système, être affermés en bloc, c'est-à-dire par canton et même par arrondissement, comment sera-t-il possible de trouver dans ce cas, dans le système organisé par les Instructions, la somme à répartir par village pour ces produits?

*b)*. — La critique qui vient d'être faite des Instructions de 1320 se trouve singulièrement appuyée par la comparaison des résultats donnés par l'ancien et le nouveau régime de la dîme dans les endroits où ceux-ci ont été successivement appliqués.

On a vu que, dans l'ancien système de la dîme, les échéances mensuelles dues par les fermiers sont au nombre de six, et que, suivant les contrées, elles débutent au mois d'août pour finir au 1er janvier, ou au mois de septembre pour finir au 1er février. On a vu également que, dans le nouveau système, les contribuables doivent payer le montant de la dîme en trois échéances, d'août à fin octobre ou bien de septembre à fin novembre.

Or, des trois cazas de Salonique, de Monastir et d'Uskub, où les instructions de 1904 ont été appliquées, les encaissements se sont élevés dans le caza de Salonique, jusqu'au 19 novembre dernier, *c'est-à-dire dix-neuf jours après l'expiration de la dernière échéance* qui, dans ce caza, expire à fin octobre, à 70.943 piastres (la piastre vaut environ 0 fr. 21), sur un montant forfaitaire total de 1.324.118 piastres.

Dans ce même caza, l'année précédente à pareille époque, sous l'empire de l'ancien système, la dîme avait déjà donné, en *quatre échéances seulement sur six*, 587.514 piastres.

Dans le caza de Monastir, où la dernière échéance expire à fin novembre d'après le nouveau système et au 1er février d'après l'ancien, la dîme a donné cette année, jusqu'au 24 novembre, c'est-à-dire *seulement six jours avant l'expiration de la dernière échéance*, 921.978 piastres sur un montant forfaitaire total de 2.754.491 piastres.

La dîme avait produit, l'année dernière jusqu'à fin novembre, c'est-à-dire *en trois échéances sur six*, 1 million 229.553 piastres.

Ces résultats, constatés dans ces deux cazas dont les dîmes sont affectées au service des garanties kilométriques du chemin de fer de Salonique-Monastir, condamnent le nouveau système. Ils sont d'autant plus significatifs que ces cazas, situés aux chefs-lieux des provinces de Salonique et de Monastir, se trouvent sous l'action directe des autorités provinciales, que leurs populations ont des mœurs paisibles, que les cultures y sont prospères et que le numéraire n'y fait pas défaut. Ils confirment les appréciations pessimistes qui ont été précédemment présentées dans ma lettre au *Temps*, à l'occasion de l'essai de la dîme forfaitaire dans trente villages eu caza de Monastir, effectué l'année dernière.

## IV

**Emprunts d'État et Compagnies de Chemins de fer en faveur desquels des Dîmes ont été assignées en gage. Conditions de cette assignation. Changements apportés à ces Conditions par la nouvelle législation dîmière.**

Le Gouvernement Ottoman a affecté, ainsi qu'il a été dit plus haut, les dîmes de certaines contrées de l'Empire à certains Etablissements financiers et Compagnies de Chemins de fer, pour assurer le service de l'intérêt et de l'amortissement des titres des emprunts négociés avec ces Etablissements et le service des garanties kilométriques des chemins de fer construits par ces Compagnies.

Ces Emprunts d'Etat et ces Compagnies de Chemins de fer sont les suivants :

*Emprunts d'Etat :* 4 0/0 1890; 5 0/0 1896; 4 0/0 1903 (avec garanties spéciales); 4 0/0 1903 (Bagdad); 4 0/0 1901-1905; 4 0/0 1905.

*Compagnies de Chemins de fer :* Jonction Salonique-Constantinople; Smyrne-Cassaba et prolongement; Rayak-Hamah et prolongements; Haidar-Pacha-Angora; Eski-Chéir-Konia; Konia-Bagdad-Golfe Persique (1re série Konia-Erégli).

D'après les conventions relatives à ces Emprunts et Chemins de fer, la gestion, la perception et l'encaissement des dîmes assignées en gage doivent être effectués par l'Administration de la Dette Publique Ottomane.

Ces conventions déterminent les conditions de l'intervention de cette Administration.

Basées sur le régime d'hier encore en vigueur en Turquie, sauf dans les cazas de Salonique, de Monastir et d'Uskub, ces conventions portent qu'un délégué de la Dette Publique assistera aux adjudications des dîmes avec coopération effective dans la suite des opérations que comporte les adjudications. Elles prescrivent que les engagements que les adjudicataires doivent remettre pour le montant des adjudications, engagements appelés « bons des dîmiers », seront libellés à l'ordre de la Caisse de cette Administration et payables à cette Caisse exclusivement.

Conçues dans le même esprit et en termes presque

identiques en ce qui concerne les dîmes affermées, elles diffèrent quant aux dîmes gérées en régie. Les unes, parmi ces conventions, spécifient le rôle de la Dette Publique dans ce dernier cas. Elles prescrivent que les dépôts des produits dîmiers doivent être à double clef, dont l'une confiée aux agents de la Dette Publique, que la vente de ces produits doit être faite d'accord avec ces agents et que les sommes à payer par les acheteurs seront versées intégralement et directement dans les Caisses de la Dette Publique. Les autres conventions sont muettes à cet égard.

Les instructions de 1904 bouleversent totalement ces diverses dispositions des conventions. Elles réduisent à néant le rôle de la Dette Publique dans la gestion, la perception et l'encaissement des dîmes affectées.

Comme l'affermage est supprimé, il n'y a plus d'adjudication placée sous la surveillance de cette Administration, ni de bons de dîmiers à l'ordre de la Caisse de cette dernière. Comme la gestion en régie est également supprimée, plus d'intervention de la Dette Publique à la conservation et à la vente des produits dîmiers, ni de paiement direct du prix de vente de ces produits aux agents de cette même Administration.

La gestion, la perception et l'encaissement des dîmes, sans distinction entre celles dont le Gouvernement a le droit de disposer et celles qui sont assignées en gage, sont confiés aux seuls agents gouvernementaux, à charge pour ceux-ci de remettre aux agents de la Dette Publique les montants encaissés sur ces dernières dîmes.

V

**Obligation du Gouvernement Ottoman d'obtenir l'adhésion des bénéficiaires des Dîmes assignées en gage avant de modifier le régime de ces Dîmes. Illégalité des modifications mises à l'essai sans l'obtention de cette adhésion.**

L'assiette des dîmes assignées en gage, ainsi que leur gestion, perception et encaissement par l'Administration de la Dette Publique Ottomane constituent des conditions essentielles des conventions échangées entre le Gouvernement ottoman et les diverses Sociétés bénéficiaires de ces dîmes. Il est hors de doute que l'évaluation de ces dernières a été faite d'un commun accord sur la base du système alors en vigueur et de l'intervention effective de la Dette Publique dans les diverses opérations les concernant, notamment de leur encaissement direct par les agents de cette Administration. Ces diverses Sociétés ont encore exigé, pour plus de garantie à cet égard, la participation de cette même Administration auxdites Conventions.

Les conditions qui viennent d'être exposées, fixant la situation d'un gage librement consenti, ne sauraient évidemment être modifiées par le Gouvernement ottoman sans l'adhésion des Sociétés bénéficiaires de ce gage. La nécessité de cette adhésion est absolue, indépendante des résultats financiers de tout changement essentiel apporté au régime des dîmes assignées ou au rôle de la Dette Publique dans leur gestion, perception et encaissement.

Un certain nombre de conventions, notamment celles relatives aux Emprunts de 1890 à 4 0/0, de 1903 à 4 0/0 stipulent en termes formels cette nécessité. Mais celle-ci résulte à l'évidence des principes généraux du droit, partout observés, concernant toute modification apportée à des dispositions contractuelles.

Combien plus n'apparaît-elle pas, cette même nécessité, lorsque cette modification entraîne en réalité la substitution d'un impôt à rendement incertain à un autre impôt dont le rendement est évalué sur des bases certaines et connues depuis un grand nombre d'années, qu'elle donne encore lieu au remplacement d'agents, pris dans une Administration déterminée, dirigée par un Conseil formé de délégués internationaux, pour la gestion, la perception et l'encaissement de l'impôt assigné en gage.

Mais aujourd'hui, après les essais dont les résultats ont été examinés plus haut, il ne s'agit même plus d'une question de principe, quelque importante quelle soit. Il s'agit d'un fait matériel dont l'existence ne peut être mise en doute : la réduction considérable du montant des dîmes, dans les régions où le nouveau régime est appliqué, réduction qu'il n'est pas téméraire de prévoir plus importante encore dans les territoires de l'Empire où l'action des autorités gouvernementales ne se fait pas sentir d'une manière efficace.

Cette réduction, partant la diminution de la valeur du gage assigné aux diverses Sociétés bénéficiaires, méritait d'être signalé tout particulièrement à l'attention des porteurs des titres de ces Sociétés.

Je sais de source certaine que le Conseil d'administration de la Dette Publique Ottomane, soucieux de justifier la confiance dont il a été investi et de défendre avec énergie les droits de ces porteurs, a déjà à maintes reprises fait des représentations au Gouvernement Ottoman au sujet de l'illégalité de la mise en application du nouveau régime dîmier, ainsi que des déboires que ce système doit entraîner.

Il faut espérer, pour conclure, que la Sublime Porte, se rendant compte, désormais, de ses obligations envers les nombreux capitalistes qui, sur la foi de sa signature, ont placé en Turquie des sommes considérables, ainsi que de ses véritables intérêts, reviendra sur une décision contraire à des droits acquis et cherchera par d'autres moyens et avec l'acquiescement des Sociétés intéressées à l'amélioration du régime de la dîme.

*(Fin).* F. L.

# BANQUE FRANÇAISE

## POUR LE COMMERCE ET L'INDUSTRIE

A l'assemblée générale annuelle du 15 décembre 1904, le président du Conseil d'administration de la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* avait déclaré que le nouvel exercice 1904-1905 se présentait dans des conditions absolument favorables. Il héritait, en effet, d'affaires engagées dans les années précédentes qui venaient de se liquider avec bénéfices, ou qui étaient l'objet de plus-values sensibles sur les estimations du bilan. De plus, à ces éléments de bénéfices il convenait, ajoutait-il, d'ajouter ceux que l'on pouvait espérer retirer des nouveaux concours que la Société avait obtenus.

Comme on a pu s'en rendre compte par les résultats obtenus au cours du dernier exercice social clos le 31 juillet et que nous avons publiés le 15 courant dans nos « Informations Economiques et Financières », ces espérances se sont réalisées. Voici, en effet, le « Compte de Profits et Pertes » de cet exercice, rapproché de celui de 1903-1904 :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-1904 | 1904-1905 |
| | — | — |
| | (En francs) | |
| *Produits* | | |
| Intérêts, commissions, changes et divers | 4.120.633 15 | 5.937.100 68 |
| *Charges* | | |
| Frais généraux : traitements de la Direction et du personnel, impôts et contributions, amortissements divers | 1.260.741 98 | 1.067.333 24 |
| Soldes bénéficiaires | 2.859.891 17 | 4.869.767 44 |
| Sommes égales | 4.120.633 15 | 5.937.100 68 |

D'une année à l'autre, le solde bénéficiaire a progressé de 2.009.876 fr. 27, et, en ajoutant aux profits obtenus les soldes reportés des exercices précédents, on obtient les montants ci-après :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-04 | 1904-05 |
| | — | — |
| | (En francs) | |
| Bénéfices de l'exercice | 2.859.891 17 | 4.869.767 44 |
| Report de l'exercice précédent | 124.473 16 | 441.369 77 |
| Soldes disponibles | 2.984.364 33 | 5.311.137 21 |

Ces montants disponibles ont été répartis de la manière suivante :

| | Exercices 1903-04 | 1904-05 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| A la réserve spéciale pour amortissements éventuels | » | 500.000 » |
| Provision affectée au montant intégral de traites sur la *Société Générale des Sucreries et Raffinerie d'Egypte*, demeurées impayées | » | 1.000.000 » |
| A la réserve légale | 142.994 56 | 168.488 37 |
| Dividende sur 240.000 actions de 4 0/0, soit 10 francs par action en 1903 1904 et de 5 0/0, soit 12 fr. 50 par action | 2.400.000 » | 3.000.000 » |
| Attributions au Conseil d'administration | » | 20.127 90 |
| A reporter à nouveau | 441.369 77 | 622.520 94 |
| Sommes égales | 2.984.364 33 | 5.311.137 21 |

Quant au bilan arrêté au 31 juillet, nous le comparons de nouveau au précédent, avant de résumer les observations que contient le rapport du Conseil d'administration :

| | Bilan au 31 juillet 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Espèces en caisse et dans les banques | 15.489.964 18 | 28.124.333 95 |
| Portefeuille | 14.883.054 57 | 22.168.188 53 |
| Reports | 17.524.332 52 | 30.109.241 85 |
| Liquidation Paris | 1.475.475 30 | 23.298 25 |
| Comptes courants débiteurs | 2.937.663 11 | 3.864.804 12 |
| Avances sur garanties | 7.188.934 57 | 4.772.785 24 |
| Débiteurs par acceptations | 20.339.009 25 | 28.912.181 05 |
| Rentes, actions et obligations | 18.662.576 65 | 21.383.568 » |
| Participations financières | 10.143.598 60 | 6.587.694 05 |
| Comptes divers | 1.066.696 78 | 551.141 59 |
| Frais de constitution | 84.270 72 | 44.620 36 |
| Mobilier et installation | 181.249 » | 162.584 10 |
| Immeubles | 2.209.398 82 | 2 209.398 82 |
| | 112.216.224 07 | 148.913.839 91 |
| *Passif* | | |
| Capital | 60.000.000 » | 60.000.000 » |
| Réserve statutaire | 140.123 95 | 283.118 51 |
| — spéciale | 1.000.000 » | 1.000.000 » |
| Dividendes non réclamés | 20.532 56 | 25.568 35 |
| Effets à payer et acceptations | 25.501.526 05 | 31.998.428 87 |
| Comptes courants : | | |
| Créditeurs à vue | 18.929.869 70 | 36.433.850 56 |
| Créditeurs à préavis | 2.922.964 98 | 13.307.952 55 |
| Comptes divers | 716.842 50 | 553.783 86 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfice de l'exercice | 2.859.891 17 | 4.869.767 44 |
| Report de l'exercice précédent | 124.473 16 | 441.369 77 |
| | 112.216.224 07 | 148.913.839 91 |

En dehors des « Espèces dans les Banques », cinq comptes sont, à l'actif, en augmentation plus ou moins importante : le compte « Portefeuille », qui comprend les opérations d'escompte ; le compte « Reports », qui représente les emplois temporaires auxquels la Société affecte une partie de ses disponibilités ; les « Débiteurs par accceptations » ; les « Comptes courants débiteurs ». Ces deux derniers chapitres, avec celui des avances sur titres, constituent des opérations courantes de banque. Enfin on trouve le compte « Rentes, actions et obligations » qui ont été évaluées, soit aux cours du 31 juillet, soit à des cours inférieurs, exception faite pour les actions de la *Compagnie Française des Mines d'or et de l'Afrique du Sud*, détenues par la Société, qui ont été, comme les années précédentes, maintenues au pair. A propos de ce compte, le rapport fait observer que s'il n'avait été tenu compte que des cours pratiqués au 31 juillet, la « Réserve spéciale » constituée en fin d'exercice 1902-1903 eût été largement suffisante, d'autant plus que l'importance de ce poste a été réduite depuis la clôture du dernier exercice social ; mais en raison de la baisse survenue depuis cette époque, le Conseil d'administration a cru devoir procéder à un prélèvement de 500.000 fr. sur les bénéfices réalisés, prélèvement qui porte le « Fonds spécial » à 1.500.000 fr.

Au passif, les « Effets à payer », les « Créditeurs à vue », ainsi que les « Créditeurs à préavis », sont en plus-values, et ces trois chapitres représentent, eux aussi, des opérations courantes de banque. Par contre, à l'actif, diminution dans les « Avances sur garanties » et les « Participations financières ». En résumé, le bilan, d'une année à l'autre, accuse, dans son chiffre global, une augmentation de près de 37 millions de francs.

Au cours de l'exercice écoulé, la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'est intéressée, tant en France qu'à l'Etranger, à diverses opérations financières. Elle a, notamment, prêté son concours à l'émission de l'*Emprunt Bulgare 5 0/0*; à celles de l'*Emprunt 2 3/4 0/0* de la *Ville de Paris 1905*, et de l'*Emprunt Ottoman 4 0/0 1901-1905*; à celle des actions privilégiées 5 0/0 de la *Compagnie Générale Transatlantique*, etc.

On a vu, dans le « Compte de répartition », qu'il avait été réservé une somme d'un million de francs, représentant un même montant de traites tirées par la *Liquidation Henry Say et Cie* sur la *Société Générale des Sucreries et Raffinerie d'Egypte* escomptées par la Société, et qui sont restées impayées, comme on sait. D'après les explications fournies par le président de l'assemblée générale, M. Bourdon, vice-président du Conseil d'administration, les Etablissements de crédit ainsi que les banquiers qui ont fait, eux aussi, crédit à des signatures qui paraissaient alors hors de discussion, se sont groupés en une sorte de syndicat de défense, auquel diverses propositions ont été déjà faites. Il est impossible de dire encore ce qui en sortira, mais on peut être assuré que les intéressés lutteront, le mieux possible, tous ensemble, pour améliorer le sort qui leur sera fait.

En somme, ce qui ressort du rapport qui a été soumis aux actionnaires, c'est que les affaires de banque de la Société se développent de plus en plus. Grâce à ses efforts constants pour étendre le cercle de ses relations, la *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* a vu le nombre de ses correspondants, tant en France que sur les diverses places de l'étranger, s'accroître d'une manière sensible, et il permet d'augurer de ce que donnera encore un avenir prochain.

A l'unanimité, l'assemblée générale des actionnaires du 22 décembre a approuvé les comptes qui lui étaient soumis ; elle a aussi, toujours à l'unanimité, donné « quitus » à M. Ernest May, vice-président du Conseil d'administration, qoi s'est vu dans l'obligation de résilier ses fonctions pour raison de santé ; elle a, en outre, nommé M. S. Einhorn administrateur, en remplacement de M. E. May ; enfin, elle a réélu M. C. de Vallerot, censeur sortant, et nommé commissaires des comptes MM. A. Bergaud, Ch. Durand et E. Frachon.

A. LECHENET.

# L'EXPLOITATION DU GAZ A PARIS

Les projets d'arrangement entre les liquidateurs de la *Compagnie Parisienne du Gaz* et la Ville de Paris ont abouti à une convention, entre la Ville et les liquidateurs, relative au régime transitoire de l'exploitation du gaz au cours de 1906 et à la cession de la part de l'actif des actionnaires à la Ville.

Voici les termes de cette convention :

ARTICLE PREMIER. — La ville de Paris et la liquidation de la Compagnie parisienne du gaz reconnaissent

d'un commun accord que, par l'effet de l'art. 6 du traité du 7 février 1870, elles sont, à partir du 1er janvier 1906, date de l'expiration de la concession, co-propriétaires indivis de tout l'actif mobilier et immobilier d'établissement existant au 31 décembre 1905, sans exception ni réserves, tel qu'il est défini par le bilan de la Compagnie, y compris les immeubles de toute nature même non affectés à la production et à la distribution du gaz et les sommes disponibles inscrites au compte d'établissement, mais non compris la canalisation sous les voies publiques propriété des communes.

Dans le but de mettre fin à cette indivision, les liquidateurs conviennent d'attribuer à la ville de Paris, à titre de licitation amiable, toute la part appartenant à la liquidation dans ledit actif et ce moyennant un prix de licitation fixé à forfait à 90.000.000 de francs payables comme il est dit aux art. 2 et 3.

Lorsque l'accord ainsi réalisé aura été approuvé par l'autorité compétente, la ville de Paris, en effectuant les paiements prévus par les art. 2 et 3 ci-après se trouvera le 1er janvier 1907, par la réunion de la moitié indivise lui appartenant, propriétaire de l'intégralité de l'actif d'établissement ci-dessus mentionné.

Les sommes qui seront versées par la ville de Paris à la liquidation de la Compagnie en vertu du présent article et de l'article suivant ne seront pas soumises au partage avec la Ville.

Art. 2. — La ville de Paris ou ses ayants droit deviendra pleine et entière propriétaire et entrera en possession immédiate de l'actif ci-dessus désigné moyennant le paiement comptant de la somme de 90 millions susceptible d'être réduite à 45 millions comme il sera dit à l'art. 3.

Les liquidateurs jouiront pendant la durée de la gestion provisoire, dont il est parlé au préambule des présentes, de toute liberté d'action et de direction, mais ils seront soumis à tous les contrôles que la ville de Paris jugera utile d'organiser ou d'exercer aux frais du compte d'exploitation.

Ils ne pourront vendre ou céder en totalité ou en partie à des tiers, sans l'autorisation du Préfet de la Seine, tout ou partie de l'actif désigné à l'article précédent.

Art. 3. — Dans le cas où, *pour une cause quelconque indépendante de la volonté de la Ville et notamment où* par suite des termes fixés pour les versements de l'emprunt qui aura été émis par la ville de Paris pour l'exécution des présentes, la Ville ne serait pas encore en mesure de verser, le 1er janvier 1907, le montant total des 90 millions de francs ci-dessus indiqué, la Ville pourrait devenir propriétaire le 1er janvier 1907, comme il vient d'être dit, de l'actif désigné à l'article premier en réduisant à 45 millions de francs la somme à verser par elle à ladite date, à condition que son engagement de payer le complément de ladite somme de 90 millions ait été approuvé législativement avant le 1er janvier 1907, que le paiement du solde de sa dette soit effectué le 31 décembre 1907 au plus tard à la liquidation de la Compagnie et que, jusqu'à la date de ce paiement, la somme due porte intérêt à 3.60 % par an à partir du 1er janvier 1907.

Art. 4. — Pendant la durée de l'exploitation provisoire, les liquidateurs de la Compagnie parisienne auront l'usage de toute la canalisation dont la Ville est propriétaire, en vertu de l'art. 51 du traité de 1870.

Art. 5. — Pour l'exploitation, la gestion provisoire sera tenue à toutes les règles, obligations et charges qui résultaient pour la Compagnie du traité de 1870, et qui ne sont pas en contradiction avec les présentes conventions.

Seront exonérés des frais accessoires (location du branchement et du compteur, entretien du robinet d'ordonnance, timbres des polices et des demandes d'autorisation) les locataires des appartements dont le loyer est inférieur à 500 francs, valeur réelle, et qui, pour ce motif sont exemptés de toute contribution mobilière.

Art. 6. — Les éclairages des cours, escaliers, loges de concierges et boutiques ne pourront dans aucun cas bénéficier de l'exonération réservée aux appartements d'un loyer inférieur à 500 francs.

Les dépôts de garantie seront réduits de 7 francs à 5 francs par bec, et la gestion provisoire restituera à dater du 1er avril 1906 sur les dépôts actuellement en caisse les sommes correspondant à ce dégrèvement. *Cette restitution s'effectuera le cas échéant par voie de compensation avec les sommes dues par les abonnés.*

Art. 7. — A partir du 1er janvier 1906, et sur les indications de la ville de Paris, le personnel de la Compagnie du gaz sera complètement assimilé au personnel municipal, au point de vue des traitements, salaires et indemnités de maladie.

En conséquence, il recevra pour l'année 1906 :

1° Les traitements, allocations et salaires des diverses catégories, sur les bases actuellement adoptées par la Compagnie et qui seuls entreront en ligne de compte pour le calcul des retraites au cours de l'année 1906 ;

2° Les sommes qui seront fixées par la ville de Paris pour compléter intégralement lesdits traitements et salaires, conformément aux tableaux ci-annexés, telles qu'elles résultent des délibérations du Conseil municipal relatives à l'assimilation et, par suite, sans aucune réduction de pourcentage, avec compensation entre ces sommes et celles qui seraient allouées par la liquidation à titre de treizième mois au personnel fixe, ou à titre de répartition du montant des 2 % de bénéfices au personnel ouvrier, et dont ne bénéficie pas le personnel municipal.

Le personnel ouvrier bénéficiera pour les congés et repos hebdomadaires du régime municipal du travail, soit 4 jours de repos par mois, dont 2 payés, et 10 jours de repos payés en cours d'année.

La durée des congés du personnel employé sera portée de 10 à 20 jours.

Art. 8. — Le prix de vente du gaz sera de 0 fr. 15 c. le mètre cube pour l'éclairage *public et celui des compagnies qui bénéficient de ce tarif,* et de 0 fr. 20 c. pour l'éclairage particulier, *ce dernier prix comprenant la surtaxe de 1 centime et demi prévue par la loi du 10 avril 1904.*

Art. 9. — Sur le prix du gaz vendu aux particuliers, on affectera, jusqu'à due concurrence, comme il vient d'être dit, un centime et demi par mètre cube au service de l'emprunt de 100 millions autorisé par la loi du 10 avril 1904.

En cas d'insuffisance de cette affectation, le complément sera à la charge de l'exploitation.

Art. 10. — La ville de Paris continuera de percevoir une redevance de deux centimes par mètre cube de gaz vendu dans Paris, à titre de droit d'octroi.

Elle continuera également *à bénéficier du prélèvement* de 200.000 francs qui était prévu au premier paragraphe de l'art. 5 du traité de 1870, *pour l'occupation du sous-sol.*

Art. 11. — Sur le solde disponible du compte d'exploitation, après déduction de toutes les charges et dépenses comprenant les paiements à effectuer en vertu des art. 9 et 10 ci-dessus et après mise en réserve, d'accord avec la ville de Paris, des sommes nécessaires pour faire face aux dépenses et charges de la gestion provisoire non encore liquidées, il sera prélevé tout d'abord, au profit de la Ville, une somme correspondant à un centime et demi par mètre cube de gaz vendu dans Paris. La moitié de l'excédent appartiendra à la ville de Paris et l'autre moitié sera attribuée à titre de rémunération à la liquidation de la Compagnie.

*Toutefois, cette rémunération ne pourra, en aucun cas, dépasser dix millions de francs. En conséquence, si l'excédent dépasse vingt millions, il sera prélevé dix millions pour la liquidation de la Compagnie et le reste appartiendra à la ville de Paris.*

La part attribuée à la liquidation ne sera pas soumise à partage avec la Ville.

La somme revenant à la Ville sur le solde disponible du compte d'exploitation, compte qui comprendra en recette le paiement encaissé en vertu du dernier paragraphe de l'art. 13, lui sera versée au plus tard le 30 mars 1907.

Art. 12. — Les frais de premier établissement que les liquidateurs feront de leur initiative ou à la demande de la ville de Paris, dans les usines et autres immeubles servant à l'exploitation pour travaux, matériel et outillage seront portés au compte des dépenses d'exploitation.

*Ces frais ne pourront dépasser, sans entente spéciale avec le Préfet de la Seine, la dépense moyenne annuelle effectuée du même chef pendant les cinq années 1901 à 1905, majorée dans la proportion nécessaire pour tenir compte de l'augmentation de production en 1906, étant entendu que la production de 1906 est évaluée à cet effet à 354 millions de mètres cubes.*

Pour toutes les autres dépenses de premier établissement, *notamment celles relatives à l'établissement des conduites montantes qui feront l'objet d'une*

*entente spéciale*, la ville de Paris, *après les avoir approuvées*, mettra à la disposition les liquidateurs les sommes nécessaires et sera propriétaire de tout ce qui aura été créé ou acquis au moyen des sommes ainsi fournies par elle.

Il sera établi des comptes spéciaux des frais de premier établissement de l'une et de l'autre catégorie.

*La liquidation accepte en outre de mettre à la disposition de la ville de Paris dans les usines, les emplacements nécessaires aux essais que l'Administration déciderait de faire pour l'utilisation industrielle du coke, et de lui prêter son concours pour la réalisation desdits essais.*

ART. 13. — Tous les approvisionnements et objets quelconques qui se trouveront en magasin au 1er janvier 1906 seront repris en compte à la liquidation de la Compagnie par la gestion provisoire, d'après les prix d'inventaire résultant des livres de la Compagnie.

La valeur de ces approvisionnements et objets fera partie des recettes de l'exploitation de 1905 et des dépenses de l'exploitation de 1906.

Par contre, les approvisionnements et objets quelconques qui se trouveront en magasin le 1er janvier 1907 seront repris à la gestion provisoire par la Ville ou par ses ayants droit avec la garantie de la Ville, et leur valeur fera partie des recettes de l'année 1906.

ART. 14. — Sur les produits de l'exploitation il ne sera fait aucun prélèvement pour le service des retraites liquidées avant le 1er janvier 1906, retraites qui resteront entièrement et respectivement à la charge des caisses de retraites actuelles de la Compagnie, dans les conditions fixées par les règlements et ordres de service afférents à ces caisses.

Pendant la durée de la gestion provisoire, celle-ci pourra accorder des retraites aux agents qui rempliront les conditions des règlements de la Compagnie du gaz.

Ces retraites seront calculées sur les bases appliquées avant le 1er janvier 1906.

Pour assurer le service des retraites qui seront ainsi accordées en 1906, d'accord entre la Ville et la liquidation, il sera prélevé sur les recettes de l'exploitation la somme nécessaire :

1° A pourvoir au service en 1906 des pensions accordées pendant la même année ;

2° A constituer la dotation estimée nécessaire pour assurer le service desdites pensions après l'année 1906.

La charge résultant du service et de la constitution des retraites, dont il vient d'être parlé, sera calculée par deux actuaires, l'un désigné par la Ville, l'autre par la gestion provisoire.

La somme suffisante et calculée de manière à garantir le paiement intégral desdites retraites sera remise à la ville de Paris qui, par contre, prendra à sa charge le service de ces mêmes pensions à partir du 1er janvier 1907, sans que la liquidation de la Compagnie ait aucune responsabilité de ce fait.

Le mode de placement de la dotation versée à la Ville sera réglé par une délibération spéciale du Conseil municipal.

ART. 15. — Les présentes, *qui mettent fin transactionnellement à tous procès et instances actuellement soumis aux tribunaux entre les deux parties, seront exécutoires à partir du 1er janvier 1906 ;* mais elles deviendront de plein droit nulles et non avenues si elles n'ont pas été approuvées par les pouvoirs compétents *avant le 1er avril 1906.*

En ce cas, les parties ne pourront arguer des stipulations et énonciations qui y sont contenues.

ART. 16. — Tous les frais et droits auxquels donneraient lieu les articles 4 et suivants des présentes ou leur exécution seront à la charge de l'exploitation provisoire. Tous les frais et droits auxquels donneraient lieu les trois premiers articles des présentes ou leur exécution seront à la charge de la ville de Paris.

## LES ÉVÉNEMENTS DE RUSSIE

Le Gouvernement a définitivement adopté le système de répression : à l'heure actuelle, la Russie presque toute entière est soumise au régime militaire. Des ordonnances récentes ont investi les gouverneurs de pouvoirs spéciaux. L'état de siège a été proclamé dans la Pologne, les Provinces baltiques, à Moscou, à Kief, à Tambof, à Kozlof et dans dix autres villes.

La situation a été particulièrement grave à Moscou. C'est là, en effet, que la révolution avait concentré tous ses efforts, dans l'espérance d'y amener, par la lutte à main armée, la capitulation des autorités locales, et d'y jeter les bases d'un nouveau Gouvernement. Mais les insurgés, qui comptaient sur les défections dans les rangs de la troupe, ont été déçus, et il y a eu collision sanglante entre soldats et révolutionnaires. Après une lutte qui a duré plusieurs jours, l'effort révolutionnaire a été brisé.

A Saint-Pétersbourg, les ouvriers, poussés par l'extrême misère, ont résolu de mettre fin à la grève et de reprendre le travail.

Dans les provinces de la Baltique, quelques désordres se produisent encore, mais des symptômes d'apaisement se manifestent. La grève a cessé à Dvinsk ; la voie ferrée de Dvinsk à Riga est réparée complètement.

A Varsovie, la grève générale paraît avoir échoué. On travaille dans quelques petites fabriques, et les ouvriers de plusieurs grands établissements ont annoncé qu'ils avaient l'intention de reprendre le travail incessamment. Les boutiques et les banques sont ouvertes.

Les tramways fonctionnent. Les ouvriers travaillent. Le service des chemins de fer a lieu régulièrement. Depuis le 31 décembre la ville est calme.

A Libau, la poste et le télégraphe fonctionnent de nouveau. La grève des chemins de fer a cessé. Les communications directes par chemin de fer avec Libau ont été rétablies.

Odessa a repris son aspect ordinaire. La circulation a lieu de nouveau sur les chemins de fer du nord-ouest.

Le rétablissement définitif de l'ordre à Moscou, la cessation de la grève à Pétersbourg et surtout l'attitude loyale des troupes employées à la répression ont donné au ministère Witte un sentiment de force qui s'est traduit clairement par les derniers actes du Gouvernement.

On commence à s'occuper activement de la prochaine Douma d'Empire.

Le Tsar a ordonné qu'on hâte les élections, pour que cette Assemblée puisse se réunir aussi vite que possible. Un oukase impérial, relatif à ces élections, confère le droit électoral aux catégories d'habitants suivantes :

1° Aux propriétaires d'immeubles qui sont soumis aux impôts, en tant qu'ils possèdent cette propriété depuis un an au moins ;

2° Aux propriétaires d'entreprises industrielles soumises à l'impôt ;

3° Aux personnes payant la taxe d'habitation ;

4° Aux personnes payant la taxe sur l'industrie ;

5° Aux personnes dont le loyer d'habitation est en leur propre nom ;

6° Aux personnes qui reçoivent un traitement de l'Etat, des zemstvos, des autorités municipales ou des Administrations de chemins de fer.

Ces personnes ont aussi le droit de prendre part aux conférences d'électeurs urbaines.

Les ouvriers de fabriques, dont le personnel ouvrier comprend au moins 50 personnes, ont le droit d'envoyer des mandataires dans les réunions électorales dans la proportion suivante : les ouvriers de fabriques, dont le personnel total est compris entre 50 et 1.000 ouvriers, envoient un délégué ; les ouvriers de fabriques, dont le personnel dépasse le chiffre de 1.000, envoient un délégué par 1.000 ouvriers ; ces délégués participeront au choix des électeurs proprement dits.

La Douma d'Empire pourra tenir sa première séance dès que le Sénat aura publié une liste d'élus comprenant au moins la moitié des membres de l'Assemblée.

Cette réforme est de nature à hâter le rétablissement complet de l'ordre.

## NÉCROLOGIE

Nous avons le regret d'apprendre la mort de M. Maurice Bixio, commandeur de la Légion d'honneur, président du Conseil d'administration de la *Compagnie Générale des Voitures à Paris*, administrateur de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne* et de la *Compagnie Générale des Tabacs des Philippines*.

Nous apprenons aussi la mort de M. Albert Laurans, administrateur de la *Banque des Pays-Autrichiens*, qui, mêlé depuis de longues années au mouvement des affaires à Vienne et à Paris, s'était créé de nombreuses amitiés dans le monde financier.

La place importante occupée par ces deux personnalités fera sentir très vivement leur perte. Nous adressons à leurs familles l'expression de nos condoléances.

# Informations Économiques et Financières

**Le Budget de Paris pour 1906**. — Le Conseil municipal a clos, le 31 décembre, sa laborieuse session budgétaire

Le budget voté paraît sérieusement établi ; les évaluations des recettes sont modérées et les prévisions des dépenses fixées, sinon largement, du moins de façon à assurer un fonctionnement normal et satisfaisant des services. La Ville s'est même offert le luxe d'un crédit de 80.000 fr. pour assurer sa participation officielle à la prochaine Exposition de Milan.

Pour le service ordinaire, c'est-à-dire pour les recettes et dépenses normales et qui reviennent annuellement, le total atteindra, pour 1906, 340.749.189 fr. 73, avec une réserve disponible pour imprévu de 1 million 378.442 fr. 38, ce qui n'est évidemment que suffisant.

Le service extraordinaire sur fonds généraux, qui deviendra très important quand s'appliquera le système financier voté en principe l'an dernier, et qui consiste à utiliser partiellement les ressources devenant disponibles par le fait de l'amortissement des dettes successives à des opérations diverses et à des travaux, n'a, en 1906, qu'une dotation de 1.544.600 fr., dont 106.000 fr. seulement pour dépenses imprévues.

Quant au service sur fonds spéciaux, alimenté par les reliquats de fonds d'emprunt ou les produits d'opérations dotées par ces fonds, ou, enfin, par des recettes grevées d'affectations spéciales, il s'élèvera, en 1906, en recettes et en dépenses, à 56.962.478 fr.

Le total général du budget primitif s'élève donc, pour 1906, à 399.256.267 fr. 73.

Mais ce qui est à considérer, c'est surtout, pour la population, le service ordinaire, puisqu'il représente la charge normale, annuelle, et, pour ainsi dire, permanente des services communaux de Paris.

Or, quand on décompose les divers éléments des dépenses, on s'aperçoit aisément que, sur le total de 340.749.000 fr. de ces charges permanentes, une part considérable appartient à des dépenses qui, en cours d'année, ne se traduiront ni en frais effectifs d'administration, ni en exécution de travaux édilitaires, mais serviront à payer des dettes anciennes ou à acquitter des charges d'État ou de perception.

| | Francs |
|---|---|
| Le service des intérêts et d'amortissement de la dette coûte | 127.204.000 |
| La perception des droits d'octroi et des taxes de remplacement | 12.204.000 |
| L'Enseignement, sous ses diverses formes, coûte | 32.421.000 |
| L'Assistance publique et les œuvres annexes coûtent | 37.966.000 |
| La police, les pompiers et la Garde républicaine | 39.357.000 |
| Les pompes funèbres, nouveau service, coûteront net environ | 4.700.000 |
| Toutes ces dépenses forment ensemble | 253.852.000 |

On voit qu'il ne restera, pour les autres dépenses : Administration, Halles et marchés, voies publiques, éclairage et nettoiement, travaux sanitaires, eaux et égouts, architecture et beaux-arts, etc., etc., qu'environ 85 millions de francs, ce qui est relativement peu.

Si, d'autre part, on analyse les divers éléments des recettes normales et permanentes, on peut observer que certaines ont une tendance à augmenter à peine perceptible, que beaucoup restent stationnaires et que certaines, notamment l'octroi, ont fléchi.

Les prévisions du Préfet pour le produit des taxes d'octroi étaient de 110.293.893 fr.; le Conseil municipal, sur la prudente observation du distingué rapporteur général, M. André Lefèvre, n'a prévu que 108.793.893 francs.

La même prudence a présidé à l'évaluation des divers produits que la Ville tirera en 1906 du gaz, en vertu de ls convention qui vient de charger la liquidation de la *Compagnie Parisienne* de l'exploitation encore pour un an. On évaluait de 24 à 25 millions de francs le bénéfice à inscrire au budget; mais on n'a inscrit que 23 millions de francs.

La caractéristique de ce budget est donc la prudence des évaluations des recettes et la dotation suffisante sinon large des dépenses. Dans ces conditions, on peut augurer qu'il est solide et s'exécutera dans les limites tracées, laissant même probablement un assez bon reliquat.

---

**Banque Centrale Mexicaine**. — Cette Banque vient d'arrêter son bilan pour le 2e semestre 1905. En prenant des cours très modérés pour base des estimations du portefeuille, les bénéfices s'élèvent à 1 million 275.000 piastres. Le dividende sera de 5 0/0 pour le 2e semestre de 1905, soit 10 0/0 pour l'exercice entier, en tenant compte des 5 0/0 distribués en juillet 1905.

Les bénéfices du 1er semestre 1905 étaient de 1 million 738.076 piastres, mais ce chiffre comprenait une somme de 1.020.000 piastres due à la prime réalisée sur l'augmentation du capital et qui a été portée à la réserve. Le 2e semestre est donc en augmentation d'environ 550.000 piastres, soit environ 75 0/0.

---

**Banque de Paris et des Pays-Bas**. — Nous apprenons que le Conseil d'administration de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* vient de nommer sous-directeur M. Horace Finaly, fondé de pouvoirs de cet Etablissement.

Nous adressons nos vives félicitations au nouveau sous-directeur dont on a pu apprécier les hautes qualités et qui vient de conduire à bonne fin les négociations de l'Emprunt de l'Uruguay, dont nous parlions la semaine dernière.

**Société des Charbonnages, Mines et Usines de Sosnowice**. — Ainsi que nous l'annoncions, il y a huit jours, dans notre *Revue hebdomadaire du Marché financier de Paris*, les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 22 courant.

Voici les résultats de l'exercice 1904-1905 clos le 30 septembre dernier, comparés à ceux de l'exercice précédent :

| *Produits* | Exercices 1903-04 | Exercices 1904-05 |
|---|---|---|
| | (En roubles) | |
| Bénéfices nets provenant de la vente du charbon, des produits du zinc, des produits de l'atelier des forges et de l'agriculture | 2.832.227 87 | 1.994.422 93 |
| Intérêts reçus sur le compte des banques | 104.754 32 | 94.936 31 |
| Intérêts reçus sur le compte des fonds publics | 38.486 06 | 37.678 83 |
| Intérêts reçus sur le compte des divers | 4.463 45 | 3.673 79 |
| Escompte des lettres de change | » | 1.470 30 |
| Total des produits | 2.979.931 70 | 2.131.582 16 |

| *Charges* | | |
|---|---|---|
| Coupons des obligations | 289.262 53 | 283.208 63 |
| Commissions aux banques | 16.273 41 | 14.976 33 |
| Commissions à divers | 2.083 65 | 2.698 64 |
| Frais de cote des actions et obligations | 85.485 27 | 83.290 55 |
| Perte sur différence de cours sur comptes étrangers et fonds publics | » | 8.482 79 |
| Perte sur les remboursements des chemins de fer | 13.359 98 | » |
| Perte sur la différence de cours sur les obligations sorties au tirage | 18.903 37 | 16.179 60 |
| Détournement du caissier | » | 43.779 52 |
| Amortissement des concessions. | » | 94.780 93 |
| Amortissement de la différence du cours sur le capital-obligations | 150.000 » | » |
| Amortissement des obligations.. | 145.500 » | 151.312 50 |
| Amortissement des biens | 356.267 92 | 372.732 44 |
| Reste de l'impôt sur le revenu.. | 18.023 79 | 28.798 37 |
| Bénéfices de l'exercice | 1.884.771 78 | 1.031.341 86 |
| Sommes égales | 2.979.931 70 | 2.131.582 16 |

Les produits nets ont diminué, d'une année à l'autre, de 853.429 roubles 92, mais il ne faut pas oublier que l'exploitation de cette Société a dû être suspendue pendant un trimestre environ à cause des grèves.

Le dividende qui sera proposé à l'assemblée générale annuelle a été fixé, par le Conseil d'administration, à 40 fr. par action. Ce dividende n'absorbera que 780.000 roubles, alors que le solde disponible atteint 1.031.341 roubles 86.

Comme on le voit, tous les bruits mis un moment en circulation, et qui laissaient croire que la Société ne distribuerait pas de dividende pour l'exercice 1904-1905, se trouvent démentis. Faisons remarquer qu'en dépit de la répartition décidée, le Conseil d'administration n'a pas négligé les amortissements, et ajoutons encore que malgré les événements qui se sont déroulés et qui peuvent éventuellemeut se dérouler encore en Russie, la *Sosnowice* n'en reste pas moins le premier des charbonnages russes.

**Finances serbes.** — Les recettes brutes de l'Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie se sont élevées, pendant le mois de novembre 1905, aux chiffres suivants :

| | Francs |
|---|---|
| Monopole du tabac | 1.380.000 |
| — du sel | 620.000 |
| — du pétrole | 577.000 |
| Douanes | 830.000 |
| Impôt de l'Obrt | 341.000 |
| Timbre | 473.000 |
| Monopole du papier à cigarettes | 125.000 |
| — des allumettes | 96.000 |
| Recettes brutes du mois de novembre 1905 | 4.442.000 |
| Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés à | 356.000 |
| Recettes nettes de Novembre 1905 | 4.086.000 |

Pour novembre 1904, les recettes nettes avaient été de 3.260.000 francs. Il s'ensuit donc, pour novembre 1905, une augmentation de 826.000 francs.

On peut remarquer que depuis l'existence et le fonctionnement de l'Administration Autonome des Monopoles en Serbie, les recettes réalisées pendant le mois de novembre dernier sont les plus fortes qui se soient jamais produites. La provision nécessaire pour le coupon de janvier 1906 étant achevée depuis longtemps (septembre 1905), les remises ont néanmoins continué avec une régularité parfaite et déjà plus de 9.800.000 francs sont remis pour diverses échéances ultérieures de 1906.

**Compagnie des Chemins de fer de Thessalie.** — Les recettes du mois de novembre de cette Compagnie se sont élevées à 192.461 dr. 85, contre 191.655 drachmes 35 en novembre 1904, d'où une augmentation de 806 dr. 50 pour le mois de novembre 1905.

Les recettes effectuées pendant les onze premiers mois de 1905 atteignent le montant de 2.121.622 dr. 30 au lieu de 2.134.221 dr. 40 pendant la même période de 1904, d'où une diminution de 12.599 dr. 10 pour 1905. Rappelons que la longueur de la ligne exploitée est de 233 kilomètres.

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 28 décembre | 4 janvier |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : (28 décembre / 4 janvier) | | |
| Or ..... 2.878.355.672 / 2.851.334.641<br>Argent. 1.074.928.055 / 1.065.470.675<br>3 953.283.728 / 3.916.805.316 | 3.953.283.728 | 3.916.805.316 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 73.929 | 307.164 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 496.452.900 | 550.912.797 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger.. | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 601.415.270 | 788.240.258 |
| Avances sur lingots à Paris | 57.000 | 752 000 |
| Avances sur lingots dans les succurs... | 20.300 | 20.300 |
| Avances sur titres à Paris | 178.811.051 | 190.540.337 |
| Avances sur titres dans les succurs... | 323.843.210 | 334.828.948 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques)... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.627 308 | 99.627.308 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 25.862.760 | 26.027.270 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | » | 203.016 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 185.873.019 | 137.938.094 |
| Total | 6.170.708.672 | 6.351.591.005 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque.. | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.565.882.950 | 4.905.274.345 |
| Arrérages de valeurs déposées | 16.028.270 | 47.900.971 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.134.255 | 10.109.053 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 390.252 037 | 264.567.837 |
| Comptes courants de Paris | 621.824.113 | 553.608.709 |
| Comptes courants dans les succursales | 93.838.140 | 93.426.927 |
| Dividendes à payer | 14.041.106 | 8.913.687 |
| Escompte et intérêts divers | 782.917 | 2 400.679 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 230.909.373 | 238.373.288 |
| Total | 6.170.708.672 | 6.351.591.005 |

**Comparaison avec les années précédentes**

| | 9 janv. 1902 | 8 janv. 1903 | 7 janv. 1904 | 5 janv. 1905 | 4 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.237 0 | 4.472.6 | 4.421.4 | 4.509.6 | 4.905 3 |
| Encaisse or | 2.442.8 | 2.512.5 | 2.346.5 | 2.652.9 | 2.851.3 |
| — argent | 1.095.4 | 1.095.4 | 1.100.0 | 1.097.2 | 1.065.5 |
| Portefeuille | 669.4 | 741.3 | 770.7 | 774 3 | 1.339.2 |
| Avances aux partic. | 513.6 | 485.0 | 506.9 | 541.5 | 525.4 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 82.2 | 74.7 | 131.5 | 135.5 | 264.6 |
| — partic. | 537.2 | 440.4 | 450.7 | 565.4 | 647.0 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 1.392.0 | 1.207.7 | 2.171.4 | 1.413.2 | 2.197 6 |

### Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 22 décembre présent mois, les actions du Crédit Franco-Egyptien sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

100.000 actions de 125 francs, émises au pair, libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché.

Siége social à Paris, rue Saint-Gesrges, 3.

Service des titres et des coupons au Crédit Mobilier Français, rue Saint-Georges, 3 et 5.

**Compagnie des Agents de Change de Bordeaux.**— La Compagnie des Agents de Change près la Bourse de Bordeaux, réunie en assemblée générale le 28 décembre, à l'effet de procéder, selon les termes de ses statuts, au renouvellement de sa Chambre syndicale pour l'exercice 1906-1906 a nommé :

M. Eugène Brousse, syndic ; MM. G. Audouin Dubreuil, A. Nonnez Lopès, F. Casaubon, Paul Brustier, J. Veyrier-Montaynères, M. Arnaud, adjoints.

**Caisse Nationale d'Epargne.** — Tableau des opérations effectuées pendant le mois d'octobre 1905 :

| | | |
|---|---|---|
| Versements reçus de 302.215 déposants, dont 40.009 nouveaux | | 39.862.445 21 |
| Remboursements à 166.797 déposants, dont 23 081 pour solde | 38.673.877 27 | |
| Rentes achetées à 1.252 déposants, pour un capital de | 1.038.917 80 | |
| | | 39 712.795 07 |
| Excédent de retraits | | 149.650 14 |

Nombre de comptes existant au 31 octobre 1905 : 4.536.314.

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

En dépit de certaines craintes émises, craintes que semblait légitimer le resserrement des capitaux sur les places étrangères, la liquidation de fin décembre de Paris s'est effectuée dans de bonnes conditions, favorisée qu'elle a été par les nouvelles venues de Russie et par des rachats des vendeurs à découvert. Quant aux reports, ils ont été peu élevés, entre 3 et 3 1/2 0/0 en moyenne. Les disponibilités sont donc, ici, toujours considérables. Il est vrai que, dans la seconde quinzaine de décembre, de gros allégements de positions avaient eu lieu, qui avaient dégagé la place. Au dernier moment, et bien que les plus hauts cours reconquis ne soient pas tout à fait conservés partout, on se montre très soutenu.

★ ★ Les *Rentes Françaises* n'ont que peu varié.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, que nous laissions à 99 fr. 10 à terme, se retrouve à 98 fr. 92 1/2 fin décembre, avec 8 et 7 centimes de report ; au comptant, on cote 98 fr. 85, en moins-value de 15 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, qui a détaché son coupon trimestriel de 75 centimes, est délaissée pour le moment, aussi bien au comptant qu'à terme.

Les *Obligations Tunisiennes* finissent à 482 fr., sans variation appréciable ; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 81 fr. 45, comme il y a huit jours ; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, 83 fr. 25, perdant 15 centimes ; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 94 fr., contre 93 fr. 90 ; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 484 fr. 50, en reprise de 1 fr. ; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, aux environs de 425 fr. ; ***Emprunt 3 1/2 1905***, 479 fr., au lieu de 478 fr ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, 463 fr., en bénéfice de 7 fr. ; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 471 fr., gagnant 3 fr. ; ***Tunisien 3 0/0 1902***, délaissé de nouveau.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont restées actives et demandées.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** sont passées de 557 fr. à 561 fr. ; ***Obligations 3 0/0 1869***, 460 fr., comme jeudi dernier ; ***Obligations 3 0/0 1871***, 412 fr. 25, sans changement ; ***Obligations 4 0/0 1875***, 569 fr., contre 568 fr. ; ***Obligations 4 0/0 1876***, 567 fr. 25, en plus-value de 4 fr. 25.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** se sont avancées de 385 fr. 50 à 391 fr. ; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 388 fr., en bénéfice d'un franc. ; ***Obligations 2 0/0 1898***, 438 fr. au lieu de 435 fr. 50.

Les ***Obligations 2 0/0 1899*** (***Emprunt du Métropolitain***) sont à 428 fr., reperdant 1 franc ; ***Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904***, aux environs de 427 50 · ***Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées***, 376 fr., en avance de 1 fr. 50.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, que nous laissions à terme à 3.900 fr. et à 3.920 fr. au comptant, clôture , sur ces deux marchés, respectivement à 3.915 francs et à 3.895 francs.

Pour les deux premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 2.197.662 fr. 98.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* perdent 2 francs à terme à 710 fr. Au comptant, on les retrouve à 705 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales*, stimulées par les remplois des coupons de janvier, sont très fermes.

Les ***Obligations Communales 2 60 0/0 1879*** se sont avancées de 1 fr. 50 à 489 fr. 50 ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 505 fr. 50, en même plus-value de 1 fr. 50 ; ***Obligations Communales 1880***, 503 fr. 25, sans changement appréciable ; ***Obligations Foncières 1883***, 457 francs 75, gagnant 2 fr. 75 ; ***Obligations Foncières 2 60 0/0 1885***, 484 fr., contre 485 francs.

Les ***Obligations Communales 3 0/0 1891*** ont progressé de 399 fr. 50 à 402 fr. ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 483 fr., gagnant 4 francs ; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, 487 fr., contre 481 fr. ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***, 480 fr., contre 478 francs 50 ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots***, 496 fr., en bénéfice d'un franc.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* restent en très bonne tendance.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'est encore avancée de 1.433 fr. à terme et 1.435 fr. au comptant, à 1.445 fr. et à 1.441 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* que nous laissions à 640 fr. à terme et au comptant, progresse à 650 fr.

Le *Crédit Lyonnais* est monté de 1.084 fr. à terme à 1.092 fr , et de 1.081 fr. au comptant à 1.097 francs.

La *Société Générale* conserve, à terme, son même cours de 628 fr. Au comptant, elle se retrouve aussi comme précédemment à 626 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* se retrouve à 680 francs comme jeudi dernier.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, que nous laissions à 241 fr. à terme et à 244 fr. au comptant, finit respectivement à 243 fr. et à 245 fr. ; *Banque Internationale de Paris* (*en liquidation*), 164 fr. à terme, en plus-value de 7 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* est revenue de 330 fr. à 327 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* gagne 2 fr. à terme à 727 fr., et 3 fr. au comptant à 128 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* est en bénéfice de 6 fr. à terme à 831 fr., et de 4 fr. au comptant, à 836 fr.

La *Société Marseillaise* se tient aux environs de 910 francs.

Les ***Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*** reculent de 3 fr., à 133 fr. ; ***Obligations de 475 francs***, 155 fr. au comptant environ.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* s'inscrit, au comptant et à terme, à 72 francs.

La *Banque de l'Algérie* est revenue de 1.315 fr. à 1.309 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs,* qui a détaché un coupon de 15 fr., clôture à 314 fr. ex-coupon, au lieu de 329 fr. avec coupon.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* finit à 1.325 fr., ex-coupon de 22 fr. 50. Nous la laissions, la semaine dernière, à 1.400 fr. avec coupon.

La *Rente Foncière* cote 220 fr. à terme, au lieu de 221 fr. Au comptant, elle finit également à 220 fr., contre 218 francs.

Le *Crédit Algérien* vient de détacher son coupon de 25 fr. Sur ce titre, les échanges restent nuls pour le moment.

La *Compagnie Algérienne* perd 10 fr. au comptant à 830 francs.

Les actions de 125 fr. nominal libérées du *Crédit Franco-Egyptien* sont passées de 128 fr. 50 au comptant, et de 129 fr. à terme, à 134 fr. et à 132 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont irrégulières.

L'action *Lyon* clôture à 1.380 fr. au comptant et à 1.384 fr. à terme; il y a huit jours, elle finissait à 1.385 fr.; *Nord*, 1.813 fr. au comptant et 1.816 fr. à terme, au lieu de 1.835 fr. et 1.832 fr. jeudi dernier.

L'action *Midi* reperd 7 fr. au comptant à 1.208 fr.; *Est*, aux environs de 945 fr.; *Ouest*, 905 fr. au comptant, en moins-value de 5 fr.; *Orléans*, 1.480 fr. au comptant, en plus-value de 20 francs. A terme, on cote également 1.480 fr., au lieu de 1.462 fr.

Pour la cinquantième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations: Orléans*, 337.000 fr.; *Est*, 480.000 fr.; *Nord*, 557.000 francs; *Ouest*, 111.000 fr.; *Midi*, 130.500 fr. Le *Lyon* manque.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été mouvementées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, que nous laissions à 659 fr., reviennent à 654 francs; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 515 fr. au comptant et à terme, en réaction de 25 fr. Nous nous reportons, au sujet de cette entreprise, à l'« Information » que nous publions plus haut.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* clôture à 374 fr., au lieu de 376 fr.

L'action *Suez* gagne 5 fr. à 4.360 fr.; *Parts de Fondateurs*, aux environs de 1.950 fr.; *Parts Civiles*, 3.150 francs, sans changement. Pour les trois premières journées de janvier, les recettes n'ont atteint que 1.190.000 fr., contre 1.240.000 fr. l'année dernière. On sait que la nouvelle détaxe a été appliquée le 1er courant.

Les *Omnibus de Paris* ont rétrogradé de 691 fr. à terme à 650 fr. Au comptant, ils cotent 660 fr. Du 1er janvier au 30 décembre 1905, les recettes de cette entreprise se chiffrent par 43.766.818 fr., contre 44 millions 712.936 fr. 50 en 1904, soit une diminution de 946.118 fr. 50 pour 1905.

Les *Voitures à Paris* ont rétrogradé de 303 fr. à terme à 298 fr. Au comptant elles conservent leur même cours de 305 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est passée de 571 fr. à terme et de 573 fr. au comptant, à 583 fr. et 585 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 219 fr. au comptant et 216 fr. à terme, contre 218 fr. et 215 fr.; *Est-Parisien*, 38 fr. à terme et 40 fr. au comptant; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 515 fr., regagnant les 14 fr. perdus la semaine précédente.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* clôturent à 255 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais* sont en bénéfice d'un franc à 450 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a progressé de 524 fr. à terme et au comptant à 535 fr. et 533 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 363 fr. à terme et 366 fr. au comptant, gagnant, respectivement, 3 fr. et 1 franc.

*L'Omnium Lyonnais* est passé de 154 fr. à terme et de 155 fr. au comptant à 155 fr. et 156 fr.

Le *Métropolitain de Paris* se retrouve à 537 fr. à terme, sans changement, et à 540 fr. au comptant, au lieu de 538 fr.

L'action du *Nord-Sud de Paris* finit à 249 fr. à terme et à 251 fr. au comptant, en bénéfice de 4 et de 3 francs.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris*, qui clôturait à 356 fr. au comptant et à 352 fr. à terme, se retrouve, sur ces deux marchés, à 356 fr.

La *Malfidano* gagne 4 fr. au comptant à 710 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, a repris de 193 fr. au comptant à 199 fr., et de 192 fr. à terme à 198 fr.; actions privilégiées, 200 fr. à terme et au comptant, au lieu de 197 fr. et de 198 fr.; *Messageries Maritimes*, 282 fr. au comptant, et à terme les actions ordinaires, sans changement; actions de priorité, 296 fr. à terme.

Les *Chargeurs Réunis*, qui finissaient à 780 fr., clôturent à 782 fr.

La *Dynamite Centrale*, est aux environs de 535 fr., mais sans échanges suivis.

Les *Phosphates du Dyr*, que nous laissions à 110 fr., se retrouvent encore ainsi.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont rétrograde de 118 fr. à 110 fr. 25; *Obligations 4 0/0*, 220 fr. au lieu de 219 fr. 75.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* ont reculé de 345 fr. à 332 fr.; actions de priorité, 288 fr. au comptant, gagnant 8 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*, qui restait à 730 fr. à terme et au comptant, est revenue à 700 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont montés de 595 fr. 50 à 609 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, aux environs de 512 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* clôturent à 477 fr. 50, ex-coupon de 12 fr. 50. Le département des statistiques du Ministère de l'Agriculture argentin estime le rendement de la récolte de cette année à 5.048.142 tonnes, contre 4.202.634 tonnes pour l'année précédente. Cette augmentation sensible ne pourra que favoriser dans une large mesure l'extension du transit du port du Rosario.

L'*Association Minière* regagne 5 fr. à terme à 191 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été l'objet d'échanges suivis.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* gagne 60 centimes à terme à 93 fr. 85; *Rente 4 0/0 1900*, 94 fr. au comptant, en avance de 30 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* cote, à terme, 87 fr. 80, contre 87 fr. 75; au comptant, on finit à 88 fr. 50, au lieu de 88 fr. 40; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 106 fr., au lieu de 104 fr. 50; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 497 fr. 50 au comptant, au lieu de 504 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit, au comptant, à son même cours de 490 fr.; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 500 fr. à terme; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 473 fr. au comptant, comme la semaine dernière.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* ont passé de 79 fr. 25 au comptant et de 79 fr. à 80 francs.

L'*Italien 5 0/0* s'est avancé de 106 fr. 15 à 106 fr. 85,

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 92 fr. 47 1/2, se retrouve à 92 fr. 75.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905* s'est traité pour la première fois sur le Marché officiel le 30 décembre. Les titres libérés sont demandés, au comptant et à terme, à 90 fr. 40.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* finit à 511 fr. à terme et à 510 fr. 50 au comptant, au lieu de 510 fr. et 512 francs.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* se retrouvent à 155 fr. à terme, contre 153 fr. jeudi dernier.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 327 fr. au comptant, contre 326 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 495 fr. au comptant, en avance de 7 francs; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 449 fr. au comptant, les unités.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se tiennent à 295 fr. au comptant et à terme.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, finit à 69 fr. 95 au lieu de 69 fr. 32 1/2; 2e série, délaissée; 3e série, 71 fr. 25, en bénéfice de 75 centimes.

Le *Roumain 4 0/0 amortissable 1894* s'échange aux

environs de 95 fr. les unités; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 35; *Rente 4 0/0 Amortissable 1898*, 91 fr. 70 au comptant, gagnant 40 centimes; *Amortissable 4 0/0 1905*, 92 fr., sans changement.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* a fait de nouveaux progrès en montant de 68 fr. 15 à terme et de 68 fr. au comptant, à 72 fr. 40 et à 72 fr. 50; *Rente 3 0/0 1896*, 71 fr. 25 au comptant et 71 fr. à terme, contre 67 fr. 25 il y a huit jours; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 84 fr. 75 à terme et 85 fr. 50 au comptant, gagnant respectivement 2 fr. 80 et 3 fr. 50; *Consolidés 1re et 2e séries*, 84 fr. 80 au comptant et à terme, contre 82 fr. et 81fr. 72 1/2 jeudi dernier.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* clôturent à 489 francs à terme et 490 fr. au comptant, contre 482 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* finit à 82 fr. 90, en plus-value de 62 1/2 centimes; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 486 fr. au comptant, contre 476 fr., et 458 francs à terme, au lieu de 475 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* ont progressé elles aussi; la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est en avance de 50 centimes à 91 fr. 70; *Priorités 4 0/0*, 506 fr. au comptant; *Consolidation 4 0/0*, 465 fr. au comptant, en avance de 5 fr.; à terme, on reste également ainsi; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 492 fr. au comptant et à terme, contre 490 fr. jeudi dernier.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 460 fr. au comptant, contre 459 fr. jeudi dernier.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* a progressé de 473 fr. à terme à 484 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 929 fr. à terme, en recul de 4 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 603 fr. à terme, en plus-value de 3 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* sont à 462 fr., ex-coupon semestriel de 8 fr. 75.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* clôturent à 628 fr. à terme et à 632 fr. au comptant, contre 629 fr. et 625 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'est avancée de 447 fr. à terme à 451 fr., et de 450 fr. au comptant à 455 francs.

Le *Rio-Tinto* gagne 13 fr. à 1.686 francs.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* finissent à 25 fr. au comptant et à 24 fr. 50 à terme, au lieu de 22 fr. et de 23 francs.

La *Sosnowice* a bondi de 1.198 fr. à 1.236 fr. Nous nous reportons, au sujet de cette Compagnie, à l'« Information » publiée plus haut. *Briansk*, 436 fr., en reprise de 26 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 348 fr. à terme et à 349 fr. au comptant; actions privilégiée 360 fr. au comptant, et 375 fr. à terme. Les recettes du 11 au 20 décembre 1905 ont été de 412.586 fr., contre 387.571 fr. pour la même décade de 1904. Du 1er janvier au 20 décembre 1905, les recettes se chiffrent par 16 millions 224.726 fr. contre 14.574.393 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 1.650.333 francs en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont très fermes. Les *Andalous* cotent 175 fr., contre 172 fr.; *Nord de l'Espagne*, 173 fr., en plus-value de 19 fr.; *Saragosse*, 306 fr., en hausse de 12 francs. Le marché de ces valeurs, influencé par l'amélioration du change, amélioration qui représente une économie sensible sur les charges des Compagnies, fait preuve de bonnes dispositions. C'est l'action *Saragosse* qui doit surtout profiter de ces circonstances favorables. A l'heure actuelle, la moins-value des recettes de cette Compagnie observée pendant le premier semestre de l'année se trouve considérablement réduite et il y a lieu de penser que les résultats, non encore connus, des deux dernières semaines de 1905, ont comblé le faible écart existant encore entre les chiffres de cette année et ceux de 1905. Comme, d'autre part, le change s'est maintenu en 1905 à un taux moyen très inférieur, la situation de la Compagnie est bien meilleure.

## MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges sont demeurés actifs; la liquidation s'est effectuée facilement, et les dispositions générales restent bonnes.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 99 fr. 97 1/2, contre 99 fr. 40; *Brésil 5 0/0 1903*, 99 fr. 40 contre 98 fr. 95; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 88 fr. 87, en avance de 37 1/2 centimes; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 10, gagnant 5 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 52 50, en plus-value de 52 1/2 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 91 fr. 25 contre 89 fr. 90.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* restent fermes à 452 francs, ex-coupon, contre 463 fr. 50 avec coupon.

Le *Laurium Grec* est en avance de 1 fr. 50 à 70 fr. 75; *Chemins Ottomans*, en plus-value de 4 fr. 25 à 140 francs.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont à 425 francs.

Le *Cape Copper* est à 147 francs, en plus-value de 50 centimes; *Tharsis*, 148 francs, en nouveau recul de 50 centimes.

L'action de l'*Union des Tramways* est à 98 fr. 50, demandée ainsi.

Constituée le 17 octobre 1895, l'*Union des Tramways* est au capital de 9.375.000 fr. divisé en 125.000 actions entièrement libérées. En dehors de ces 125.000 actions de capital, il existe 30.000 actions de jouissance.

L'objet de la Société se résume ainsi : construction et exploitation de tous tramways et de tous chemins de fer économiques et autres. Elle peut aussi prendre des concessions, les rétrocéder, donner et prendre à fermage l'exploitation d'industries de transport. Elle peut encore s'intéresser à toute entreprise connexe à son but social, soit en participant à la fondation de Sociétés, soit en achetant des titres ou parts d'intérêts, soit de toute autre façon.

C'est cette Société qui, après avoir participé à la constitution de l'Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing, est chargée de la construction des lignes du boulevard qui relie ces trois villes ainsi que de la Centrale-Electrique.

L'exercice social de l'*Union des Tramways* prend fin le 31 décembre de chaque année, et l'assemblée générale annuelle a lieu le second samedi d'avril. Rappelons que l'exercice 1904 s'est clôturé de telle façon qu'un dividende de 4 fr. a été distribué aux actions de capital.

La *Harpener* gagne 63 francs à 1.635 francs.

L'action *Kertch* est à 39 fr. 50, gagnant 6 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* sont très fermes à 819 francs, avec des demandes très suivies.

La *Huanchaca* est en recul de 6 francs à 137 francs.

La *Société Hellénique des Mines* se tient bien à 75 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 475 fr., ex-coupon, contre 493 francs avec coupon.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* reste demandée à 470 francs, comme il y a huit jours.

Les *Aciéries du Donetz* clôturent à 1.115 francs, gagnant 100 francs; *Doubowaïa-Balka*, en avance de 180 francs à 1.220 francs; *Dniéprovienne*, en plus-value de 155 francs, à 1.970 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* gagnent 10 francs et finissent à 140 francs.

La *Banque d'Athènes* finit respectivement à 139 fr. au comptant et à 135 fr. 50 à terme, contre 128 fr. 50 et 126 fr. jeudi dernier.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* clôture à 440 francs, contre 410 francs.

La *Vieille-Montagne* a repris de 815 francs à 910 francs.

La *Part de Monaco* remonte de 5.475 francs à 5.640 francs, regagnant ainsi 165 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* s'échangent à 321 francs contre 286 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'inscrivent à 75 francs, en plus-value de 1 fr. 25.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* sont de nouveau demandées à 284 fr. 50, gagnant ainsi 1 fr. 50.

---

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

4 janvier 1906.

**Blé.** — Les conditions atmosphériques ont été très irrégulières durant la dernière huitaine : le thermomètre et le baromètre ont été soumis à de nombreuses variations ; des alternatives de gel et de dégel ont eu lieu, qui ont inquiété le monde agricole. Actuellement, les bulletins météorologiques signalent comme probable un régime de vents du sud avec temps doux et pluvieux.

Si ces prédictions se réalisent, nous aurons certainement à enregistrer des plaintes sérieuses de la part de la culture.

Favorisées par l'humidité, les plantes parasites végèteront rapidement, au grand détriment des jeunes blés : la douceur anormale de la température provoquera la réapparition des rongeurs et de la vermine. Souhaitons donc que les événements ne justifient pas ces prévisions.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 7 déc. 1905 | 14 déc. 1905 | 21 déc. 1905 | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 22 37 | 23 37 | 23 25 | 23 37 | 23 37 |
| Liverpool | 19 29 | 19 58 | 19 15 | 19 29 | 19 35 |
| Anvers | 19 .. | 19 .. | 19 .. | 18 75 | 18 75 |
| Berlin | 22 81 | 22 90 | 22 93 | 22 93 | 23 62 |
| Budapest | 18 03 | 18 03 | 18 01 | 17 93 | 18 06 |
| Chicago | 16 54 | 16 99 | 16 83 | 16 61 | 16 87 |
| New-York | 18 41 | 17 78 | 17 65 | 17 42 | 17 65 |

En province, la situation commerciale ne s'est pas modifiée ; poursuivant la tactique qui leur a si bien réussi jusqu'à présent, les producteurs n'amènent sur leurs marchés respectifs que de petites quantités de marchandise, et ces apports trouvent facilement leur placement aux pleins prix précédents.

L'assistance était peu nombreuse à notre réunion hebdomadaire d'hier. Les offres n'ont pas présenté une bien grande importance, mais les demandes du commerce et de la meunerie ont été également limitées. Il ne s'est donc traité que peu d'affaires à des cours à peu près identiques à ceux de la semaine dernière. On a coté aux 100 kilos, gares de Paris ou usines des environs : blés de choix, 23 25 à 23 50 ; bonne qualité, 23 à 23 25 ; qualité ordinaire, 22 75 à 23 ; blés blancs, 23 50 à 23 75.

Sur le marché réglementé, la liquidation de décembre s'est effectuée dans le plus grand calme à 23 50 et 23 35. Les deux premières séances de l'année 1906 ont été dépourvues d'animation. Voici les cours de clôture :

| | 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 25 | 23 37 | 23 37 |
| Février | .. .. | .. .. | 23 62 |
| Mars-Avril | .. .. | .. .. | 23 87 |
| 4 de mars | 24 12 | 24 12 | 24 12 |
| 4 de mai | .. .. | .. .. | 24 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Le marché des farines de commerce n'est pas plus actif que celui du blé ; les cours ne subissent que des fluctuations insignifiantes.

| | 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 87 | 30 87 | 30 87 |
| Janvier | .. .. | .. .. | 31 .. |
| Mars-Avril | .. .. | .. .. | 31 37 |
| 4 de mars | 31 62 | 31 62 | 31 62 |
| 4 de mai | .. .. | .. .. | 31 87 |

Les 100 kilos, net, toile perdue sans escompte.

**Farines de consommation.** — La boulangerie de la capitale continue à ne s'approvisionner qu'au fur et à mesure de ses besoins. La meunerie maintient ses prix.

On cote les principales marques en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 53 25 | 33 91 |
| Premières marques | 53 .. | 33 75 |
| Bonnes marques | 51 75 | 32 96 |
| Marques ordinaires | 50 50 | 32 16 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Avoine.** — Nous lisons dans le *Bulletin des Halles :*

« Au marché réglementé, la fin de mois annoncée sur décembre a eu lieu et, malgré d'énormes livraisons (plus de 25.000 quintaux) le découvert a été obligé de payer 20 95, alors que le janvier, soit le livrable dès le lendemain, était coté 19 05.

Quel va être l'effet de cette spéculation ? Va-t-on faire d'importantes émissions de filières ? La culture, mise en éveil par les bons prix qu'on lui a payés, ces temps derniers, va-t-elle maintenir les mêmes limites ? C'est à suivre. Mais, en tous cas, ce serait peu prudent de sa part ; car, si l'évaluation officielle de la récolte était exacte, la réaction s'imposerait.

Il ne faut pas perdre de vue qu'en dépit des événements de Russie, notre importation est considérable et devra se continuer toute la campagne si les prix actuels se maintiennent.

On doit prendre aussi en considération les économies que la cherté fait effectuer : le seigle, l'orge, le maïs, les tourteaux, les produits mélassés sont très employés. Néanmoins, il n'y a plus de doute à avoir : cette campagne a été une vraie désillusion pour les acheteurs ; peu d'entre eux ont prévu une telle augmentation dans les prix et des offres aussi restreintes de la culture. Il est vrai que la spéculation en a profité largement pour travailler l'article ; les événements de Russie l'ont également aidée. »

On a coté en clôture :

| | 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. |
|---|---|---|---|
| Courant | 19 87 | 20 87 | 19 12 |
| Février | .. .. | .. .. | 19 12 |
| Mars-Avril | .. .. | .. .. | 19 12 |
| 4 de mars | 19 12 | 19 12 | 19 25 |
| 4 de mai | .. .. | .. .. | 19 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Au marché libre tenu hier, les affaires ont été très restreintes. Les acheteurs demandaient des concessions que les détenteurs n'ont pas voulu leur accorder. On a payé : noires de choix, 20 fr. 50 à 21 fr. .. ; belle qualité, 20 fr. .. à 20 fr. 25 ; qualité ordinaire, 19 fr. 50 à 19 fr. 75 ; grises, 19 fr. 25 ; rouges, 19 fr. ; blanches ou jaunes, 18 fr. 75. Les cent kilos, par wagon complet, dans les gares d'arrivée ou sur bateau Paris.

---

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 7 déc. 1905 | 14 déc. 1905 | 21 déc. 1905 | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 20 50 | 20 25 | 20 37 | 20 37 | 20 12 |
| Londres | 20 50 | 20 55 | 20 19 | 20 53 | 20 22 |
| Anvers | 20 37 | 20 37 | 19 87 | 20 .. | 19 87 |
| Amsterdam | 20 92 | 20 80 | 20 52 | 20 28 | 20 28 |
| Prague | 19 63 | 19 53 | 19 32 | 19 42 | 19 32 |
| Hambourg | 20 81 | 20 81 | 20 37 | 20 50 | 20 43 |
| New-York(moscovad) | 34 26 | 35 68 | 35 68 | 35 68 | 35 68 |

Il nous paraît intéressant de reproduire les passages essentiels de la revue annuelle de la *Circulaire des Fabricants de Sucre* :

« En janvier, le sucre blanc n° 3 était coté jusqu'à 45 fr. pour le courant du mois et au delà de 46 fr. pour le livrable sur les quatre de mai.

La hausse du sucre provenait de ce qu'en 1904, l'Europe avait diminué sensiblement la surface betteravière. La différence dépassait 19 0/0 en France ; elle atteignait 6.5 0/0 pour l'ensemble des pays européens. A la réduction des ensemencements, la sécheresse de l'année 1904 a ajouté un déficit considérable du rendement à l'hectare, si bien que la production du sucre de betterave a abouti, pour la campagne 1904-05, à un déficit de plus de 1.200.000 tonnes, soit environ 21 0/0.

On prévoyait une sorte de disette de sucre pour les dernières semaines de la campagne. Si la hausse ne se produisait pas dans de pareilles circonstances, quand viendrait-elle ?

En présence des prix élevés, la consommation a diminué,

et le déficit des stocks visibles a cessé de s'accroître dès le mois de février. Les prix se mirent à fléchir. La baisse s'accentua quand on sut que la disette du sucre n'était plus à craindre ; que la surface ensemencée en betteraves allait être ou venait d'être augmentée dans une proportion considérable : 17 0/0 pour l'Europe en général et 29 0/0 pour la France en particulier.

Ce n'est pas tout : la levée des graines a été favorable ; ni la pluie, ni la chaleur n'ont fait défaut dans le courant de l'été ; la récolte betteravière s'annonçait abondante, tant par suite de l'augmentation de la surface culturale qu'en raison du gros rendement à l'hectare. La baisse se précipita à pas de géant et le prix descendit bientôt à un niveau extrêmement bas.

En juillet, une faillite retentissante désorganisa le marché de Paris. On cherche à le reconstituer sur des bases nouvelles : le Gouvernement a institué une Commission extraparlementaire pour étudier la question ; le Syndicat des Fabricants préconise la création d'une Caisse de liquidation.

Des négociants du Havre, après avoir obtenu l'octroi d'un entrepôt réel des sucres indigènes, paraissent sur le point de réussir à créer un marché de sucre sur leur place, laquelle est bien située pour l'exportation de nos produits en Angleterre.

Les résultats de l'enquête du 16 décembre accusent un excédent de 51 0/0 de betteraves et de 45 0/0 de sucre sur la campagne précédente. En ce qui concerne la France en particulier, l'excédent est de 73 0/0 pour les betteraves et de 66 0/0 pour le sucre. Nous ne pensons pas qu'il y ait un exemple de variations aussi fortes entre la production de deux années consécutives.

L'année 1905, qui a commencé à des cours si élevés, finit avec le prix de 24 fr. pour le sucre blanc n° 3.

Le marché de Paris fait toujours preuve de la plus grande indécision ; la spéculation locale hésite à s'engager et les différences que l'on constate quotidiennement dans les cours sont dues tout simplement aux opérations d'arbitrage entre notre place et les bourses allemandes. On a coté en dernier lieu :

| | 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 24 12 | 23 87 | 24 12 |
| Février | .. .. | .. .. | 24 37 |
| 4 de mars | 25 12 | 24 75 | 25 .. |
| 4 de mai | 25 62 | 25 25 | 25 50 |
| 4 d'octobre | .. .. | .. .. | .. .. |
| Roux 88° disponible | 20 37 | 20 37 | 20 12 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. 50 à 57 fr. les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — La consommation qui est suffisamment pourvue pour le moment, s'abstient de toute opération importante. Cependant les prix se maintiennent parce que les offres de la fabrique sont excessivement réduites. On a coté en clôture :

| | 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. |
|---|---|---|---|
| Courant | 37 .. | 37 .. | 37 37 |
| Février | .. .. | .. .. | 37 50 |
| Mars-avril | .. .. | .. .. | 37 75 |
| 4 de mai | 38 .. | 37 75 | 38 12 |
| 4 derniers | .. .. | .. .. | 36 75 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 37 à 100°.

**Vins.** — Les fêtes du Nouvel An nuisent à l'activité des transactions ; la reprise des affaires ne se dessinera pas avant la mi-janvier.

A Bercy, les cours sont à peu près stationnaires. On cote : Bas-Bourgogne, 28 à 23 fr.; Cher, 20 à 26 ; Touraine, 16 à 22 ; Algérie, 12 à 19 ; Aramon, 10 à 15 ; Montagne, 12 à 17 ; Minervois, 18 à 23 ; Roussillon, 11 à 20. L'hectolitre, nu, en entrepôt.

Les vins de soutirages valent de 70 à 100 fr.; les Bordeaux ordinaires, de 110 à 140 ; les Mâcon ordinaires, de 110 à 140. La pièce de 225 litres, suivant qualité, y compris le fût et les droits de régie.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 7 déc. 1905 | 14 déc. 1905 | 21 déc. 1905 | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 47 .. | 45 75 | 46 .. | 46 .. | 46 50 |
| Londres ( d° ) | 46 48 | 45 24 | 45 24 | 46 02 | 46 17 |
| Anvers | 48 .. | 47 .. | 47 .. | 47 25 | 47 50 |
| Hambourg | 46 56 | 45 62 | 45 31 | 46 56 | 46 56 |
| New-York (Rio n° 7) | 37 68 | 35 40 | 35 40 | 36 25 | 37 75 |

Durant les six premiers mois de la campagne, c'est-à-dire du 1er juillet au 31 décembre, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 7.789.000 sacs de 60 kilos, contre 7.742.000 pendant la période correspondante de la saison 1904-1905, 8.096.000 en 1903-1904, 8.225.000 en 1902-1903 et 10.608.000 en 1901-1902.

Pendant le mois de décembre, les marchés européens ont été calmes et les cours ont évolué dans des limites très étroites.

Au Havre, le prix le plus élevé pratiqué en 1905 a été celui de 50 fr. 25 le 3 janvier et le plus bas celui de 41 fr. 75 le 31 mars. Au mois d'août, on a coté 49 fr. 25 pour revenir à 46 fr. 25 le 31 décembre.

**Soies.** — Les producteurs de la matière première n'ont pas à se féliciter des résultats par eux obtenus durant la première partie de la campagne 1905-1906. La saison avait cependant commencé sous des auspices favorables : les prix de vente étaient à ce moment rémunérateurs ; les détenteurs comptaient même sur leur rapide progression. Ils ont été déçus ; des influences se sont manifestées qui ont déjoué tous leurs projets.

Parmi ces facteurs défavorables, celui qui a exercé le plus déplorable effet a été le brusque accès de faiblesse du marché de Yokohama sur lequel, depuis plusieurs années, les places européennes réglaient leur allure. Les malheureux événements de Russie et les préoccupations engendrées par la question du Maroc ont également contribué à alourdir l'ensemble de la cote, malgré la grande activité témoignée par toutes les les fabriques de soieries de l'Europe, notamment celles de Lyon et Saint-Etienne.

Le second semestre de 1905 laissera donc de mauvais souvenirs parmi les producteurs et les intermédiaires de la matière première. L'année 1906 leur fournira-t-elle de justes compensations ?

Pour l'instant, nous constaterons simplement que les employeurs ne détiennent que des approvisionnements tout à fait insignifiants ; dès lors, une reprise des affaires peut être envisagée. D'ailleurs, ce revirement ne pourra se produire que si les appréhensions du monde commercial disparaissent bientôt. Or, ces craintes ne pourront s'évanouir qu'après la pacification complète de la Russie et le règlement définitif du différend entre la France et l'Allemagne à propos du Maroc.

On a pratiqué en dernier lieu : Grèges Cévennes, 1er ordre, 10/12, 49 fr. le kilo ; Italie, 1er ordre, 12/14, 46 50 ; Piémont, 1er ordre, 16/18, 48 fr.; Brousse, extra, 13/15, 45 fr.; Syrie, 1er ordre, 10/12, 46 fr.; Canton, filatures à l'européenne, n° 1, 9/11, 40 fr. 50 ; Chine, filatures à l'européenne, n° 1, 9/11, 51 51-52 fr. 50 ; 13/16, 1 1/2, 43 50-44 fr.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 7 déc. 1905 | 14 déc 1905 | 21 déc. 1905 | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d | £ sh. d | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible | 77 15 . | 80 5 . | 79 2 6 | 79 5 . | 79 17 6 |
| A 3 mois | 77 5 . | 79 10 . | 78 15 . | 78 17 6 | 79 10 . |
| Etain : disponible | 160 15 . | 164 . . | 165 . . | 162 12 6 | 163 . . |
| — à 3 mois | 157 12 6 | 162 15 . | 163 17 6 | 161 12 6 | 163 5 . |
| Plomb anglais : disp. | 17 5 . | 17 15 . | 17 5 . | 18 2 6 | 17 17 6 |
| — espagnol : — | 16 5 6 | 17 7 6 | 17 2 6 | 17 6 3 | 17 11 3 |
| Zinc : disponible | 28 12 6 | 28 15 . | 28 15 . | 28 15 . | 29 7 6 |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte : disponible | 54 .. | 54 .. | 54 .. | 54 .. | 54 .. |

Xavier GIRARDOT.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 2 janvier 1906.

Apaisement politique — Le marché monétaire. — Les importations d'or. — Le commerce extérieur. — L'essor des industries. — Hausse des valeurs industrielles.

Le Jour de l'An aidant, la violence et même tout simplement l'aigreur des polémiques s'est calmée. Toute la presse est pleine de vœux et de conseils d'apaisement. Le vent est à la conciliation. La *Gazette de l'Allemagne du Nord*, dont on connaît les attaches officieuses, dans un article où elle passe en revue les événements de l'année, insiste sur les tendances pacifiques de la politique allemande. Le ton des autres journaux tend à se mettre en concordance avec les déclarations rassurantes de l'Empereur lui-même.

On déclare partout, je veux dire dans les cercles bien informés, que l'Allemagne s'en ira à la Conférence d'Algésiras sans la moindre intention de créer des embarras au Gouvernement français. A plus forte raison, n'a-t-elle aucun projet d'agression. On répète un peu partout : « A quoi nous servirait une guerre ? »

A la Bourse, l'année nouvelle a bien commencé. Les premières séances ont été remarquables par leur fermeté et l'activité des transactions. C'est le rétablissement du calme à Moscou et Saint-Pétersbourg qui a été le signal de ce retour des bonnes dispositions. On voit par là, une fois de plus, que les désordres de l'Empire voisin ont été le seul facteur de la dernière baisse.

Notre marché monétaire nous fait assister depuis quelques jours à un phénomène assez bizarre. La *Reichsbank* est de plus en plus sollicitée ; sa provision de billets libres d'impôt s'épuise assez rapidement et, sur le marché libre, le taux de l'escompte diminue toujours. Le taux de l'escompte officiel est toujours 6 0/0 et celui de l'escompte libre est 4 1/4 0/0. On n'a peut-être jamais vu un écart pareil. Dans les sphères officielles on déclare n'y rien comprendre. On met tout cela sur le compte de la spéculation. C'est elle qui, dans un but qu'on n'a pas encore pu définir, a provoqué cet écart. Aussi la Direction de la *Reichsbank* déclare-t-elle vouloir maintenir encore son taux de 6 0/0, en dépit des arrivées d'or étranger qui nous sont annoncées.

Il est vrai qu'il nous faut d'abord combler le déficit d'importation de novembre et décembre, mois pendant lesquels les importations d'or ont été maigres. En novembre, dernier mois dont nous ayons la statistique, on n'a importé en Allemagne que 2.548 kilog. d'or, alors qu'en novembre 1904, on avait importé 30.104 kilog. Du 1er janvier au 30 novembre l'importation d'or a été de 49.359 kilog.; l'exportation de 24.202 kilog., ce qui, au point de vue de la valeur, a donné un excédent de 70 millions de marks en faveur de l'importation. C'est relativement peu : dans la même période de 1904, l'excédent d'importation avait été de 321 millions de marks et dans la même période de 1903, il avait été de 193 millions de marks. On voit que la *Reichsbank* a donc quelques raisons sérieuses de persévérer dans la défense de son stock monétaire.

Je vous envoie par ce courrier la statistique de notre commerce extérieur jusqu'à fin novembre, ce qui permet de se faire une idée assez précise de ce qu'il a dû être dans l'année entière. Vous constaterez que 1905 a été une nouvelle année de progrès. Importations et exportations ont sérieusement augmenté. A l'importation, l'augmentation a porté surtout sur le charbon et les céréales; à l'exportation, l'augmentation provient principalement des minerais et objets en fer.

Les détails confirment que l'industrie allemande est toujours dans une situation satisfaisante. Le travail des grandes usines est actif et les prix de vente sont rémunérateurs. Il ne faut cependant pas oublier que nos industries profitent d'une situation exceptionnelle : on n'est pas éloigné de la mise en vigueur du nouveau régime douanier et nos usines forcent la production pour vendre encore sous l'ancien régime plus profitable pour elles. Il ne faut pas perdre de vue cette circonstance quand on parle du remarquable essor de la production allemande en ce moment.

Cet essor de la production a eu, naturellement, sa répercussion à la Bourse sur les valeurs industrielles. C'est ainsi qu'on a vu en quelques semaines les actions métallurgiques et charbonnières bénéficier d'une hausse importante. Ont haussé aussi toutes les actions d'industries électriques et chimiques, des brasseries, des banques et des fabriques de machines.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1905 | | 1904 | |
|---|---|---|---|---|
| | 31 déc. | Dif. 23 déc. | 31 déc. | Dif. 23 déc. |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 803.525 | — 83.396 | 927.089 | — 86.923 |
| Billets du Trésor | 17.829 | — 1 399 | 19.665 | — 1.713 |
| Billets d'autres banques | 9.689 | — 18.765 | 9.536 | — 14.746 |
| Lettres de change | 1.227.615 | +195.870 | 1.040.690 | +196.771 |
| Prêts sur titres | 204 346 | +130.131 | 215 052 | +158.561 |
| Valeurs | 214 830 | + 48 777 | 185.862 | + 44.921 |
| Divers | 98.791 | — 0.943 | 101.414 | + 6.012 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 150.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 51.614 | non mod. |
| Circulation de billets | 1 655.679 | +252.473 | 1.599.784 | +257.637 |
| Autres engagements à vue | 630 807 | + 16.328 | 580.297 | + 11.373 |
| Divers | 44.325 | + 1.474 | 87 884 | + 33.877 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 7 nov. | 799 | 1.386 | 474 | 1.065 | 53 | — 76 | 5½ |
| 15 » | 837 | 1.339 | 509 | 992 | 55 | + 18 | » |
| 23 » | 875 | 1 295 | 553 | 949 | 50 | + 107 | » |
| 30 » | 843 | 1.330 | 555 | 993 | 64 | + 17 | » |
| 7 déc. | 827 | 1.297 | 525 | 935 | 54 | + 41 | » |
| 15 » | 858 | 1.322 | 579 | 955 | 58 | + 54 | 6 |
| 23 » | 887 | 1.404 | 614 | 1 032 | 74 | + 0.4 | » |
| 31 » | 804 | 1.657 | 631 | 1.228 | 204 | — 356 | » |

**Le Commerce extérieur des 11 premiers mois.** — Du 1er janvier au 30 novembre, l'importation en Allemagne s'est élevée à 49.517.129 tonnes contre 44.521.914 et 43.164.820 dans les mêmes périodes de 1904 et 1903. Métaux précieux : 1.241 tonnes contre 1.269 et 1.160.

Dans les augmentations on remarque : le charbon (+ 2 millions 920.950); les céréales (+ 1.163.592); les bois (+ 395.686); les pierres (+ 297.786); produits chimiques (+ 77.736), etc. Il y a eu diminution de l'importation pour les fers et le papier.

L'exportation des 11 premiers mois s'est élevée à 36.901.476 tonnes contre 35.251.807 et 35.164.788 dans les mêmes périodes de 1904 et 1903. Métaux précieux : 468 tonnes contre 324 et 321.

On a constaté des augmentations aux minerais (+ 883.613); aux fers (+ 454.697); aux charbons (+ 253.704); aux pierres (+ 147.613); aux produits chimiques (+ 25.277), etc.; les céréales ont accusé, au contraire, une diminution.

**Les Caisses d'épargne en Prusse.** — A la fin de 1894, les Caisses d'épargne de la Prusse avaient en dépôt 4.000.6 millions de marks ; à la fin de 1904, les dépôts s'élevaient à 7.761.9 millions. Ainsi, en 10 ans, les dépôts ont presque doublé. Il est vrai que 217 millions de cette augmentation proviennent des intérêts. A la fin de 1904, la moyenne des dépôts était de 210.6 marks par habitant de la Prusse.

Le nombre des livrets, à la fin de 1904, était de 10.211.741, ce qui représente 27.7 livrets par 100 habitants.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 4 janvier 1906.

Les bonnes tendances qu'a ramenées l'année 1906 persistent encore. Le marché a des dispositions à la fermeté et les transactions sont actives. L'abondance de l'argent sur le marché libre favorise cette activité.

Les fonds allemands sont bien tenus. Il en est de même des fonds étrangers — russes et autres.

Les valeurs industrielles sont recherchées et en hausse, principalement les valeurs métallurgiques et les actions des Compagnies de navigation maritime.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 20; Extérieure 92 25; Lots Turcs 143 50 ; Lombards 24 40. Clôture ferme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 2 janvier 1906.

La situation monétaire. — Les Banques anglaises pendant le second semestre 1905. — Les placements de capitaux en 1905.

La situation monétaire a été très tendue cette semaine ; il est à remarquer, toutefois, qu'elle n'a exercé aucune influence sur la tenue du Stock-Exchange. Le marché s'est, en effet, occupé presque exclusivement des événements politiques. Les paroles pacifiques prononcées par l'Empereur Guillaume ont dissipé les craintes assez sérieuses qu'avait fait renaître la question marocaine, et, grâce à des efforts individuels, les relations entre l'Angleterre et l'Allemagne sont devenues meilleures. Ajoutons que la détente qui s'est produite dans la situation intérieure de la Russie, en permettant d'escompter le rétablissement prochain de l'ordre dans ce pays, a impressionné favorablement les milieux financiers. Grâce à ces circonstances, toutes politiques, l'année 1905 a pu, au point de vue de la Bourse, se terminer beaucoup mieux qu'on n'osait l'espérer. Le marché a, en effet, montré cette semaine une assez grande activité, et la physionomie générale a été satisfaisante, malgré la liquidation, dont on a dû s'occuper au lendemain même des fêtes de Noël, et malgré la perspective que le 1er janvier serait un nouveau jour de chômage. La situation monétaire, ainsi que nous le disions tout à l'heure, n'a cependant rien eu d'encourageant : l'aisance relative, qui s'était manifestée une semaine auparavant, a disparu ; l'argent est devenu rare, et le taux pour les avances a augmenté. La réserve de la *Banque d'Angleterre* est tombée à 17 millions 629.000 liv. st., chiffre le plus bas qui ait jamais été atteint depuis fin décembre 1902, et le rapport de la réserve aux engagements s'est abaissé à 33 3/4.

Nous avons eu, en son temps, l'occasion de constater que la situation générale des banques anglaises n'a pas été bonne pendant le premier semestre 1905.

Le *Financial Times* a publié récemment un article sur la situation des banques pendant le second semestre 1905.

Dans cette étude, il constate que les affaires ont été plus actives pendant le second semestre que pendant le premier, et que la situation des banques est également plus prospère. La moyenne du taux en banque est plus élevée, et, si le taux hors banque n'a pas progressé dans la même proportion, il n'en est pas moins lui-même sensiblement au-dessus de ce qu'il était pendant le second semestre 1904. On peut s'en rendre compte par le tableau suivant :

| | 2e semestre 1904 | 2e semestre 1905 |
|---|---|---|
| | £ s. d. | £ s. d. |
| Moyenne du taux en banque......... | 3. 0. 0 | 3. 7.10 |
| — hors banque pour papier à 3 mois.................... | 2.13. 3 | 2.19. 3 |
| Différence ... .......... | 0. 6. 9 | 0. 8. 7 |

La moyenne du taux en banque a été ainsi d'environ 7 s. 10 d. 0/0 plus élevée que pendant le second semestre 1904, tandis que le taux moyen hors banque pour le papier à 3 mois n'a dépassé que de 6 sh. environ celui de 1904. Notons, toutefois, que la différence entre ces deux taux, qui atteignait 6 s. 9 d. en 1904, a été de 8 s. 7 d. en 1905, soit seulement 1 s. 10 d. au-dessus. Mais le taux des intérêts sur dépôts, alloué par les Banques, a réduit la marge des profits, comme le montre le tableau suivant :

| | 2e semestre 1904 | 2e semestre 1905 |
|---|---|---|
| | £ s. d. | £ s. d. |
| Taux moyen pour le papier à 3 mois. | 2.13. 3 | 2.19. 3 |
| — des dépôts.............. | 1.10 0 | 1.17. 9 |
| Marge des profits.. ......... | 1. 3. 3 | 1. 1. 6 |

Il semble donc, d'après ces chiffres, que les banques se soient trouvées, en 1905, dans une situation moins favorable qu'en 1904. Mais il faut ajouter que les affaires ont été plus actives dans le second semestre 1905 que dans la période correspondante de 1904 ; de plus, le taux moyen de l'argent au jour le jour a été plus élevé, et ceci permet de supposer que malgré le resserrement de la marge des profits, les résultats pour le second semestre 1905 ont été meilleurs qu'en 1904. Toutefois, cette amélioration n'a pas été assez forte pour compenser la faiblesse des profits du premier semestre 1905, et les banques qui publient leur bilan pour une année entière accuseront un résultat moins satisfaisant que celui de 1904.

L'année 1906 semble, par contre, s'annoncer dans des conditions particulièrement favorables, grâce au développement général des affaires, qui s'annoncent très actives dans toutes les branches du commerce et de l'industrie.

Déjà, l'année 1905 accuse une augmentation très sensible quant au montant des affaires financières et émissions nouvelles ; on est arrivé, en effet, à 167 millions 187.400 liv. st., contre 123.019.000 liv. st. en 1904, 108.463.000 liv. st. en 1903, 153.812.000 liv. st. en 1902 et 159.358.000 liv. st. en 1901.

Il est intéressant de noter la différence importante qui s'accuse entre les chiffres de 1905 et de 1904, différence qui n'est pas inférieure à 44.167.700 liv. st. L'augmentation est surtout sensible pour les fonds d'Etats étrangers, qui s'inscrivent pour 35.389.300 livres sterling, contre 29.969.700 liv. st. en 1904 ; pour les chemins de fer indiens et coloniaux, avec 16 millions 702 500 liv. st., contre 5.910.800 liv. st. en 1904 ; pour les chemins de fer étrangers, avec 22.600.600 livres sterling, contre 4.786.200 liv. st. en 1904. Il y a eu également augmentation pour les Compagnies minières, sud-africaines et autres, les Sociétés commerciales d'importations et d'exportations, les industries métallurgiques, les docks et ports et la navigation, les banques et assurances. Il y a, par contre, diminution pour les emprunts coloniaux, avec 10.808.700 liv. st. en 1905, contre 17.718.500 liv. st. en 1904, et les chemins de fer anglais, avec 2.806.800 liv. st., contre 6.946.400 livres sterling.

En somme, on voit que l'année 1905 a été très satisfaisante quant aux placements de capitaux ; et, étant donnée l'activité que nous signalions tout à l'heure dans toutes les branches du commerce et de l'industrie, c'est là un fait heureux qui permet de supposer que la situation économique de l'année 1906 sera favorable.

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

4 Janvier 1906

*Département des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st |
|---|---|---|---|
| Billets créés.. ....... | 45.871.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées. | 7 434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 27 421.000 |
| Total........... | 45.871.000 | Total........... | 45.871.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social… …. | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)……… | 17.389.000 |
| Réserve et profits et pertes………….. | 3.327.000 | Portefeuille et avances | 42.396.000 |
| Trésor et administration publique…… | 9.560.000 | Billets en réserve….. | 16.522.000 |
| Comptes particuliers. | 50.106.000 | Or et argent monnayés | 1.327.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 88.000 | | |
| Total……….. | 77.634 000 | Total………. | 77.634.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 16 novembre.. | 32.546 | 28 586 | 53.331 | 48 811 | 22 410 | 41 93 | 4 |
| 23 » ……. | 32 975 | 28.543 | 55 604 | 50.617 | 22 882 | 41 68 | » |
| 30 » … … | 33 560 | 28 718 | 55.702 | 50 242 | 23 292 | 41 73 | » |
| 7 décembre . | 33.512 | 28.792 | 56.609 | 51.309 | 23.170 | 40 86 | » |
| 14 » ……. | 32.550 | 28.803 | 55.243 | 50 948 | 22.197 | 40 11 | » |
| 21 » ……. | 29.975 | 29.169 | 53.046 | 51.692 | 19.256 | 36 24 | » |
| 28 » ……. | 28 530 | 29 351 | 52 038 | 52.334 | 17.629 | 33 81 | » |
| 4 janvier …. | 28.748 | 29.349 | 59.666 | 59.785 | 17.849 | 29 87 | » |

**Les Emissions anglaises pendant l'année 1905.** — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant l'année 1905.

Voici les chiffres obtenus depuis 1901 :

| | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — | — |
| | (En milliers de livres) | | | | |
| 1er trimestre… | 35.044 | 47.993 | 22.226 | 19.905 | 67.301 |
| 2e — … | 83.915 | 58.397 | 55.188 | 50.654 | 36.915 |
| 3e — … | 19.029 | 21.276 | 15.063 | 9.547 | 22.854 |
| 4e — … | 21.370 | 26.146 | 15.986 | 42.913 | 40.117 |
| Totaux…. | 159.358 | 153.812 | 108.463 | 123.019 | 167.187 |

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts effectués pendant le quatrième trimestre et l'année 1905, l'*Economist* les classe de la manière suivante :

| | 3 1ers trimest. 1905 | 4e trimestre 1905 | Total 1905 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | En livres sterling) | | |
| Emprunts anglais …… | 15.310.000 | » | 15.310.000 |
| — coloniaux…. | 10.663.200 | 145.500 | 10.808.700 |
| — étrangers…. | 29.539.300 | 5.850.000 | 35.389.300 |
| — munic. angl. | 5.931.300 | 2.037.100 | 7.968.400 |
| Corporations colon. anglaises et étrangères.. | 7.363.100 | 410.500 | 7.773.600 |
| Ch. de fer anglais…… | 2.806.800 | » | 2.806.800 |
| — ind. et colon. | 15 266.900 | 1.435.600 | 16.702.500 |
| — étrangers…. | 8.954.000 | 13.646.600 | 22.600.600 |
| *Compagn. minières :* | | | |
| Australiennes ……… | 134.400 | 100.900 | 235.300 |
| Sud-Africaines……… | 3.429.100 | 842.700 | 4.271.800 |
| Autres …………… | 1.122.000 | 3.804.100 | 4.926.100 |
| Cies d'Explor. et de territ. | 1.756.100 | 682.300 | 2.438.400 |
| Brasseries et Distilleries | 1.261.700 | 367.000 | 1.628.700 |
| Commission, exportat… | 396.000 | 1.325.000 | 1.721.000 |
| Manufactures……….. | 2.615.300 | » | 2.615.300 |
| Sociétés commerciales.. | 965.800 | 626.700 | 1.592.500 |
| — territoriales…. | 1.834.900 | 471.900 | 2.306.800 |
| — métallurgiques. | 2.969.900 | 280.000 | 3.249.900 |
| — d'électricité…. | 1.849.200 | 988.500 | 2.837.700 |
| Tramways et Omnibus.. | 3.644.200 | 1.951.300 | 5.595.500 |
| Gaz et Eaux ……….. | 685.400 | 195.100 | 880.500 |
| Hôtels, Théâtres ……. | 660.800 | 351.200 | 1.012.000 |
| Sociétés pour acquisition de brevets……… | 80.000 | 247.500 | 327.500 |
| Docks……………… | 3.657.000 | 714.500 | 4.371.500 |
| Banques et assurances.. | 1.853.000 | 3.375.000 | 5.228.000 |
| Divers ……………… | 2.321.400 | 267.600 | 2.589.000 |
| | 127.070.800 | 40.116.600 | 167.187.400 |

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 4 janvier 1906.

Le Stock-Exchange est complètement dépourvu d'animation, aussi la tendance s'est-elle alourdie en clôture. La question marocaine préoccupe beaucoup les esprits.

Les *Consolidés* finissent à 89 7/16 contre 89 1/4 jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont très fermes et très soutenus. L'*Italien 4 0/0* est à 104 ex-coupon; l'*Extérieure Espagnole* finit à 91 1/8 ex-coupon et le *Turc unifié 4 0/0* est ferme à 90 5/8.

Les Fonds sud-américains sont actifs. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 ./. ex-coupon, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 100 ./..

Les Chemins anglais se sont affaiblis à la suite de réalisations.

Les Chemins américains, quoique moins soutenus, conservent cependant une certaine fermeté.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 178 3/4; l'*Erie* à 49 7/8, et le *Louisville* à 157 ./. ; l'*Atchison* à 94 5/8, et le *Norfolk* à 88 1/2.

# AUTRICHE-HONGRIE

## *LA SITUATION*

Vienne, 3 janvier 1906.

La situation en Hongrie. — L'année 1905 au point de vue économique. — Le commerce extérieur.

La situation est toujours assez trouble en Hongrie. L'ancien ministre des finances Hukacs a voulu assumer la tâche d'établir un compromis entre l'opposition et le Gouvernement. Il y travaille, mais n'a pu arriver encore à aucun résultat, François Kossuth, le chef de la coalition avec qui il doit commencer à traiter, se trouvant actuellement en province.

En Autriche, le calme, si longtemps troublé, a été complet en 1905, et le travail parlementaire s'y est accompli dans des conditions normales, chose qu'on n'avait vue depuis longtemps. Comme le fait observer le *Fremdenblatt*, c'est en 1905, pour la première fois, que l'application du paragraphe 14 a cessé d'être érigée en système de gouvernement, et cela, grâce au baron de Gautsch.

Grâce à la méthodique énergie de ce ministre, le Parlement a réussi à exercer ses droits et à faire œuvre législative utile, au lieu de se confiner dans des querelles stériles : la Chambre des députés et la Chambre des Seigneurs ont voté bien des projets de loi urgents, et même le budget provisoire pour la première moitié de 1906.

Enfin, grâce à M. de Gautsch, l'Autriche a la perspective de se voir bientôt dotée du suffrage universel : le président du Conseil a déclaré que c'était pour le Cabinet une question de vie ou de mort.

Au point de vue économique, l'année qui vient de finir ne saurait être classée parmi les prospères. L'incertitude du futur régime douanier avec l'Allemagne, l'incertitude des futures relations entre l'Autriche et la Hongrie ont été une double cause de dépression générale. Elles ont empêché l'industrie austro-hongroise de participer à l'essor dont ont bénéficié toutes les autres industries européennes. L'inactivité a dominé pendant toute l'année dans les principaux centres de production et la petite recrudescence que l'on constate maintenant, à la fin de l'année, ne modifiera pas sensiblement les résultats des douze mois. La production a diminué non seulement du fait d'un ralentissement de l'exportation, mais par un arrêt dans la consommation intérieure.

Cependant, à mesure qu'augmentent les polémiques entre Autrichiens et Hongrois se dessine, aussi, une quasi certitude du maintien des relations économiques actuelles, au moins jusqu'en 1917, date de l'expiration du traité germano-austro-hongrois, car la Hongrie ne trouvera jamais de meilleure cliente pour son agriculture que l'Autriche.

L'année 1905 a grandement favorisé la participation des banques austro-hongroises aux industries nationales à la mode allemande. Comme dans l'Empire allemand, nos grandes banques ont montré des tendances à fusionner, à augmenter leur capital et à se mêler intimement à la vie industrielle. Cette tendance est d'un bon augure pour l'avenir de notre industrie.

Les métallurgies sont, de toutes les industries, les seules qui aient travaillé sans défaillance pendant toute l'année : c'est ainsi que l' « Alpine », pour ne citer que celle-là, annonce un dividende de 12 0/0 par action.

Aucun changement important ne s'est produit dans les finances publiques.

La Banque austro-hongroise accuse, pour cette année, de sensibles progrès. Le dividende pour 1905 sera de 5 1/4 0/0, alors qu'il n'avait été que de 4 6/7 0/0 pour 1904. L'encaisse métallique est intacte et l'on ne prévoit encore aucune élévation du taux de l'escompte officiel.

Je vous ai envoyé la statistique de notre commerce extérieur pour les onze premiers mois de l'année. Le mois de novembre a fait disparaître le solde passif de notre balance commerciale qui, à la fin d'octobre, avait été de 5 millions de couronnes : on a constaté, au 30 novembre, un solde actif de 11 millions. Fin décembre 1904, on avait un solde actif de 24 millions de couronnes. Comme le mois de décembre 1905 bonifiera encore la balance, on peut prévoir qu'en dépit du mauvais début, 1905 ne se présentera pas plus mal que 1904. Mais il faut faire observer qu'on a forcé l'exportation en décembre, à cause de la mise en vigueur d'un nouveau tarif douanier — avec la Suisse, l'Italie et la Bulgarie — au 1er janvier 1906.

L'amélioration de novembre et décembre ne saurait donc compter dans les prévisions pour l'avenir.

## Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur.** — Dans les onze premiers mois de l'année, l'importation s'est élevée à 1.950.3 millions de couronnes (+ 110.4 millions par rapport à la même période de 1904) et l'exportation s'est élevée à 1.961.5 millions de couronnes (+ 41.3). Le solde de la balance commerciale présente donc un actif de 11.2 millions de couronnes; l'année dernière, pour la même période, le solde actif avait été de 79.8 millions de couronnes. Il est certain que le mois de décembre augmentera encore cet actif.

L'augmentation de l'*importation* vient surtout des matières premières, qui a passé de 1.120 millions dans les onze premiers mois de 1904 à 1.200 millions de couronnes. La valeur des demi-fabriqués est descendue de 234.5 millions à 226.5. L'importation des objets fabriqués a monté de 38.8 millions à 523 millions.

A l'*exportation*, les trois groupes sont en augmentation. Les matières premières ont passé de 792.1 à 799.3 millions de couronnes ; les demi-fabriqués de 289.6 millions à 291.3 ; et les objets fabriqués, de 838 millions à 871 millions.

**Création d'une Banque autrichienne.** — On annonce de Vienne, que le Gouvernement autrichien aurait accordé une concession préalable pour la création d'une nouvelle Banque autrichienne pour l'Industrie et les Mines, sous les auspices de capitalistes autrichiens, allemands et français. Les statuts prévoient un capital initial de 50 millions de couronnes pouvant s'élever jusqu'à 300 millions de couronnes.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 4 janvier 1906.

Les tendances sont à la fermeté et l'on a clôturé sur des cours presque tous en hausse.

Les fonds d'États sont bien tenus. Les valeurs métallurgiques sont fermes.

On a coté le Mobilier Autrichien 678 .. ; les Lombards, 123 .. ; la Lænderbank, 444 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 666 70 ; l'Alpine, 531 50 ; Clôture calme.

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 2 janvier 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Après une discussion des plus laborieuses et des plus embrouillées, le budget pour 1906 a été approuvé. Tout fait croire qu'il servira aussi pour 1907.

Il est assez difficile de dire, dès à présent, quelles seront les conséquences des différents remaniements apportés à certains impôts dont la plus-value a été calculée à vue d'œil, mais il faudra une bonne dose de patience à l'Administration et aux contribuables pour se reconnaître dans certaines dispositions.

Une modification proposée au tarif du timbre sur les opérations de Bourse au comptant et à terme a causé le plus vif mécontentement parmi les intéressés qui protestent avec raison, car, dans nombre de cas où on opère avec des différences de deux centimes et demi, l'affaire laisserait une perte.

Le Sénat a fait échouer une demande de crédits supplémentaires de 7 millions pour la marine de guerre ; la pétition n'était accompagnée d'aucun document à l'appui, et la minorité conservatrice y a mis son *veto*. Pour le moment, la concession a été arrêtée.

Les recettes budgétaires des onze premiers mois de l'année atteignent 923 millions, au lieu de 926 en 1904. La diminution porte notamment sur les octrois : 13 millions, à la suite de la suppression du droit sur le blé ; les douanes sont en plus-value de 26 millions.

Les Chambres sont en vacances ; le Gouvernement déclare que les séances vont recommencer le 15 courant ; dans les salles des Pas-Perdus, le bruit court que la suspension va être longue, et je n'entre pas dans les détails qui circulent à ce sujet.

L'impression générale est toujours que le Cabinet ne durera pas avec sa composition actuelle ; il y a plusieurs motifs de divergences entre les ministres, sans compter celui dont je vous ai entretenu déjà, concernant le renvoi devant les Conseils de guerre des articles jugés diffamatoires pour la patrie et pour l'armée. A part le groupe des amis de M. Villaverde, presque toute la Chambre et la grande majorité du Sénat sont opposées à la réforme. Le sort de celle-ci semble de plus en plus douteux, et ses partisans se sont mis à chercher une combinaison de nature à atténuer l'opposition qu'elle rencontre; ils ont fait circuler hier le bruit de la formation d'un Cabinet constitué par les amis de M. Villaverde, mais il semble que toute indication à ce sujet est prématurée.

La trêve des confiseurs, les nouvelles de Paris et la mauvaise impression causée par la réforme du Timbre ont diminué encore le chiffre d'affaires, bien réduit pourtant, de notre place.

La liquidation a eu lieu sans difficulté ; le report a été de 15 centimes et seuls quelques retardataires ont eu à payer 20 et 22 centimes.

Pour ce qui concerne les affaires au comptant, il suffit de dire que le *4 0/0* était lundi à 79 60 et samedi au même prix. Peut-être aurait-il été possible de gagner quelques centimes de plus, mais les cours de Paris n'ont pas permis d'esquisser un mouvement de

hausse enrayé, d'autre part, par la crainte d'un afflux de papier au moment de la liquidation.

En nous reportant d'un an en arrière on constate que l'avance est de 1 0/0. Maigre résultat pour tant de travail dépensé et, ce qui est plus triste, sans qu'il soit possible de dire que les positions acquises l'ont été définitivement. L'année finit dans un marasme complet et on ne voit à l'horizon aucun signe de changement. A noter, pour l'avenir, que l'émission de Dette autorisée pour la conversion des obligations n'aura lieu que pour la somme réellement circulante.

La Dette estampillée a fait parler d'elle bien moins que les jours précédents et il semble que les porteurs, puisqu'il y en a, ont repris courage et continueront à garder leurs titres. Le Sénat a repoussé un amendement de M. Sanz y Escartier tendant à autoriser le Ministre des Finances à acheter des titres d'Extérieure et les convertir en Intérieure, à condition que par suite de la différence entre le taux de capitalisation de ces deux dettes il y ait une différence au profit du Trésor dans la somme consacrée actuellement au service de la Dette publique.

Si les affaires en fonds d'Etat ont été peu importantes, celles traitées en valeurs industrielles n'ont pas augmenté. Les actions de la *Banque d'Espagne* ont fléchi un moment, mais reviennent à leur cours de 425 0/0; les *Tabacs*, très faibles, en dépit des efforts faits pour les maintenir, à 385 50 0/0; *Hypothécaire d'Espagne* à 215 0/0 ; *Hispano-Americano* à 131 0/0 ; *Espagnole de Crédit* au pair ; *Sucrières préférence* à 71 0/0 ; dito *ordinaires* à 39 75 0/0 ; *Altos Hornos* de Bilbao à 230 0/0 ; *Resineras* 178 75 0/0 ; obligations *Madrilèna de Electricidad* à 89 75 0/0 ; *Ville de Madrid* 6 0/0 à 102 50 0/0 ; dito 3 0/0 à 72 ; dito 4 0/0 *Resultas* à 95 50 0/0 ; dito *Expropraciones* 5 0/0 à 90 50 0/0 ; idem en *el Ensanche* à 90 50 0/0.

Actions des *Explosifs* à 278 50 0/0 ; *Azufrera del Coto de Hellin* 115 0/0.

Le cours du change a continué à reculer : parti de 26 75 0/0 mardi dernier, il a touché 26 25 0/0 ; quelques demandes l'ont ramené à 26 60 0/0 et il reste sollicité. Au début de l'année dernière, le prix du chèque sur Paris était de 34 10 0/0 ; de quoi il résulte une baisse de 7 50 0/0 pour les douze mois de 1905 ; en 1904, elle fut de 6 15 0/0. De ce pas, nous aurons le change au pair dans quatre ans ou avant.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 11 déc. | 18 déc. | 23 déc. | 30 déc. |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur | 79 40 | 79 50 | 79 45 | 79 60 |
| 5 0/0 Amortissable | 98 40 | 98 60 | 98 60 | 98 60 |
| Banque d'Espagne | 427 .. | 424 .. | 422 75 | 425 50 |
| — Hypothécaire | .... .. | 215 .. | .... .. | 216 .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 387 50 | 386 50 | 386 .. | 385 50 |
| Chèque sur Paris | 27 10 | 27 35 | 27 10 | 26 60 |
| — Londres | 31 39 | 31 96 | 31 90 | 31 75 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 101 05 | 101 10 | 101 .. | 101 .. |

La différence des principaux chapitres des bilans de la *Banque d'Espagne* au commencement et à la fin de l'année est la suivante :

| | 30 décembre | | |
|---|---|---|---|
| Argent | 570 | millions | + 73 |
| Escomptes | 247 | — | + 32 |
| Avances | 217 | — | + 57 |
| Pagarés du Trésor | 424 | — | — 176 |
| Comptes courants | 541 | — | — 37 |
| Circulation | 1.550 | — | — 49 |

# Informations Économiques et Financières

**Recettes du Trésor espagnol pendant les onze premiers mois des années 1904 et 1905.** — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les onze premiers mois de 1905. Voici ces chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de l'année 1904 :

RECETTES

| Nature des recettes | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| — | — | — |
| *Recettes ordinaires :* | (En pesetas) | |
| Contributions immob. | 177.254.582 75 | 174.784.562 83 |
| Contributions industr. | 41.237.166 08 | 40.914.802 90 |
| Impôt : | | |
| sur la richesse mobil. | 103.038.407 68 | 97.151.557 93 |
| des droits royaux | 44.891.287 46 | 44.753.065 27 |
| de mines | 7.988.846 53 | 7.953.247 99 |
| des cédules personnelles | 9.502.525 46 | 9.215.525 15 |
| sur paiements de l'Etat | 3.146.321 40 | 3.209.286 88 |
| sur voitures de luxe | 764.289 43 | 780.439 45 |
| Contributions des provinces basques et de la Navarre | 5.023.326 37 | 4.790.868 54 |
| Droits de Douane | 131.755.358 06 | 157.566.594 01 |
| Impôt : | | |
| sur le sucre | 20.988.010 37 | 21.705.706 55 |
| sur les alcools | 8.971.652 37 | 13.437.432 09 |
| Droits des Consulats | 1.648.442 06 | 1.388.598 96 |
| Impôt : | | |
| sur le sel | 77.637.895 86 | 64.610.511 19 |
| de transit | 22.254.653 90 | 19.042.605 51 |
| Timbres | 62.734.517 25 | 63.567.994 72 |
| Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité | 5.145.156 22 | 5.204.883 82 |
| Tabacs | 121.192.707 73 | 119.470.709 26 |
| Allumettes | 4.814.181 71 | 4.849.646 70 |
| Loteries | 8.014.071 .. | 19.273.872 .. |
| Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives | 3.414.899 73 | 3.405.110 09 |
| Mines d'Almaden | 7.255.742 94 | 4.823.116 95 |
| — de Linarès | 788.288 79 | 647.330 61 |
| Produit des canaux | 1.637.593 56 | 1.657.766 71 |
| Divers | 2.670.000 01 | 2.670.000 .. |
| Rachat du service milit. | 14.514.500 .. | 4.813.714 28 |
| Autres ressources | 23.037 896 65 | 26.148.897 84 |
| Total | 921.322.321 37 | 917.837.908 23 |

**Recettes des Chemins de fer Espagnols**
*Du 1er janvier au 15 décembre (50 semaines)*

| LIGNES | Kilom. expl. | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Nord de l'Espagne:** | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| *Ancien réseau* | 2.070 | 68.163.243 | 68.680.185 | 67.771.600 | 67.088 631 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 20.747.388 | 21.037.838 | 21.363.527 | 21.421.974 |
| *Valence à Utiel* | 88 | 818.687 | 1.125.682 | 1.077.385 | 1.036 480 |
| *Lérida-Reus* | 104 | 1.325.341 | 1.360.524 | 1.409.797 | 1.623 002 |
| *San Juan de Las Abadesas* | 112 | 2.632.566 | 2.711.394 | 2.583.495 | 2.633.711 |
| *Almansa Valence* | 499 | 14.129.165 | 14.609.405 | 15.094.833 | 14.545.101 |
| Total Nord de l'Esp. | 3.681 | 107841.390 | 109525.028 | 109300.636 | 108348.899 |
| **Andalous** | 1.067 | 21.114.838 | 20.550.502 | 21.278 695 | 20.188.821 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 97.292 728 | 98.995.006 | 99.016.559 | 98.781.694 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 3.663.009 | 4.077.296 | 4.379.682 | 4.613.113 |

## Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 4 janvier 1906.

Peu d'affaires sur le Marché, qui reste calme. Le change sur Paris est à 25 40.

L'*Intérieure* clôture à 78 85.

# ROUMANIE

**Le Commerce extérieur pendant le 1er semestre 1905.** — On lit dans le *Curierul Financiar :*

Le premier semestre de l'année courante a été une période de dépression commerciale.

Il serait tout à fait exagéré de parler de crise, et la preuve

en est que le deuxième semestre présente un tout autre aspect ; il n'en est pas moins vrai que l'activité commerciale a été beaucoup plus faible dans le premier semestre de 1905 que dans le premier semestre de 1904 et que dans le deuxième semestre de 1905.

Ce résultat est dû à plusieurs causes. D'abord le nouveau tarif présente des droits de douane beaucoup plus forts que l'ancien et l'on croyait, en 1904, qu'il serait mis en application au 1er janvier 1905. On a fait, en prévision de cela, le plus de dépôts que l'on a pu de marchandises d'importation. Or, les choses ont pris une autre tournure; à la fin de 1904, nous n'avions encore de traités de commerce ni avec l'Autriche-Hongrie, ni avec l'Angleterre, ni avec la Belgique, sans parler de la France qui ne veut pas en conclure. Dans cette situation, le tarif ne pouvait pas être mis en application et tout le premier semestre 1905 a consommé les dépôts exceptionnels constitués en 1904. L'importation devait être très restreinte dans ces conditions, et, en effet, rien que pour une seule catégorie, celle des tissus et étoffes, l'importation n'a été, dans le premier semestre de 1905 que de 40.985.000 fr., contre 65.074.000 fr. dans le premier semestre de 1904.

Une catégorie présente cependant une forte augmentation : c'est celle des céréales et matières farineuses, dont l'importation n'a été que de 2.457.000 en janvier-juin 1904 et a monté à 16.415.000 fr. dans la première moitié de l'année courante. C'est le résultat de la récolte tout à fait insuffisante de maïs en 1904.

Un chiffre qui est toujours très gros, c'est celui des importations de métaux et d'articles métalliques. L'importation de premier semestre de 1905 a été supérieure pour ce genre d'articles à celle de la première moitié de 1904 : elle a été de 39.806.000 francs, contre 37.932.000. On ne connaîtra bien les causes de ce fait que lorsque les chiffres partiels de l'importation seront publiés. Mais il est dû certainement aux importations croissantes pour les besoins de l'industrie du pétrole, au montage de plusieurs grandes fabriques et à une petite reprise des travaux publics et de construction.

Au total, c'est d'environ 13 millions de francs que l'importation de 1905, premier semestre, est inférieure à celle de 1904. L'exportation ayant été, elle aussi inférieure, d'environ 19 millions, l'activité totale du commerce extérieur a été inférieure d'environ 32 millions. C'est assez pour constituer une dépression assez sensible.

L'effet de cette dépression a été augmenté par la perte des transports de maïs, du mouvement dans les ports et ainsi de suite. Heureusement cette dépression ne s'est pas prolongée, car trois ou quatre grands faits ont rendu de l'élan au commerce. Ce sont la marche ascensionnelle de l'industrie du pétrole, aidée en dernier lieu par les catastrophes de Russie, l'excellence de la récolte de 1905, la reprise modérée des travaux de construction. Le second semestre de 1905 qui est, du reste, à peu près écoulé, a été beaucoup plus actif, et ainsi l'année totale 1905 sera une bonne année commerciale, bien que l'exportation du maïs reste faible, puisque la levée de l'interdiction d'exporter cette céréale n'a pu être donnée à temps pour avoir son effet en 1905.

Ajoutons que, selon toutes les probabilités, c'est à la fin de l'année financière, c'est-à-dire le 31 mars que le nouveau tarif douanier sera enfin mis en application. »

---

**Revenus du Trésor.** — Les Recettes du Trésor, pendant le mois de novembre dernier, se sont élevées, d'après le *Curierul Financiar*, à 27.262.166 fr., présentant une augmentation de 4.775.873 fr. sur les recettes du mois correspondant de l'année précédente 1904.

Les principales plus-values se sont manifestées au chapitre des contributions directes, où l'augmentation a été de 402.256 francs, aux contributions indirectes 2.439.265 fr., aux revenus des monopoles de l'Etat 616.073 fr. et aux domaines 754.628 fr., etc.

Au total, les recettes du Trésor pendant les huit mois écoulés de l'exercice courant, du 1er avril 1905 au 30 novembre 1905, se sont élevées à 169.997.976 fr., contre 151.834.227 francs pendant la période correspondante de l'année 1904, en augmentation de 18.163.749 fr. par rapport à cette période et de 14.917.379 fr. par rapport aux évaluations budgétaires.

Du 1er avril 1905 au 30 novembre 1905, les dépenses du Trésor se sont élevées d'autre part à 137.544.679 fr., ce qui donne un excédent des recettes sur les dépenses de 32.453.297 francs.

La situation du Trésor continue en conséquence à être des plus satisfaisantes.

---

**Revenus des Monopoles.** — Les encaissements de la Régie des Monopoles de l'Etat du 1er avril au 1er décembre 1905 se sont élevés à 38.738.647 fr. 98. Cette somme est supérieure de 2.488.537 francs aux prévisions budgétaires et dépasse de 1.544.363 fr. 87 c. les recettes de la période correspondante de l'année dernière. Ces chiffres concernent le sel pour la consommation intérieure, le sel pour l'exportation, les allumettes, les cartes à jouer, la poudre de chasse et le papier à cigarettes.

Les recettes du timbre pour cette même période sont de 6.702.811 fr. 80 et présentent un excédent de 472.510 fr. 03 sur les prévisions budgétaires et de 316.033 fr. 90 sur celles de la période correspondante de l'année dernière.

---

**L'Importation des Machines.** — Le développement industriel de la Roumanie a été très sensible durant ces dernières années. Ses ateliers métallurgiques, quoique ne produisant pas de machines entières, fabriquent, néanmoins, en assez grandes quantités des accessoires, soit pour l'agriculture, soit pour l'industrie proprement dite. Ces produits de l'industrie intérieure viennent s'ajouter aux machines importées de l'étranger, qui représentent, dans le chiffre total des importations, une somme importante.

Voici, en tonnes, les chiffres qui se rapportent à quelques-unes des années précédentes :

| Années | Machines importées (En tonnes) |
|---|---|
| 1895 | 8.794 |
| 1897 | 16.603 |
| 1898 | 21.550 |
| 1901 | 11.220 |
| 1904 | 26.161 |

Le tableau suivant, dont les chiffres sont empruntés à l'*Industrie Roumaine*, donne, pour 1904, le détail de l'importation des machines en Roumanie :

| | En tonnes |
|---|---|
| Machines en fonte | 38.7 |
| Pièces et accessoires de ces machines | 134.4 |
| Machines en fer et en acier | 1.211 |
| Pièces et accessoires de ces machines | 2.380 |
| Machines à vapeur | 1.091 |
| — à l'électricité | 108 |
| — à gaz | 34.4 |
| Pièces et accessoires de ces machines | 676 |
| Machines industrielles | 3.525 |
| Pièces et accessoires de ces machines | 1.980 |
| Machines et appareils divers | 107 |
| Pièces et accessoires de ces machines | 124 |
| Machines agricoles | 14.029 |
| Pièces et accessoires de ces machines | 691 |

Parmi les principaux pays qui vendent des machines à la Roumanie, l'Allemagne vient en tête avec 11.410 tonnes; viennent ensuite : l'Autriche-Hongrie, avec 7.844 tonnes et l'Angleterre, avec 4.320 tonnes.

---

**La Production du Sucre.** — D'après les statistiques fournies par la Direction des contributions indirectes du Ministère des finances, il résulte que les fabriques de sucre roumaines ont produit, pendant l'exercice 1904-1905, 19.410 tonnes de sucre. La consommation intérieure a atteint 19.107 tonnes, et l'exportation a été de 1.034 tonnes. Comme on le voit, la consommation et l'exportation dépassent la fabrication, ce qui s'explique par la présence d'un stock de 15.191 tonnes provenant de l'exercice antérieur.

La taxe de consommation sur le sucre fabriqué dans le pays a produit 5.678.000 francs environ, et les primes de fabrication se sont élevées à la somme de 3.194 000 francs, dont 3.028.000 francs pour la consommation intérieure, et 166.000 francs pour l'exportation.

Il a été employé à la fabrication 180.722 tonnes de betteraves. La quantité de sucre étranger importé a été de 283 tonnes, produisant 71.500 francs comme taxe de consommation.

# SUISSE

**Commerce extérieur de la Suisse.** — Voici la situation comparative au 30 septembre de l'importation et de l'exportation du commerce suisse entre 1904 et 1905 :

| | (En francs) |
|---|---|
| Importation 1904 | 885.455.518 |
| — 1905 | 937.515.953 |
| Exportation 1904 | 643.283.927 |
| — 1905 | 697.396.645 |

Excédent de l'importation sur l'exportation :

| | (En francs) |
|---|---|
| 1904 | 242.171.571 |
| 1905 | 240.119.308 |
| Différence en faveur de 1905 | 2.052.283 |

L'augmentation des importations a principalement porté sur les matières premières, métaux, coton, laine et soie non manufacturées et sur les vins et les machines.

L'augmentation dans les exportations a principalement porté sur l'horlogerie, la bijouterie, les machines, les produits alimentaires et les cotons, laines et soies.

**Chemin de fer du Jura-Simplon.** — Les comptes de la liquidation du *Chemin de fer du Jura-Simplon* font ressortir un solde actif de 111.196.660 fr., valeur au 31 décembre 1905. La répartition de ce solde se fera d'après le projet suivant : 55.738.800 francs seront affectés au remboursement des 104.000 actions privilégiées à raison de 535 fr. 95 en échange de chaque action, soit 500 fr. valeur nominale et 35 fr. 95 pour intérêt 3 1/2 0/0, depuis le 1er janvier 1904 compté semestriellement; 52.644.360 fr. affectés au remboursement de 245.600 actions ordinaires à raison de 214 fr. 35 en échange de chaque action, soit 200 fr. valeur nominale et 14 fr. 35 pour intérêt 3 1/2 0/0 depuis le 1er janvier 1904, compté semestriellement; 2.813.500 fr. affectés au remboursement des 170.000 bons de jouissance à raison de 16 fr. 55 en échange de chaque bon.

La Commission de liquidation a reçu tous pouvoirs pour cette répartition.

Les sommes non réparties le 31 décembre seront versées en compte spécial aux Chemins de fer fédéraux suisses, à la disposition des ayants droit. Après un délai de cinq ans pour les intérêts et de dix ans pour le montant nominal des actions privilégiées et ordinaires, de même que pour les bons de jouissance, le solde du compte sera attribué pour moitié à la caisse de secours des ouvriers de l'ancien Jura-Simplon et pour moitié à la société mutuelle du personnel de cette Société.

**Recensement fédéral des Entreprises.** — Le Bureau fédéral vient de publier les chiffres provisoires du recensement des entreprises en Suisse fait le 9 août dernier.

Le total des entreprises est divisé en trois rubriques: Agriculture, 250.066 443 0/00; Arts-et-Métiers, Industrie et Commerce, 242.543 430 0/00; Industrie domestique, 71.413 127 0/00.

L'agriculture a son maximum en Valais, où 729 sur 1.000 entreprises sont agricoles. Viennent ensuite : Tessin 643 ; Grisons 616 ; Fribourg 582 ; Vaud est au 10e rang avec 490. Au bas de l'échelle : Neuchâtel 219 ; Genève 172 et Bâle-ville 20.

Les arts et métiers et l'industrie occupent la majorité des entreprises : Bâle-ville 895 0/00 ; Genève 806 ; Neuchâtel 565 ; Glaris 560 ; Zurich 505 ; Zoug 502 ; Vaud en approche avec 472 0/00 ; Valais et les Rhodes-Intérieures arrivent en queue avec 365 et 234 0 00.

Quant à l'industrie domestique elle occupe beaucoup de bras, surtout dans la Suisse orientale : 479 et 461 0/00 des entreprises dans les deux Rhodes ; 295 0/00 à Saint-Gall ; 252 à Bâle-campagne ; 212 à Neuchâtel, le seul canton romand où, grâce à l'horlogerie, elle occupe une large place.

Voici, à titre d'exemple, les trois cantons les plus caractéristiques :

*Agriculture, Industrie, Industrie et Commerce domestiques*
(Par mille entreprises)

| | | | |
|---|---|---|---|
| Bâle-Ville | 20 | 895 | 85 |
| Valais | 729 | 265 | 6 |
| Appenzell-Ext. | 220 | 301 | 479 |

Le recensement nous apprend que 457.513 entreprises non domestiques sont dirigées par une seule personne et 35.096 par une collectivité. Sur 1.000 entreprises, 71 seulement sont dirigées par une collectivité.

Dans les cantons romands, beaucoup d'agriculteurs sont en même temps cafetiers, petits industriels ou tiennent une petite boutique.

Le personnel des entreprises existant sur ce territoire annonce le chiffre considérable de 1.793.166. On prévoit, dans cette rubrique, beaucoup de doubles comptes, les chefs de plusieurs entreprises ayant été comptés deux fois dans nombre de cantons.

**L'Industrie des Hôtels.** — Le *Moniteur officiel du Commerce* vient de publier un extrait du rapport que la Société suisse des Hôteliers adresse chaque année à la Société suisse de l'Industrie et du Commerce sur le mouvement des étrangers dans la Confédération.

De ce document, il ressort que les résultats de la saison de 1904 ont été inférieurs à ceux de 1903, qui étaient déjà médiocres. En effet, alors que la proportion moyenne des lits occupés quotidiennement était en 1903 de 27, la statistique montre qu'en 1904 cette proportion s'est abaissée à 26, c'est-à-dire que sur 100 lits de maîtres, il n'y en a eu que 26 occupés tous les jours de l'année écoulée.

Voici, d'ailleurs, quelle a été cette même proportion pour les six dernières années :

1899, 34 ; 1900, 25 ; 1901, 28 ; 1902, 28 ; 1903, 27 ; 1904, 26.

Les hôteliers estimant qu'une année ne peut être taxée de favorable que si la moyenne des lits occupés atteint le chiffre de 29, l'on voit que, depuis 1899, l'industrie des étrangers en Suisse n'a guère été florissante.

Le rapport de la Société des hôteliers attribue les médiocres résultats de 1904 en première ligne à l'inconstance des conditions atmosphériques qui s'est fait sentir surtout dans l'avant-saison (avril-juin) et dans l'arrière-saison (septembre-octobre).

Le nombre des voyageurs ne figure pas dans le rapport en question. Il est, d'ailleurs, impossible de le relever d'une manière précise, et les statistiques plus détaillées publiées en 1901 n'ont pu indiquer que le chiffre des personnes arrivées dans les divers hôtels, chaque voyageur étant compté autant de fois qu'il est descendu dans un hôtel, et le chiffre des journées de logement : en 1899, le premier était, par exemple, de 2.559.000, le second de 9.763.000, ce qui donne une moyenne de moins de quatre journées seulement de logement par personne arrivée dans chaque hôtel. Quant au nombre effectif des voyageurs en Suisse, il ne dépasserait pas 400.000.

C'est le contingent allemand qui prédomine, avec un chiffre de 30 0/0 ; puis viennent ensuite : la Suisse, avec 20 0/0 ; l'Angleterre, avec 15 0/0 ; la France, avec 12 0/0.

Le capital engagé dans les hôtels est estimé aujourd'hui à 600 millions, soit le double de ce qu'il était il y a vingt ans. Cette somme considérable a été presque tout entière trouvée en Suisse même, notamment auprès des banques de Bâle. L'industrie hôtelière de ce pays a, par suite, un caractère national très marqué.

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

**Le Budget de 1906.** — La *Brazilian Review* vient de publier les principales modifications apportées par la Chambre des Députés au projet de budget pour 1906, et que le Ministre des Finances a soumises au Président de la République du Brésil.

Le projet du Gouvernement évaluait les dépenses à 34.290 contos-or et 257.820 papier. La Chambre a porté les dépenses-or à 34.345 contos et les dépenses-papier à 265.783, soit une augmentation totale de 8.000 contos. Le Gouvernement estimait les recettes à 48.000 contos-or et 247.000 papier; la Chambre a modifié ces chiffres en 69.000 or et 221.000 papier. D'après le budget voté par la Chambre, il y aura un surplus de 34.000 contos-or et un déficit de 43.000 contos-papier. Le déficit, toutefois, disparaîtra, car le Gouvernement est autorisé à convertir le surplus-or en papier pour faire face aux dépenses-papier.

On sait que le budget de l'année courante a été voté avec un déficit de 18.000 contos; on annonce, à ce propos, que le Ministre des Finances a réussi à réduire ce chiffre, et qu'il compte même convertir le déficit en un surplus, grâce à des économies et au recouvrement d'anciennes dettes. Les crédits extraordinaires votés jusqu'ici pour 1906 ne s'élèvent qu'à 6.000 contos.

## ÉTATS-UNIS

**Accroissement des Banques Nationales.** — Le tableau suivant, qui se rapporte au 31 octobre 1905, et qui donne en même temps les chiffres comparatifs au 31 octobre 1904, montre l'accroissement des Banques nationales des Etats-Unis :

| | 31 oct. 1904 | 31 oct. 1905 |
|---|---|---|
| Nombre de Banques | 5.495 | 5.858 |
| | (En dollars) | |
| Capital autorisé | 781.126.335 | 812.026.075 |
| Obligations en dépôt | 426.544.799 | 494.017.850 |
| Circulation | 457.281.500 | 524.408.249 |

On voit qu'en douze mois il y a eu une augmentation de 363 dans le nombre des Banques nationales, représentant un accroissement de capital de 30.899.740 dollars. Les obligations en dépôt ont augmenté de 67.473.051 dollars, et la circulation de 67.126.749 dollars. (D'après l'*American Banker*.)

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 3 janvier 1906.

Pendant le mois dernier, la dette publique a diminué de 4.883.113 dollars. L'encaisse du Trésor public s'élève à 1.404.444.236 dollars.

Le Marché est resté fort irrégulier.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 1/2.

Les valeurs de chemins de fer sont fermes, mais ne restent pas au plus haut.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 91 ./.; ***Milwaukee***, 181 1/8; ***Erie***, 48 1/2; ***Reading***, 143 ./.; ***Canadian Pacific***, 173 ./.; ***Illinois Central***, 175 ./.; ***Louisville***, 152 1/2; ***Central***, 223 ./.; ***Union Pacific***, 148 1/2.

## CHILI

**Le Commerce extérieur.** — Le *South American Journal* vient de publier les chiffres du commerce extérieur du Chili pour l'exercice 1904, fournis par les statistiques officielles de la République chilienne.

Il résulte de ces données que le commerce extérieur a atteint 373.150.000 piastres-or, contre 336.751.000 piastres-or en 1903, soit une augmentation de 36.399.000 piastres-or.

Les *importations* sont en augmentation de 14.681.000 piastres-or, avec 157.152.000 piastres-or en 1904, contre 142 millions 471.000 piastres-or en 1903.

Parmi les principaux pays qui figurent aux importations, on trouve :

| Pays | Piastres-or | Pays | Piastres-or |
|---|---|---|---|
| Angleterre | 57.345.000 | Etats-Unis | 13.998.000 |
| Allemagne | 42.457.000 | France | 10.930.000 |

Les *exportations* ont atteint 215.998.000 piastres-or en 1904, contre 194.280.000 piastres-or en 1903, soit une augmentation de 21.718.000 piastres-or.

Les principaux pays qui figurent aux exportations sont :

| Pays | Piastres or | Pays | Piastres-or |
|---|---|---|---|
| Angleterre | 70.547.000 | Etats-Unis | 30.715.000 |
| Allemagne | 62.633.000 | France | 28.823.000 |

## MEXIQUE

**La Situation des Banques du Mexique.** — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 31 octobre dernier, la situation suivante :

| Banques | Existences en caisse | Porte-feuille | Capital social | Circulation | Dépôts |
|---|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de piastres) | | | | |
| Nationale Mexico | 25.723.6 | 34.219.7 | 32.000.0 | 27.106.9 | 16528.6 |
| Londres-Mexico | 15.489.8 | 40.712.8 | 15.000.0 | 19.160.1 | 4.102.0 |
| Centrale | 1.371.1 | 8.041.4 | 21.000.0 | » | 7.506.0 |
| Internationale | 313.0 | 431.4 | 5.000.0 | » | 768.7 |
| Agric. et Hypot. | 35.4 | » | 2.000.0 | » | » |
| Yucatèque(Yuc.) | 2.580.8 | 11.782.7 | 8.000.0 | 4.713.6 | 55.0 |
| Orientale (Mexic) | 2.517.1 | 5.214.0 | 6.000.0 | 4.336.6 | 20.6 |
| Minière (Chihua.) | 2.171.0 | 4.828.6 | 5.000.0 | 3.740.3 | 95.1 |
| Mercantile(Yuc.) | 1.740.3 | 4.639.1 | 4.000.0 | 3.037.2 | 0.3 |
| Jalisco | 1.506.2 | 5.742.6 | 3.000.0 | 2.112.9 | 2.635.5 |
| Mercantile(Mont.) | 817.0 | 2.621.9 | 2.500.0 | 1.460.0 | 88.5 |
| Durango | 719.0 | 3.095.3 | 2.000.0 | 1.147.5 | 95.5 |
| Mercantile(Ver.) | 3.397.3 | 3.925.8 | 2.000.0 | 4.005.6 | 1.645.8 |
| Nuevo Leon | 1.078.2 | 2.919.2 | 2.000.0 | 2.495.7 | 1.388.5 |
| Coahuila | 776.6 | 2.875.0 | 1.600.0 | 1.249.3 | 35.1 |
| Etat de Mexico. | 1.270.9 | 3.779.2 | 1.500.0 | 1.952.6 | 1.890.2 |
| Occidentale | 1.216.8 | 1.194.1 | 1.500.0 | 1.490.7 | 451.9 |
| San Luis Potosi. | 1.334.6 | 4.478.9 | 1.100.0 | 2.046.7 | 4.959.6 |
| Campêche | 348.7 | 902.8 | 1.000.0 | 593.4 | 0.8 |
| Guanajuato | 838.9 | 2.374.9 | 1.000.0 | 1.549.4 | 37.8 |
| Morelos | 536.2 | 1.292.7 | 1.000.0 | 1.066.9 | 6.0 |
| Oaxaca | 692.9 | 2.132.5 | 1.000.0 | 739.9 | 5.9 |
| Sonora | 1.527.9 | 1.391.1 | 1.000.0 | 2.607.8 | 120.0 |
| Tamaulipas | 808.5 | 2.108.4 | 1.000.0 | 1.334.0 | 129.6 |
| Tabasco | 551.2 | 1.394.0 | 1.000.0 | 770.5 | 43.3 |
| Queretaro | 790.2 | 1.376.2 | 1.000.0 | 908.7 | 0.9 |
| Zacatecas | 606.2 | 2.011.8 | 1.000.0 | 879.2 | 97.2 |
| Aguascalientes | 415.1 | 1.025.0 | 600.0 | 714.3 | 841.9 |
| Michoacan | 315.6 | 1.140.7 | 600.0 | 554.1 | 535.7 |
| Hidalgo | 647.8 | 535.3 | 500.0 | 898.2 | 298.4 |
| Chiapas | 139.0 | 320.0 | 500.0 | 260.3 | 3.0 |
| Commle (Chih.) | 13.6 | 205.0 | 200.0 | » | 38.7 |
| Totaux | 72293.0 | 158713.6 | 126600.0 | 92933.7 | 44427.4 |
| Tot. 31 sept. 1905 | 72321.7 | 154315.7 | 120600.0 | 90376.3 | 38326.9 |
| — 30 oct. 1904 | 72115.7 | 137818.3 | 109600.0 | 81852.7 | 12774.5 |
| — 30 — 1903 | 57341.0 | 129167.4 | 105850.0 | 84271.7 | 13580.9 |
| — 30 — 1902 | 55867.7 | 123325.3 | 85850.0 | 85084.1 | 15490.7 |
| — 30 — 1897 | 38407.0 | 42592.8 | 44150.0 | 43402.7 | 3242.6 |

## RÉPUBLIQUE ARGENTINE

**L'Immigration.** — Dans un récent mémoire transmis au Congrès par le Ministre de l'Agriculture, on trouve les renseignements suivants, concernant l'immigration dans la République Argentine, depuis le 13 octobre 1904 (date de la nouvelle présidence), jusqu'au 1er juillet 1905 :

Pendant ladite période les entrées de passagers et d'immigrants ont été les suivantes : passagers de l'étranger, 9.191; passagers de Montévideo, 29.609; immigrants de l'étranger, 125.567; immigrants de Montévideo, 35.511.

Les sorties sont les suivantes : pour Montévidéo, 27.674; pour l'étranger, 38.923.

Les entrées totales avaient été de 199.878; les sorties, de 66.597; soit un solde en faveur des entrées de 133.261.

Parmi ces immigrants, ce sont les Italiens qui occupent le premier rang avec 67.598; les Espagnols viennent ensuite au nombre de 39.051; puis ce sont les Russes, 4.398; les Syriens,

4.226 ; les Français, 2.902 ; les Autrichiens, 2.237 ; les Allemands, 1.151 ; les Anglais, 734 ; les Portugais, 518, etc.

Le nombre des agriculteurs a été de 44.461. L'Hôtel des Immigrants a interné 60.897 personnes, et le Bureau du Travail a procuré de l'occupation à 55.125 immigrants.

**Statistiques agricoles.** — Le Département des statistiques du Ministère de l'Agriculture a fait une estimation de la récolte du blé dans la République Argentine pour l'année courante, estimation basée sur les informations fournies aussitôt après la récolte.

Voici, en tonnes, les chiffres officiels par provinces :

| | 1905-1906 | 1904-1905 |
|---|---|---|
| Buenos-Ayres | 2.168.230 | 2.223.300 |
| Santa-Fé | 1.389.250 | 988.872 |
| Cordoba | 1.112.768 | 643.279 |
| Entre-Rios | 282.888 | 289.831 |
| Autres provinces et territoires | 45.000 | 108.152 |
| Total | 4.998.136 | 4.253.434 |

On remarquera que ces chiffres, dressés aussitôt après la récolte, ne tiennent pas compte, par suite, du dommage que les récoltes ont pu subir entre temps.

On s'attend à un rendement particulièrement favorable pour le maïs.

# ASIE

## JAPON

**La Récolte du Riz.** — Le *London and China Telegraph* rapporte que le Ministère de l'Agriculture et du Commerce qui, chaque année, organise deux tournées d'inspection pour déterminer approximativement la valeur de la récolte du riz au Japon, en a organisé trois cette année par suite des conditions climatériques exceptionnelles.

Les résultats de cette troisième inspection viennent d'être publiés ; ils estiment la récolte à 38.234.265 koku, soit 2 millions 940.000 koku de moins que les chiffres fournis par la seconde inspection. Cette estimation représente 25.7 0/0 de moins que la récolte de l'année dernière, et 13.9 0/0 de moins que le chiffre annuel moyen.

Examinant les derniers rapports des douanes, le « Nichi Nichi Shimbun » trouve que, durant, les 10 dernières années, le Japon a exporté 13 millions de piculs de riz, pour une valeur de 64 millions de yens, et a importé 59 millions de piculs, évalués à 236 millions de yens. A moins que la culture du riz ne s'accroisse ou à moins que, parmi la population, un courant sensible d'émigration ne se produise, les importations doivent nécessairement augmenter encore. Ainsi se pose une question de premier intérêt : celle de savoir si cet article de première nécessité doit être soumis à une taxe d'importation. Actuellement, un droit de guerre de 15 0/0 *ad valorem* est prélevé. Cette taxe est supposée devoir produire un revenu de 1.500.000 yens dans l'année courante, et de 3.800.000 yens l'année prochaine. C'est essentiellement une mauvaise politique, dit le « Nichi Nichi », d'obliger les pauvres à payer cher leur nourriture pour arriver à faire bénéficier le Trésor d'une somme relativement aussi peu importante.

## INDES ANGLAISES

**L'Industrie de la Laine.** — D'après le *Board of Trade Journal*, il y avait dans l'Inde, à la fin de 1904, six usines en exploitation : une à Cawnpore, une à Dhariwal, dans le Punjab ; trois dans la ville de Bombay (dont l'une, de propriété privée, n'a pas déclaré son capital), et une à Bangalore, représentant ensemble 737 métiers et 25 931 broches.

Le capital employé est relativement faible ; il s'élève, pour cinq de ces usines, à 46,25,000 roupies, sur lesquelles il n'y a de versé que 42,15,400 roupies. Seules, deux de ces usines sont importantes : celles de Cawnpore et celle de Dhariwal ; leur capital (32,00,000 roupies) représente 69,2 de la totalité Elles tissent le drap employé par l'armée et la police, ainsi que des articles de qualité supérieure pour la plupart ; c'est la laine d'Australie, soit pure, soit mélangée avec de la laine indienne, qui est employée pour la confection de ces derniers.

La production de ces tissages est encore peu importante ; elle a été évaluée, en 1904, à moins de 37 lakhs ; il ne faut pas s'attendre, d'ailleurs, à un grand développement, car la demande des lainages est relativement restreinte en comparaison de celle des cotonnades, et la plupart des lainages préférés par la population peuvent être importés à meilleur marché qu'ils ne peuvent être produits par les fabriques indiennes. Les importations ont pris une grande expansion pendant les deux dernières années, et, en 1904-1905, elles ont atteint 307 lakhs 2/3. Les articles bon marché allemands se voient de plus en plus, les importations de lainages de cette provenance, en 1904-1905, ayant dépassé 5 millions de yards, évalués à 37 lakhs 1/2, et celles des châles à 1.820.000 pièces d'une valeur de 47 lakhs environ.

Dans différentes localités, on rencontre des fabriques pour le tissage des tapis et descentes de lits, des pattu et pashmina ; mais si ces industries, prises dans leur ensemble, sont importantes, elles ne le sont pas prises individuellement ; le tissage est effectué, en effet, à l'aide de métiers à main. Les lainages sont rarement exportés, sauf les tapis et les descentes de lits, dont les exportations, qui se sont élevées en 1904-05, à 18.97.063 roupies, contre 26.04.575 roupies en 1903-1904, se font principalement à destination de l'Angleterre et des Etats-Unis.

*Tableau relatif aux tissages de laine dans l'Inde depuis 1900*

| | Nombre d'usines en exploitation | Capital | Nombre de métiers | Nombre de broches | Quantité et valeur de la production | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Roupies | | | Lbs | Roupies |
| 1900. | 4 | 44.50.000 | 594 | 22.986 | 3.406.962 | 30.26.748 |
| 1901. | 4 | 44.50.000 | 594 | 22.986 | 3.978.909 | 32.87.266 |
| 1902. | 4 | 44.50.000 | 669 | 25.236 | 3.284.318 | 28.14.634 |
| 1903. | 6 | 44.89.000(1) | 678 | 25.216 | 2.976.809 | 29.25.507 |
| 1904. | 6 | 46.25.000(1) | 737 | 25.931 | 3.508.700(2) | 36.74.678 |

## PERSE

**Le Commerce de la Perse en 1904.** — Les statistiques officielles sur le commerce de la Perse pour l'année fiscale finissant le 20 mars 1905 viennent d'être publiées ; en voici les données principales :

| | Liv. st. |
|---|---|
| Importations totales | 5.832.000 |
| Exportations totales | 4.133.000 |
| Commerce total | 9.965.000 |
| Importations russes | 2.833.000 |
| Exportations russes | 2.459.000 |
| Commerce russe total | 5.292.000 |
| Importations anglaises | 1.995.000 |
| Exportations anglaises | 459.000 |
| Commerce anglais total | 2.454.000 |

Parmi les autres contrées en relations commerciales avec la Perse, on trouve :

| | Liv. st. | | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Turquie | 845.000 | Allemagne | 117.000 |
| France | 485.000 | Italie | 74.000 |
| Autriche-Hongrie | 178.000 | Etats-Unis | 32.000 |
| Afghanistan | 166.000 | Autres pays | 322.000 |

On remarquera que le commerce total n'a pas dépassé 9.965.000 liv. st. en 1904, contre 11.633 000 liv. st. en 1903. La diminution, soit 1.668.000 liv. st. est attribuée aux troubles intérieurs de Russie, et à l'épidémie de choléra dont la Perse a eu à souffrir.

(1) Capital de cinq des manufactures.

(2) La quantité produite par une des usines n'est pas comprise dans ce chiffre.

# MINES D'OR

## La Situation de l'Industrie minière au Transvaal

La tendance du marché sud-africain s'est améliorée au cours des dernières séances, bien que l'on ne reste pas tout-à-fait aux plus hauts cours reconquis, et, à ce propos, quelques observations sont à faire.

La dépression des cours signalée précédemment pouvait être attribuée à la fois aux réalisations habituelles à la fin de l'année et aux craintes de resserrement de l'argent en liquidation de fin décembre. Or, la fin de l'année est passée et la liquidation n'a rien présenté d'anormal. Au contraire, elle a permis de constater que les positions à la hausse en spéculation étaient des plus réduites. Dans ces conditions, le Marché ne pouvait que se reprendre, et c'est ce qui a eu lieu.

Certes, le Premier Ministre de la Grande-Bretagne, Sir Campbell Bannerman, ne s'est pas exprimé nettement à l'égard des 11.500 coolies encore attendus au Transvaal, mais le seul fait que les licences ont été déjà accordées aux Compagnies pour l'importation de ces nouveaux ouvriers, que les contrats ont été déjà passés, et que de grosses dépenses ont été engagées pour leur transport, tout cela semble exclure l'hypothèse du retrait des autorisations accordées par le précédent Ministère.

Quoi qu'il en soit, et en examinant les choses de sang-froid, la situation de l'industrie minière, au point de vue de la main-d'œuvre, ne présente rien d'inquiétant. Les directeurs des principales Compagnies s'accordent à reconnaître que les mines du Rand disposent actuellement de toute la main-d'œuvre nécessaire. Si l'on ajoute que la saison d'été, qui commence actuellement au Transvaal, est toujours marquée par une augmentation de la main-d'œuvre indigène, on arrive à reconnaître que l'année 1906 se présente dans des conditions très satisfaisantes.

Quant à l'avenir, on sait, d'après les déclarations mêmes de Sir Campbell Bannerman, que c'est la Colonie elle-même qui, lorsqu'elle aura reçu son autonomie, aura à trancher la question de la main-d'œuvre chinoise. C'est là évidemment la solution à la fois la plus logique et la plus rassurante pour l'industrie minière. On est, en effet, en droit de penser que les intéressés s'emploieront de toutes leurs forces à faire comprendre au nouveau Gouvernement, ainsi qu'aux électeurs, que les intérêts de la colonie coïncident avec ceux de sa principale industrie.

Ceci dit, constatons que si l'on jette un coup d'œil sur l'année qui vient de prendre fin, on est frappé de cette étrange coïncidence, à savoir : que les cours des valeurs sud-africaines ont fléchi au moment même où les dividendes des Compagnies augmentaient. Il est cependant rationnel qu'une corrélation directe doive exister entre les progrès d'une industrie et les cours des titres de cette même industrie. Par le tableau ci-dessous, que nous abrégeons forcément, on verra combien cette corrélation a été peu observée en 1905 :

| | 1904 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | Cours au 31 décembre | Dividendes | Cours au 31 décembre | Dividendes |
| Ferreira | 608 » | 62 50 | 486 » | 65 63 |
| Robinson | 262 50 | 17 50 | 214 » | 21 25 |
| Geldenhuis Estate | 144 » | 12 50 | 109 50 | 18 75 |
| New Primrose | 91 » | 7 50 | 69 50 | 8 75 |
| Simmer and Jack | 59 75 | 1 25 | 36 75 | 1 87 |
| Robinson Deep | 159 » | 6 25 | 129 » | 8 12 |

Mais comme la logique reprend toujours ses droits, on peut admettre que, tôt ou tard, les augmentations de dividendes, qui s'étendent maintenant à un grand nombre de Compagnies, constitueront une sorte de barrière au-dessous de laquelle les cours ne pourront guère fléchir.

## Les Filiales de la Randfontein

Les Compagnies minières filiales de la *Randfontein Estates* ont déclaré, récemment, un dividende intérimaire. Voici le détail de ce dividende par Compagnie :

| | Montant du dividende | Numéro du coupon |
|---|---|---|
| North Randfontein | 10 0/0 | 1 |
| Porges Randfontein | 10 0/0 | 3 |
| Robinson Randfontein | 10 0/0 | 1 |
| South Randfontein | 10 0/0 | 2 |

Ce montant de 10 0/0 représente 2 shillings par action.

Le premier dividende déclaré par la *North Randfontein* absorbera 45.000 liv. st.; celui de la *Robinson Randfontein*, 60.000 liv. st. La *Porges Randfontein* a déclaré jusqu'à ce jour 40 0/0, soit 192.500 liv. st.; de plus, en 1902, elle a réparti à ses actionnaires 100.000 actions *South Randfontein*. Enfin, le dividende que vient de déclarer la *South Randfontein* portera à 20 0/0, soit 90.000 liv. st., le montant des répartitions effectuées par la Compagnie.

Aux dernières nouvelles de Johannesburg, les ingénieurs du groupe *Randfontein* attendaient l'arrivée prochaine de M. J.-B. Robinson, pour lui soumettre un plan de mise en valeur des autres filiales, plan conforme aux données actuelles de la science et aux progrès de l'industrie aurifère. Il s'agirait, entre autres choses, d'exploiter la *Ferguson*, la *Johnstone* et la *Van Hulstein*, au moyen d'un moulin commun de 600 pilons. L'*East Randfontein* et la *West Randfontein* seraient également exploitées en commun. Nulle décision n'a encore été prise pour la *Stubbs*, la *Mynpacht* et la *Block A Randfontein*. Notons, cependant, que l'on va reprendre incessamment les travaux dans cette dernière mine qui est déjà partiellement développée.

## LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La production des mines d'or rhodésiennes s'est élevée, pour le mois de novembre 1905, à 32.861 onces. Voici le rendement, mois par mois, des entreprises rhodésiennes depuis 1900 jusqu'à fin novembre 1905 :

| | 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Onces | Onces | Onces | Onces | Onces | Onces |
| Janvier | 5.242 | 10.787 | 15.955 | 16.245 | 19.359 | 32.531 |
| Février | 6.238 | 12.237 | 13.204 | 17.090 | 18.673 | 30.131 |
| Mars | 6.286 | 14.289 | 16.891 | 19.626 | 17.776 | 34.927 |
| Avril | 5.456 | 14.998 | 17.559 | 20.727 | 17.862 | 33.268 |
| Mai | 6.554 | 14.469 | 19.698 | 22.137 | 19.425 | 31.332 |
| Juin | 6.185 | 14.863 | 15.842 | 22.166 | 20.403 | 35.256 |
| Juillet | 5.737 | 15.651 | 15.226 | 23.571 | 24.339 | 34.693 |
| Août | 10.137 | 14.734 | 15.747 | 19.187 | 24.669 | 35.765 |
| Septem. | 10.600 | 13.958 | 15.164 | 18.741 | 26.029 | 35.785 |
| Octobre | 10.668 | 14.503 | 16.849 | 17.918 | 24.919 | 33.883 |
| Novem. | 9.169 | 16.487 | 15.923 | 15.714 | 26.183 | 32.861 |
| Décem. | 9.373 | 15.174 | 16.210 | 18.750 | 28.100 | » |
| | 91.640 | 172.060 | 194.268 | 231.872 | 267.737 | 370.432 |

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre. En 1899, la production, pour les douze mois, s'éleva à 62.303 onces.

La production totale des mines rhodésiennes depuis leur mise en exploitation, s'élève à 1.408.897 onces.

Ajoutons que la *British South Africa Cy* (*Chartered*) a été avisée par l'Administrateur de la Rhodésie du Sud que des pluies abondantes sont tombées en Mashonaland et en Matabeleland. D'après les derniers rapports du Département des Affaires indigènes, la récente pénurie de main-d'œuvre peut être considérée comme temporaire et la situation s'améliorera dès que les indigènes auront fait leurs semailles. On fait remarquer que les besoins de main-d'œuvre ont augmenté dans la Rhodésie du Sud et sont plus grands qu'il y a douze mois; de plus, à l'époque actuelle, c'est-à-dire après le paiement de la taxe des huttes, il y a généralement un déficit temporaire. On peut en tout cas avoir confiance que les mines, dont les opérations ont été récemment entravées par le manque d'eau et la pénurie de main-d'œuvre, seront bientôt en mesure de reprendre le travail dans des conditions normales.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 4 janvier 1906.

Le groupe sud-africain, quoique un peu irrégulier encore, se tient bien dans l'ensemble. Au point de vue des échanges, l'allure du Marché reste satisfaisante.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 3/4, s'inscrit à ce cours.

La *Transvaal Goldfields* clôture à 1 3/4. *General Mining and Finance Corporation*, reste à 2 3/16. sans changement. *Consolidated Goldfields*, 5 3/4, contre 5 3/16.

La *Rand Mines* est à 7 1/2; elle restait jeudi à 7 13/16.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 1 liv., se retrouve à 7/8.

La *Witwatersrand Township* est à 5 5/8 contre 5 7/8; *African and European Investment Company*, demandée à 1 7/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 3/16, reste au dernier moment à 6 3/8. *Angelo*, 4 15/16 comme jeudi. *New Comet*, 2 13/16. *Van Ryn*, 2 7/8.

La *City and Suburban* reste à 4 9/16. *Jubilee*, 3 liv. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 13/16. *Driefontein*, 3 5/16, sans changement; *Village*, 4 1/4, nous la laissions à ce cours; *Jumpers*, 1 3/4; *Modderfontein*, 7 9/16. Cette dernière Compagnie procède, en ce moment, à un renforcement de son équipement. Elle va bientôt disposer de 100 pilons, et l'on projette d'installer 100 pilons supplémentaires et quatre « tube-mills », dès que l'approvisionnement d'eau nécessaire sera assuré.

La *Ferreira* est à 20 1/4, contre 19 1/4. La *Meyer and Charlton* cote 4 1/2; *Rietfontein*, 2 liv.; *Treasury*, 2 1/2.

La *New Primrose* est à 2 3/4. La *Durban Roodepoort* se traite à 3 3/4. La *Ginsberg* est à 1 9/16. La *May Consolidated* cote 3 1/8.

La *Nigel Gold* se retrouve à 2 3/4.

La *Glencairn* reste à 3/4. *Crown Reef*, 11 1/4 contre 11 1/2. *Randfontein*, 2 1/8; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold* reste à 8 1/2.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 3/8, sans changement. La *New Heriot* est à 3 5/8; *Wolhuter*, 2 3/4.

La *Henry Nourse* reste à 6 1/4. La *Wemmer* se traite à 5 1/2. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 13 liv., s'échange à ce cours.

La *Bonanza* est à 15/16.

La *Cinderella Deep* clôture à 13/8. La *Nigel Deep* est à 1/2.

L'*Angelo Deep* finit à 1 5/16; *Glen Deep*, 3 3/8. *Ferreira Deep*, 5 1/8; *Robinson Deep*, 5 3/16; *Langlaagte Deep*, 2 1/8; *Brakpan*, 1 5/16.

La *Nourse Deep* reste à 3 1/2, inchangée. *Roodepoort Central Deep*, 1 liv.; les deux « tube-mills » installés sur cette mine ont dû fonctionner le 1er courant; *Rose Deep*, 4 5/8.

La *Village Deep* est à 3 1/8. L'installation des nouveaux pilons est activement poussée et les broyages de cette Compagnie se feront prochainement avec 180 pilons.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 1 15/16. *Jumpers Deep*, 2 3/4; *Rand Victoria*, à 1 7/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 1/16. *South Geldenhuis Deep*, 1 7/8.

La *Simmer and Jack East* est à 1 1/2.

La *Geduld* est à 5 1/4.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 11/16, inchangée; *Rhodesia Goldfields*, 4/6.

La *Rhodesian Banket* se retrouve à 3 5/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 1/2, s'inscrit à ce cours; *Rand Collieries*, 1 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'échange à 2 1/2 ex-coupon. *Transvaal Proprietary*, 3/4.

La *Premier Diamond*, action différée, reste à 10 1/2, au lieu de 11 1/4. On confirme que la machinerie dite n° 3, d'une capacité de 8.000 charges par journée de 10 heures, commencera l'exploitation ce mois-ci.

Londres, 4 janvier 1906, 6 h. soir.
(Par téléphone.)

Après Bourse, la tendance est calme.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 4 janvier 1906.

Après avoir eu à supporter de nouveaux allégements, le Marché Sud-Africain s'est repris, et la liquidation de fin décembre a pu s'effectuer dans de bonnes conditions, avec des taux de reports normaux. Voici ceux qui ont été pratiqués sur les principales valeurs : *Chartered*, 22 et 26 centimes; *Consolidated Goldfields*, 70 et 90 centimes; *Crown Deep*, 1 fr. 60 et 1 fr. 90; *De Beers* ordinaire, 2 fr. et 2 fr. 40; *De Beers* préférence, 2 francs; *East Rand*, 70 et 90 centimes; *Ferreira* 2 francs et 2 fr. 80; *Geduld*, 40 et 86 centimes; *Geldenhuis Deep*, 1 franc; *Geldenhuis Estate*, 58 centimes; *Goerz*, 25 centimes; *May*, 42 centimes; *Rand Mines*, 90 centimes et 1 fr. 20; *Robinson*, 1 fr. 20; *Rose Deep*, 62 centimes; *Transvaal Land*, 28 et 34 centimes: *Village*, 52 et 64 cent.

Au dernier moment, les plus hauts cours reconquis ne sont pas tout à fait conservés.

La *Consolidated Goldfields* est à 145 fr. 50, contre 143 fr. 50; *East Rand* clôture à 161 fr. .., au lieu de 156 50; *Chartered*, 47 fr. ... *Rand Mines*, 183 fr. ..; elle clôturait, la semaine dernière, à 182 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 10 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 8 fr. 50.

L'*Angelo*, que nous laissions à 126 fr. .., reste à ce cours; la *Driefontein* cote 87 fr. .., comme jeudi dernier.

La *Ferreira*, que nous laissions à 485 .., finit à 512 fr. ... On paraît compter, pour cette Compagnie, sur un dividende de 75 francs par an jusqu'à l'épuisement de la mine, c'est-à dire pendant dix ans encore. En outre, cette entreprise possède en claims de « waterrights » et en « droits de surface » sur les claims miniers, un actif qui représente au moins 150 fr. par action.

La *Geduld* se retrouve à 135 fr. .., contre 131 fr. L'action *Goerz et Cie* clôture à 52 fr. 25. *French Rand*, 40 fr. 75.

La *Crown Deep*, qui restait à 320 fr. .., se retrouve à 328 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 113 fr., au lieu de 110 fr. 50.

La *General Mining* qui clôturait à 56 fr. 50, se retrouve à 54 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* s'inscrit à 206 fr. .., au lieu de 195 francs.

La *May Consolidated* est à 77 fr. 75; nous la laissions à 77 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 45 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 19 fr. ..; *Langlaagte Estate*, 73 fr. .., contre 72 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 10 fr. 75. La *Mozambique* s'échange à 26 fr. 25. *New Primrose*, 68 fr. 50.

La *New Goch* est à 48 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 215 fr. .., finit à 218 fr. ... *Robinson Deep*, 132 fr. .., au lieu de 130 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 35 fr.; *Randfontein Estates*, 54 fr. 25.

La *Rose Deep* s'échange à 118 fr. 50; elle restait jeudi dernier à 113 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 24 fr. ...

La *Village Main Reef* s'échange à 112 fr. ..; elle clôturait, il y a huit jours, à 104 fr. 50.

La *Wemmer* est à 141 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 48 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 38 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 56 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 45 fr. ...

La *Sheba* est active à 11 fr. 25.

La *South African Gold Trust* finit à 93 fr. 50, au lieu de 92 fr. 25.

La *Van Dyk* se traite à 38 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 103 fr. .., contre 101 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 42 fr. 75.

La *De Beers*, qui restait à 438 fr. .. l'action ordinaire, et à 432 fr. 50 l'action de préférence, se retrouve, respectivement, à 440 fr. et à 436 fr. ...

La *Jagersfontein* se traite à 190 fr., sans changement.

*L'Administrateur-Gérant* : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique :* **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef :* **Edmond THERY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ 2.50
**Réclames** en 8 points ........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone n° 246-61

N° 731. — 29e volume. (2) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 12 Janvier 1906.

**En même temps que le présent numéro, nous offrons à nos abonnés et lecteurs la Table Alphabétique des matières contenues dans le vingt-huitième volume de l'*ÉCONOMISTE EUROPÉEN*.**

## SOMMAIRE DU N° 731

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 33 à 36.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Les Opérations de la Monnaie anglaise en 1905. — Frappe de Monnaie d'argent au Brésil. — Le Bilan économique du Brésil et la Question du Change. — Pages 36 et 37.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 37 et 38.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Circulation fiduciaire de la Banque de France. — Pierre des Essars. — La Banque de l'Etat de Russie en 1904, etc. — Pages 38 à 45.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Finances Russes. — Nouveaux projets d'abolition des droits d'octroi. — Banque Centrale Mexicaine, etc. — Pages 45 à 49.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 49 à 53.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 54 et 55. — ANGLETERRE : Pages 55 à 57. — BELGIQUE : Pages 57 et 58. — ESPAGNE : Pages 58 et 59. — ITALIE : Pages 59 et 60. — AMERIQUE : Page 61. — ASIE : Pages 61 et 62.

**MINES D'OR :** La Production du Witwatersrand. — La Main-d'œuvre au Transvaal. — Crown Reef. — Nigel Deep. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 63 et 64.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| 1905 | 12 janvier... | 2.660 | 1.095 | 4.440 | 514 | 690 | 507 | 3 |
| 1905 | 28 décembre | 2.878 | 1.075 | 4.566 | 716 | 1.098 | 503 | 3 |
| 1906 | 4 janvier... | 2.851 | 1.065 | 4.905 | 647 | 1.339 | 526 | 3 |
| 1906 | 11 janvier... | 2.868 | 1.065 | 4.753 | 611 | 1.034 | 510 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque Impériale** | | | | | | | | |
| 1905 | 7 janvier... | 871 | 339 | 1.806 | 639 | 1.060 | 120 | 5 |
| 1905 | 23 décembre | 820 | 289 | 1.772 | 768 | 1.290 | 93 | 6 |
| 1905 | 30 décembre | 743 | 261 | 2.071 | 788 | 1.535 | 255 | 6 |
| 1906 | 6 janvier.. | 790 | 277 | 1.894 | 656 | 1.295 | 142 | 6 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| 1904 | 30 novembre | 60 | 24 | 168 | 113 | 153 | 70 | » |
| 1905 | 31 septemb.. | 55 | 20 | 194 | 97 | 193 | 66 | » |
| 1905 | 31 octobre... | 62 | 21 | 177 | 109 | 186 | 55 | » |
| 1905 | 30 novembre | 62 | 22 | 173 | 104 | 168 | 64 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| 1905 | 12 janvier... | 773 | » | 699 | 1.044 | 663 | » | 3 |
| 1905 | 28 décembre | 713 | » | 734 | 1.106 | 988 | » | 4 |
| 1906 | 4 janvier... | 719 | » | 734 | 1.253 | 1.060 | » | 4 |
| 1906 | 11 janvier... | 745 | » | 736 | 1.199 | 925 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| 1904 | 19 novembre | 145 | 18 | 198 | » | » | » | » |
| 1905 | 23 septemb.. | 134 | 18 | 186 | » | » | » | » |
| 1905 | 21 octobre. . | 136 | 19 | 188 | » | » | » | » |
| 1905 | 18 novembre | 143 | 19 | 199 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| 1904 | 19 novembre | 79 | 11 | 182 | » | » | » | » |
| 1905 | 23 septemb.. | 69 | 11 | 151 | » | » | » | » |
| 1905 | 21 octobre... | 72 | 11 | 168 | » | » | » | » |
| 1905 | 18 novembre | 77 | 11 | 174 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| 1904 | 31 décembre | 1.211 | 309 | 1.839 | 274 | 600 | 64 | 3½ |
| 1905 | 15 décembre | 1.131 | 305 | 1.773 | 229 | 637 | 50 | 4½ |
| 1905 | 23 décembre | 1.131 | 305 | 1.799 | 223 | 656 | 56 | 4½ |
| 1905 | 31 décembre | 1.128 | 305 | 1.939 | 181 | 736 | 72 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 5 janvier... | 97 | 26 | 665 | 83 | 598 | 27 | 3 |
| 1905 | 21 décembre | 100 | 22 | 672 | 78 | 597 | 34 | 4 |
| 1905 | 28 décembre | 98 | 21 | 692 | 79 | 613 | 36 | 4 |
| 1906 | 4 janvier... | 99 | 22 | 690 | 68 | 626 | 36 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1904 | 13 décembre | 9 | 9 | 41 | 60 | 25 | 18 | 8 |
| 1905 | 27 novembre | 13 | 13 | 41 | 72 | 27 | 13 | 8 |
| 1905 | 5 décembre | 14 | 13 | 40 | 71 | 26 | 13 | 8 |
| 1905 | 13 décembre | 14 | 14 | 39 | 72 | 26 | 13 | 8 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1904 | 31 décembre | 115 | » | 152 | 11 | 49 | 11 | 4½ |
| 1905 | 31 octobre. | 117 | » | 160 | 5 | 47 | 8 | 4 |
| 1905 | 30 novembre | 118 | » | 155 | 4 | 44 | 8 | 5 |
| 1905 | 31 décembre | 129 | » | 167 | 8 | 47 | 10 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| 1905 | 7 janvier .. | 373 | 496 | 1.603 | 618 | 822 | 113 | 4½ |
| 1905 | 23 décembre | 376 | 571 | 1.544 | 552 | 671 | 103 | 4½ |
| 1905 | 30 décembre | 376 | 571 | 1.550 | 565 | 672 | 129 | 4½ |
| 1906 | 5 janvier... | 376 | 571 | 1.558 | 583 | 682 | 132 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1904 | 30 novembre | 1 | 1 | 131 | 88 | 30 | 20 | 6½ |
| 1905 | 30 septemb.. | 2 | 1 | 136 | 99 | 33 | 13 | 6½ |
| 1905 | 31 octobre... | 2 | 1 | 132 | 95 | 33 | 14 | 6½ |
| 1905 | 30 novembre | 2 | 1 | 126 | 95 | 33 | 15 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| 1905 | 7 janvier... | 146 | 157 | 562 | 17 | 171 | 114 | 3 |
| 1905 | 23 décembre | 166 | 155 | 575 | 17 | 172 | 127 | 3 |
| 1905 | 30 décembre | 167 | 155 | 604 | 13 | 171 | 144 | 3 |
| 1906 | 6 janvier... | 166 | 154 | 613 | 14 | 178 | 138 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| 1904 | 20 décembre | 474 | 87 | 893 | 190 | 307 | 26 | 5 |
| 1905 | 30 novembre | 595 | 90 | 1.002 | 167 | 384 | 49 | 5 |
| 1905 | 10 décembre | 604 | 91 | 978 | 162 | 361 | 43 | 5 |
| 1905 | 20 décembre | 613 | 94 | 969 | 176 | 358 | 47 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| 1904 | 10 décembre | 108 | 14 | 286 | 77 | 124 | 21 | 5 |
| 1905 | 20 novembre | 133 | 15 | 314 | 76 | 129 | 22 | 5 |
| 1905 | 30 novembre | 136 | 14 | 319 | 80 | 132 | 24 | 5 |
| 1905 | 10 décembre | 138 | 14 | 318 | 75 | 128 | 22 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| 1904 | 10 décembre | 41 | 2 | 63 | 39 | 49 | 4 | 5 |
| 1905 | 20 novembre | 42 | 2 | 73 | 37 | 50 | 6 | 5 |
| 1905 | 30 novembre | 42 | 2 | 75 | 38 | 49 | 7 | 5 |
| 1905 | 10 décembre | 42 | 2 | 72 | 38 | 49 | 7 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| 1904 | 30 novembre | 35 | » | 84 | 9 | 46 | 1 | 5½ |
| 1905 | 30 septemb.. | 36 | » | 106 | 10 | 57 | 1 | 5 |
| 1905 | 31 octobre. . | 38 | » | 100 | 11 | 54 | 1 | 5 |
| 1905 | 30 novembre | 39 | » | 93 | 11 | 53 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| 1904 | 30 novembre | 27 | 34 | 380 | 9 | 101 | 36 | 5½ |
| 1905 | 15 novembre | 27 | 39 | 377 | 10 | 113 | 26 | 5½ |
| 1905 | 22 novembre | 27 | 39 | 378 | 9 | 113 | 26 | 5½ |
| 1905 | 29 novembre | 27 | 39 | 379 | 9 | 114 | 27 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Encaisse métallique Argent | Circulation fiduciaire | Princip. chapitres C/courts et dépôts particuliers | Princip. chapitres Portefeuille escompté | Princip. chapitres Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1904** 31 décembre | 76 | 3 | 170 | » | 73 | 12 | 5 |
| **1905** 16 décembre | 79 | 1 | 241 | » | 102 | 24 | 5 |
| **1905** 23 décembre | 79 | 1 | 244 | » | 102 | 24 | 5 |
| **1905** 30 décembre | 78 | 1 | 242 | » | 100 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| **1904** 21 décembre | 2.329 | 176 | 2.208 | 376 | 480 | 458 | 5½ |
| **1905** 14 novembre | 2.336 | 97 | 2.915 | 404 | 508 | 563 | 5½ |
| **1905** 21 novembre | 2 332 | 98 | 2.952 | 396 | 546 | 593 | 5½ |
| **1905** 21 décembre | 2.047 | 94 | 3.110 | 380 | 607 | 866 | 7 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| **1904** 15 décembre | 23 | 2 | 73 | 21 | 38 | 21 | » |
| **1905** 15 novembre | 23 | 2 | 84 | 23 | 39 | 21 | » |
| **1905** 30 novembre | 23 | 2 | 86 | 21 | 39 | 20 | » |
| **1905** 15 décembre | 23 | 2 | 91 | 19 | 40 | 21 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1904** 30 novembre | 12 | 7 | 40 | 4 | 7 | 12 | 6 |
| **1905** 30 septemb.. | 10 | 9 | 42 | 6 | 8 | 13 | 6 |
| **1905** 31 octobre... | 11 | 9 | 41 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| **1905** 30 novembre | 11 | 9 | 39 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| **1904** 30 novembre | 85 | 6 | 218 | 64 | 129 | 15 | 5 |
| **1905** 30 septemb.. | 95 | 6 | 256 | 61 | 157 | 13 | 5 |
| **1905** 31 octobre... | 95 | 5 | 240 | 60 | 149 | 13 | 5 |
| **1905** 30 novembre | 95 | 5 | 232 | 64 | 150 | 12 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| **1905** 7 janvier... | 107 | 9 | 240 | 1.300 | 241 | 52 | 4½ |
| **1905** 23 décembre | 108 | 10 | 236 | 1.397 | 238 | 57 | 5 |
| **1905** 30 décembre | 105 | 9 | 243 | 1.397 | 238 | 57 | 5 |
| **1906** 6 janvier. . | 107 | 11 | 242 | 1.397 | 238 | 57 | 5 |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| **1905** 12 janvier .. | 9.837 | 2.825 | 17.141 | 5.547 | 6.456 | 1.722 | » |
| **1905** 28 décembre | 10 073 | 2.753 | 18.160 | 5.916 | 7.534 | 1.835 | » |
| **1906** 4 janvier... | 9.985 | 2.718 | 18.849 | 6 019 | 8.107 | 2.064 | » |
| **1906** 11 janvier... | 9.819 | 2.732 | 18.848 | 5 765 | 7.593 | 2.227 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| **1899** 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| **1900** 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| **1901** 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| **1902** 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| **1903** 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| **1904** 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17 349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 janv. | 10 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Amsterdam** | 48 26 | 48 20 | 48 17 | 48 16 | 48 16 | 48 .. |
| **Anvers** | 100 37 | 100 35 | 100 32 | 100 28 | 100 27 | 100 27 |
| **Athènes** | 117 75 | 116 50 | 116 50 | 117 .. | 116 75 | 116 75 |
| **Barcelone** | 27 65 | 27 30 | 27 90 | 26 50 | 25 90 | 23 80 |
| **Berlin** | 81 25 | 81 10 | 81 15 | 81 30 | 81 35 | 81 35 |
| **Bruxelles** | 100 32 | 100 30 | 100 30 | 100 23 | 100 25 | 100 23 |
| **Bucharest** | 101 35 | 101 07 | 101 05 | 101 05 | 101 05 | 101 05 |
| **Constantinople** | 22 82 | 22 81 | 22 76 | 22 70 | 22 71 | 22 72 |
| **Francfort** | 81 22 | 81 10 | 81 17 | 81 33 | 81 37 | 81 35 |
| **Gênes** | 99 87 | 99 90 | 99 86 | 99 92 | 100 05 | 100 12 |
| **Genève** | 100 13 | 100 13 | 100 16 | 100 18 | 100 19 | 100 24 |
| **Lisbonne** | 565 .. | 565 .. | 567 .. | 567 .. | 560 .. | 565 .. |
| **Londres** | 25 35 | 25 33 | 25 31 | 25 32 | 25 32 | 25 32 |
| **Madrid** | 27 67 | 27 05 | 27 85 | 26 45 | 25 40 | 23 80 |
| **Rome** | 99 90 | 99 92 | 99 87 | 99 90 | 100 05 | 100 12 |
| **Saint-Pétersbourg** | .. .. | 37 70 | 37 35 | 37 35 | 37 37 | 37 37 |
| **Vienne** (à vue) | 95 67 | 95 62 | 95 68 | 95 78 | 95 77 | 95 72 |
| — (à 3 mois) | 95 65 | 95 60 | 95 70 | 95 80 | 95 70 | 95 67 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 14 déc. | 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Amsterdam..** | papier court | 4 % | 205 37 | 205 25 | 205 . | 205 75 | 205 62 |
| **Allemagne...** | — | 4 % | 122 06 | 121 75 | 121 62 | 121 62 | 121 56 |
| **Vienne-Tr. ..** | — | 4 % | 103 50 | 103 37 | 103 12 | 103 37 | 103 37 |
| **Espagne.....** | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 393 .. | 391 .. | 395 .. | 399 50 | 404 .. |
| **Lisb.-Porto ..** | — | 4 % | 524 .. | 524 .. | 524 . | 522 .. | 523 .. |
| **St-Pétersb. ..** | — | 4 % | 260 .. | 260 .. | 260 .. | 260 . | 258 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| **Londres.....** | — | 4 % | 25 075 | 25 08 | 25 05 | 25 085 | 25 095 |
| — ...... | Chèque | . .. | 25 10 | 25 105 | 25 075 | 25 11 | 25 12 |
| **Belgique.....** | — | 4 % | 0 37p | 0 37p | 0 31p | 0 28p | 0 28p |
| **Italie.........** | — | 5 % | 0 06pr | 0 06pr | pair | 0 10p | 0 12p |
| **Suisse........** | — | 5 % | 0 19p | 0 25p | 0 25p | 0 37p | 0 28p |
| **New-York....** | — | 4 % | 515 50 | 514 .. | 514 .. | 515 .. | 514 50 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| **Or en barre** (le kil.)... | | 3437 » | 3437 . | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| **Argent id.** (le kil.)... | | 218 89 | 110 50 | 111 . | 110 50 | 110 .. | 110 50 |
| **Quadruples espagnols** ...... | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| **Aigles des Etats-Unis**....... | | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| **Impér. Russie** (titre : 916m) ... | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 . | 40 . | 40 . | 40 .. |
| **Couronnes de Suède**........ | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 14 déc. | 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 230 | 1 229 | 1 228 | 1 228 | 1 227 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 075 | 25 085 | 25 055 | 25 085 | 25 095 |
| Aut.-Hongrie (cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 78 | 0 78 | 0 79 | 0 80 | 0 81 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 85 | 0 85 | 0 85 | 0 85 | 0 85 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 27 | 5 28 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 62 | 2 62 | 2 62 | 2 62 | 2 60 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 81 | 22 76 | 22 70 | 22 71 | 22 72 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 15 | 5 14 | 5 14 | 5 15 | 5 14 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 67 | 2 70 | 2 69 | 2 68 | 2 69 |
| Répub. Arg. (peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 54 | 1 53 | 1 47 | 1 47 | 1 48 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 78 | 1 78 | 1 77 | 1 76 | 1 78 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 68 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 57 | 2 58 | 2 58 | 2 58 | 2 56 |
| Chine (Shanghaï) (taël arg.) | 7 47 | 3 62 | 3 63 | 3 62 | 3 61 | 3 61 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 11 janvier 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne* | 100 55 | Billets *Allemands* | 99 45 |
| En *Angleterre* | 100 46 | — *Anglais* | 99 60 |
| En *Autriche-Hongrie* | 100 57 | — *Austro-Hongrois* | 99 43 |
| En *Belgique* | 100 28 | — *Belges* | 99 72 |
| En *Espagne* | 123 76 | — *Espagnols* | 80 80 |
| En *Grèce* | 116 75 | — *Grecs* | 85 61 |
| En *Hollande* | 100 34 | — *Hollandais* | 99 66 |
| En *Italie* | 100 12 | — *Italiens* | 99 88 |
| En *Portugal* | 106 06 | — *Portugais* | 94 32 |
| En *Roumanie* | 101 05 | — *Roumains* | 98 95 |
| En *Russie* | 102 33 | — *Russes* | 97 72 |
| En *Suisse* | 100 28 | — *Suisses* | 99 72 |
| En *Turquie* | 100 25 | — *Turcs* | 99 75 |
| Aux *Etats-Unis* | 100 68 | Pièces des *Etats-Unis* | 99 32 |
| Au *Mexique* | 95 91 | — du *Mexique* | 104 26 |
| En *Républ. Argentine* | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili* | 127 70 | — du *Chili* | 78 30 |
| Au *Brésil* | 159 55 | — du *Brésil* | 62 67 |
| Aux *Indes* | 98 81 | Pièces des *Indes* | 101 19 |
| Au *Japon* | 100 78 | — du *Japon* | 99 22 |
| En *Chine* | 206 92 | — de la *Chine* | 48 32 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 11 janvier 1906.

Parmi les changes à trois mois, nous trouvons cette semaine : l'Amsterdam en recul de 13 centimes, et le papier sur Berlin, en baisse de 6 centimes. La devise austro-hongroise fait meilleure contenance à 103 37, sans changement.

La peseta poursuit son rapide mouvement de hausse et s'inscrit en clôture à 404, cours qui n'avait pas été atteint depuis nombre d'années. Le milreis portugais finit en hausse d'un point.

Le rouble à trois mois perd deux points; le versement est à 262 1/2.

Le chèque sur Londres a fait quelques progrès à 25 12; les devises de l'Union latine ont subi des variations en divers sens; le change italien perd 2 centimes, tandis que le papier sur la Suisse progresse de 9 centimes; la devise belge n'a pas varié.

Le New-York perd 50 centimes sur sa hausse de la semaine dernière et reste bien au-dessous du gold-point.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 janvier | 10 janvier |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama...... | 2/0 1/2 | 2/0 9/16 | 2/0 5/8 | 2/0 9/16 | 2/0 3/8 |
| Singapoure..... | 2/2 1/16 | 2/2 3/8 | 2/2 9/16 | 2/2 9/16 | 2/3 5/8 |
| Bombay......... | 1/4 1/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 |
| Calcutta........ | 1/4 1/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 |
| Hong-Kong..... | 2/0 5/8 | 2/0 11/16 | 2/0 5/8 | 2/0 9/16 | 2/0 5/8 |
| Shanghaï........ | 2/10 1/2 | 2/10 5/8 | 2/10 1/2 | 2/10 3/8 | 2/10 3/8 |
| Rio-Janeiro..... | 16 15/16 | 17 ./. | 16 29/32 | 16 25/32 | 16 31/32 |
| Valparaiso...... | 14 23/32 | 14 19/32 | 14 1/16 | 14 ./. | 14 1/8 |
| Buenos-Ayres, prime de l'or.. | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres... | 77/10 1/2 | 77/11 1/2 | 77/11 1/2 | 77/10 7/8 | 77/9 3/8 |
| Argent en barres | 30 1/8 | 30 5/16 | 30 3/16 | 30 /. | 30 1/4 |

Le yen japonais finit en réaction de 3/16. Les changes chinois se retrouvent au même cours qu'il y a huit jours; mais le Singapoure finit en vive hausse, progressant de 1 7/16 pour la semaine.

Le change indien reste stationnaire à Bombay et gagne 1/32 à Calcutta. L'argent est toujours très recherché dans l'Inde, où la *Banque de Bombay* et la *Banque du Bengale* ont élevé, le 4 janvier, le taux de l'escompte de 7 à 8 0/0.

La *Banque d'Angleterre* a procédé, le 10 janvier, à l'adjudication de 100 lakhs de roupies de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde. Ont été adjugées : en traites, 1.806.000 Rs. sur Calcutta, 577.000 Rs. sur Bombay, et 117.000 Rs. sur Madras, au cours minimum de 1/4 1/16; et, en transferts télégraphiques, 7.100.000 Rs. sur Calcutta et 400.000 Rs. sur Bombay, au cours minimum de 1/4 1/8. Les souscripteurs au cours minimum ont reçu 2 0/0 pour les traites et la totalité de leurs demandes pour les transferts.

Le milreis brésilien est en reprise de 5/32; le peso chilien reste stationnaire.

Le cours de l'or est en baisse à Londres; les mesures prises par la *Banque de France*, et tendant à ralentir les importations d'or, ont enrayé en partie les envois d'or sur le Continent. Le cours des monnaies étrangères retombe à 76/5 1/8.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 28 décembre au 4 janvier, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap.........£ | 694.000 | Bombay.........£ | 51.300 |
| Bombay.......... | 120.000 | Colombo.......... | 3.000 |
| Australie.......... | 24.000 | Calcutta.......... | 6.000 |
| Total....... | 838.000 | Total....... | 60.300 |

L'argent en barres, soutenu par les demandes de l'Inde, est en reprise de 1/4.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 28 décembre au 4 janvier, à 685.400 liv. st. Le mouvement total de 1905 a été de 8.477.767 liv. st., contre 10.481.878 livres sterling en 1904 et 8.555.269 liv. st. en 1903.

*Escompte hors banque :*

| Places | 14 déc. | 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris....... | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. | 2 3/4 |
| Londres.... | 3 3/8 | 4 1/16 | 3 7/8 | 3 11/16 | 3 3/4 |
| Berlin...... | 5 ./. | 5 3/8 | 5 1/4 | 4 ./. | 4 ./. |
| New-York (time money) | 5 1/2 | 5 1/2 | 5 1/2 | 7 ./. | 5 1/2 |

**Situation Générale des Banques d'émission**

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente une augmentation de 17.183.000 fr. La circulation a prélevé 7 millions 100.000 fr. à Paris, et versé 2.497.000 fr. dans les succursales; il est entré pour 21.736.000 fr. de matières, et il en est sorti pour 124.000 fr.; il est venu de Suisse 174.000 fr. La *Banque de France*, voyant sa circulation tendre vers sa limite, par suite de l'accroissement continuel de l'encaisse, a décidé de ne plus donner crédit des versements d'or en barres qu'après dix jours, ou bien de prélever l'intérêt de ces dix jours à 3 0/0. Cette mesure a pour effet d'imposer aux importateurs un supplément de frais de 0.80 0/00, et d'abaisser le gold-point d'entrée.

L'encaisse-argent perd 893.000 fr. Il est entré par les guichets 2.227.000 fr. en province et 685.000 fr. à Paris. Il est sorti 2.165.000 fr. pour le Sénégal, 1.000.000 pour la Belgique et 640.000 pour la Suisse.

Les autres chapitres du bilan sont en diminution : la circulation de 152 millions, les comptes courants de 36 millions, le portefeuille de 305 millions et les avances de 16 millions.

La situation de la *Banque d'Allemagne* se détend après l'échéance de fin d'année; il est rentré 63 millions d'espèces et 177 millions de billets; les comptes courants ont retiré 132 millions; le portefeuille diminue de 240 millions, les avances de 113 millions et le portefeuille de bons du Trésor de 25 millions.

Les mouvements d'or à la *Banque d'Angleterre* se réduisent à une sortie de 350.000 liv. st. dirigée vers l'Amérique du Sud.

Grâce aux rentrées de la circulation, l'encaisse augmente de 26 millions. La circulation fiduciaire s'accroît de 2 millions; les comptes courants diminuent de 54 millions et le portefeuille de 135 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'améliore : elle est aujourd'hui de 33 50 0/0.

L'échéance de fin d'année a fait sortir des caisses de la *Banque d'Autriche-Hongrie* 3 millions d'or et 140 millions de billets; les comptes courants ont retiré 42 millions; le portefeuille augmente de 80 millions et les avances de 16 millions.

A la *Banque de Belgique*, le portefeuille augmente de 13 millions et les comptes courants diminuent de 11 millions.

La *Banque d'Espagne* a émis 8 millions de billets et reçu 18 millions de ses comptes courants; le portefeuille s'accroît de 10 millions et les avances de 3 millions.

La *Banque d'Italie* a reçu 9 millions d'or et 9 millions de billets; les comptes courants augmentent de 14 millions.

La *Banque de Russie* a repris la publication de ses bilans, interrompue depuis un mois. Durant cet intervalle, l'or en caisse a diminué de 285 millions et la circulation s'est accrue de 158 millions; les comptes courants diminuent de 10 millions, le portefeuille augmente de 61 millions et les avances de 273 millions. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent actuellement à 592 millions et le compte courant du Trésor à 144 millions.

---

**LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS**

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 23 au 30 déc. | Depuis le 1er janv. | Du 23 au 30 déc. | Depuis le 1er janv. |
| OR | | | | |
| Grande-Bretagne | » | 1.500 | » | 5.502.911 |
| France......... | » | 25.352.566 | » | 4.266.136 |
| Allemagne ..... | » | 2.020 | » | 3.387.006 |
| Autres pays.... | » | 13.033.691 | 46.916 | 3.182.189 |
| Total 1905... | » | 38.389.777 | 46.916 | 16.338.242 |
| — 1904... | 2.524.568 | 105942.078 | 283.827 | 10.358.716 |
| — 1903... | 14.120 | 39.449.812 | 2.805.014 | 20.375.512 |
| ARGENT | | | | |
| Grande-Bretagne | 1.234.011 | 34.991.095 | » | » |
| France......... | » | 576.921 | » | 13.166 |
| Allemagne ..... | » | 17.257 | » | 20 |
| Autres pays.... | 300 | 876.342 | 46.354 | 4.116.269 |
| Total 1905... | 1.234.311 | 36.461.615 | 46.354 | 4.129.455 |
| — 1904... | 644.281 | 36.505.281 | 4.837 | 1.160.000 |
| — 1903... | 1.017.388 | 31.992.929 | 10.448 | 1.556.700 |

---

Le mouvement de l'or à New-York, pour l'ensemble de l'année 1905, présente des exportations beaucoup moins fortes qu'en 1904, où s'était fait sentir le paiement des 40 millions de dollars de l'indemnité de Panama; les chiffres de cette année sont presque égaux à ceux de 1903.

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 7 janv. | 203.9 | 85 2 | 43.2 | 1.109.2 | 1.069.7 | + 11.6 |
| 1905 23 déc. . | 176.2 | 74.2 | 53.1 | 985.0 | 1.006.1 | + 4.2 |
| 1905 30 déc. . | 173.0 | 75.7 | 53.1 | 977.7 | 1.001.0 | + 4.3 |
| 1906 6 janv. | 167.3 | 79.2 | 52.9 | 983.7 | 1.004.7 | + 4.6 |

La situation des *Banques Associées de New-York* reste faible, le portefeuille étant gonflé par la spéculation.

*Banque du Japon*
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1904 3 déc.... | 84.2 | 244.5 | 9.0 | 36.3 | 64.9 |
| 1905 18 nov. .. | 108.5 | 251.5 | 8.4 | 62.6 | 383.5 |
| 1905 25 nov. .. | 107.4 | 261.1 | 8.6 | 69.5 | 384.4 |
| 1905 2 déc.... | 107.9 | 271.6 | 8.2 | 66.8 | 389.2 |

La circulation de la *Banque du Japon* est en augmentation sensible; les avances continuent à rester hors de proportion avec le portefeuille. Les dépôts nets de l'Etat, déduction faite des avances, s'élèvent à 287 millions de yens.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Les Opérations de la Monnaie anglaise en 1905

Le Directeur de la Monnaie Royale d'Angleterre vient de publier le résumé suivant des opérations effectuées par cet Etablissement en 1904 et 1905 :

*Monnaies impériales émises et retirées*

OR

| | Emis 1905 | Emis 1904 | Retiré (d'après l'act. de 1891) 1905 | Retiré (d'après l'act. de 1891) 1904 |
|---|---|---|---|---|
| | (En livres sterling) | | | |
| Souverains... | 5.000.000 | 10.000.000 | 1.234.000 | 954.000 |
| Demi-souver.. | 1.500.000 | 1.042.000 | 1.466.000 | 1.146.000 |
| Totaux... | 6.500.000 | 11.042.000 | 2.700.000 | 2.100.000 |

ARGENT

| | Emis 1905 | Emis 1904 | Retiré 1905 | Retiré 1904 |
|---|---|---|---|---|
| Angleterre et Pays de Galles | 223.496 | 184.611 | 430.000 | 580.000 |
| Ecosse ....... | » | » | » | 44.088 |
| Irlande....... | » | 9.300 | 6.000 | 6.300 |
| Colonies...... | 286 995 | 411.890 | 15.884 | 8.451 |
| Totaux... | 510.491 | 605.801 | 451.884 | 638.839 |

MONNAIES DE BRONZE

| | 1905 | 1904 |
|---|---|---|
| Royaume-Uni............. | 94.810 | 70.810 |
| Colonies.................. | 5.515 | 7.085 |
| Totaux......... | 100.325 | 77.895 |

NOMBRE DE PIÈCES FRAPPÉES A LA MONNAIE

| | 1905 | | 1904 | |
|---|---|---|---|---|
| Impériales : | | | | |
| Or......... | 8.934.396 | | 11.758.809 | |
| Argent.... | 9.680.556 | | 13.681.476 | |
| Bronze.... | 31.985.408 | | 24.673.152 | |
| | | 50.600.360 | | 50.113.437 |
| Coloniales : | | | | |
| Argent.... | 39.974.502 | | 42.210.000 | |
| Bronze.... | 4.932.764 | | 2.550.000 | |
| Nickel..... | 304.208 | | 264.000 | |
| | | 45.211.474 | | 45.024.000 |
| | | 95.811.834 | | 95.137.437 |

On voit, d'après ces chiffres, que le montant des souverains et demi-souverains sortis de l'Hôtel des Monnaies, en 1905, n'a atteint que 6.500.000 liv. st., contre 11.042.000 liv. sterling en 1904; en tenant compte des pièces retirées de la circulation, l'excédent net ajouté à la circulation a été seulement de 3.800.000 liv. st., contre 8 942.000 liv. st. en 1904. Le montant des pièces d'argent émises a été de 510.491 liv. sterling, contre 605.801 liv. st. en 1904; la circulation s'est trouvée augmentée, en 1905, de 58.607 liv. st., alors qu'elle avait été diminuée, en 1904, de 33.038 liv. st.

Enfin, il a été émis pour 100.325 liv. st. de pièces de bronze, contre 77.895 liv. st. en 1904, soit, en faveur de 1905, une augmentation de 22.430 liv. st.

### Frappe de Monnaie d'argent au Brésil

On lit dans le journal *Le Brésil :*

Un amendement au budget, qui vient d'être adopté, autorise le Gouvernement à acquérir l'argent en barres nécessaire pour la frappe, à la Monnaie de Rio, de pièces d'argent de la valeur de 2.000 reis, 1.000 reis et 500 reis, au titre de 900 millièmes.

Les monnaies d'argent jusqu'ici existantes et qui ont depuis quelques années complètement disparu de la circulation par suite de la dépréciation du papier-monnaie ont le titre de 927 millièmes.

Ces monnaies seront refondues.

Les nouvelles pièces auront les poids et les dimensions suivantes :

| Valeur | Poids | Module |
|---|---|---|
| 2.000 reis.............. | 20 gr. | 33m/m |
| 1.000 reis.............. | 10 gr. | 26m/m |
| 500 reis.............. | 5 gr. | 22m/m |

### Le Bilan économique du Brésil et la Question du Change

*(Suite et fin)* (1)

Parmi les autres facteurs du passif, on trouve :

*H.* — Le service de la dette publique (dette nationale et dette des Etats), les garanties d'intérêts, et autres obligations extérieures du Gouvernement.

Le budget fédéral pour 1905 se décompose ainsi :

| | (En milreis) |
|---|---|
| Ministère de l'Intérieur.................. | 12:000$000 |
| — des Affaires étrangères............ | 1.067 000 000 |
| — de la Marine.......................... | 650 000 000 |
| — de la Guerre......................... | 50 000 000 |
| — de l'Industrie....................... | 4.963 000 000 |
| — des Finances......................... | 40.501 000 000 |
| Fonds de garantie...................... | 8.520 000 000 |
| | 55.763:000$000 |
| Soit .................... | £6.274.000 |
| Indemnité à la Bolivie.......................... | 1.000.000 |
| Total................ | £7.274.000 |

Le service des dettes des Etats (intérêts et amortissements) est résumé dans le tableau suivant :

| | (En liv. st.) |
|---|---|
| Bahia ............................................ | 90.000 |
| S. Paulo............................................ | 449.000 |
| Santos .............................................. | 7.000 |
| Rio de Janeiro (Municipalité) ..................... | 248.000 |
| Amazone.............................................. | 38.000 |
| Para.................................................. | 80.000 |
| Belém, Ville de Para ................................ | 70.000 |
| Minas................................................. | 47.000 |
| Pernambouc........................................... | 36.000 |
| Service des dettes des Etats ....................... | 1.065.000 |
| Dépenses fédérales en 1905.......................... | 7.274.000 |
| Total.................... | 8.339.000 |
| Soit, en chiffres ronds, en y comprenant les garanties des Etats........................... | 8.500.000 |

*I.* — Un autre facteur que l'on peut évaluer est la remise à l'étranger des bénéfices des Sociétés qui publient leurs

(1) Voir l'*Economiste Européen*, nos 729 et 730.

bilans. Les chiffres suivants, dont l'exactitude est naturellement difficile à contrôler, représentent un minimum :

| Sociétés | Liv. st. |
|---|---|
| S. Paulo Railway Co | 611.000 |
| Leopoldina Railway Co | 325.000 |
| Great Western of Brazil | 78.000 |
| Rio Claro Railway | 177.000 |
| Fazenda Dumont | 73.000 |
| Rio de Janeiro City Improvements | 150.000 |
| Rio Flour Mills | 45.000 |
| Sapucahy Railway | 35.000 |
| Mogyana Debentures | 29.000 |
| S. Paulo | 28.000 |
| Santos City Improvements Co | 34.000 |
| Amazon Steam Navigation Co | 27.000 |
| Pernambuco Water Works | 9.000 |
| Recife Drainage | 5.000 |
| Ouro Preto Gold | 5.000 |
| S. John d'El. Rey | 4.000 |
| S. Paulo Light and Power | 100.000 |
| Brazilian Extract of Meat | 2.000 |
| Ceara Gas Co | 4.000 |
| Porto Alegre and N. Hamburg | 2.000 |
| E. Santo and Caravellas | 5.000 |
| London and Brazilian Bank | 205.000 |
| British Bank of South America | 64.000 |
| Brasilianische Bank für Deutschland | 70.000 |
| Total | 2.097.000 |

Les bénéfices se rapportant aux trois banques susmentionnées n'ont pas été tous réalisés au Brésil. Une part revient aux opérations faites par les sièges principaux ou les succursales de Londres, de l'Argentine, du Portugal, etc... Toutefois, comme les bilans ne font pas ressortir la part afférente aux affaires se rapportant exclusivement au Brésil, le bénéfice total figure sous les chiffres ci-dessus.

En compensation, on n'a pas tenu compte des bénéfices réalisés par la *River Plate Bank*, qui ont atteint, pour tous ses comptoirs, 246.000 liv. st. en 1904.

En dehors des Sociétés anglaises déjà mentionnées, il en est d'autres importantes, françaises, allemandes et américaines, dont on ne connaît pas le montant des remises d'une façon précise ; on l'évalue annuellement à 200.000 liv. st., ce qui fait, au total, 2.200.000 liv. st. en chiffres ronds.

*J.* — Les primes d'assurance maritime sont, en règle générale, payées à l'étranger. Les primes d'assurance sur les importations sont comprises dans la valeur c. i. f. Les primes sur les exportations sont aussi payées à l'étranger, et, par suite, elles ne doivent pas figurer dans le bilan. Les affaires en assurances contre l'incendie et en assurances sur la vie ont diminué depuis quelques années ; elles n'ont pas dépassé 60 000 liv. st. en 1904.

Le mouvement des passagers et des émigrants est aussi un facteur important ; on n'a, toutefois, de statistiques à peu près exactes qu'en ce qui concerne la capitale de la République depuis 1904. En prenant ces chiffres pour base, on estime à environ 500.000 liv. st. (chiffre sans doute un peu inférieur), le chiffre se rapportant au mouvement des passagers et des émigrants pour tout le pays.

*K.* — Les remises faites par les particuliers et l'argent emporté par les émigrants constituent encore un élément important ; il est, évidemment, fort difficile de lui donner une valeur, même approximative ; il semble devoir augmenter avec l'élévation du change, et réciproquement.

En résumé, on obtient, pour 1905, le tableau suivant :

| *Actif.* — Eléments déterminés | Livres sterl. |
|---|---|
| (A) Valeur des exportations | 43.000.000 |
| (B) Capital nouveau, montant des emprunts | 14.000.000 |
| Total | 57.000.000 |
| *Passif* | |
| (G) Importations | 27.000.000 |
| (H) Total des dépenses fédérales en 1905 (7 millions 274.000 liv. st.) et du service des dettes des Etats (1.065.000 liv. st.) | 8.339.000 |
| (I) Remises : Sociétés anglaises | 2.200.000 |
| (J) Assurances et voyageurs | 500.000 |
| Total | 38.039.000 |
| Excédent | 18.961.000 |

Si, d'ici à la fin de l'année, tous les emprunts mentionnés comme nouveau capital étranger, et qui figurent pour la somme de 14 millions de livres sterling, étaient appelés au Brésil, l'excédent du crédit atteindrait ainsi 19 millions de livres sterling environ. Il est difficile de déterminer exactement quelle est la portion du montant de ces emprunts qui est entrée déjà au Brésil ; on peut l'évaluer approximativement à 7 ou 8 millions de livres sterling, y compris les traites pour la Commission des travaux du port.

Pour les six premiers mois de l'année courante, les facteurs déterminés de l'actif ont atteint environ 26 millions de livres sterling, dont 19 millions de livres sterling d'exportations, et 7 millions de livres sterling d'emprunts, alors que les éléments déterminés du passif n'ont pas dépassé 18 millions de livres sterling.

La différence, soit 8 millions de livres sterling, a été employée à élever le change de 12 à 16 pences.

Les éléments déterminés des demandes de traites étant épuisés, on arrive à cette conclusion que le solde de 8 millions de livres sterling a été absorbé en six mois par la « demande invisible » qui existe toujours à l'état latent sur le marché, prête à devenir effective quand se présente une occasion favorable,

Pour se rendre compte du caractère variable des effets des facteurs invisibles, il suffit de comparer les bilans de 1902, 1903 et 1904, dont les éléments calculables donnent, approximativement, les résultats suivants :

| | 1902 | 1903 | 1904 |
|---|---|---|---|
| *Actif* | (En livres sterling) | | |
| Exportations | 36.437.456 | 36.883.171 | 39.413.558 |
| Capital nouveau | 2.000.000 | 2.600.000 | 3.000.000 |
| | 38.437.456 | 39.483.171 | 42.413.558 |
| *Passif* | | | |
| Importations | 23.279.418 | 24.207.810 | 25.634.818 |
| Dépenses du Gouvernement fédéral à l'étranger | 5 000.000 | 5.000.000 | 5.000.000 |
| Intérêts des Etats à l'étranger | 300.000 | 300.000 | 300.000 |
| Bénéfices des Sociétés étrangères | 2.000.000 | 2.000.000 | 2.000.000 |
| | 30.579.418 | 31.507.810 | 32.934.818 |
| Soldes créditeurs | 7 858.038 | 7.975.361 | 9.478.740 |

## FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
### à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 4 janvier Derniers cours | 4 janvier P. 1 f. de rente | 4 janvier Revenu 0/0 | 11 janvier Derniers cours | 11 janvier P. 1 f. de rente | 11 janvier Revenu 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 93 92 | 32 97 | 3 03 | 98 77 | 32 92 | 3 03 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 90 .. | 36 .. | 2 77 | 89 45 | 35 78 | 2 79 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 99 30 | 24 82 | 4 02 | 99 40 | 24 85 | 4 02 |
| **Belgique** 3 % | 100 60 | 33 53 | 2 98 | 100 90 | 33 63 | 2 97 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 490 .. | 19 60 | 5 10 | 490 .. | 19 60 | 5 10 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 93 85 | 31 28 | 3 19 | 92 85 | 30 95 | 3 23 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.) | 92 75 | 23 18 | 4 31 | 91 20 | 22 80 | 4 38 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 9 fr. 40) | 270 .. | 28 72 | 3 48 | 265 .. | 28 19 | 3 54 |
| **Hollande** 3 % | 98 20 | 32 73 | 3 05 | 97 90 | 32 63 | 3 06 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 98 .. | 24 50 | 4 08 | 95 60 | 23 90 | 4 18 |
| **Italie** 4 % net | 106 85 | 26 71 | 3 74 | 104 30 | 26 07 | 3 83 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 87 .. | 29 . | 3 44 | 88 45 | 29 48 | 3 39 |
| **Portugal** 3 % | 69 95 | 23 31 | 4 28 | 68 30 | 22 76 | 4 39 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 89 20 | 29 73 | 3 36 | 88 80 | 29 60 | 3 37 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 92 .. | 23 .. | 4 34 | 92 40 | 23 10 | 4 35 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 72 40 | 24 13 | 4 14 | 70 45 | 23 48 | 4 25 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 82 90 | 20 72 | 4 82 | 80 50 | 20 12 | 4 96 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 100 60 | 28 74 | 3 47 | 100 30 | 28 65 | 3 48 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 101 25 | 33 75 | 2 96 | 100 40 | 33 46 | 2 98 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 91 70 | 22 92 | 4 36 | 91 47 | 22 86 | 4 37 |
| — Priorité 4 % 1890 | 505 50 | 25 27 | 3 95 | 506 50 | 25 32 | 3 95 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 94 .. | 23 50 | 4 25 | 94 20 | 23 55 | 3 18 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 87 80 | 21 95 | 4 55 | 87 75 | 21 93 | 4 55 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 504 .. | 20 16 | 4 96 | 506 .. | 20 24 | 4 94 |
| **Egypte unifiée** 4 % net | 106 20 | 26 55 | 3 76 | 106 25 | 26 56 | 3 76 |
| **Etats-Unis** 4 % (à New-York) | 103 50 | 25 87 | 3 86 | 104 .. | 26 . | 3 84 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 215 .. | 14 33 | 6 97 | 207 .. | 13 80 | 7 24 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 101 .. | 20 20 | 4 95 | 102 .. | 20 40 | 4 90 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 52 50 | 20 66 | 4 83 | 52 60 | 20 70 | 4 82 |
| **Québec** 3 % 1894 | 91 25 | 30 41 | 3 28 | 92 55 | 30 85 | 3 24 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 71 50 | 20 42 | 4 89 | 71 .. | 20 28 | 4 92 |

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* Les affaires sont restées au grand calme cette semaine, mais la Cote reste quand même soutenue dans son ensemble.

La liquidation de mi-janvier, qui vient d'avoir lieu à Londres, s'est effectuée sans incident. Quant à la situation monétaire, en général, elle a plutôt profité d'une certaine détente.

En somme, les dispositions du Marché restent au fond satisfaisantes, et si l'on se tient encore sur une certaine réserve, on n'en est pas moins prêt à travailler de nouveau activement au premier moment.

*Allemagne.* — La publication du Livre Blanc et les commentaires de la presse à ce sujet montrent qu'on tend, en Allemagne, à adopter une attitude plus conciliante envers la France.

Sur le marché monétaire, il ne s'est produit aucun changement et la *Reichsbank* ne prévoit pas un abaissement du taux de son escompte.

En 1905, les émissions en Allemagne se sont élevées à 3.082 millions de marks, contre 1.813 millions en 1904. Dans ce chiffre, il y a 2.375 millions d'obligations et 707 millions d'actions.

*Angleterre.* — La situation monétaire s'est un peu améliorée cette semaine. Le bilan de la Banque d'Angleterre s'est amélioré également.

Le rapport sur la situation budgétaire de l'Angleterre, dans les trois derniers mois de l'année, n'est pas très favorable.

En 1905, les importations se sont élevées à 565.279.000 livres sterling, contre 551.039.000 en 1904 ; les exportations totales se sont élevées à 407.822.000 livres, contre 371.015.000. Métaux précieux en 1905 : importations, 51.560.000 liv. st. ; exportations, 45.392.000.

*Belgique.* — Le marché à terme est peu actif. Sur le marché monétaire, l'argent a été assez rare depuis une semaine. A la Bourse, les transactions sont peu actives.

Les industries métallurgiques travaillent activement et sont bien approvisionnées de commandes.

En 1904, les lignes ferrées de l'Etat belge avaient une longueur de 4.307 kilomètres. Les recettes brutes se sont élevées à 232.757.740 fr., soit 7.596.276 fr. de plus qu'en 1903. Les dépenses d'exploitation ont été de 138.881.322 fr., soit 4.147.210 fr. de plus.

*Espagne.* — La Bourse de Madrid n'a pas très bonne allure; toute la semaine passée, du moins, a-t-elle manqué d'affaires.

En 1905, les émissions en Espagne se sont élevées au total de 326.169.675 pesetas, parmi lesquelles 200 millions d'obligations du Trésor.

*Italie.* — La réouverture du Parlement est fixée au 25 janvier.

L'exercice financier 1904-1905 a clôturé avec un excédent de recettes de 38 millions de lire.

Pour les six premiers mois de l'exercice en cours, les principales recettes de l'Etat se sont élevées à 796 millions 204.694 lire, en augmentation de 33.229.142 lire sur celles de la période correspondante de l'exercice précédent.

La valeur de Bourse des actions de banques et Sociétés italiennes résultant des cours de compensation de fin décembre 1905, s'élevait à 3.070.811.326 lire, en diminution de 38.666.246 lire sur le prix de fin novembre.

**Amérique.** — *Brésil.* En 1905, la Dette des Etats envers l'Union a été de 37.038 contos.

*Etats-Unis.* — La condition monétaire de Wall-Street est assez fâcheuse.

Nous donnons, page 61, le résumé d'une proposition faite pour l'améliorer.

Le marché financier de New-York est calme.

*Mexique.* — Le nombre des bureaux de poste du Mexique était, en 1904, de 2.355, soit 383 de plus qu'en 1900.

Le mouvement total de la correspondance a passé de 131.631.000 en 1900 à 174.299.693 en 1904.

**Asie.** — *Corée.* Nous donnons, page 61, un rapport sur la richesse minière de la Corée, qui consiste surtout en or : il est extrait actuellement de plus de 120 endroits.

*Japon.* — Le Japon va distribuer 75 millions de dollars de Bons d'Etat, en reconnaissance des services rendus pendant la guerre.

Nous publions, page 62, une statistique des importations et exportations échappant au contrôle de la douane.

# FRANCE

**La Politique.** — La rentrée du Parlement. — Les Elections sénatoriales. — La Conférence d'Algésiras.

La session ordinaire de 1906 a été ouverte, conformément à la loi, le mardi 9 janvier. Cette session sera fort écourtée et ne pourra avoir la durée de cinq mois que lui assigne la Constitution, puisque cette limite ne sera atteinte que le 9 juin prochain, c'est-à-dire huit jours après que la Chambre nouvelle sera entrée en fonctions.

La Chambre actuelle sera, du reste, obligée de se séparer d'assez bonne heure, en raison des élections générales, qui doivent, aux termes de la loi, avoir lieu dans les deux mois à courir du 1er avril au 31 mai, et qui, très probablement, seront fixées au 6 mai.

D'autre part, elle devra, comme tous les ans, suspendre ses travaux à l'occasion des vacances de Pâques et de la session des Conseils généraux.

Le dimanche de Pâques se trouvant, cette année, le 15 avril, la session des Conseils généraux s'ouvrira le lundi, 23 avril. En raison de l'imminence de la période électorale, il ne sera guère possible à la Chambre de revenir siéger dans les derniers jours d'avril, et on est donc fondé à croire que les vacances de Pâques commenceront, au plus tard, le 14 avril. La session ordinaire continuera, néanmoins, virtuellement, et c'est la Chambre nouvelle qui, se substituant purement et simplement, le 1er juin, à sa devancière, sera appelée à parfaire le complément des huit jours nécessaires pour arriver au terme légal des cinq mois de session.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 5 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Trois ministres étaient absents : MM. Chaumié, Gauthier et Merlou.

Le Conseil s'est occupé des questions que soulève l'ouverture de la session parlementaire de 1906 qui a lieu le 9 janvier.

Le Ministre des Affaires étrangères a entretenu ses collègues des questions en cours.

Le Ministre de l'Intérieur a fait connaître, d'après les rapports des préfets, les conditions dans lesquelles se présente la lutte électorale dans les départements soumis au renouvellement sénatorial.

Le 7 janvier, les électeurs étaient appelés à renouveler la série B du Sénat.

Sur les 103 sièges vacants, 67 étaient occupés par des membres de la majorité, dont 24 républicains, 33 radicaux et 10 radicaux socialistes; 36 étaient occupés par des membres de la minorité, dont 13 conservateurs, 1 nationaliste et 22 républicains progressistes ou libéraux.

Parmi les 100 sénateurs de la série B à remplacer, deux sont décédés, MM. Jules Labiche (Manche) et Chovet (Oise).

Dix ne se sont pas représentés, ce sont : MM. Constans (Haute-Garonne), Laterrade (Gers), Perréal (Hérault), général Grévy, Vuillod et Lelièvre (Jura), Diancourt (Marne), Depreux et Claeys (Nord), Treille (Constantine).

Deux membres du Gouvernement étaint candidats : MM. Chaumié, ministre de la justice, dans le Lot-et-Garonne, et Trouillot, ministre du commerce dans le Jura. Tous deux sont élus.

En outre, MM. Fallières, président du Sénat, et Stephen Pichon, résident général à Tunis, étaient candidats, le premier dans le Lot-et-Garonne, le second dans le Jura. Tous deux sont également élus.

Les 13 sénateurs conservateurs sortants s'étaient représentés ; tous ont été réélus.

Les socialistes avaient présenté des listes de candidats dans plusieurs collèges : deux de leurs candidats ont été élus.

Voici la statistique communiquée par le Ministère de l'Intérieur :

Sont élus :

| | |
|---|---|
| Républicains de gauche | 27 |
| Radicaux | 26 |
| Radicaux-socialistes | 14 |
| Socialistes | 2 |
| Nationalistes | 6 |
| Réactionnaires | 16 |
| Progressistes | 11 |

~~ M. Révoil, ambassadeur de France, plénipotentiaire français à la conférence d'Algésiras, est parti le 9 janvier par le sud-express, avec M. Regnault, consul général en mission, qui lui est adjoint.

M. de Billy, secrétaire de la mission, était parti le 7 janvier pour Madrid. Les autres membres de la mission, M. Aynard, directeur du cabinet du gouverneur général de l'Algérie ; le commandant Fariau, chef de la mission militaire française au Maroc, et le commandant Codet, secrétaire particulier de M. Révoil, se rendront directement d'Alger à Algésiras.

A l'hôtel Marie-Christine, à Algésiras, cinq chambres seront mises à la disposition de M. Révoil et de ses collaborateurs.

~~ Le Conseil des Ministres s'est réuni le 9 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Il s'est d'abord occupé des affaires extérieures en cours, puis des questions que soulève l'ouverture de la session parlementaire et particulièrement des travaux restant à accomplir à la Chambre des députés d'ici à l'expiration de la législature.

Vraisemblablement, en tenant compte des précédents, les élections générales auront lieu le dernier dimanche d'avril ; par conséquent, la Chambre se séparerait vers fin mars.

D'ici à cette date, la Chambre a à achever le vote du budget de 1905, la discussion sur la caisse des retraites ouvrières et à examiner les modifications à apporter à la loi des Syndicats professionnels.

C'est le vote du budget qui constitue la nécessité la plus urgente. Le Gouvernement, d'accord avec la Commission du Budget, demandera qu'on reprenne l'examen du budget des dépenses le plus tôt possible, et qu'au besoin on y consacre deux séances par jour, de façon à éviter le recours à un troisième douzième provisoire.

~~ La session ordinaire de 1905 a été ouverte le 9 janvier.

Au Sénat, comme d'usage, la séance a été levée après le discours du Président d'âge.

La Chambre des députés a pu, au cours de la séance, constituer son Bureau en entier.

Deux candidats étaient en présence pour le poste de président : M. Paul Doumer, le président sortant, et M. Sarrien, présenté par les groupes de gauche. L'élection était d'autant plus intéressante que d'aucuns croyaient pouvoir en tirer une indication relativement à l'élection du Président de la République, qui aura lieu à Versailles, la semaine prochaine. Aussi, la gauche républicaine a-t-elle demandé le scrutin par appel nominal à la tribune, pour ne laisser nulle place à la plus légère irrégularité.

M. Paul Doumer a été élu à la majorité de 18 voix, par 287 voix, contre 269 à M. Sarrien.

La Chambre a ensuite réélu les vice-présidents, les questeurs et les secrétaires sortants.

~~ Le 10 janvier, le Sénat a commencé la vérification des pouvoirs et a validé 83 élections.

~~ Le 11 janvier, le Sénat s'est réuni pour nommer son bureau. M. Fallières a été élu président par 173 voix.

Ont été élus vice-présidents : MM. Antonin Dubost, Eugène Guérin, Leydet, Monis.

Ont été élus secrétaires : MM. Forgemol de Bostquénard, Gotteron, Leroux, Petitjean, Boudenoot, Albert Gérard, Pedebidou, Sauvan.

## QUESTIONS DU JOUR

### LA CIRCULATION FIDUCIAIRE
DE LA
# BANQUE DE FRANCE

PREMIER ARTICLE

Par son article 13, la loi du 17 novembre 1897, relative à la prorogation du privilège de la *Banque de France*, décida que le chiffre des émissions de billets de cet établissement et de ses succursales, fixé au maximum de 4 milliards de francs, serait élevé à 5 milliards.

A cette même date, le montant des émissions de billets — c'est-à-dire la circulation fiduciaire de la *Banque de France* — s'élevait à 3.716 millions de francs (situation hebdomadaire du 18 novembre 1897) et il semblait qu'en relevant le maximum à 5 milliards, la Banque aurait une marge suffisante.

Mais la situation hebdomadaire du 4 janvier dernier montre que, ce jour-là, le chiffre des émissions a atteint la somme de 4.905 millions de francs : il ne restait ainsi que 95 millions pour toucher le maximum fixé par la loi du 17 novembre 1897 et, dès lors, la question d'un nouveau relèvement de la limite de la circulation fiduciaire de la *Banque de France* s'est posée devant l'opinion publique.

Mais avant d'examiner les avantages ou les inconvénients de ce relèvement — qui ne peut être décidé que par une loi — il est intéressant de connaître les variations qui se sont produites dans les principaux chapitres du bilan hebdomadaire de la Banque, depuis la mise en vigueur de la loi du 17 novembre 1897.

**Situation hebdomadaire de la « Banque de France »**
(*Millions de francs*)

| Chapitres | 18 novemb. 1897 | 4 janvier 1906 | Différences en 1906 |
|---|---|---|---|
| Encaisse or | 1.963 | 2.851 | + 888 |
| Encaisse argent | 1.208 | 1.065 | — 143 |
| *Totaux* | 3.171 | 3.916 | + 745 |
| Circulation fiduciaire | 3.716 | 4.905 | + 1.189 |
| Couverture d'or | 52.82 % | 58.12 % | + 5.30 % |
| Compte cour. Trésor | 266 | 265 | — 1 |
| Compte cour. particuliers | 457 | 647 | + 190 |
| *Totaux* | 723 | 912 | + 189 |
| Portefeuille commercial | 802 | 1.339 | + 537 |
| Avances sur titres | 364 | 525 | + 161 |
| Avances Etat | 140 | 180 | + 40 |
| *Totaux* | 1.306 | 2.044 | + 738 |

Entre les deux dates, la circulation fiduciaire de la *Banque de France* a donc augmenté de 1.189 millions de francs ; mais il faut tout d'abord observer que pendant la même période son encaisse métallique est passée de 3.171 millions à 3.916 millions, soit un accroissement de 745 millions de francs, ramenant ainsi à 444 millions la

somme des nouveaux billets réellement émis pour le service de l'escompte et des avances sur titres.

Il faut encore remarquer qu'entre le 18 novembre 1897 et le 4 janvier 1906, le stock d'or servant de couverture aux billets de banque en circulation a progressé de 888 millions de francs — alors que l'encaisse-argent diminuait de 143 millions — et que le pourcentage de la couverture d'or qui n'était que de 52 fr. 82 par 100 francs de billets émis en 1897, s'élève à 58 fr. 12 au commencement de 1906.

Ainsi donc, malgré les 1.189 millions de francs de nouveaux billets que la *Banque de France* a émis depuis la promulgation de la loi du 17 novembre 1897, la valeur intrinsèque de l'ensemble de sa circulation fiduciaire — mesurée par le stock d'or qu'elle possède dans ses caisses — a très sérieusement augmenté.

Mais ce n'est là qu'un côté de la question : à la situation du 18 novembre 1897, le portefeuille commercial de la Banque ne contenait que 802 millions de francs d'effets escomptés et 364 millions d'avances sur titres, plus une avance gratuite de 140 millions à l'Etat, soit, pour les trois chapitres, un total de 1.306 millions de francs. Dans la situation du 4 janvier 1906, ce même total s'élève à 2.044 millions, comprenant : 1.339 millions de francs d'escompte; 525 millions d'avances sur titres et 180 millions prêtés gratuitement à l'Etat.

Cela revient à dire qu'en regard des 444 millions de francs de nouveaux billets émis entre 1897 et 1906, et non couverts par sa nouvelle encaisse métallique, la Banque, au 4 janvier 1906, avait prêté 698 millions de plus au public qu'au 18 novembre 1897, sans compter l'augmentation de 40 millions du prêt gratuit à l'Etat. La différence entre ces 738 millions et les 444 millions de billets non gagés, soit 294 millions, a été fournie à la Banque par 189 millions de nouveaux comptes courants créditeurs et par l'excédent de divers comptes du passif.

Voici, au surplus, comment le bilan général de la Banque se balançait aux deux dates considérées :

**Résumé du Bilan de la Banque de France**
(*Millions de francs*)

| | 18 novembre 1897 | 4 janvier 1906 | Différences en 1906 |
|---|---|---|---|
| *Actif* | | | |
| Encaisse-métallique... | 3.171 | 3.916 | + 745 |
| Portefeuille escompte. | 802 | 1.339 | + 537 |
| Avances sur titres.... | 364 | 525 | + 161 |
| — à l'Etat...... | 140 | 180 | + 40 |
| Chapitres Actifs divers | 278 | 391 | + 113 |
| Total........... | 4.755 | 6.351 | + 1.596 |
| *Passif* | | | |
| Circulation fiduciaire. | 3.716 | 4.905 | + 1.189 |
| Comptes cour. Trésor. | 266 | 265 | — 1 |
| — particuliers.. | 457 | 647 | + 190 |
| Chapitres Passifs div. | 316 | 534 | + 218 |
| Total........... | 4.755 | 6.351 | + 1.596 |

Mais l'augmentation des opérations d'escompte et d'avances sur titres effectuées par la *Banque de France* ne donne qu'une faible mesure du développement de l'activité économique nationale, car les grandes Sociétés de dépôts, telles que le *Crédit Lyonnais*, la *Société Générale*, le *Comptoir National d'Escompte* et le *Crédit Industriel*, s'emparent d'abord, grâce à la progression constante de leurs dépôts à vue, des affaires nouvelles qui naissent dans leurs clientèles respectives.

***

Malheureusement, ces Sociétés ne publient leurs bilans qu'à la fin de chaque mois, tandis que la situation de la *Banque de France* est établie tous les jeudis; et comme il arrive souvent, surtout aux grandes échéances, que les Sociétés se créent des disponibilités en réescomptant une partie de leur portefeuille à la Banque : on risquerait de faire des doubles emplois en groupant les opérations des Sociétés et de la Banque sans avoir eu soin de prendre des bilans établis à des dates communes.

Le 30 septembre 1897 et le 30 novembre 1905 (date des dernières situations publiées par les quatre Sociétés) étaient des jeudis. En choisissant ces deux dates pour termes de comparaison nous aurons une indication précise du développement de l'activité économique de la France depuis la mise en vigueur de la loi du 17 novembre 1897.

**Situation des grandes Sociétés de Dépôts**
(*En Millions de francs*)

| Désignation des comptes | Crédit Lyonn. | Société Génér. | Compt. d'Esc. | Crédit Industr. | Totaux |
|---|---|---|---|---|---|
| au 30 septembre 1897 | | | | | |
| Espèces en caisse | 121 | 42 | 37 | 13 | 213 |
| Portefeuille commercial ...... | 617 | 207 | 238 | 61 | 1.123 |
| Reports ........ | 177 | 11 | 64 | 16 | 268 |
| Avances ........ | 113 | 91 | 84 | 27 | 315 |
| Totaux ..... | 1.028 | 351 | 423 | 117 | 1.919 |
| C/c. dépôts..... | 1.020 | 298 | 400 | 110 | 1.837 |
| Acceptations ... | 123 | 52 | 83 | 11 | 269 |
| Totaux ..... | 1.143 | 350 | 492 | 121 | 2.106 |
| au 30 novembre 1905 | | | | | |
| Espèces en caisse | 148 | 84 | 79 | 13 | 324 |
| Portefeuille commercial ...... | 1.086 | 444 | 540 | 100 | 2.170 |
| Reports ........ } Avances ........ } | 443 | 57 | 93 | 30 | 943 |
| | | 154 | 130 | 36 | |
| Totaux ..... | 1.677 | 739 | 842 | 179 | 3.437 |
| C/c. dépôts..... | 1.658 | 892 | 923 | 182 | 3.655 |
| Acceptations.... | 219 | 95 | 139 | 19 | 472 |
| Totaux ..... | 1.877 | 987 | 1.062 | 201 | 4.127 |

Entre les deux dates, les dépôts et comptes courants créditeurs des quatre Sociétés ont augmenté de 1.818 millions de francs, soit près de 99 0/0, mais, pendant la même période, leur portefeuille commercial est passé de 1.123 millions à 2.170 millions, et leurs avances et reports de 583 millions à 943 millions, soit, pour les deux postes, une augmentation de 1.407 millions, ou 82 0/0. La différence entre ce dernier chiffre et l'augmentation des dépôts et comptes courants créditeurs est très largement compensée par l'augmentation des espèces en caisse, du portefeuille participations et titres, des comptes courants débiteurs, etc.

Voyons maintenant la situation de la *Banque de France* exactement aux mêmes dates :

**Situation de la Banque de France** aux 30 septembre 1897 et 30 novembre 1905

(*En millions de francs*)

| Désignation des comptes | 30 septembre 1897 | 30 novembre 1905 | Différence en 1905 |
|---|---|---|---|
| Encaisse-or | 1.993 | 2.891 | + 898 |
| Encaisse-argent | 1.213 | 1.091 | — 122 |
| Total | 3.206 | 3.982 | + 776 |
| Circulation | 3.761 | 4.649 | + 888 |
| Couverture d'or | *52.99 0/0* | *62.18 0/0* | *+ 9.19 0/0* |
| Comptes courants : | | | |
| Trésor | 279 | 418 | + 139 |
| Particuliers | 481 | 570 | + 89 |
| Portefeuille commerc. | 829 | 1.012 | + 183 |
| Avances sur titres | 356 | 480 | + 124 |
| Avances à l'Etat | 140 | 180 | + 40 |

Ce tableau nous montre d'abord que la circulation fiduciaire de la Banque a augmenté de 888 millions de francs entre ces deux dates, et que, pendant la même période, l'encaisse-or a, de son côté, progressé de 898 millions de francs. De sorte que s'il n'y avait pas eu une diminution de 122 millions pour l'encaisse-argent, l'augmentation de l'encaisse métallique aurait dépassé de 10 millions de francs le montant des nouveaux billets émis.

Par conséquent, les 888 millions de francs de nouveaux billets émis par la *Banque de France* entre le 30 septembre 1897 et le 30 novembre 1905, n'ont réellement augmenté le volume de la circulation monétaire française que de 112 millions de francs, représentant les billets non couverts par l'encaisse métallique, parce que le surplus des nouveaux billets, soit 776 millions de francs, n'a fait que remplacer dans la circulation publique l'or étranger que la balance favorable de nos règlements extérieurs a introduit sur le territoire français.

En effet, la *Banque de France* est, en quelque sorte, obligée par sa fonction de régulatrice de la circulation monétaire, de donner au public (particuliers, établissements de crédit, cambistes-arbitragistes, etc.) des billets en échange des monnaies d'or qu'il lui apporte. Et si elle refusait les monnaies étrangères ou les lingots d'or, ces monnaies et lingots lui reviendraient par une autre voie, car la frappe de l'or étant en France libre et illimitée, tout porteur de lingot d'or peut faire convertir son métal précieux en monnaies libératoires ayant cours forcé sur l'ensemble de notre territoire.

La *Banque de France*, il faut bien retenir ceci, ne retire aucun profit en échangeant des billets contre de l'or, puisque l'or accumulé dans ses caves ne produit pas d'intérêt, tandis que l'émission des billets, qui le représentent dans la circulation publique, constitue des frais très appréciables. On peut même affirmer que l'augmentation de son stock d'or a été contraire à l'intérêt de ses actionnaires, car, en raison de l'importance toujours croissante de ce stock, le Conseil de régence ne peut relever le taux de l'escompte et des avances sur titres, comme il le faisait jadis, dès que l'encaisse métallique de la Banque est tant soit peu attaquée.

***

Mais si la *Banque de France* n'a, pour son propre compte, créé que 112 millions de francs de nouveau numéraire entre le 30 septembre 1904 et le 30 novembre 1905, il n'en est pas moins vrai que pendant cette période le stock monétaire français a dû considérablement augmenter, puisque nous savons qu'entre ces deux dates les dépôts et comptes courants créditeurs, dans nos quatre grandes Sociétés de dépôts, ont progressé de 1.818 millions de francs, et qu'à ce chiffre on doit encore ajouter 228 millions pour l'augmentation des comptes courants créditeurs à la *Banque de France*.

Ces 2.046 millions de francs représentent des disponibilités nouvelles que le public a versées dans les établissements de crédit sous forme de numéraire effectif et ce nouveau numéraire a permis à ces établissements de faire face aux besoins de crédit que le développement de notre activité nationale exigeait, sans recourir à une augmentation du taux de loyer des capitaux, comme cela se passait à l'époque où le numéraire était peu abondant.

Le tableau suivant va nous montrer l'importance de cette question :

**Résumé de la situation** de la *Banque de France* et des quatre grandes Sociétés de dépôts, au 30 septembre 1897 et 30 novembre 1905 :

(*Millions de francs*)

| Désignation | Portef. commercial | | | Avances et Reports | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 30 sept. 1897 | 30 nov. 1895 | Différ. en 1905 | 30 sept. 1897 | 30 nov. 1905 | Différ. en 1905 |
| Banq. de France | 829 | 1.012 | + 183 | 356 | 480 | + 124 |
| Les 4 Sociétés | 1.123 | 2 170 | +1.047 | 583 | 943 | + 360 |
| Totaux | 1.952 | 3.182 | +1.230 | 939 | 1.423 | + 484 |

Entre les deux dates le montant des effets escomptés par les cinq établissements a progressé de 1.230 millions et celui de leurs avances sur titres de 484 millions, soit au total 1.714 millions de francs d'opérations nouvelles (représentant une augmentation de près de 60 0/0) que le nouveau numéraire introduit en France pendant la même période a permis de réaliser sans relèvement du taux de l'intérêt.

Mais, enfin, d'où nous est venu ce nouveau numéraire ? Nous l'avons déjà indiqué : du solde créditeur de nos règlements avec l'étranger.

Pour le démontrer il n'est pas nécessaire de dresser le bilan détaillé de nos recettes et de nos dépenses d'ordre extérieur : la seule statistique de nos importations et de nos exportations de matières d'or nous en fournira une preuve décisive :

**Commerce Extérieur de la France**

Mouvement **de l'or** du 1er octobre 1897 au 30 novembre 1905 inclus

(*Millions de francs*)

| Années | Importations | | | Exportations | | | Différ. en fav. des import. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Métal brut | Monnaies | Total | Métal brut | Monnaies | Total | |
| 1897 (1) | 25 | 44 | 69 | 7 | 76 | 83 | - 14 |
| 1898 | 109 | 91 | 200 | 44 | 269 | 313 | — 113 |
| 1899 | 144 | 175 | 319 | 21 | 141 | 162 | - 157 |
| 1900 | 155 | 304 | 459 | 3 | 123 | 126 | - 333 |
| 1901 | 277 | 152 | 429 | 21 | 124 | 145 | - 284 |
| 1902 | 327 | 114 | 441 | 7 | 120 | 127 | 314 |
| 1903 | 249 | 79 | 328 | 7 | 127 | 134 | 194 |
| 1904 | 557 | 98 | 655 | 14 | 110 | 124 | - 531 |
| 1905 (2) | 474 | 268 | 742 | 28 | 101 | 129 | 613 |
| Totaux | 2.317 | 1.325 | 3.642 | 152 | 1.191 | 1.343 | 2.299 |

(1) 3 derniers mois. — (2) 11 premiers mois.

★

Ainsi, entre le 1er octobre 1897 et le 30 novembre, l'excédent de nos importations d'or sur nos exportations se traduit par un solde bénéficiaire de 2.299 millions de francs, et cette somme est très sensiblement au-dessous de la vérité des choses, car le commerce des métaux précieux n'ayant à subir en France aucun droit de douane et les frais de transport étant établis *ad valorem*, les expéditeurs, pour diminuer ces frais, déclarent généralement des sommes inférieures à la réalité.

En outre, il ne faut pas oublier que toutes les monnaies d'or que les étrangers apportent avec eux, en venant en France, échappent à la statistique douanière. Ces monnaies sont directement échangées contre du numéraire français, soit dans les hôtels, soit dans les établissements qui s'occupent spécialement des opérations de change.

Il est donc vraisemblable que, du 1er octobre 1897 au 30 novembre 1905, le stock d'or de la France a augmenté d'environ 2.500 millions de francs. Sur cette somme, l'industrie de l'or : orfèvrerie, bijouterie, horlogerie, etc., a absorbé environ 500 millions, la *Banque de France* 898 millions, et le surplus, soit environ 1.100 millions, est resté dans la circulation publique.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

---

Hier, jeudi 11 janvier, M. Merlou, ministre des finances, a déposé sur le bureau de la Chambre des députés un projet de loi élevant de 5 milliards à 5.800 millions de francs le maximum d'émission des billets de la *Banque de France*. Voici l'exposé des motifs qui explique, d'une manière très nette, la nécessité de ce relèvement et l'article unique du projet de loi :

*Exposé des motifs :* La loi du 17 novembre 1897, portant prorogation du privilège de la *Banque de France*, a fixé à 5 milliards la limite de l'émission de ses billets.

Ce maximum est actuellement bien près d'être atteint : à la date du 4 janvier courant, le montant des billets en circulation s'est élevé à 4.905 millions, ne laissant plus à l'émission qu'une marge tout à fait insuffisante.

Lors du vote de la loi de 1897, le chiffre de la circulation atteignait seulement 3.700 millions pour une encaisse métallique de 3.163 millions. Mais depuis cette époque, l'encaisse métallique, en raison de la situation favorable des changes et de la tendance de plus en plus manifeste du public à utiliser les billets de préférence au numéraire, s'est accrue d'une manière continue ; elle était, au 4 janvier courant, de 3.916 millions.

Les émissions des billets ont suivi une marche parallèle, et, par suite de l'augmentation de 753 millions survenue dans l'encaisse, la somme des billets susceptible d'être employée par la Banque aux opérations productives (escomptes, avances, etc.), est tombée, depuis 1897, de 1.837 millions à 1.084 millions, soit une réduction de près de 800 millions.

La *Banque de France* risque donc de se trouver à bref délai obligée de recourir aux paiements en espèces, et de refuser la délivrance des billets. Si cette éventualité se réalisait, il en résulterait à la fois une grande gêne pour le commerce et le public français qui ont perdu l'habitude de se servir de numéraire dans les transactions, et une diminution de notre réserve d'or, qui a déjà baissé de 123 millions depuis le mois de septembre dernier.

Quant au remède, qui consisterait à élever le taux de l'escompte, outre que l'efficacité en est douteuse, il soulèverait, à plus juste titre encore que les paiements en numéraire, les protestations de la clientèle de la Banque.

Pour remédier à cette situation et replacer purement et simplement la Banque, au point de vue de ses rapports avec le commerce et le public, dans une situation identique à celle qu'elle avait lors du dernier renouvellement de son privilège, nous vous proposons d'élever la limite maximum des émissions de ses billets d'une somme sensiblement égale à l'augmentation constatée dans son encaisse, c'est-à-dire de 800 millions, et de la porter ainsi de 5 milliards à 5 milliards 800 millions. Nous avons, en conséquence, l'honneur de soumettre à votre approbation le projet de loi dont la teneur suit :

*Article unique.* — Le chiffre des émissions de la *Banque de France* et de ses succursales, fixé au maximum de 5 milliards, est élevé à 5 milliards 800 millions de francs.

## PIERRE DES ESSARS

Nous avons le profond chagrin d'apprendre le décès de Pierre des Essars. Les liens d'amitié qui nous unissaient après une collaboration de quatorze années nous font ressentir plus vivement la perte éprouvée et rendent plus amère l'expression de nos regrets.

Il fut de la fondation de l'*Economiste Européen* : la grande expérience qu'il avait acquise au cours d'une carrière déjà bien remplie, l'étendue de ses connaissances, la netteté de ses vues, la tenacité de ses opinions nous furent d'une aide précieuse et nous aimions à connaître, sur toutes les questions qui nous intéressaient, ses avis qui n'étaient pas toujours les nôtres, mais qui provoquaient parmi nous de fécondes controverses.

D'autres diront la contribution que Pierre des Essars a apporté à la science économique; analyseront ses principaux travaux, son *Etude sur la vitesse de circulation de la monnaie*, son *Traité des banques d'émission et leur histoire*; rappelleront le concours précieux qu'il prêta aux Sociétés savantes : à la *Société de Statistique*, dont il fut président pendant l'année 1905, à l'*Institut International de Statistique*, à la *Société d'Economie politique*; d'autres parleront des services éminents rendus à la *Banque de France*, dont il dirigeait les études économiques, services qui lui valurent, il y a trois ans, la croix de la Légion d'honneur... Nous ne voulons, aujourd'hui, nous souvenir que du collaborateur très éclairé, de l'ami très sûr et envoyer un dernier adieu à celui qui disparaît à la force de l'âge — Pierre des Essars n'avait que 52 ans — et que nous voyions encore, il y a huit jours, parmi nous, acceptant avec une triste satisfaction les vœux de rétablissement que nous lui adressions du fond du cœur.

Nous adressons à ceux qui le pleurent, à sa veuve, à sa famille, l'expression émue de notre vive sympathie.

LA RÉDACTION.

## La Banque de l'État de Russie en 1904

La *Banque de l'Etat de Russie* vient de publier le compte rendu de ses opérations pendant l'exercice 1904. Bien que la guerre avec le Japon ait occupé la plus grande partie de l'année, les opérations commerciales de la Banque ne paraissent pas avoir été sensiblement influencées par les événements qui se déroulaient hors du territoire national. L'émission des billets et les relations avec le Trésor se sont seules ressenties des conséquences du conflit.

L'encaisse métallique s'est élevée de 810 millions de roubles, au 31 décembre 1903, à 960 millions au 31 décembre 1904; cette dernière somme se décompose en 880 millions d'or et 80 millions d'argent et de billon. La circulation des billets est passée, pendant la même période, de 578 millions à 854 millions. La *Banque de Russie*, comme on le voit, a eu soin de renforcer son stock de métal jaune, en même temps que les circonstances l'obligeaient à émettre de nouveaux billets. Les mouvements de caisse se sont élevés, en recettes, à 11 milliards 409 millions, et, en paiements, à 11 milliards 402 millions, soit, au total, à 22 milliards 811 millions, contre 20 milliards 110 millions en 1903.

Le mouvement total des comptes courants et dépôts des particuliers, versements et paiements réunis, a atteint 15 milliards 791 millions, en augmentation de 1 milliard 29 millions; le solde au 31 décembre était de 131 millions en 1903 et de 156 millions en 1904. La *Banque de Russie* a organisé, depuis quelques années, un service de compensation qui fonctionne actuellement à Saint-Pétersbourg, Moscou, Varsovie, Odessa et Kiev; les sommes présentées à la compensation se sont élevées, en 1904, à 5 milliards 449 millions de roubles, sur lesquels il a été réglé 3 milliards 986 millions directement, et 1 milliard 463 millions par mandats au débit des comptes courants.

Les émissions de billets à ordre et de mandats télégraphiques ont été de 1.652 millions de roubles, en légère diminution sur celles de 1903.

Le mouvement du compte courant du Trésor impérial, des sommes spéciales déposées dans les trésoreries et des comptes de diverses administrations publiques s'est élevé, en recettes et paiements, à 8 milliards 85 millions, contre 7 milliards 896 millions en 1903. L'ensemble des soldes de ces comptes est passé de 646 millions à 453 millions de roubles.

Il a été escompté sur la Russie 1.886.619 effets de commerce pour 799 millions, ce qui porte à 423 roubles, ou 1.128 fr., la moyenne de l'effet escompté; le portefeuille moyen s'est élevé à 209 millions de roubles, ce qui donne pour les escomptes une échéance moyenne de 95 jours : elle avait été de 93 jours en 1903. La Banque a de plus acheté ou escompté 89 millions d'effets sur l'étranger Elle a pris à l'encaissement 542.194 effets pour 135 millions de roubles.

Les avances sur gages mobiliers de toute sorte : titres, effets de commerce, warrants, connaissements, marchandises, etc., consenties pendant l'année, n'ont été que de 756 millions de roubles, en diminution de 40 millions; mais le solde en fin d'année s'est élevé de 171 millions à 179 millions, ce qui indique que les remboursements ont subi un ralentissement plus marqué que les demandes de nouveaux prêts.

Outre ces avances, la *Banque de Russie* en consent d'autres sur garantie personnelle aux propriétaires fonciers, aux entreprises industrielles, aux artisans, aux agriculteurs, etc.; leur mouvement a été de 70 millions.

Les dépôts libres forment une partie importante des opérations de la Banque; ils se sont accrus en 1904 de 190 millions et s'élevaient au 31 décembre à 3 milliards 806 millions de roubles, dont 664 millions seulement sous forme de dépôts administrés par la Banque, le reste étant sous la forme de dépôts ou cachetés.

A la fin de 1904, les disponibilités à l'étranger atteignaient 147 millions de roubles, employés dans les banques européennes, soit en effets de commerce, soit en reports.

Le taux de l'escompte pour les effets au-dessous de trois mois d'échéance, qui était au début de l'année de 4 1/2 0/0, a été porté à 5 1/2 0/0 dès le commencement de la guerre; la moyenne de l'année a été 5.38 0/0.

Les bénéfices bruts se sont élevés à 40.146.000 roubles; déduction faite de 27.755.000 roubles de frais de toute sorte, il est resté un bénéfice net de 12.391.000 roubles, supérieur de 141.000 roubles à celui de 1903. La *Banque de Russie* étant, comme on le sait, une banque d'Etat, le produit net, à l'exception de quelques prélèvements en faveur du personnel et des réserves, est versé au compte courant du Trésor impérial; cette répartition ne devient définitive qu'après l'apurement des comptes, ce qui demande un délai assez long; c'est ainsi que les comptes de l'exercice 1902 n'ont été réglés que dans le courant de 1904.

G. ROULLEAU.

# LA POPULATION DE LA FRANCE

M. A. Fontaine, directeur de l'Office du Travail, vient d'adresser à M. le Ministre du Commerce et de l'Industrie son rapport annuel sur le mouvement de la population en France pendant l'année 1904.

D'après ce document, les résultats de l'année 1904 continuent à être peu favorables.

La balance des naissances et des décès se solde par un excédent de 57.026 naissances, inférieur d'un quart à celui de 1903, 73.106. La diminution de cet excédent, par rapport à l'année précédente, tient, d'une part, à ce que le nombre des naissances s'est encore abaissé : on a enregistré, en 1904, 8.483 naissances de moins qu'en 1903; et, d'autre part, à une légère augmentation du nombre des décès qui s'est montré, en 1904, supérieur de 7.597 unités à celui de 1903.

Voici un tableau donnant les résultats des dix dernières années :

| Années | Mariages | Naissances | Décès | Excédent des Naissances | Excédent des Décès |
|---|---|---|---|---|---|
| 1894........ | 286.632 | 855.388 | 815.620 | 39.768 | » |
| 1895........ | 282.915 | 834.173 | 851.986 | » | 17.813 |
| 1896........ | 290.171 | 865.586 | 771.886 | 93.700 | » |
| 1897........ | 291.462 | 859.107 | 751.019 | 108.088 | » |
| 1898........ | 287.179 | 843.933 | 810.073 | 23.860 | » |
| 1899........ | 295.752 | 847.627 | 816.233 | 31.394 | » |
| 1900........ | 299 084 | 827.297 | 853.285 | » | 25.988 |
| 1901........ | 303.469 | 857.274 | 784.876 | 72.398 | » |
| 1902........ | 294.786 | 845.378 | 761.434 | 83.944 | » |
| 1903........ | 295.996 | 826.712 | 753.606 | 73.106 | » |
| Moy^ne de la pér. 1894-1903 | 292.747 | 846.246 | 797.001 | 49.245 | » |
| 1904........ | 298.721 | 818.229 | 761.203 | 57.026 | » |

Les 818.229 naissances se décomposent de la manière suivante : 746.494 enfants légitimes et 71.735 enfants naturels; ce nombre des enfants naturels est légèrement inférieur à la moyenne calculée sur la période décennale 1894-1903. Au point de vue du sexe, les naissances masculines sont au nombre de 416.812 et les féminines au nombre de 401.417, soit 1.033 garçons pour 1.000 filles, proportion toujours à peu près invariable.

Si l'on rapporte le nombre des enfants nés vivants au chiffre de la population légale, on obtient une proportion de 2.10 0/0, au lieu de 2.12 en 1903, 2.17 en 1902 et 2.20 en 1901.

Le nombre des décès constatés en 1904, 761.203, est supérieur de 7.597 unités à celui de 1903, 753.608. Ce dernier était, d'ailleurs, notablement plus faible que ceux des années précédentes : 761.434 en 1902 et 784.676 en 1901.

On a compté, en 1904, 392.650 décès du sexe masculin et 368.553 du sexe féminin.

Le rapport du nombre des décédés au chiffre de la population légale est, pour 1904, de 1.95 pour 100 habitants, contre 1.93 en 1903, 1.95 en 1902 et 2.01 en 1901.

Les départements où l'on a constaté, en 1904, la plus forte mortalité, sont : Seine-Inférieure, 2.33 décès pour 100 habitants; Vaucluse, 2.25; Bouches-du-Rhône, Seine-et-Oise, 2.21; Aveyron, 2.18; Calvados, 2.16; Oise, Savoie, 2.15; Ardèche, Eure, Finistère, Lot, Orne, 2.14.

Les départements où la mortalité a été la plus faible sont : Corse, Landes, 1.54 pour 100 habitants; Allier, Creuse, 1.57; Indre, 1.60; Vendée, Vienne, 1.65; Deux-Sèvres, 1.69; Cher, Haute-Vienne, 1.70; territoire de Belfort, 1.71.

L'augmentation du nombre des décès, par rapport à 1903, porte sur la moitié environ du territoire; parmi les 41 départements où l'on a enregistré plus de décès en 1904 qu'en 1903, nous citerons : la Seine, 2.051 décès de plus; le Finistère 1.233, le Pas-de-Calais 1.026, la Seine-et-Oise 865, le Nord 833. Parmi les 46 départements où le nombre des décès a diminué, en 1904, par rapport à l'année précédente, figurent : les Bouches-du-

Rhône, 1.490 décès en moins; les Alpes-Maritimes 606, le Var 580, la Corse 513, l'Ain 508, le Gers 466.

Par rapport à 1903, la diminution du nombre des naissances est assez générale; elle s'étend à 56 départements. Parmi ceux où la diminution atteint les plus fortes valeurs absolues, nous citerons : le Nord, 1.435 naissances en moins; le Var 526, le Rhône 509, le Morbihan 485, la Gironde 480, la Corse 435, la Loire 421. Parmi les 31 départements où l'on a relevé plus de naissances en 1904 qu'en 1903, ceux où l'augmentation est la plus forte sont : le Pas-de-Calais, 433 naissances en plus ; la Meurthe-et-Moselle 290, les Alpes-Maritimes 2'0, la Vienne 215.

Les dix départements qui ont la plus forte natalité sont les suivants : Seine (76.896) ; Nord (47.156) ; Pas-de-Calais (29.394) ; Finistère (23.691) ; Seine-Inférieure (22.586) ; Côtes-du-Nord (16.370) ; Bouches-du-Rhône (16.352) ; Rhône (15.337) ; Morbihan (15.293) ; Seine-et-Oise (14.298).

Les dix départements où la mortalité est la plus grande sont les suivants : Seine (71.938) ; Nord (34.911) ; Seine-Inférieure (19.868) ; Pas-de-Calais (18.692); Rhône (16.861) ; Finistère 16.578 ; Bouches-du-Rhône 16.237 ; Seine-et-Oise (15.601); Gironde (14.751) ; Côtes-du-Nord (13.001).

Le nombre des mariages contractés en 1904 a été de 298.721, au lieu de 295.996 en 1903, soit une augmentation de 2.725. Par rapport au chiffre de la population légale, la proportion des nouveaux conjoints par 100 habitants pour 1904 est de 1.53, supérieure à celle des deux années précédentes, 1.51 0/0.

Les divorces ont été plus nombreux en 1904 qu'en 1903; le chiffre constaté est le plus élevé depuis la loi rétablissant le divorce. Voici, d'ailleurs, le chiffre des divorces depuis 1893 :

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1893 | 6.184 | 1899 | 7.179 |
| 1894 | 6.419 | 1900 | 7.157 |
| 1895 | 6.751 | 1901 | 7.741 |
| 1896 | 7.051 | 1902 | 8.431 |
| 1897 | 7.460 | 1903 | 8.919 |
| 1898 | 7.238 | 1904 | 9.860 |

La moyenne de la période 1894-1903 a été de 4.734.

En résumé, l'excédent des naissances (0.15 0/0) est descendu en 1904 à un taux légèrement inférieur à celui des trois années précédentes (0.20 pour cent en moyenne) ; la diminution continue de la natalité avait été contrebalancée, de 1901 à 1903, par un abaissement correspondant de la mortalité ; pour 1904, le nombre des naissances a continué à décroître, tandis que celui des décès subissait une légère augmentation. La situation du pays, au point de vue de l'accroissement de la population, est donc toujours peu satisfaisante, surtout si l'on compare les résultats constatés en France à ceux que fournissent les principaux Etats européens.

En effet, pendant la période triennale 1901-1903, l'excédent des naissances sur les décès, par 10.000 habitants, qui se chiffrait par 19 en France, s'élevait à 149 en Allemagne, 125 en Autriche, 116 en Hongrie, 113 en Belgique, 115 en Grande-Bretagne, 155 en Hollande, 104 en Italie, 150 en Norvège et 108 en Suède.

G. B.

## La Question de la Macédoine et du Régime des Dîmes Ottomanes

Le Gouvernement ottoman vient de promulguer le nouveau règlement financier concernant les vilayets de Macédoine, que notre récente étude sur le *régime des dîmes* visait tout particulièrement. Voici le texte de ce règlement que nos lecteurs pourront méditer à leur aise :

*Article premier.* — Une Commission financière est instituée pour deux ans pour les trois vilayets de Salonique, Kossovo et Monastir. Cette Commission se compose de l'inspecteur général, des agents civils d'Autriche Hongrie et de Russie et des cinq conseillers délégués par le Gouvernement Impérial Ottoman et par les Gouvernements d'Allemagne, de France, de Grande-Bretagne et d'Italie.

Elle a pour mission :

1) d'assurer l'application du règlement arrêté entre le Ministère Impérial Ottoman des Finances et la Banque Impériale Ottomane à la date du 23 février 1320, 7 mars 1905, tel qu'il est « défini » par le présent règlement ;

2) de veiller à la perception régulière des taxes, y compris la dîme ;

3) d'examiner les budgets des trois vilayets, qui doivent lui être soumis avant de devenir définitifs, et d'en surveiller la stricte mise à exécution après qu'ils ont obtenu la sanction impériale ;

4) de veiller à l'exécution des réformes financières.

*Art. 2.* — La Commission aura son siège à Salonique, où seront établis ses bureaux. Toutefois, ses réunions auront toujours lieu dans la ville où résidera le Président.

*Art. 3.* — La Commission sera présidée par l'Inspecteur général, et, en cas d'absence ou d'empêchement, par un haut fonctionnaire ottoman désigné par lui. Elle délibèrera en séance sur toutes les affaires de son ressort (art. 1).

*Art. 4.* — Un membre de la Commission assistera le Président en qualité de membre de service (adjoint). Ces fonctions seront remplies pendant trois mois, à tour de rôle, par les agents civils et les conseillers d'Allemagne, de France, de Grande-Bretagne et d'Italie, suivant l'ordre alphabétique des puissances.

Le membre « ainsi adjoint » est chargé :

1) De s'entendre avec le Président « sur la suite à donner » aux affaires de moindre importance qui ne demanderaient pas de décisions de la Commission en séance ;

2) Du service intérieur de la Commission ;

3) Des relations entre la Commission et la Banque Impériale Ottomane. Il accompagne le Président dans ses déplacements. Lorsqu'il est obligé de s'absenter lui-même de Salonique, ses fonctions spécifiées aux paragraphes 2 et 3 de l'article 4 sont remplies par le membre qui le suit dans l'ordre alphabétique des puissances.

*Art. 5.* — La Commission se réunira en séance ordinaire une fois par semaine. Elle sera convoquée en séance extraordinaire toutes les fois que le président le jugera nécessaire ou que deux membres de la Commission en feront la demande.

Tout membre peut faire inscrire à l'ordre du jour les affaires qu'il désire soumettre aux délibérations de la Commission.

La présence d'au moins quatre membres, y compris le président ou le remplaçant sera nécessaire pour rendre valables les délibérations et les décisions de la Commission. Tout membre absent ou empêché pourra se faire substituer par un des collègues ; les agents civils seront, dans ces cas, remplacés par leurs adjoints.

Les décisions de la Commission seront prises à la majorité des voix.

En cas de partage, le président aura voix prépondérante. Si le président refuse d'exécuter une décision de la Commission, il doit soumettre le cas à la Sublime-Porte ou au Ministre des Finances de l'Empire ottoman ; de leur côté, les membres étrangers de la Commission en saisiront l'autorité dont ils relèvent.

*Art. 6.* — Les projets de budget, tels qu'ils sont déterminés par le règlement du 22 février 1320, 7 mars 1905 pour les trois vilayets, seront remis chaque année, au plus tard le 1er janvier n. s. à la Commission, qui en achèvera l'examen dans le délai d'un mois. La Commission aura le droit de rectifier les dispositions qui ne seraient pas conformes aux lois existantes ou ne répondraient point aux besoins économiques ou financiers du pays. La Commission s'assurera, en premier lieu, que le budget contient les prévisions nécessaires pour les besoins de l'administration civile, y compris la gendarmerie et la police.

Sur la demande de la Commission toutes informations concernant les recettes budgétaires, ainsi que les dépenses de l'administration civile, devront lui être fournies.

Les budgets ne pourront être modifiés en cours d'exercice.

Sur la demande de l'inspecteur général, la Commission

pourra, toutefois, admettre le transfert d'une partie des crédits d'un chapitre à l'autre du budget du même vilayet.

*Art. 7.* — Toutes les perceptions effectuées dans les trois vilayets à quelque titre que ce soit, à l'exception, toutefois, des droits de douane et des revenus affectés à la dette publique, soit par le décret du 28 mouh. 12?9, soit par des conventions en vigueur, seront inscrites au budget des recettes.

Le prélèvement de 5 0/0 réservé aux travaux publics et mentionné à l'art. XI du règlement du 7 mars 1905, constituera le « minimum » du chapitre des dépenses de cet ordre qui devra être appuyé d'un état détaillé. Si à la fin de l'exercice, ce chapitre laisse un excédent disponible, le montant en sera reporté au budget de l'année suivante en vue de la même affectation.

*Art. 8.* — La Banque Impériale Ottomane communiquera à la Commission des états mensuels détaillés des recettes effectuées et des dépenses acquittées. Elle lui communiquera, en outre, sur sa demande tous livres, pièces de comptabilité et correspondance se rapportant au service dont elle est chargée par le règlement du 22 février 1320, 7 mars 1905.

La Commission vérifiera les règlements de compte de chaque exercice qui devront lui être présentés par la Banque Impériale Ottomane dans un délai de trois mois après la clôture de l'exercice.

La comptabilité tenue par la Banque Impériale Ottomane pour le service de trésorerie des trois vilayets sera centralisée à l'agence de cette Banque à Salonique.

*Art. 9.* — La Commission, sauvegardant toujours les droits souverains du Gouvernement Impérial Ottoman, sera chargée d'étudier toutes les propositions concernant les impôts ou nouvelles charges, ainsi que tous les projets tendant à modifier le taux de ses impôts existants ou l'organisation des services financiers des trois vilayets.

L'Inspecteur général soumettra les décisions de la Commission à la Sublime-Porte.

*Art. 10.* — La Commission nommera, à raison d'un pour chaque vilayet, des inspecteurs qui seront sujets turcs, sauront la langue officielle de l'Empire et seront chargés de surveiller les personnes employées dans les différents services de la trésorerie.

Ces inspecteurs, dont le choix sera agréé par le Gouvernement Impérial Ottoman pourront procéder à des inspections dans les bureaux des services financiers, faire présenter tous livres, comptes et pièces de la comptabilité publique et vérifier les caisses, sans pouvoir, toutefois, intervenir directement dans la gestion des services. Ils adresseront leurs rapports à la Commission. La Commission recevra également communication immédiate des copies des rapports des inspecteurs financiers institués par le règlement du 25 mai 1312. Elle pourra demander qu'il soit procédé à des inspections conjointement par ces inspecteurs et par ceux qu'elle aura nommés en application du présent article.

La Commission ou le membre faisant fonction d'adjoint, de concert avec le Président, examineront toute plainte qui leur parviendrait concernant les services financiers des trois vilayets et provenant de faits postérieurs à l'institution de la Commission.

Si les rapports et les plaintes mentionnés au présent article relèvent à la charge des fonctionnaires financiers des irrégularités ou abus, les inspecteurs de la Commission pourront assister aux enquêtes motivées par ces faits.

La Commission sera tenue, par le Président, au courant des sanctions disciplinaires ou judiciaires appliquées par le Gouvernement aux fonctionnaires fautifs.

*Art. 11.* — Toutes informations concernant les irrégularités ou abus constatés dans le fonctionnement des services financiers, et notamment dans la perception des taxes, y compris la dîme, seront transmises à la Commission par l'autorité compétente.

*Art. 12.* — Tous les changements dans le personnel financier en service dans les trois vilayets seront portés à la connaissance de la Commission avec indication des raisons qui les auront motivés. La Commission provoquera, à l'égard des fonctionnaires financiers reconnus fautifs, les sanctions administratives qu'elle jugera nécessaires.

*Art. 13.* — La Commission pourra se faire représenter à toute adjudication faite pour les services civils et financiers des trois vilayets.

*Art. 14.* — Les frais d'administration de la Commission, à l'exclusion des traitements des membres, seront inscrits, par tiers, au budget de chacun des trois vilayets.

*Art. 15.* — La Commission « arrêtera son mode de fonctionnement intérieur ».

# Informations Économiques et Financières

**Finances Russes.** — On a beaucoup parlé des négociations engagées à Paris entre M. Kokovtzof, ancien ministre des finances de Russie et le consortium des Etablissements de crédits français représenté par la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, le *Crédit Lyonnais* et le baron Hottinguer. On a d'abord cru qu'il était question d'un emprunt de 800 millions de francs, mais il a paru difficile dans les circonstances actuelles qu'un appel au public pût être fait pour une somme aussi importante. On a bientôt appris qu'il s'agissait seulement d'une avance qui permît au Gouvernement russe de maintenir intacte sa situation monétaire en attendant l'époque où un emprunt public de consolidation serait possible.

Dans une interview publiée par le *Temps*, M. Kokovtzof a parfaitement indiqué la portée de ses négociations, tout en exposant d'une façon précise la situation financière de la Russie :

Cette situation, a-t-il dit, est celle qu'ont connue tous les pays qui ont passé par de grandes guerres. Mais si vous retenez que notre système monétaire a été constamment maintenu, que le change n'a pas fléchi d'un centime, que nous avons évité toujours le cours forcé, nous contentant de recourir dans les conditions les plus normales à des opérations de crédit tant extérieures qu'intérieures, vous reconnaîtrez qu'il n'y a rien d'inquiétant dans la condition de nos finances.

Les opérations de crédit auxquelles je viens de faire allusion et qui se sont échelonnées depuis le début de la guerre comprennent : à l'extérieur, une émission de bons du Trésor faite à Paris (300 millions de roubles), un emprunt de 4 1/2 pour cent en Allemagne (230 millions de roubles), un emprunt à courte échéance émis également en Allemagne (150 millions de roubles) ; à l'intérieur, une émission de billets du Trésor (150 millions de roubles) et deux emprunts (400 millions de roubles).

La paix signée, nous avons envisagé les moyens de faire face aux dépenses nécessaires que comporte la liquidation d'une guerre. Nous avions pensé à une opération embrassant les six marchés de Paris, Berlin, Londres, Amérique, Pays-Bas et Russie et se montant à 1.250.000.000 de fr. La négociation suivait son cours de la façon la plus aisée, quand sont survenues les grèves. C'est alors que, spontanément, le Gouvernement russe a pris l'initiative d'ajourner les pourparlers.

Aujourd'hui, le Budget de 1906, que nous allons, au Conseil de l'Empire, examiner dans nos prochaines séances, porte au budget extraordinaire une somme de 493 millions de roubles, dont 10 millions seulement sont couverts par l'excédent des recettes du budget ordinaire. Restent 483 millions de roubles à trouver.

Ce chiffre, calculé largement, comprend, en vertu de notre législation, le rapatriement intégral des troupes d'Extrême-Orient, l'entretien de l'armée tant que ce rapatriement n'est pas accompli, le remboursement au Japon des frais d'entretien des prisonniers de guerre, — ces trois chapitres constituent le gros morceau — ; puis les allocations aux familles des réservistes (30 millions de roubles), les secours aux victimes de la disette (30 millions), les travaux de chemins de fer (42 millions), les mobilisations pour grèves et troubles intérieurs, que l'on n'inscrit pas chez nous au budget ordinaire de la guerre (9 millions et demi), les subventions à l'industrie du naphte à Bakou (15 millions et demi).

Pour faire face à ces dépenses, nous pourrions, sans difficulté, émettre un emprunt intérieur. Nous estimons, toutefois, qu'il est préférable, dans l'intérêt de la bonne administration de nos ressources nationales, de ne recourir à cette mesure qu'un peu plus tard, par exemple dans le second

semestre de 1906, et c'est pourquoi nous avons songé à une opération extérieure, qui se présente dans la forme la plus normale. Car, je l'affirme catégoriquement, les difficultés que nous venons de traverser et dont je ne conteste pas le sérieux, n'ont cependant jamais été telles que le crédit russe en dût être atteint.

La forme de l'opération extérieure envisagée par M. Kokovtzof a été facilement trouvée.

Le *Bulletin des Lois* de Russie avait récemment publié un décret autorisant le Ministre des Finances à émettre des engagements à court terme du Trésor, libellés soit en monnaie russe, soit en monnaie étrangère, escomptables en tout temps à la *Banque de l'Etat*. La somme autorisée par le décret s'élevait à quatre cents millions de roubles.

C'est une portion de ces titres, exactement le quart, que le consortium des Etablissements français a accepté de prendre. Ce sont de simples *effets du Trésor* portant un intérêt de 5 1/2 0/0 et négociables, non pas comme des valeurs de Bourse mais comme des *effets de commerce;* on a parlé d'une commission de 2 0/0, mais il faut réduire ce chiffre de moitié et le taux de cette avance à court terme ne dépasse donc pas 6 1/2 0/0, taux qui n'a rien d'exagéré. On avait parlé aussi de garanties spéciales données par le Gouvernement russe, mais le caractère même de l'opération que nous indiquons écarte toute idée de garantie.

Le contrat d'emprunt a été signé hier soir jeudi à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, par M. Kokovtzof et les représentants de nos principaux Etablissements de crédit.

---

**Nouveaux projets d'abolition des droits d'octroi.** – Les déboires causés par la baisse des recettes des droits d'octroi à Paris ont de nouveau appelé l'attention de l'Administration municipale et des Conseillers municipaux de Paris sur l'étude des moyens à employer pour abolir totalement les droits d'octroi. Si cette mesure se réalisait, elle entraînerait sans doute l'abolition des octrois par toute la France,

M. Chautard, qui vient de présenter avec succès le rapport sur la reprise par la Ville de l'actif du service du gaz, a annoncé qu'il déposerait prochainement une proposition de suppression totale des droits d'octroi et sa qualité de Président du Comité du budget ajoute à l'autorité que sa signature donnera à son projet.

A la fin de la session budgétaire, de son côté, déjà M. André Lefèvre, au nom de ses amis du groupe socialiste, de quelques radicaux et au sien, a cru bon de saisir le Conseil municipal d'une proposition de suppression de l'octroi de Paris, que le Préfet de la Seine doit renvoyer à l'examen d'une grande Commission mixte, formée d'élus et de fonctionnaires, et à laquelle le projet annoncé de M. Chautard sera sans doute également transmis pour étude, quand il sera publié.

Les produits des droits d'octroi et recettes accessoires sont prévus, au budget de 1906 pour Paris, pour 108.793.893 fr. Les frais de recouvrement s'élèvent à 11.841.245 francs.

Il semblerait que, pour abolir l'Octroi de Paris, il n'y aurait qu'à trouver pour environ 97 millions de francs de ressources nouvelles ; mais cela n'est pas exact, car, tant pour indemnités de licenciement que pour le service des pensions de retraite et pour la liquidation de cette grande administration, il faudrait que la Ville supportât encore, longtemps après son abolition, à peu près les mêmes charges que celles actuellement inscrites pour le matériel et le personnel de l'Octroi.

D'autre part, les taxes nouvelles de remplacement nécessiteront des frais de perception, et c'est ainsi que le projet de M. André Lefèvre prévoit l'établissement d'une série de taxes pour un produit total de 111.240.000 francs.

Il propose de demander, sous une autre forme que sous celle de droit d'octroi, par an :

| | Francs |
|---|---|
| Aux matériaux de construction | 11.000.000 |
| Aux fourrages, pailles, etc | 8.000.000 |
| Aux alcools | 11.680.000 |

A l'Etat, il réclame :

| | |
|---|---|
| 1° Le produit des 4 centimes de l'Enseignement. | 3.000.000 |
| 2° Une augmentation des contributions pour l'entretien du pavé de Paris | 1.000.000 |
| 3° Un prélèvement sur le pari mutuel | 2.000.000 |
| 4° La création de droits municipaux de mutation d'immeubles dans Paris | 4.000.000 |

Tout cela ne fait que 40.680.000 fr. M. André Lefèvre demande en sus :

| | Francs |
|---|---|
| Aux automobiles | 1.500.000 |
| Au pétrole | 3.500.000 |
| A l'électricité | 6.000.000 |

Puis il propose d'équilibrer la réforme au moyen d'une série de taxes municipales sur le transport des voyageurs et même des marchandises.

Voici ses évaluations :

| | Francs |
|---|---|
| Chemins de fer (voyageurs) | 15.000.000 |
| — Ceinture et Auteuil | 2.760.000 |
| — marchandises (petite vitesse) | 4.800.000 |
| — — (grande vitesse) | 1.700.000 |
| — bagages | 2.100.000 |
| Marchandises par eau | 3.700.000 |
| Transports en commun à Paris | 26.000.000 |
| Voitures de place | 3.500.000 |

Il est évident que c'est cette dernière partie qui constitue la clé de voûte de son projet d'abolition des droits d'octroi. C'est celle qui sera la plus vivement contestée et par les Pouvoirs publics qui, jusqu'à présent, ont considéré les impositions et taxes sur les transports comme ressources exclusivement d'Etat, et par la population parisienne qui, injustement peut-être, s'effrayera de subir annuellement, sur le mouvement des choses et des personnes, une contribution d'environ 60 millions de francs.

Les études de la future Commission seront intéressantes et nous les suivrons avec attention.

---

**Banque Centrale Mexicaine.** — Le contrat réglant les relations étroites qu'entretient la *Banque Centrale Mexicaine* avec les banques locales d'émission groupées autour d'elle vient d'être renouvelé pour l'année 1906.

En voici les dispositions principales :

Les Banques locales ont à recourir pour leurs affaires courantes de Banque, négociations des devises, etc., à l'intermédiaire de la *Banque Centrale*, qui trouve dans ces opérations une source de bénéfices réguliers très appréciables.

La *Banque Centrale* ouvre à chacune des banques locales un crédit égal à 10 0/0 de son capital souscrit, l'établissement bénéficiaire de ce crédit s'engageant à conserver en portefeuille un nombre d'actions de la *Banque Centrale* correspondant à 10 0/0 de son capital.

La *Banque Centrale* représente les banques locales auprès du Gouvernement et des Administrations de la capitale ;

La *Banque Centrale* achète les billets des banques locales jusqu'à concurrence du solde créditeur de ces dernières ou du crédit qui leur a été ouvert ; les banques locales s'engagent à rembourser tous les billets au pair avant la fin de l'exercice.

Si des billets des banques locales venaient à être présentés à la *Banque Centrale* pour des sommes inaccoutumées et si cette dernière avait des raisons de supposer que l'on cherche à nuire soit à elle, soit à ses correspondants, elle pourrait refuser des billets présentés, en avisant l'établissement intéressé de sa décision.

Les obligations et la responsabilité de la *Banque Centrale Mexicaine* sont limitées au crédit accordé respectivement à chacune des banques locales. Dans aucun cas, la *Banque Centrale* n'est tenue de consentir des avances supérieures au crédit fixé. Lorsque ce crédit est dépassé, la *Banque Centrale* a le

droit de se couvrir aussitôt, de la façon qui lui conviendra le mieux.

Si, à la suite d'une panique, une banque d'Etat se trouvait dans de sérieuses difficultés, toutes les autres banques locales seraient tenues de constituer à la *Banque Centrale Mexicaine* un fonds équivalent à 50 0/0 du capital souscrit de la banque qui sollicite un appui, pourvu que la quote-part de chaque banque, dans ces 50 0/0, ne dépasse pas 2 0/0 du capital souscrit de chacune d'elles. La demande sera faite directement à la *Banque Centrale*, qui donnera le secours demandé et télégraphiera aux banques locales d'avoir à lui rembourser de suite la part qui leur incombe.

En résumé, l'organisation dont nous venons de rappeler les grandes lignes fait des banques locales un faisceau dont la *Banque Centrale* est le centre ; son fonctionnement assure donc à la fois la solidarité des banques intéressées et leur contrôle mutuel.

---

**Compagnie du Chemin de fer Electrique Souterrain Nord-Sud de Paris.** — La Compagnie du Nord-Sud, d'après les dernières délibérations du Conseil municipal, est, dès à présent, autorisée à procéder aux travaux pour toute la partie comprise entre la Seine et la Porte de Versailles. Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient d'approuver les conditions des adjudications qui pourront avoir lieu le 29 courant. En tenant compte du temps nécessaire aux entrepreneurs pour leurs préparatifs, il est très probable que les travaux pourront commencer vers la fin de février ou dans les premiers jours de mars au plus tard.

Dans sa prochaine session, le Conseil municipal délibèrera sur la partie du réseau située sur la rive droite et, dès que son vote sera acquis, les travaux commenceront également sur cette partie.

---

**Régime futur de l'Électricité à Paris.** — Le Directeur des finances du département de la Seine nous communique la note suivante :

L'Administration municipale de Paris porte à la connaissance des intéressés, que conformément à une délibération du Conseil Municipal du 27 décembre 1905, elle recevra, jusqu'au 1er mars 1906, dernier délai, les offres ou propositions relatives à l'organisation du régime futur de l'électricité à Paris.

Ces offres ou propositions pourront envisager :

1° Soit l'organisation d'un régime définitif comportant un régime transitoire de quelques années, utilisant ou n'utilisant pas l'outillage des Sociétés actuellement concessionnaires ;

2° Soit l'organisation d'un régime futur indépendant de toute période transitoire.

Elles devront être accompagnées de toutes les pièces et de tous les documents justificatifs nécessaires, techniques et financiers.

Ces offres et propositions devront être adressées à M. de Pontich, directeur administratif des Travaux de Paris, à l'Hôtel de Ville, qui en accusera réception.

---

**Sous-Comptoir des Entrepreneurs.** — Ainsi que nous l'annoncions à la date du 22 décembre, les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le même jour. Les résultats du dernier exercice, comparés au précédent s'établissaient comme suit, ainsi que nous l'avons déjà publié :

| | Exercices 1903-1904 | Exercices 1904-1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Bénéfices bruts, y compris reports | 1.164.413 33 | 1.160.054 19 |
| Moins : | | |
| Frais généraux, etc | 187.553 34 | 191.936 24 |
| Bénéfices disponibles | 966.859 99 | 968.117 95 |

Comme nous l'avions prévu, le dividende a été maintenu à 15 francs par action, et la répartition s'est effectuée ainsi :

| | Exercices 1903-1904 | Exercices 1904-1905 |
|---|---|---|
| | En francs | |
| Provision de 50.000 francs portée au compte règlements litigieux | 50.000 » | 50.000 » |
| Dividende de 15 francs par action | 750.000 » | 750.000 » |
| Réserve statutaire | 140.000 » | 140.000 » |
| Caisse des employés | 5.000 » | 10.000 » |
| Report à nouveau | 21.859 99 | 18.117 95 |
| Sommes égales | 966.859 99 | 968.117 95 |

La situation de la Société demeure satisfaisante. Observons cependant que les crédits en cours au 31 octobre étaient au nombre de 1.165, se montant à 131.395.400 fr. ; ceux ouverts dans l'année s'élèvent à 328, se chiffrant par 30.994.200 fr. ; soit, au total, 1.493 crédits s'élevant à 162.389.600 fr., dont il faut déduire : Remboursement des Associations ouvrières, 133.900 fr. ; Crédits éteints : 363, pour 38.755.000 fr. ; soit, ensemble, 38.888.900 fr. Il restait donc en cours, au 31 octobre 1905, 1.130 crédits, se montant à 123 millions 500.700 fr., d'où une diminution de 35 crédits et de 7.894.700 francs.

Les 1.130 crédits en cours se décomposent comme suit : 511 crédits de 1 à 50.000 fr. ; 240 crédits de 51.000 à 100.000 fr. ; 296 crédits de 101.000 à 300.000 fr. ; 51 crédits de 301.000 à 500.000 fr. ; et, enfin, de 32 crédits de 501.000 fr. et au-dessus.

Au cours de l'exercice, la Société a vendu deux immeubles, mais elle a dû en racheter trois ; par suite, au 31 octobre 1905, son domaine se compose de deux hôtels et de sept maisons, inscrits au bilan pour 554.893 fr. 73, et dont le recouvrement est assuré largement. Ajoutons encore que la provision de 50.000 fr. affectée l'année précédente aux règlements en litige, ne laisse, en fin d'exercice 1904-1905, qu'un montant disponible de 3.611 fr. 49. Comme cette somme était insuffisante pour régler les transactions en cours, l'assemblée générale, sur la proposition du Conseil d'administration, a prélevé sur le « Compte de Profits et Pertes », ainsi qu'on l'a vu plus haut, une nouvelle somme de 50.000 fr., de façon à mener à bonne fin les règlements prévus et à prévoir pour l'exercice en cours.

---

**Chemin de fer Métropolitain de Paris.** — Les recettes du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, pour le mois de novembre dernier, s'établissent ainsi :

| Nature des billets distribués | Produit brut | Redevance à la Ville de Paris | Reste à la Compagnie |
|---|---|---|---|
| | | (En francs) | |
| Aller et retour | 566.206 » | 141.551 50 | 424.654 50 |
| 1re classe | 409.573 25 | 163.829 30 | 245.743 95 |
| 2e classe | 1.357.964 10 | 452.654 70 | 905.309 40 |
| Billets collectifs | 12 65 | » | 12 65 |
| Perceptions supplémentaires | 10.944 70 | 5.905 05 | 5.039 65 |
| Totaux | 2.344.700 70 | 763.940 55 | 1.580.760 15 |

Le nombre des voyageurs transportés a été de 13.522.670, se décomposant ainsi, et comparé à celui du nombre de voyageurs du même mois de 1904 :

| Nature des billets distribués | Nombre de billets distribués 1904 | Nombre de billets distribués 1905 | Prélèvement au profit de la Ville de Paris 1904 | Prélèvement au profit de la Ville de Paris 1905 |
|---|---|---|---|---|
| | | | (En francs) | |
| Aller et retour | 2.354.220 | 2.831.030 | 117.711 | 141.551 |
| 1re classe | 1.649.698 | 1.638.293 | 164.970 | 163.829 |
| 2e classe | 8.496.955 | 9.053.094 | 424.847 | 452.655 |
| Billets collectifs | 536 | 253 | » | » |
| Perceptions suppl. | » | » | 6.466 | 5.905 |
| Totaux | 12.501.409 | 13.522.670 | 713.994 | 763.940 |

Observons que chaque billet d'aller et retour n'est compté que pour un voyageur, et que depuis le 25 janvier la longueur exploitée est de 31 kil. 818 mètres.

Rappelons que le mois d'octobre dernier avait donné, comme produit brut, 2.271.427 fr., et comme redevance à la Ville de Paris, 738.464 fr.. Il était donc resté 1.532.963 fr. à la Compagnie.

---

**Port du Rosario.** — La Société du *Port du Rosario* a reçu le 30 décembre dernier, de Buenos-Ayres, la dépêche suivante :

« Le décret pour la mise en exploitation des 1.000 mètres de quais a été signé et entrera en vigueur le 1er janvier 1906. »

En conséquence, d'après l'article 71 du contrat de concession, la Société a droit, à partir de cette date, à la perception des recettes du port, d'après les tarifs fixés par ledit contrat.

---

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 4 janvier | 11 janvier |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| 4 janvier / 11 janvier | | |
| Or ..... 2.851.334.641 / 2.868.517.414 | 3.916.805.316 | 3.933.095.444 |
| Argent. 1.065.470.675 / 1.064.578.029 | | |
| 3 916.805.316 / 3 933.095.444 | | |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 307.164 | 1 296 272 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris..... | 550.912 797 | 476.826.284 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger.. | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 788.240.258 | 557.288.626 |
| Avances sur lingots à Paris | 752 000 | 2.145.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs... | 20.300 | 20.300 |
| Avances sur titres à Paris | 190.540.337 | 165.354.218 |
| Avances sur titres dans les succurs... | 334.828.948 | 342.095.842 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques)... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.627.308 | 99.627 308 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.027 270 | 26.034.470 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 203.016 | 289.013 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 137.938.094 | 111.633.651 |
| Total | 6.351.591.005 | 6.021.094.626 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque.. | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.905.274.345 | 4.753.135.075 |
| Arrérages de valeurs déposées | 47.900.971 | 29.644.404 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.109.053 | 10.632.426 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 264.567.837 | 234 047.210 |
| Comptes courants de Paris | 553 608.709 | 529.952.992 |
| Comptes courants dans les succursales | 93.426.927 | 81 134.841 |
| Dividendes à payer | 8.913.687 | 6.166.440 |
| Escompte et intérêts divers | 2 400.679 | 3.008.040 |
| Réescompte du dernier semestre | 2 000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 238.373.288 | 146.357.686 |
| Total | 6.351.591.005 | 6.021.094.626 |

#### Comparaison avec les années précédentes

| | 16 janv. 1902 | 15 janv. 1903 | 14 janv. 1904 | 12 janv. 1905 | 11 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4 270 7 | 4 002.7 | 4 399.5 | 4.439.6 | 4.753.1 |
| Encaisse or | 2.439.4 | 2.503.8 | 2.341.3 | 2.659.8 | 2.868.5 |
| — argent | 1.095.0 | 1.091.3 | 1.099.3 | 1.095.1 | 1.064.6 |
| Portefeuille | 667.6 | 787.7 | 852.1 | 690 3 | 834.1 |
| Avances aux partic. | 498.6 | 464.1 | 485.9 | 507.2 | 507 4 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180 0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 75.0 | 86.7 | 112.6 | 118.7 | 234.0 |
| — partic. | 502.7 | 405.8 | 414.6 | 514.5 | 611.1 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 1.836.8 | 1.967.7 | 2.500.0 | 1.797.4 | 2 719 0 |

---

### Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Le versement du dernier quart, soit 125 francs par action, étant appelé le 31 décembre présent mois sur les actions non libérées de la Société Énergie Électrique du Littoral Méditerranéen,

La Chambre syndicale a décidé que depuis le 22 décembre, lesdites actions nos 16001 à 32.000 ne sont plus négociables qu'en titres définitifs entièrement libérés et au porteur; toutefois ces actions restent cotées sous une rubrique distincte des actions anciennes jusqu'au paiement du dividende de l'exercice 1905.

---

Depuis le 23 décembre dernier, les actions de la Compagnie des Chemins de fer de la Limagne sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

3.600 actions de 500 francs, libérées et au porteur, remboursables à 600 francs.

Epoques de jouissance : 15 juin, 15 décembre.

Jouissance courante : 15 décembre 1905, ex-coupon n° 2.

Siège social à Paris, avenue de Clichy, 178.

---

Depuis le 27 décembre dernier, les 25.000 obligations de l'Emprunt Chinois 5 0/0 or 1905, destiné à l'achèvement du Chemin de fer de Pékin à Hankéou, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, mais sous une rubrique distincte de celle afférente à l'Emprunt 1898.

25.000 obligations de 500 francs, émises à 495 francs, libérées et au porteur; remboursables au pair en 20 ans, de 1909 à 1928, par voie de tirage au sort, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1907.

Intérêt annuel : 25 francs payables par moitié les 1er mars et 1er septembre.

Jouissance courante : 1er septembre 1905.

Ces obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires au porteur.

Les cours se cotent en obligations.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, à la Société Générale, au Comptoir National d'Escompte, à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, et à la Banque de l'Union Parisienne.

---

Le dernier versement de 150 fr. (plus 1.03 pour intérêts et timbre) est exigible le 4 janvier prochain sur les obligations non libérées de l'Emprunt 3 1/2 0/0 1905 du Gouvernement général de l'Indo-Chine.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé que depuis le 28 décembre dernier les 172.413 obligations composant l'Emprunt de 1905 se négocieront sous une et même rubrique en titres provisoires entièrement libérés.

---

Depuis le 27 décembre dernier, les actions de la Haute Sangha sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2me partie du Bulletin de la Cote.

15.000 actions de 100 fr., émises au pair, libérées et au porteur, jouissance 31 octobre 1905, ex-coupon n° 2.

Siège social à Paris, rue de Trévise, 37.

Service des titres et des coupons, au siège social, au Crédit Lyonnais et à la Société Générale.

---

Le 27 décembre dernier, il a été détaché 72 fr. 916 (net 70 fr.) sur les actions de la Banque de France.

Déduction faite de l'impôt, le montant de ce coupon s'élève à 1.750 fr. pour 25 actions.

---

Depuis le 2 janvier, les actions et les obligations de la Compagnie Urbaine d'Eau et d'Electricité ont cessé d'être négociables à la Bourse.

**Nominations d'Agents de Change à la Bourse de Paris.** — Par décrets, en date du 4 janvier 1906, ont été nommés agents de change près la Bourse de Paris :

MM. Hayaux du Tilly (Jean-Louis-Clément), en remplacement de M. Hayaux du Tilly (Louis-Paul-Henry), démissionnaire ; M. Schelcher, en remplacement de M. Saint-Vel, démissionnaire.

---

**Le Rendement des impôts.** — L'Administration des finances vient de publier le relevé des recettes effectuées pendant le mois de décembre 1905.

Le rendement des impôts, revenus et monopoles s'élève, pour le mois dernier, à la somme de 267.813.100 francs.

Ce chiffre représente, par rapport aux recouvrements du mois de décembre 1904, un excédent de 12.989.200 francs et il accuse, par rapport aux évaluations budgétaires, une plus-value de 14.375.700 francs.

Par rapport aux évaluations budgétaires, il y a plus-value sur :

L'enregistrement, 1.482.000 fr. ; le timbre, 1.724.000 fr.; l'impôt sur les opérations de Bourse, 62.500 francs; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 12.000 fr. ; les douanes, 5.671.000 fr. ; les huiles minérales, 515.000 fr. ; les sels, 103.000 fr. ; les contributions indirectes (monopoles), 1.528.000 francs ; les postes, 5.186.800 fr. ; les télégraphes, 106.700 fr.

Il y a moins-value sur :

Les contributions indirectes, 1.145.100 fr. ; les sucres, 209.000 fr. ; les téléphones, 522.800 fr. ; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 138.400 francs.

Par rapport aux recettes opérées en décembre 1904, il y a augmentation sur :

L'enregistrement, 5.015.500 fr. ; le timbre, 1.706.500 fr.; les douanes, 7.982.000 fr.; les huiles minérales, 677.000 fr.; les contributions indirectes (monopoles), 308.000 fr. ; les postes, 2.917.300 francs.

Il y a diminution sur :

L'impôt sur les opérations de Bourse, 87.500 fr. ; l'impôt de 4 0/0 sur les valeurs mobilières, 391.500 fr. ; les contributions indirectes, 3.746.000 fr. ; les sels, 308.000 fr. ; les sucres, 464.000 fr. ; les télégraphes, 144.000 fr. ; les téléphones, 271.600 fr.; les contributions et avances pour travaux télégraphiques et téléphoniques, 204.500 francs.

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 10 au 16 décembre 1905** (50e semaine)

(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1905 | Rec. br. de la semaine 1904 | Recettes brutes des années 1905 | Recettes brutes des années 1904 | Différence pr 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat** | 2.916 | 1.000 | 907 | 51.076 | 49.201 | + 1.875 |
| **Paris-Lyon-Méditer.** | 9.424 | 9.100 | 8.210 | 453 110 | 440.160 | + 12.950 |
| — Chemins Algériens | 513 | 185 | 203 | 9.819 | 9 815 | + 4 |
| **Nord** | 3.765 | 4.988 | 4.431 | 237.916 | 224.915 | + 13.001 |
| **Ouest** | 5.843 | 3.183 | 3.072 | 183.697 | 180.069 | + 3.628 |
| **Orléans** | 7.199 | 4.440 | 4.103 | 231.404 | 221.270 | + 10.134 |
| **Est** | 4.922 | 3.826 | 3.346 | 190.236 | 183.106 | + 7.130 |
| **Midi** | 3.830 | 2.102 | 1.972 | 109.879 | 108.915 | + 964 |
| **Est-Algérien** | 898 | 192 | 172 | 9 237 | 8.934 | + 303 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 217 | 240 | 10 675 | 11.383 | — 708 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 83 | 99 | 3.776 | 3.647 | + 129 |
| **Lignes Algériennes** | 874 | 79 | 79 | 5.043 | 4.653 | + 390 |
| **Méduc** | 103 | 24 | 25 | 1.415 | 1.388 | + 27 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

La liquidation de Londres, qui vient d'avoir lieu, s'est passée sans incident, et la situation générale des Marchés européens est satisfaisante. Néanmoins, on ne s'occupe en ce moment que fort peu à la Bourse de Paris, ce qui n'empêche pas la Cote de se montrer soutenue dans son ensemble, et les dispositions d'être bonnes au fond.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont restées calmes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à terme à 98 fr. 92 1/2 il y a huit jours, finit à 98 fr. 77 1/2 ; au comptant, on cote 98 fr. 70, en moins-value de 10 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* est à 98 fr. 12 1/2 au comptant; à terme, elle reste délaissée.

Les *Obligations Tunisiennes* sont à 477 fr. 25 ex-coupon, au lieu de 482 fr. avec coupon ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 81 fr. 50, sans variation appréciable ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, aux environs de 83 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 94 fr., sans changement ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*, 481 fr., contre 484 fr. ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, aux environs de 425 fr. ; *Emprunt 3 1/2 1905*, 479 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 463 fr. 25, contre 463 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 469 fr., en moins-value de 2 fr. ; *Tunisien 3 0/0 1902*, 458 fr. 25.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se sont montrées légèrement irrégulières.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont revenues de 561 fr. à 559 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1869*, en hausse à 476 francs, en raison de leur prochain tirage qui aura lieu le 15 courant ; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr. ex-coupon, au lieu de 412 fr. 25 avec coupon ; *Obligations 4 0/0 1875*, 568 fr., contre 569 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, 568 fr., au lieu de 567 fr. 25.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* ont reperdu 3 fr. à 388 fr. ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 387 fr., en recul d'un franc ; *Obligations 2 0/0 1898*, 438 francs, sans changement.

Les *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*) finissent en reprise de 1 fr. 50 à 429 fr. 50; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904*, 428 fr., sans variation appréciable ; *Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées*, 379 fr. 50, en avance de 3 fr. 50.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui clôturait à 3.915 fr. à terme et à 3.895 fr. au comptant il y a huit jours, finit à 3.930 fr. à terme.

Pour les trois premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 2.719.027 fr. 35.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* qui ont détaché, le 6 courant, un coupon de 15 fr., se retrouvent à 698 fr. au comptant, ex-coupon, contre 705 fr. avec coupon la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont restées actives.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont soutenues à 490 fr., contre 489 fr. 50 ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 504 fr. 50, perdant 1 fr. ; *Obligations Communales 1880*, 504 fr. 25, au lieu de 503 fr. 25 ; *Obligations Foncières 1883*, 451 fr. ex-coupon ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 485 fr., gagnant 1 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont passées de 402 fr. à 403 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 476 fr. 50 ex-coupon, contre 483 fr. avec coupon ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 486 fr., perdant 1 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 485 fr., gagnant 5 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 495 fr., contre 496 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont eu un marché soutenu.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui a détaché un coupon de 20 fr., finit à 1.420 fr. au comptant et à 1.425 à terme, au lieu de 1.441 fr. et 1.445 fr. la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve à 648 francs. Il clôturait jeudi dernier à 650 fr.

Le *Crédit Lyonnais* est ferme à 1.090 fr. au comptant et à 1.097 fr. à terme.

La *Société Générale*, que nous laissions à 628 fr. à terme et à 626 fr. au comptant, clôture, sur ces deux marchés, respectivement à 639 fr. et à 632 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* se retrouve à 680 francs comme précédemment.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* clôture à 232 fr. au comptant et à 234 fr. à terme, les deux ex-coupons de 12 fr. 30, au lieu de 245 fr. et 243 francs avec coupon la semaine dernière ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, sans échanges suivis.

La *Société Foncière Lyonnaise* a repris de 327 fr. à 332 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* finit à 123 fr. à terme et à 125 fr. au comptant.

La *Banque de l'Union Parisienne* cote respectivement 805 fr. et 810 fr., les deux ex-coupon de 15 fr. détachés le 6 courant.

La *Société Marseillaise* se tient aux environs de 910 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* finissent à 135 fr. ; *Obligations de 475 francs*, 157 fr. au comptant, en avance de 2 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* a repris de 72 fr. à 78 fr. 50.

La *Banque de l'Algérie* est remontée de 1.309 fr. à 1.325 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, que nous laissions à 314 fr., perd 4 fr. pour la semaine, à 310 fr.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* finit à 1.340 fr., en bénéfice de 15 francs.

La *Rente Foncière* a progressé de 220 fr. à terme et au comptant, à 237 fr. et à 238 fr.

La *Compagnie Algérienne* a détaché le 6 courant un coupon de 12 fr. 50. Les échanges, sur ce titre, ne sont pas très suivis.

Les actions de 125 fr. nominal libérées du *Crédit Franco-Egyptien* s'échangent à 128 fr. à terme, et à 129 fr. 50 au comptant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont plutôt calmes.

L'action *Lyon* reste à 1.372 fr. au comptant et à 1.377 fr. à terme contre 1.380 fr. et 1.384 fr. la semaine dernière; *Nord*, 1.819 fr. au comptant et 1.816 fr. à terme, les deux ex-coupon de 20 fr., contre 1.813 fr. et 1.816 fr. avec coupon jeudi dernier.

L'action *Midi* a détaché 25 fr. ; elle clôture à 1.171 fr. au comptant et à 1.177 fr. à terme, au lieu de 1.208 fr. avec coupon la semaine dernière; *Est*, 940 fr. au comptant, et 947 fr. à terme; *Ouest*, 909 fr. au comptant, gagnant 4 fr.; *Orléans*, 1.479 fr. au comptant, contre 1.480 fr. A terme, on cote 1.480 fr., sans changement.

Pour la cinquante et unième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations: Orléans*, 278.000 fr. ; *Est*, 720.000 fr.; *Nord*, 655.000 francs ; *Ouest*, 164.000 fr. ; *Midi*, 96.600 fr.; *Lyon*, 840.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été diversement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont à 646 fr., ex-coupon de 25 fr., au lieu de 654 fr. avec coupon ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, 496 fr. 50 au comptant et 498 fr. à terme, en réaction de 18 fr. 50 et de 17 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* a repris de 14 fr. à 388 francs.

L'action *Suez* a détaché un coupon de 55 fr. et reste à 4.308 fr. à terme ex-coupon, contre 4.360 fr. avec coupon ; *Parts de Fondateurs*, 1.900 fr., ex-coupon de 21 fr. 943 ; *Parts Civiles*, 3.104 fr., ex-coupon de 42 fr. 50 contre 3.150 fr. avec coupon.

Les *Omnibus de Paris* sont remontés de 660 fr. au comptant à 695 fr. et de 650 fr. à terme à 700 fr. Pour la première semaine de 1906, cette Compagnie a réalisé, comme recettes, 929.192 fr. 10, contre 844.451 fr. pendant la semaine correspondante de 1905.

Les *Voitures à Paris* perdent 6 fr. à terme à 292 fr. et 12 fr. au comptant à 293 fr. Les recettes de cette Compagnie ont atteint, en 1905, 17.134.466 fr. 95, contre 16.044.750 fr. 80 en 1904.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* finit aux environs de 582 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 212 fr. au comptant et 210 fr. à terme, contre 219 fr. et 216 fr. ; *Est-Parisien*, 40 fr. à terme; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 530 fr. en bénéfice de 15 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* s'échangent à 253 fr. à terme et à 253 fr. 50 au comptant.

Les *Chemins de fer Nogentais* se retrouvent aux environs de 445 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est revenue de 535 fr. à terme à 520 fr. au comptant ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 358 fr. au comptant, au lieu de 366 fr.

*L'Omnium Lyonnais* clôture à 151 fr. à terme et à 152 fr. au comptant, contre 155 fr. et 156 fr. jeudi dernier.

Le *Métropolitain de Paris* perd 4 fr. à terme, à 533 fr., et 5 fr. au comptant, à 535 fr.

L'action du *Nord-Sud de Paris* est à 239 fr. au comptant, et à 240 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris* s'échange à 345 fr. à terme et à 347 fr. au comptant.

La *Malfidano* se tient aux environs de 706 fr. au comptant.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, cote 198 fr. à terme et 200 fr. au comptant ; actions privilégiées; 202 fr. à terme et 204 fr. au comptant, au lieu de 200 fr. ; *Messageries Maritimes*, 282 fr. au comptant et à terme, les actions ordinaires, sans changement; actions de priorité, 298 fr. à terme, gagnant 2 francs.

Les *Chargeurs Réunis* ont repris de 782 fr. à 813 fr.

La *Dynamite Centrale*, qui se tenait aux environs de 535 fr., reste à 532 fr. au comptant et à 533 fr. à terme.

Les *Phosphates du Dyr*, que nous laissions à 110 fr., se retrouvent encore ainsi.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont passées de 110 fr. 25 à 116 fr. ; *Obligations 4 0/0*, 220 fr., sans changement.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* conservent leur même cours de 332 fr. ; actions de priorité, également sans changement au comptant à 288 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* regagne 6 fr. au comptant et 10 fr. à terme à 706 fr. et 710 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont fermes à 610 fr., contre 609 fr. ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 510 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent demandées à 476 fr.

L'*Association Minière* passe de 191 fr. à 192 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été un peu irréguliers.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* termine à 92 fr. 35 ex-coupon ; elle finissait précédemment à 93 fr. 85 avec coupon ; *Rente 4 0/0 1900*, 94 fr. 20 au comptant, en avance de 20 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est à 87 fr. 85 à terme, sans changement appréciable ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 105 fr. 35 au comptant ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 503 francs au comptant, au lieu de 497 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit, au comptant, à son même cours de 490 fr.; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 500 fr. à terme, également sans changement ; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 479 francs au comptant et à terme ; il restait, il y a huit jours, à 473 francs au comptant.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont calmes, aux environs de 79 fr. 75 au comptant.

L'*Italien 5 0/0*, qui clôturait à 106 fr. 85 avec coupon, finit à 104 fr. 30, ex-coupon de 2 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* reste à 91 fr. 20, ex-coupon trimestriel de 1 fr. Elle clôturait, il y a huit jours, à 92 fr. 75 avec coupon.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, est bien tenu à 90 fr. 35 à terme et au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est calme à 482 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 921 fr. à terme, ex-coupon de 6 piastres, au lieu de 929 fr. avec coupon; *Banque Impériale Ottomane*, 602 fr. à terme, contre 603 fr.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* gagnent 1 fr. à 463 fr.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* sont à 610 fr. au comptant et à terme, ex-coupon de 4 piastres 80.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 442 fr. à terme et à 443 fr. au comptant, ex-coupon de 3 piastres.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, ex-coupon, se tient à 449 fr., au comptant et à terme, contre 511 fr. et 510 fr. 50 la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, finit à 68 fr. 30 ex coupon, au lieu de 69 fr. 95 avec coupon; 2e série, 69 fr., ex-coupon également; 3e série, 69 fr. 30 au comptannt, aussi ex-coupon.

Le *Roumain 4 0/0 amortissable 1894* est à 91 fr. 50, ex-coupon de 2 fr.; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 26, contre 91 fr. 35; *Rente 4 0/0 Amortissable 1898*, 92 fr. et 92 fr. 40 les petites coupures; *Amortissable 4 0/0 1905*, 92 fr., sans changement.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* clôture à 70 fr. 45 à terme et à 71 fr. au comptant les deux ex-coupon; *Rente 3 0/0 1896*, 70 fr. 50 à terme et 71 fr. au comptant; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 84 fr. 40 à terme et 84 fr. 75 au comptant; *Consolidés 1re et 2e séries*, 82 fr. 85 à terme, et 83 fr. 40 au comptant, les deux ex-coupon.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* clôturent à 491 francs à terme et 492 fr. au comptant, contre 489 fr. et 490 fr. jeudi dernier.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée*, ex-coupon de 2 fr., est à 80 fr. 50 à terme et à 80 fr. 70 au comptant; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 489 fr. au comptant et à terme, au lieu de 486 fr. et 488 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* sont calmes; la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est revenue de 91 fr. 70 à 91 fr. 47 1/2; *Priorités 4 0/0*, 504 fr. au comptant, contre 506 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 467 fr. au comptant, gagnant 2 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 490 fr. au comptant et à terme, au lieu de 492 fr.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 460 fr. à terme et à 463 fr. au comptant.

Le *Rio-Tinto* est en moins-value de 8 fr. à 1.678 fr.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* sont à 23 fr. au comptant et à terme, contre 25 francs et 24 fr. 50 la semaine dernière.

La *Sosnowice* a fait de nouveaux progrès. Elle finit à 1.265 fr., au lieu de 1.236 fr. *Briansk*, 424 fr., contre 436 francs.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* se retrouvent à 150 fr. à terme.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont fermes à 334 fr. 50; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, aux environs de 494 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 450 fr. au comptant les grosses coupures.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se tiennent à 296 fr. au comptant et à 294 fr. à terme.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont en progrès à 351 fr. à terme et à 353 fr. au comptant; actions privilégiée, en hausse aussi à 365 fr. au comptant et 371 fr. à terme. Les recettes du 21 au 31 décembre 1905 ont été de 560.225 fr., contre 527.554 fr. pour la même décade de 1904. Du 1er janvier au 21 décembre 1905, les recettes se chiffrent par 16.784.951 francs, contre 15.101.947 fr. pour la période correspondante de 1904, soit une différence de 1.683.004 fr. en faveur de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont très fermes. Les *Andalous* gagnent 4 fr. à 479 fr.; *Nord de l'Espagne*, 171 fr.; *Saragosse*, 309 fr., gagnant 3 fr.

## MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges, ici, sont également plus calmes, mais la tendance reste quand même satisfaisante.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est monté de 99 fr. 97 1/2 à 100 fr. 15; *Brésil 5 0/0 1903*, 99 fr. 50, gagnant 10 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 87 fr. 05 ex-coupon, contre 88 fr. 87 avec coupon; *Mexicain 3 0/0*, 35 francs, ex-coupon de 77 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 52 fr. 60, en plus-value de 10 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 91 fr. 17 1/2 contre 91 fr. 25.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* restent demandées à 458 francs.

Le *Laurium Grec* est revenu de 70 fr. 75 à 64 fr.; *Chemins Ottomans*, 141 francs, gagnant 1 franc.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont en avance de 5 fr. 50 à 430 fr. 50.

Le *Cape Copper*, ex coupon de 12 fr. 52 1/2, est à 136 francs, contre 147 francs avec coupon; *Tharsis*, 147 francs, contre 148 francs.

L'*Union des Tramways* est recherchée à 97 fr. 50. Ce titre a détaché au dernier exercice un coupon de 4 francs.

C'est la Société *Union des Tramways* qui a pris un très gros intérêt à la constitution de la Société l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing*. C'est elle aussi qui a été chargée de l'entreprise générale des travaux; elle bénéficie donc directement de l'avenir industriel de cette entreprise.

Le capital de l'*Union des Tramways* s'élève à 9.375.000 francs, représenté par 125.000 actions de capital. Il a été créé également, lors de la constitution de la Société, qui remonte à dix ans, 30.000 actions de jouissance.

Il est fait annuellement sur le bénéfice net un prélèvement de 5 0/0 au moins affecté à la formation d'un fonds de réserve; ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds de réserve atteint le dixième du capital social.

Il est ensuite prélevé la somme nécessaire pour attribuer à chaque action, sur le montant dont elle est libérée, un premier dividende de 5 0/0.

Le surplus est réparti comme suit : 9 0/0 au Conseil d'administration et 1 0/0 au directeur, sans que ce prélèvement puisse dépasser 50.000 francs ; 30 0/0 aux actions de jouissance; enfin, 60 0/0 aux actions de capital.

L'action de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est à 310 francs, ex-coupon n° 1. Ce coupon est payé, dès maintenant, aux porteurs d'actions libérées contre présentation du coupon n° 1; ce coupon est à valoir sur les intérêts du premier exercice. Il est de 2 fr. 50 moins impôt, soit de 2 fr. 40 net. Les paiements se font au *Crédit du Nord* à Lille et dans ses succursales.

La *Harpener* est aux environs de 1.617 francs.

L'action *Kertch* perd 2 fr. 25 à 37 fr. 25.

Les actions des *Machines Hartmann* sont toujours actives. Elles finissent à 804 francs.

La *Huanchaca* a fléchi de 2 fr. 50 à 134 fr. 50.

La *Société Hellenique des Mines* reste ferme à 75 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 476 fr., gagnant 1 franc.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* est recherchée à 470 francs.

Les *Aciéries du Donetz* finissent à 1.133 francs, en avance de 38 francs; *Doubowaïa-Balka*, en plus-value de 30 francs, à 1.250 francs; *Dniéprovienne*, 1.939 fr. contre 1.970 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* gagnent 5 francs et finissent à 145 francs.

La *Banque d'Athènes* clôture à 132 francs à terme et à 133 fr. 50 au comptant.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* clôture à 434 francs.

La *Vieille-Montagne* reste bien tenue à 910 francs, sans changement.

La *Part de Monaco* recule de 5.640 francs à 5.560 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* cotent 312 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 75 francs.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* sont toujours recherchées; elles se retrouvent à 285 francs.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

11 janvier 1906.

**Blé.** — Les prédictions des météorologistes se sont réalisées : durant la dernière huitaine, la température s'est maintenue constamment bien au-dessus de la normale et des averses torrentielles se sont succédé à de courts intervalles. Jusqu'à présent, nous n'avons eu à enregistrer aucune plainte sérieuse de la part de la culture ; malheureusement, les bulletins des divers observatoires annoncent la continuation du régime doux et pluvieux ; grandes doivent être les appréhensions des agriculteurs, car l'excès d'humidité finira par occasionner de graves dommages.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 14 déc. 1905 | 21 déc. 1905 | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 37 | 23 25 | 23 37 | 23 37 | 23 37 |
| Liverpool | 19 58 | 19 15 | 19 29 | 19 35 | 19 27 |
| Anvers | 19 .. | 19 .. | 18 75 | 18 75 | 18 75 |
| Berlin | 22 90 | 22 93 | 22 93 | 23 62 | 23 77 |
| Budapest | 18 03 | 18 01 | 17 93 | 18 06 | 18 10 |
| Chicago | 16 99 | 16 83 | 16 61 | 16 87 | 16 78 |
| New-York | 17 78 | 17 65 | 17 42 | 17 65 | 17 61 |

Les marchés de province sont maintenant mieux approvisionnés, mais les affaires sont difficiles. La qualité est souvent défectueuse et la meunerie ne se soucie guère de ces blés impropres à la mouture. Ses achats ne portent que sur les bons produits ; encore sont-ils peu importants, parce que les détenteurs ne veulent traiter qu'aux pleins prix antérieurs, lesquels sont considérés par les minotiers comme trop élevés par rapport à ceux de la farine.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les offres de la culture ont été plus régulières qu'à la réunion précédente ; néanmoins, les prix sont restés les mêmes. On a fait aux 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes ; blés de choix, 23 25 à 23 50 ; bonne qualité, 23 à 23 25 ; qualité ordinaire, 22 75 à 23 ; blés blancs, 23 50 à 23 75.

A la Bourse de Commerce, les transactions sont languissantes ; acheteurs et vendeurs se tiennent sur une prudente réserve ; l'insuffisance des demandes est contre-balancée par la rareté des offres, et les cours se maintiennent facilement. On a coté en clôture :

| | 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 37 | 23 37 | 23 37 |
| Février | .. .. | 23 62 | 23 62 |
| Mars-Avril | .. .. | 23 87 | 23 87 |
| 4 de mars | 24 12 | 24 12 | 24 12 |
| 4 de mai | .. .. | 24 12 | 24 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Le marché des farines de commerce est calme, mais soutenu. Voici les derniers cours :

| | 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 87 | 30 87 | 30 62 |
| Janvier | .. .. | 31 .. | 30 87 |
| Mars-Avril | .. .. | 31 37 | 31 12 |
| 4 de mars | 31 62 | 31 62 | 31 37 |
| 4 de mai | .. .. | 31 87 | 31 62 |

Les 100 kilos, net, toile perdue sans escompte.

**Farines de consommation.** — Malgré la fermeté des cours du blé sur tous les marchés de l'intérieur et la bonne tenue de ceux des farines-fleur sur le marché réglementé de Paris, la meunerie de notre région a cru devoir, vendredi dernier, diminuer ses prix de 1 franc par 157 kilos, soit environ 64 centimes par 100 kilos. Cette mesure lui a été imposée par les difficultés de plus en plus grandes qu'elle rencontre dans le placement de ses produits.

En effet, depuis plusieurs mois, la boulangerie de la capitale ne s'approvisionne qu'au fur et à mesure de ses besoins et se refuse généralement à passer des contrats portant sur une longue échéance. Les minotiers espèrent que, grâce à la récente concession par eux accordée, leurs clients se décideront enfin à s'approvisionner autrement que par des achats au jour le jour et que les commandes échelonnées qui leur seront incessamment transmises par les courtiers assureront la marche régulière de leurs usines pendant un certain temps.

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 52 25 | 33 27 |
| Premières marques | 52 .. | 33 12 |
| Bonnes marques | 50 75 | 32 32 |
| Marques ordinaires | 49 50 | 31 52 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Voici quelles ont été les variations des prix des premières marques depuis le 1er janvier 1905 (les 100 kilos) :

1er janvier, 34 39 ; 9 janvier, 36 75 ; 15 février, 33 12 ; 23 mars, 33 75 ; 6 mai, 34 39 ; 28 juin, 33 75 ; 6 juillet, 34 39 ; 31 juillet, 33 75 ; 25 août, 33 12 ; 18 septembre, 33 75 ; 25 septembre, 34 39 ; 12 octobre, 33 75 ; 20 novembre, 34 39 ; 13 décembre, 33 75 ; 5 janvier 1906, 33 12.

**Seigle.** — Durant le mois de décembre, la demande, sans être importante, a été néanmoins suffisante pour maintenir les prix de cet article au niveau qu'ils avaient atteint fin novembre. Cette fermeté s'explique par l'extrême modicité des apports sur les marchés de province.

La plupart des producteurs ne détiennent plus que des stocks insignifiants. Comme nous l'avons déjà indiqué, ils ont disposé, immédiatement après la moisson, de la majeure partie de leur récolte, en consacrant à la nourriture de leurs animaux de trait et d'élevage des quantités de seigle beaucoup plus considérables que de coutume.

A ce moment, ils ne pouvaient compter sur la clientèle de la distillerie qui, en raison de l'abondance exceptionnelle des betteraves, ne devait mettre en œuvre que très peu de substances farineuses. En outre, ils savaient que les besoins de la meunerie spéciale seraient limités. Dans ces conditions, ils opéraient sagement en remplaçant autant, que possible, l'avoine par le seigle dans l'alimentation des bêtes de la ferme. Grâce aux prix élevés pratiqués pour l'avoine, ils s'assuraient ainsi des bénéfices supplémentaires.

Depuis, sont survenus les malheureux événements de Russie, qui ont occasionné une suspension presque complète des relations commerciales avec ce pays. L'Allemagne et l'Angleterre ont cherché, sans y parvenir, à parfaire, en France, leurs approvisionnements de certains grains, tels que le seigle dont les cours se sont aussitôt relevés.

Il est vrai qu'il en aurait été autrement si nos agriculteurs avaient été surchargés de cette marchandise. C'est pourquoi ils n'ont pas à regretter la détermination qu'ils ont prise au début de la campagne.

Sur le marché libre de Paris, les prix varient de 16 fr. à 16 fr. 75 suivant qualité, les 100 kilos rendus en gare.

Les derniers cours cotés sur le marché à terme sont les suivants :

| | 28 déc. | 4 janvier | 11 janvier |
|---|---|---|---|
| Courant | 16 25 | 16 25 | 16 .. |
| Février | .. .. | 16 25 | 15 87 |
| Mars-Avril | .. .. | 16 25 | 16 .. |
| 4 de mars | 16 37 | 16 25 | 16 .. |
| 4 de mai | 16 75 | 16 25 | 16 .. |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 14 déc. 1905 | 21 déc. 1905 | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 20 25 | 20 37 | 20 37 | 20 12 | 20 25 |
| Londres | 20 55 | 20 19 | 20 53 | 20 22 | 20 45 |
| Anvers | 20 37 | 19 87 | 20 .. | 19 87 | 20 37 |
| Amsterdam | 20 80 | 20 52 | 20 28 | 20 28 | 20 52 |
| Prague | 19 53 | 19 32 | 19 42 | 19 32 | 19 53 |
| Hambourg | 20 81 | 20 37 | 20 50 | 20 43 | 20 68 |
| New-York(moscovad) | 35 68 | 35 68 | 35 68 | 35 68 | 37 11 |

Notre marché des sucres blancs n° 3 manque toujours d'animation ; néanmoins, depuis quelques jours, sa tendance s'est légèrement améliorée et les cours se sont un peu raffer-

mis. On croit que les statistiques concernant le mois de décembre accuseront une consommation très satisfaisante dans les principaux pays :

| | 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 23 87 | 24 12 | 24 12 |
| Février | .. .. | 24 37 | 24 37 |
| 4 de mars | 24 75 | 25 .. | 24 87 |
| 4 de mai | 25 25 | 25 50 | 25 37 |
| 4 d'octobre | .. .. | .. .. | .. .. |
| Roux 88° disponible | 20 37 | 20 12 | 20 25 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. à 56 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — La situation de ce marché ne se modifie pas. D'un côté, la consommation ne fait que de rares achats en disponible et ne contracte aucun engagement à terme ; de l'autre, la fabrique restreint ses offres et parvient de cette façon à soutenir les cours. On a coté en clôture :

| | 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. |
|---|---|---|---|
| Courant | 37 .. | 37 37 | 37 87 |
| Février | .. .. | 37 50 | 37 87 |
| Mars-avril | .. .. | 37 75 | 38 12 |
| 4 de mai | 37 75 | 38 12 | 38 50 |
| 4 derniers | .. .. | 36 75 | 37 12 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 37 à 100°.

**Vins.** — Dans toutes les régions règne en ce moment le plus grand calme ; la reprise des affaires ne commencera à se manifester que vers la fin du mois.

Dans le Midi, on cote les bons vins de plaine de 5 à 7 fr. l'hecto, et les coteaux de 1 fr. à 1 fr. 25 le degré.

Dans le Bordelais, on trouve des vins rouges ordinaires, titrant de 9 à 10 degrés, de 25 à 40 fr. la barrique, et des blancs vers les 2 fr. 50 le degré et la barrique.

Situation inchangée dans le Centre-Nord, la Bourgogne et le Beaujolais-Mâconnais.

A Bercy, on cote : Bas-Bourgogne, 28 à 33 fr. ; Cher, 20 à 26 ; Touraine, 16 à 22 ; Algérie, 11 à 18 ; Aramon, 10 à 15 ; Montagne, 12 à 17 ; Minervois, 18 à 23 ; Roussillon, 11 à 20. L'hectolitre nu, en entrepôt.

Les vins de soutirages valent de 70 à 100 fr. ; les Bordeaux ordinaires, de 110 à 140 ; les Mâcon ordinaires, de 110 à 140. La pièce de 225 litres, suivant qualité, y compris le fût et les droits de régie.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 14 déc. 1905 | 21 déc. 1905 | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 45 75 | 46 .. | 46 .. | 46 50 | 46 50 |
| Londres ( d° ) | 45 24 | 45 24 | 46 02 | 46 17 | 46 17 |
| Anvers | 47 .. | 47 .. | 47 25 | 47 50 | 47 50 |
| Hambourg | 45 62 | 45 31 | 46 56 | 46 56 | 46 25 |
| New-York (Rio n° 7) | 35 40 | 35 40 | 36 25 | 37 75 | 38 82 |

Voici quelles étaient, à la date du 1er janvier, les ressources visibles du café, d'après la circulaire de M. G. Duuring :

| *Stocks* | 1er janvier 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | (En tonnes) | | |
| Sur les neuf principaux marchés européens | 467.450 | 383.860 | 318.100 |
| Aux Etats-Unis | 171.230 | 249.140 | 259.140 |
| A Rio | 38.880 | 25.410 | 17.290 |
| A Santos | 73.060 | 103.530 | 80.410 |
| A Bahia | 1.530 | 3.230 | 2.820 |
| Total des stocks | 752.150 | 765.170 | 677.760 |
| *En mer ou en cours d'embarquement* | | | |
| Pour l'Europe : | | | |
| Du Brésil | 23.060 | 21.740 | 37.570 |
| De l'Orient | 4.880 | 2.130 | 690 |
| Des Etats-Unis | 410 | 1.180 | 600 |
| Total pour l'Europe | 28.350 | 25.050 | 38.860 |
| Pour les Etats-Unis : | | | |
| Du Brésil | 40.000 | 34.170 | 27.410 |
| De l'Orient | 1.180 | 650 | 1.560 |
| De l'Europe | » | 290 | » |
| Total pour les Etats-Unis | 41.180 | 35.110 | 28.970 |
| Total général | 821.680 | 825.330 | 745.590 |
| Contre au 1er déc. précédent | 823.630 | 833.510 | 772.290 |
| Différence au 1er janvier | — 1.950 | — 8.180 | —26.700 |

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les différences suivantes, à la date du 1er janvier : un déficit de 79.740 tonnes, ou 9.6 0/0, sur 1905 ; un déficit de 76.090 tonnes, ou 9.2 0/0, sur 1904 ; un déficit de 28.740 tonnes, ou 3.8 0/0, sur 1903 ; un excédent de 104.110 tonnes, ou 16.2 0/0, sur 1902.

**Soies.** — La situation des principaux marchés reste stationnaire ; les transactions sont presque nulles et les prix ne subissent que des fluctuations sans importance.

A Lyon, on a pratiqué en dernier lieu : Grège Cévennes, extra, 12/14, 49-50 fr. le kilo ; Piémont, extra, 12/16, 49-50 fr. ; 1er ordre, 10/12, 49 fr. ; Italie, 1er ordre, 11/13, 47 fr. ; 2e ordre, 11/13, 46 fr. ; Syrie, 2e ordre, 9/11, 45-45 fr. 50 ; Brousse, 2e ordre, 13/15, 42-43 fr. ; Organsin France, 1er ordre, 24/26, 50 fr. ; Syrie, 2e ordre, 20/22, 48 fr. ; Brousse, 2e ordre, 28/32, 46 francs.

Voici la conclusion de la circulaire annuelle de la maison Chabrières, Morel et Cie, de Lyon :

« L'année qui finit peut se résumer ainsi : la grosse récolte de 1904 a été facilement absorbée par l'activité de la consommation en général ; le déficit de la récolte 1905 sur la précédente, qui atteint presque 1.500.000 kil., est plus considérable que la réduction, d'environ 700.000 kil., subie par l'importation aux Etats-Unis cette année. Les chiffres des conditions d'Europe, qui permettent de mesurer l'intensité de la consommation de notre continent, sont en avance sur ceux de l'année dernière, quoique affectés par la restriction de la fabrication en Russie. Si les stocks en Extrême-Orient sont sensiblement plus lourds que l'an dernier, les existences en Europe sont très légères, et certains articles sont introuvables. La situation est donc bonne à beaucoup d'égards et la campagne pourra encore se terminer d'une façon satisfaisante si, dans les mois qui vont suivre, la situation politique générale favorise la consommation des fabriques des deux mondes. »

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 14 déc. 1905 | 21 déc. 1905 | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d | £ sh. d | £ sh. d. | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible | 80 5 . | 79 2 6 | 79 5 . | 79 17 6 | 79 7 6 |
| A 3 mois | 79 10 . | 78 15 . | 78 17 6 | 79 10 . | 78 15 . |
| Etain : disponible | 164 . . | 165 . . | 162 12 6 | 163 . . | 165 12 6 |
| — à 3 mois | 162 15 . | 163 17 6 | 161 12 6 | 163 5 | 166 . . |
| Plomb anglais : disp. | 17 15 . | 17 5 . | 18 2 6 | 17 17 | 17 3 9 |
| — espagnol : — | 17 7 6 | 17 2 6 | 17 6 3 | 17 11 | 17 . . |
| Zinc : disponible | 28 15 . | 28 15 . | 28 15 . | 29 7 | 29 7 6 |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte disponible | 54 .. | 54 .. | 54 .. | 54 | 54 11 |

**Cours officiels des Métaux à Paris**

| (Les 100 kilos à l'acquitté) | 30 déc. | 6 janv. |
|---|---|---|
| | Fr. | Fr. |
| Cuivre Chili, marques ordinaires | 209 .. | 210 .. |
| — Chili, 1res marques | 213 50 | 214 50 |
| — en lingots et plaques de laminage | 222 50 | 222 50 |
| — en lingots propres au laiton | 225 .. | 223 50 |
| — en cathodes | 231 50 | 230 75 |
| Étain Banka | 436 50 | 444 .. |
| Plomb, marques ordinaires | 50 .. | 50 25 |
| Zinc de Silésie | 78 75 | 79 .. |

Xavier GIRARDOT.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 9 janvier 1906.

Le « Livre blanc » allemand. — Le marché monétaire. — Le taux de l'escompte en 1905. — Les émissions publiques en 1905. — Les industries.

Nous avons enfin vu ce *Livre blanc* tant annoncé. Il a paru et sa lecture est rassurante. Il ne contient rien d'agressif contre la France, rien qui pourrait faire se rouvrir les polémiques aigres au sujet du Maroc. Le Gouvernement allemand semble avoir voulu donner une première preuve de sa nouvelle attitude conciliante. Il cherche à établir, en termes modérés, qu'il a toujours été pour la modération. Il se donne, naturellement, raison dans tout ce débat, mais il établit son bon droit sans brutalité, en termes mesurés. La presse allemande est très sobre de commentaires, comme si elle obéissait au mot d'ordre d'apaiser la querelle : elle loue même unanimement le ton courtois de ce document à l'égard de la France. A vrai dire, on sent, dans tous les articles de la presse allemande, quelque chose qu'elle ne veut pas avouer : que le *Livre blanc* allemand ne constitue pas une réponse très catégorique au *Livre jaune* français.

A la Bourse de Berlin, la fermeté et l'activité qui avaient caractérisé le début de l'année persistent et s'accentuent encore. Le marché des rentes allemandes est particulièrement ferme : tous les autres compartiments de la cote sont, d'ailleurs, aussi bien soutenus. Cela est une nouvelle preuve que le public allemand ne voit pas à l'horizon de grandes complications politiques.

Sur le marché monétaire, l'allégement qu'on avait eu quelque raison d'espérer ne s'est pas produit. Au contraire, on a vu le taux de l'escompte libre remonter et passer assez brusquement de 3 7/8 0/0 à 4 1/4 0/0. Une émission d'une quarantaine de millions de marks de bons du Trésor, à laquelle a procédé la *Reichsbank*, a contribué à ce relèvement du loyer de l'argent. La *Reichsbank* a montré par là qu'elle a toujours le moyen d'influencer le taux de l'escompte.

Si notre Banque nationale travaille ainsi à faire monter le taux de l'escompte libre, c'est qu'elle n'a pas le dessein d'abaisser le taux de son propre escompte, surtout pendant le mois de janvier où les demandes, à ses guichets sont encore considérables. Il faut reconnaître cependant que sa propre situation monétaire s'est améliorée.

La *Reichsbank* vient de faire paraître une étude sur le taux de son escompte pendant l'année 1905 : la moyenne de son taux d'escompte a été de 3.81 0/0, contre 4.22 0/0 en 1904, et 3.84 0/0 ; 3.22 0/0 ; 4.10 0/0 ; 5.33 0/0 ; 5.03 0/0 ; 4.27 0/0 ; 3.81 0/0 ; 3.66 0/0 et 3.14 0/0 pendant les neuf années qui ont précédé. La moyenne de 1905 est donc inférieure de 0.41 0/0 à celle de 1904.

La moyenne du taux de l'escompte libre à Berlin a été, en 1905, de 2.84 0/0 ; en 1904, de 3.13 0/0 et, en reculant d'année en année : 3 0/0 ; 2.19 0/0 ; 3.06 0/0 ; 4.41 0/0 ; 4.45 0/0 ; 3.55 0/0 ; 3.08 0/0 ; 2.99 0/0 ; 2.02 0/0 ; 1.77 0/0.

Ainsi, le taux de l'escompte qui, depuis 1902, avait sans cesse augmenté, en corrélation avec la reprise de l'activité, a interrompu, en 1905, sa marche ascendante. Cette interruption ne signifie pas qu'il y a eu de nouveau arrêt dans l'essor des industries ; elle provient uniquement du fait que la fin de la guerre en Extrême Orient a créé de nouveau de plus nombreuses disponibilités monétaires en Europe.

Je vous envoie, par le même courrier, la statistique des émissions faites, en Allemagne, pendant l'année 1905. Leur chiffre dépasse de beaucoup celui de 1904 : 3.082 millions de marks, contre 1.813 millions en 1904. Cette augmentation provient des émissions d'obligations comme de celles d'actions. Mais telle a été, en 1905, l'abondance des emprunts d'Etats — russe, japonais, sans compter les nombreux emprunts d'Etats allemands — que la proportion des émissions d'actions, qui avait été de 29.8 0/0 en 1904, est tombée à 23 0/0 en 1905.

L'augmentation des émissions d'actions financières et industrielles est due, naturellement, à l'activité dont ont bénéficié, toute l'année dernière, les banques et les principales industries ; cette activité continue. La concentration des affaires financières, dans les grandes banques, se poursuit sans interruption. Quant aux industries métallurgiques et charbonnières, tous les rapports nous les présentent comme étant dans une très bonne situation. La consommation est abondante et les cours se maintiennent à un niveau très rémunérateur.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 6 janv. | Dif. 31 déc. | 7 janv. | Dif. 31 déc. |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots........ | 854.032 | + 50.507 | 968.299 | + 35.239 |
| Billets du Tresor.......... | 18.588 | + 759 | 20.150 | + 485 |
| Billets d'autres banques...... | 19.960 | + 10.271 | 17.342 | + 7.806 |
| Lettres de change.......... | 1.035.806 | —191.809 | 848.151 | — 162.539 |
| Prêts sur titres.......... | 113 892 | — 90.454 | 95 941 | —119.111 |
| Valeurs.......... | 195 050 | — 19 780 | 182.576 | — 3.286 |
| Divers.......... | 91.167 | — 7.624 | 111.350 | + 9.936 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social.......... | 180.000 | non mod. | 179.946 | + 29.946 |
| Réserve.......... | 64.814 | non mod. | 64.790 | + 13.176 |
| Circulation de billets.......... | 1.515.306 | —141.373 | 1.444.706 | —155 078 |
| Autres engagements à vue... | 524.496 | —106.311 | 511.030 | — 69.267 |
| Divers.......... | 43.879 | — 446 | 43 337 | — 44.547 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15 nov. .......... | 837 | 1.339 | 509 | 992 | 55 | + 18 | 5½ |
| 23 » .......... | 875 | 1 295 | 553 | 949 | 50 | + 107 | » |
| 30 » .......... | 843 | 1.330 | 555 | 993 | 64 | + 17 | » |
| 7 déc. .......... | 827 | 1.297 | 525 | 935 | 54 | + 41 | » |
| 15 » .......... | 858 | 1.322 | 579 | 955 | 58 | + 34 | 6 |
| 23 » .......... | 887 | 1.404 | 614 | 1 032 | 74 | + 0.4 | » |
| 31 » .......... | 804 | 1.657 | 631 | 1.228 | 204 | — 356 | » |
| 6 janv.......... | 854 | 1.515 | 524 | 1.036 | 113 | — 153 | » |

**Les Emissions en Allemagne en 1905.** — Comme chaque année, la *Gazette de Francfort* vient de publier la statistique des émissions faites, en Allemagne, pendant l'année écoulée.

Elle annonce un montant total de 3.082.1 millions de marks contre 1.813.8 millions, chiffre définitif de 1904, et 1.912 millions en 1903. Le tableau suivant comprend les augmentations de capital des Sociétés existantes, mais non les conversions :

| Emissions | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | (Millions de marks) | | | |
| Empr. d'Etat allem. | 532.82 | 343.36 | 283.87 | 454.68 |
| — étrangers.... | 313.47 | 136.25 | 87.24 | 676.89 |
| — de Villes .... | 416.44 | 340.48 | 216.77 | 418.45 |
| Obl. hypoth. allem. | 373.00 | 461.59 | 467.38 | 488.68 |
| — — étrang. | 6.73 | 29 39 | 21.34 | 5.62 |
| Autres obligations.. | 211.54 | 256.67 | 199.24 | 331.31 |
| Act. des Banques... | 61.46 | 33.06 | 201.45 | 203.44 |
| — de Ch. de fer... | 22.53 | 116.31 | 68.91 | 11.06 |
| — Industrielles... | 94.36 | 195.33 | 267.60 | 492.52 |
| Total...... | 2.032.35 | 1.912.14 | 1.813.80 | 3.082.15 |
| Dont : | | | | |
| Obligations ........ | 1.854.00 | 1.567.74 | 1.275.84 | 2.375.13 |
| Actions ............ | 178.35 | 344.70 | 537.96 | 707.02 |

Les émissions de l'année 1905 se répartissent ainsi, par semestre :

| | 1er semestre 1905 | | 2e semestre 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | Valeur nomin. | Valeur au cours | Valeur nomin. | Valeur au cours |
| | (Millions de marks) | | | |
| Empr. d'Etat allem. | 454.00 | 454.68 | » | » |
| — étrangers.... | 519.71 | 492.34 | 204.50 | 184.05 |
| — de Villes..... | 316.86 | 311.39 | 104.50 | 104.06 |
| Obl. hypoth. allem. | 348.68 | 348.68 | 140.00 | 140.00 |
| — — étrang. | » | » | 5.62 | 5.62 |
| Autres obligations.. | 206.63 | 205.40 | 126.52 | 125.91 |
| Act. des Banques... | 79.05 | 106.52 | 72.94 | 96.92 |
| — de Ch. de fer... | 2.10 | 4.41 | 4.70 | 6.65 |
| — Industrielles... | 183.51 | 277.14 | 143.79 | 215.38 |
| Total....... | 2.110.54 | 2.203.56 | 802.57 | 878.59 |

**La Marine marchande de l'Allemagne.** — A différentes reprises, notamment dans nos numéros du 24 novembre et du 29 décembre 1905, nous avons relaté les efforts et les dépenses que fait l'Allemagne pour augmenter sa marine et ses ports de commerce.

Voici une nouvelle statistique qui montre une partie des résultats auxquels elle est arrivée.

D'après l'*Office Impérial de la Marine*, la valeur de la flotte marchande allemande est estimée actuellement à 810 millions de marks. Il y a dix ans elle n'était évaluée qu'à 327 millions.

La marine marchande, à cette époque, jaugeait 1.387.000 tonnes contre 2.353.000 actuellement. Cette augmentation dans le tonnage est due uniquement à la préférence donnée aux bateaux à vapeur.

En 1895, les steamers étaient évalués à 253 millions de marks ; en 1905 à 753 millions de marks, alors que la valeur des bateaux à voiles, dans le même laps de temps, tombait de 74 à 57 millions de marks.

C'est Hambourg qui tient le record quant à la valeur de sa flottille à vapeur : celle-ci se chiffre à 400 millions de marks, soit une augmentation de 250 0/0 en dix ans. La valeur des navires à voiles est restée stationnaire avec 25 millions de marks.

La flotte de Hambourg représente donc, à elle seule, à peu près la moitié de toute la flotte commerciale allemande.

A Brême, la valeur de la flotte marchande a été portée de 90 à 250 millions de marks.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 11 janvier 1906.

Les tendances ont été assez hésitantes : il y a lutte visible entre deux poussées, l'une à la hausse, l'autre à la baisse, sans qu'aucune n'ait eu des avantages marqués.

Les Consolidés allemands ont été sans changement et les fonds d'Etat étrangers un peu faibles.

Les valeurs industrielles sont restées très calmes, mais avec une tendance à s'alourdir vers la fin.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 80 ; Extérieure 91 75 ; Lots Turcs 144 60 ; Lombards 23 80. Clôture calme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 9 janvier 1906.

La situation monétaire. — Les recettes de l'Echiquier en 1905. — Les faillites. — Le commerce extérieur.

La situation monétaire s'est améliorée cette semaine, par suite des paiements de coupons, des remboursements de l'Amortissable argentin et des retours d'or de la province. Le bilan de la Banque d'Angleterre a été lui-même meilleur qu'on ne s'y attendait, quoique la réserve, avec 17 millions 3/4 de livres sterling, n'ait jamais atteint un chiffre aussi bas depuis la fin de l'année 1900 ; rappelons qu'à la même date de l'année dernière, la réserve était de 21 millions de livres sterling. De même, le montant des lingots, avec 28 millions 1/2 de livres sterling, est inférieur de 1 million et demi de livres sterling environ à ce qu'il était une année auparavant. Enfin, le rapport de la réserve aux engagements, avec 29 7/8 0/0, est le plus faible qui ait été atteint depuis décembre 1902. Il semble, toutefois, qu'il n'y ait aucune raison de s'inquiéter de cet état de choses, car c'est là un fait périodique qui n'est que temporaire. Chaque année, dans le courant du mois de janvier, le retour de l'or de l'intérieur prend de grandes proportions ; ajoutons que le remboursement des avances faites par la Banque au marché monétaire diminuera notablement le montant des billets en circulation, et contribuera ainsi au relèvement du rapport de la réserve aux engagements. On comprendra que, dans ces conditions, rien ne laisse prévoir le renchérissement de l'argent.

Le rapport sur la situation financière du Royaume-Uni, concernant les trois derniers mois de l'année 1905, vient d'être publié. Les résultats ne semblent pas être des plus satisfaisants. Déjà, pour le second trimestre 1905, on se rappelle que les recettes de l'Echiquier étaient inférieures de 938.910 liv. st. à celles de la période correspondante de 1904. Mais cette diminution avait été expliquée par la réduction des droits sur le thé, les acheteurs ayant retardé leurs ordres pour profiter de cette réduction. Naturellement, après l'application de la taxe réduite, les importations de thé furent beaucoup plus considérables, et cela augmenta beaucoup les recettes du troisième trimestre, qui se chiffrèrent par une plus-value de 964.767 liv. st. sur celles de la période correspondante de 1904. Cette question des droits sur le thé ne se posait plus toutefois pour le quatrième trimestre, et, étant donnée l'activité générale qui se manifestait en Angleterre, on pouvait espérer une augmentation des recettes. Néanmoins, les recettes de ce quatrième trimestre ont été inférieures de 102.489 liv. st. à celles du trimestre correspondant de 1904.

Si l'on considère les résultats de l'année entière, les droits de douane sont en diminution de 1.680.000 livres sterling, les accises de 750.000 liv. st., l'income-tax de 250.000 liv. st. et l'impôt sur les terres et propriétés bâties de 50.000 liv. st. Il y a, par contre, augmentation : pour l'impôt foncier, de 650.000 liv. st. ; pour le Timbre, de 300.000 liv. st. ; les Postes, de 400.000 livres sterling ; les Télégraphes, de 220.000 liv. st., et pour le chapitre « Divers », de 44.000 liv. st.

Au total, il y a diminution de 916.000 liv. st. sur les recettes de 1904.

Malgré les progrès très sensibles du commerce pendant l'année 1905, il est intéressant de signaler l'accroissement des faillites survenues dans le Royaume-Uni pendant cette même année. Il ressort, en effet, d'une étude de la *Kemp's Mercantile Gazette*, publiée par l'*Economist*, que le nombre des faillites a été de 4.803 en Angleterre et dans le pays de Galles, contre 4.515 en 1904, soit une augmentation de 288. Il y a eu 4.154 concordats, contre 4.360 en 1904, soit 206 en moins ; les actes de vente sont en augmentation de 515, avec 8.437.

Le commerce d'épices, ou mieux celui des produits alimentaires, a eu particulièrement à souffrir : on trouve, en effet, dans cette catégorie, 991 faillites, contre 860 en 1904 ; 985 concordats, contre 904, et 914 actes de vente, contre 745. La branche des fers et aciers a été plus satisfaisante, avec une diminution sensible des faillites et des concordats. Parmi les fermiers, les faillites se sont élevées de 185 à 214, et les concordats de 179 à 193. Les industries minières accusent une augmentation de 6 faillites et de 12 concordats. Les chiffres ci-dessus sont relatifs à l'Angleterre et au Pays de Galles.

En ce qui concerne la totalité du Royaume-Uni,

l'année 1905 a été la plus mauvaise depuis 1893, les faillites enregistrées ayant atteint le nombre de 10.774, contre 10.666 en 1904 et 11.022 en 1893.

Le nombre des liquidations de Sociétés qui était, pour l'Angleterre et le Pays de Galles, de 1.574 en 1904, a atteint 1.647 en 1905, dont 1.558 liquidations volontaires. Pour l'Ecosse, le nombre de liquidations de Sociétés a été de 100, contre 134 en 1904, et, pour l'Irlande, de 39 contre 45. Parmi les Sociétés liquidées en Angleterre et dans le Pays de Galles, 1.343 sont inscrites comme entreprises commerciales.

Cet accroissement du nombre des faillites est un fait, d'autant plus curieux, que les chiffres du commerce extérieur pour l'année 1905, qui viennent d'être publiés, accusent une augmentation très sensible sur ceux de 1904. Le commerce total pour l'année s'est élevé, en effet, à 973.101.390 liv. st. contre 922.053.949 liv. st. 1904, soit, en faveur de 1905, un excédent de 51.047.441 livres sterling. Sur ce chiffre total, les importations s'inscrivent pour 565.279.402 liv. st. et les exportations pour 407.821.988 liv. st.

Les importations, en 1905, ont été de 14.241.000 liv. st. supérieures à celles de 1904. Les produits alimentaires et le tabac, qui figurent pour le chiffre de 232.000.000 livres sterling, n'accusent qu'une augmentation de 972.000 liv. st. Par contre, les matières premières enregistrent une plus-value de 5.859.000 liv. st., malgré une diminution de 2.654.000 liv. st. dans les importations de coton brut. Il ne faudrait toutefois pas croire que l'industrie cotonnière se soit ralentie ; car cette diminution des importations de coton n'est que la conséquence de la baisse des prix, les quantités importées ayant été supérieures à celles de l'année précédente. Les importations de produits manufacturés étrangers montrent un accroissement de 7.409.000 liv. st., dont près de 2.000.000 de liv. st. pour les textiles. Le chapitre « Divers » accuse une augmentation de 2 millions 723.000 liv. st., due surtout aux bicyclettes et automobiles.

Les exportations britanniques sont de 29.312.000 livres sterling supérieures à celles de 1904. Ce sont surtout les produits manufacturés qui ont bénéficié de cet accroissement, ce qui est une preuve certaine de l'activité industrielle.

Il est à noter, d'ailleurs, que, alors qu'en 1904 l'industrie textile était à peu près la seule à profiter d'une augmentation des exportations, la plupart des industries ont participé, en 1905, à l'accroissement du chiffre des exportations. Les tissus et filés de coton s'inscrivent en plus-value de 8.114.000 liv. st. et les tissus et filés de laine de 2.464.000 liv. st. Les métaux et objets manufacturés dérivés sont en augmentation de 5.700.000 liv. st., les machines de 2 millions 200.000 liv. st., le cuir de 900.000 liv. st. et les articles divers de 2 829.000 liv. st.

Il faut reconnaître que l'élévation des prix a joué également un rôle indiscutable dans l'augmentation des chiffres de l'exportation et plus particulièrement pour le fer et l'acier. Mais, même en tenant compte de ce facteur, il n'en reste pas moins pour 1905 un accroissement qui permet de dire que l'année qui vient de s'écouler a été favorable pour le commerce anglais.

# Informations Économiques et Financières

**La Navigation Maritime.** — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le 1er semestre des trois dernières années :

| | *Entrées* | | | *Sorties* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pavill. britannᵉ | Pavill. étranger | Totaux | Pavill. britannᵉ | Pavill. étranger | Totaux |
| | — | — | — | — | — | — |
| | En milliers de tonneaux | | | | | |
| 1905.... | 27.995 | 12.001 | 39.996 | 32.764 | 16.861 | 49.625 |
| 1904.... | 27.807 | 12.135 | 39.942 | 31.893 | 16.573 | 48.466 |
| 1903.... | 27.449 | 12.455 | 39.903 | 31.316 | 16.084 | 47.400 |

**BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE**

**11 Janvier 1906**

*Département des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets créés.. ....... | 46.945.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées. | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 28.495.000 |
| Total........... | 46.945.000 | Total.......... | 46.945.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social... .... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)......... | 18.339.000 |
| Réserve et profits et pertes.............. | 3.458.000 | Portefeuille et avances | 37.016.000 |
| Trésor et administration publique...... | 8 090.000 | Billets en réserve..... | 17.512.000 |
| Comptes particuliers. | 47.973.000 | Or et argent monnayés | 1.303.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 96.000 | | |
| Total........... | 74.170 000 | Total.......... | 74.170.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc. % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 23 novembre .. | 32.975 | 28.543 | 55 604 | 50.617 | 22 882 | 41 08 | 4 |
| 30 » ... ... | 33 360 | 28 718 | 55.702 | 50 242 | 23 292 | 41 75 | » |
| 7 décembre .. | 33.512 | 28.792 | 56.609 | 51.309 | 23.170 | 40 86 | » |
| 14 » ....... | 32.550 | 28.803 | 55.243 | 50 948 | 22.197 | 40 11 | » |
| 21 » ....... | 29.975 | 29.169 | 53.046 | 51.692 | 19.256 | 36 24 | » |
| 28 » ....... | 28 530 | 29 351 | 52 038 | 52.334 | 17 629 | 33 81 | » |
| 4 janvier..... | 28.748 | 29.349 | 59.666 | 59.785 | 17.849 | 29 87 | » |
| 11 » ....... | 29.798 | 29.433 | 56.063 | 55 355 | 18.815 | 33 50 | » |

**Le Commerce extérieur.** — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de décembre 1905 :

| | Importations | | Exportations | |
|---|---|---|---|---|
| | Valeur | Diff. sur nov. 04 | Valeur | Diff. sur nov. 04 |
| | — | — | — | — |
| | (En milliers de livres sterling) | | | |
| 1. Produits alimentaires, boissons et tabacs ... | 20.412 | » | 1.664 | + 202 |
| 2. Matières premières et articles non manufacturés.............. | 20.121 | — 890 | 3.007 | — 113 |
| 3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés.. | 12.416 | + 1.162 | 23.367 | + 331 |
| 4. Divers (y compris les colis postaux)........ | 171 | + 3 | 614 | + 159 |
| Total.......... | 53.120 | + 275 | 28.652 | + 580 |

Le tableau suivant compare les résultats de décembre pendant les trois dernières années et également les résultats totaux des douze mois de 1905 avec ceux des douze mois de 1904 et 1903 :

| | Marchandises | | | | Mét. précieux | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Importations | Export. britanniques | Réexportations | Exportations totales | Importations | Exportations |
| | — | — | — | — | — | — |
| | (Milliers de livres sterling) | | | | | |
| Décemb. 1905. | 53.120 | 28.652 | 7.093 | 35.745 | 3.431 | 5.251 |
| — 1904. | 52.845 | 28.072 | 6.440 | 34.512 | 4.958 | 4.295 |
| — 1903. | 52.320 | 24.613 | 5.821 | 30.433 | 4.543 | 5.460 |
| Diff. en déc. 1905 par rapport à : | | | | | | |
| 1904........ | + 275 | + 580 | + 653 | +1.253 | —1527 | + 956 |
| 1903........ | + 801 | +4.040 | +1.278 | +5.312 | —1112 | — 209 |
| Années : | | | | | | |
| 1905........ | 565.279 | 330.023 | 77.799 | 407.822 | 51.560 | 45.392 |
| 1904........ | 551.039 | 300.711 | 70.304 | 371.015 | 45.564 | 46.308 |
| 1903........ | 542.600 | 290.800 | 69.574 | 360.374 | 38.968 | 39.233 |
| Différence pour 1905 par rapport à : | | | | | | |
| 1904........ | +14241 | +29312 | +7.494 | +36807 | +5996 | — 911 |
| 1903........ | +22679 | +39223 | +8.225 | +47448 | +12592 | +6.158 |

**Les Bons du Trésor anglais.** — C'est le 28 décembre dernier qu'a été ouverte, à la Banque d'Angleterre, la souscription aux Bons du Trésor dont nous avons précédemment annoncé l'émission. On se rappelle que le montant des bons émis s'élève à 1.800.000 liv. st., en remplacement des bons échus le 1er janvier. Il a été souscrit, au total, 5 049.000 livres sterling ; les souscripteurs au prix de 98 liv. st. 8 s. 4 d. ont reçu environ 40 0/0; au-dessus de ce prix, les souscripteurs ont été servis intégralement. Le prix moyen a été de 98 liv. st. 8 s. 8,875 d., ce qui correspond à un taux de 3 livres sterling 2 s. 6,25 d.

Le tableau ci-après donne le détail des Bons du Trésor actuellement existants :

| Echéance | Montant | Temps à courir en mois | Montant souscrit | Date d'émission | Taux moyen d'émission | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — | — | | |
| 1906 | Liv. st. | | Liv. st. | 1905 | Liv. | sh. | d. |
| 23 janv. | 2.500.000 | 3 | 5.987.000 | 18 oct. | 3 | 17 | 6.1 |
| 29 janv. | 2.500.000 | 6 | 6.764.000 | 24 juil. | 1 | 18 | 6.93 |
| 12 févr. | 2.000.000 | 6 | 8.761.000 | 8 août | 1 | 18 | 2.77 |
| 26 févr. | 2.500.000 | 6 | 7.094.000 | 21 août | 1 | 16 | 8.3 |
| 7 mars | 2.000 000 | 3 | 9.922 000 | 1er déc. | 3 | 1 | 8 |
| 16 mars | 2.500 000 | 6 | 8.322.000 | 11 sept. | 2 | 10 | 6.36 |
| 28 mars | 1.920.000 | 6 | 8.453.000 | 21 sept. | 2 | 9 | 3.9 |
| 5 avril. | 2.000.000 | 6 | 7.389.000 | 29 sept. | 2 | 16 | 0.86 |
| 27 mai. | 2.000.000 | 12 | 8.215.000 | 22 mai | 2 | 11 | 10.17 |
| 24 juin. | 2.413.000 | 12 | 6 374.000 | 19 juin | 2 | 9 | 0 |
| 1er juil. | 1.800.000 | 6 | 5.049.000 | 27 déc. | 3 | 2 | 6.25 |
| -- | 1.200.000 | Emission faite par le Conseil de l'Inde. | | | | | |
| | 25.333.000 | | | | | | |

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 11 janvier 1906.

La liquidation a été plus facile que la précédente ; le taux des reports a été plus faible, les Banques ayant abaissé leurs prétentions.

Le Stock-Exchange est ferme, mais on attend pour la reprise les résultats de la Conférence d'Algésiras.

Les *Consolidés* finissent à 89 7/16 comme jeudi dernier.

Les Fonds d'Etat étrangers sont très fermes et très soutenus. L'*Italien 4 0/0* est à 104 1/2; l'*Extérieure Espagnole* finit à 90 3/4 et le *Turc unifié 4 0/0* est ferme à 90 3/4.

Les Fonds sud-américains sont actifs. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 3/8, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 100 1/2.

Les Chemins anglais sont calmes, mais soutenus.

Les valeurs américaines ont été plutôt irrégulières, mais la tendance incline cependant vers la fermeté.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 180 3/8; l'*Erie* à 50 1/8, et le *Louisville* à 157 ./. ; l'*Atchison* à 97 5/8, et le *Norfolk* à 89 7/8.

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 9 janvier 1906.

La tension monétaire. — Les valeurs espagnoles. — Sidérurgie et charbonnages.

Notre marché à terme n'a pas brillé par une très grande activité pendant les trois dernières semaines. Les nouvelles politiques n'ont pas permis à la spéculation de s'orienter d'un côté ou de l'autre, et les bons avis d'un jour ont presque toujours reçu leur démenti le lendemain. En conséquence, les mouvements des cours ont toujours été brusques et larges, pendant que les transactions, aussi bien quant à leur importance que quant à leur ampleur, sont restées dans des limites très restreintes.

La question monétaire a également créé des soucis au monde de la Bourse. L'argent a été rare à la fin de l'année dernière et le taux pour reports a été à une hauteur inusitée. Les grandes échéances du 1er janvier ont cependant amélioré la situation et on croit pouvoir compter sur une certaine détente pendant le courant de ce mois.

Les variations n'ont pas été bien importantes dans le groupe de la *Rente Extérieure Espagnole*. La baisse assez rapide du change sur Paris à Madrid, par contre, a encouragé aux achats en actions des Chemins espagnols qui, surtout à la Bourse de ce jour, ont pris une proportion considérable qui se traduit par une hausse de près de dix francs sur l'action *Saragosse*. Si on ne va pas trop vite, surtout à ce moment où les questions politiques irritantes restent à l'ordre du jour, c'est une question dont on s'occupera seulement quand il faudra de nouveau alléger les positions trop chargées.

Les valeurs de traction continuent à rester lourdes. Les positions à la hausse ont beaucoup diminué, mais il s'est créé un flottant qui empêche toute reprise durable pour le moment.

Le *Rio Tinto* est resté calme. Le marché du cuivre à Londres s'est bien maintenu presque au plus haut cours, et le marché américain a conservé ses dispositions favorables. Mais on parle beaucoup de l'augmentation de production des mines de cuivre en Amérique qui, dans l'avenir, pourront faire baisser le prix du métal, et le *Rio Tinto*, en particulier, aura à supporter les conséquences de la baisse de la prime sur l'or en Espagne, qui ne lui est pas favorable.

Au comptant, les affaires ne sont pas devenues plus actives depuis le commencement de l'année, et le remploi des coupons de janvier qui, d'habitude, a une grande importance chez nous, se fait encore attendre. Cette accalmie ne nous surprend pas. Nous avons constaté depuis longtemps la réticence des capitalistes d'acheter aux prix actuels des valeurs industrielles, pendant que la spéculation, escomptant ces achats, est largement chargée de titres, dont l'écoulement est devenu difficile.

Les actions de Banques sont peu traitées, à des cours résistants. La *Banque de Bruxelles* fait 1.030, la *Banque Nationale* 4.560, la *Banque de Reports et de Fonds publics* 725, le *Crédit Général Liégeois* 730 et la *Part de Réserve de la Société Générale* 3.850.

*Caisse Générale de Reports et de Dépôts* 1.160. Pour la première quinzaine de janvier, la Caisse a bonifié à ses déposants, en compte de quinzaine, un intérêt de 3 90 0/0 net. L'ensemble des opérations conclues pour cette période se monte à la somme de 159 millions.

Les marchés des produits de l'industrie sidérurgique n'ont pas pris depuis le commencement de la nouvelle année le grand élan qu'on escomptait. On parle bien partout de hausse des prix qui s'impose par suite de la cherté de la matière première, mais les transactions nouvelles sont restées rares et les échéances éloignées ne sont que peu engagées. On comprend cette réserve du gros commerce avec l'insécurité politique, et si tout le monde est persuadé que les grandes questions qui agitent l'Europe trouveront une solution équitable, on n'ose pas encore aller de l'avant. Les usines, qui ont encore de l'ouvrage pour deux ou trois mois, sont également dans une situation difficile. Il est évident qu'avec la hausse du coke et des minerais, qui a fait monter la fonte à un niveau relativement élevé, il faudrait augmenter les prix des fers finis si on veut y réaliser un bénéfice. Mais le gros commerce, s'il ne discute pas la nécessité de cette hausse, n'est nullement assuré que la consommation suivra, c'est-à-dire qu'il aura l'écoulement des quantités dont il faut passer la commande trois ou quatre mois d'avance.

Dans tous les grands pays producteurs de l'Europe nous pouvons donc constater une activité extraordinaire des usines occupées à exécuter des ordres reçus il y a plusieurs mois, et il est probable que le travail ne manquera nulle part pendant le premier trimestre. Par contre, l'avenir ne se présente plus sous le même aspect brillant qu'au commencement de décembre.

Mais tout pourra encore s'arranger, si la paix intérieure se trouve définitivement rétablie en Russie et si la Conférence d'Algésiras trouve une solution au problème qui lui sera soumis.

A notre Bourse, les transactions sont rares dans ce groupe. Les cours s'effritent lentement sous l'influence de quelques offres qui ne trouvent pas contre-partie. Et comme nous l'avons dit, les cours sont tellement élevés que les capitalistes se montrent peu disposés à acheter. Il faudrait qu'on descendît encore de beaucoup avant que nous puissions conseiller de tenter l'aventure. Les bénéfices de l'exercice en cours seront certainement élevés, mais tout bien compté, on ne trouvera que rarement un dividende de 5 0/0 des prix actuels, et cela n'est pas assez pour une période de grande effervescence, comme celle que nous traversons.

En charbonnages, on est lourd pour les mêmes raisons que dans le groupe du fer, malgré qu'ici la situation sur le marché de la houille est certainement encore meilleure qu'il y a un mois. Le syndicat rhénan westphalien de la houille a levé toute restriction pour l'extraction imposée jusqu'à maintenant à ses membres. Cela veut dire tout simplement que la consommation dépasse la production, car on sait que les charbonnages ne sont pas en état de pousser leur extraction au chiffre du syndicat. Pour y arriver, il faudrait augmenter la main-d'œuvre, et les bons mineurs ne se créent pas du jour au lendemain, sans compter l'exécution de travaux préparatoires, qui prendront plusieurs mois.

Pour nos charbonnages, la situation tendue du marché allemand aura pour conséquence de leur permettre d'augmenter les prix au delà de la parité. Le maximum de hausse que nous avons évalué, il y a un mois, à 1 fr. 50 pourra bien être porté à 3 fr., à la prochaine adjudication, et les résultats de l'année 1906 pourront alors s'appprocher de ceux de 1901. Nous croyons donc qu'il faut surveiller de nouveau attentivement le marché de nos actions de charbonnages, et si la baisse s'accentuait quelque peu, en mettre de nouveau en portefeuille.

---

**Chemins de fer belges.** — La longueur du réseau exploité par l'Etat belge, fin 1904, est de 4.307 kilomètres. Les dépenses de premier établissement s'élèvent, au 31 décembre 1904, à 2.232.550.688 fr. 82, soit une augmentation de 71.305.160 fr. 34 comparativement à l'exercice 1903. L'augmentation se décompose de la manière suivante : 6 millions 449.105 fr. 85 pour lignes nouvelles en cours de construction. Les principaux postes sont ceux de la section d'Evrehailles-Bauche à Yvoir, 613.497 fr. 25 ; de Wilryck à Malines, 1.808.741 fr. 65 ; de Muysen-Schaerbeek-Hal et doublement des voies de Bruxelles-Q.-L. à Watermael, 1 million 143.103 fr. 80 ; de Gand-Saint-Pierre à Bruxelles-Midi, 913.205 fr. 71 ; jonction Nord-Midi et gare centrale à Bruxelles, 805.375 fr. 27 ; Bruges à Zeebrugge, 117.621 fr. 64. Travaux d'extension et parachèvement du réseau exploité, 26.347.326 fr. 45 ; matériaux acquis durant l'exercice, 4 millions 764.531 fr. 01 ; matériel de traction, machines fixes, gros outillage, etc., 31.659.507 fr. 79. Puis viennent le règlement définitif du prix de rachat de la ligne Saint-Trond-Hasselt, 78.566 fr. 08 et les intérêts intercalaires.

Le « capital utile », base des charges financières pour 1904, est de 2.010.751.059 fr. 82.

Les recettes brutes, produits divers compris, ont été de 232.757.740 fr. 10, soit 7.596.276 fr. 79 de plus qu'en 1903. Les dépenses d'exploitation, de 138.381.322 fr. 02, c'est-à-dire 4.147.210 fr. 21 de plus. L'excédent des recettes a donc été de 94.376.418 fr. 08, ou 3.449.066 fr. 58 de plus qu'en 1903.

Si l'on déduit les charges financières, il reste 20.378.393 fr. 09 de boni, lequel, ajouté aux soldes actifs accumulés des exercices antérieurs, porte l'avoir du chemin de fer, libre de toute charge quelconque, non compris les intérêts réciproques, à 164.815.733 fr. 13.

Le bénéfice réel, depuis l'origine de l'exploitation par l'Etat jusque fin 1904, s'élève à 367.803.802 fr. 95, sur un total de recettes brutes de plus de 5 milliards de francs. Le revenu du capital utile a été, en 1904, de 4 20 0/0 contre 4 15 0/0 en 1903 ; le coefficient d'exploitation de 59 45 0/0 contre 59 62 en 1903.

Le personnel utilisé s'élevait, en 1904, à 65.409 personnes, contre 62.508 en 1903. La dotation des pensions et secours annuels présente un excédent de charges de 6.509.022 fr. 58 : l'actif de la caisse de retraite et secours n'est que de 20 millions 3.463 fr. 30, alors que, du chef de pensions et secours restant à servir, les charges s'élèvent à 26.512.485 fr. 88.

---

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 9 janvier 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. Le change en 1905.

La semaine a été mise à profit par le Gouvernement pour étudier les solutions à donner aux affaires en suspens. Il y en a beaucoup, dont plusieurs très importantes et difficiles à résoudre. La principale est toujours l'attribution aux tribunaux militaires des délits commis, au moyen de la presse, contre l'armée et contre la patrie. Les promoteurs de cette affaire ont en vue une législation spéciale pour la presse et ont mis en avant les militaires pour essayer d'atteindre ce but qu'ils poursuivent depuis quelques années sans l'atteindre.

Une Commission du Sénat accorde actuellement des séances publiques pour réunir des éléments aux fins de modifier la loi sur la validation de diplômes étrangers devant servir en Espagne. C'est une affaire très importante.

La semaine dernière a été réduite pour notre Bourse à quatre séances, qui n'ont pas été bien animées. L'année 1905 ne fut pas des plus heureuses au point de vue des affaires, mais les débuts de 1906 ne valent guère mieux ; n'étaient les achats provenant du remploi du coupon encaissé sur la Dette intérieure, notre marché aurait été encore morne. La menace de la loi sur le Timbre contribue à augmenter l'atonie des affaires et, pour brocher sur le tout, on croit que la consolidation des obligations se fera dans le courant de ce mois : il va de soi que ladite consolidation est inévitable et que ce n'est pas par sa proximité qu'elle se fait sentir sur les cours au point d'arrêter en partie les transactions, mais bien parce que ceux-là étant, en partie du moins, l'œuvre de la spéculation, leur solidité pèche par sa base. Sans cela il est difficile d'expliquer comment l'adjonction de 176 millions à la masse de 8.410 millions de 4 0/0 déjà existante peut ébranler celle-ci.

Le 2 janvier, le *4 0/0*, au comptant, a coté 78 79 ex-coupon, soit 5 centimes au-dessous du cours du samedi précédent. A terme, on cota un petit moment 79 10 0/0, mais la tendance générale vers la faiblesse l'a emporté et peu à peu nous avons vu reculer les cours jusqu'à 78 70 au comptant et 78 85 à terme. La place de Barcelone se montre plus optimiste que la nôtre, mais l'influence du marché de Paris est plus puissante et nous la suivons.

Le *5 0/0* a été plus favorisé : de 98 80 il est arrivé à 99 05 avec un courant d'affaires assez animé ; une partie du coupon de l'Intérieure a été s'employer dans cette valeur, mais les 20 centimes d'avance tentent quelques porteurs qui réalisent leur gain et ces ventes ramènent le cours à 98 80, le même que le premier jour.

La crainte de complications internationales résultant des affaires marocaines a indisposé aujourd'hui le marché et le comptant a opéré de fortes ventes qui ont entraîné les cours, quoique pas beaucoup. En général, on s'accorde à reconnaître que tout s'arrangera, mais on ne peut empêcher l'épargne de prendre des précautions.

S'il n'y a pas beaucoup à dire du marché des valeurs

d'Etat, vous comprenez bien qu'il en est de même de celui des titres de Sociétés.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont été peu traitées, aux environs de 425 0/0 d'abord, puis de 416, ex-coupon; *Tabacs* faibles, à 386; *Hypothécaire d'Espagne* 210 0/0, ex-coupon; *Hispano Américaine* 129 0/0; *Cartella* 75 0/0; *Espagnole de Crédit* au pair; *Explosifs* 272 50 0/0; *Altos Hornos*, de Bilbao, 239 0/0; *Resineras* 172 0/0; les *Sucrières* sont délaissées: on a coté les préférences à 72, les ordinaires à 39 50 et les obligations à 97 75 0/0.

Obligations *Madrilèna de Electricidad* à 87 50; *Saragosse* 4 0/0, série C, à 91 75 0/0; *Ville de Madrid* 6 0/0 au pair; dito 4 0/0 à 83 0/0; dito 5 0/0 (expropriations) à 93 50, et 4 1/2 0/0 à 89 0/0; *Madrilène de Traction* 98 0/0.

Le cours du change a débuté à 26 10 0/0, en baisse de demi pour cent sur la clôture du 30 décembre, et fini, par étapes successives, à 26 70 0/0, 25 50 0/0, 25 15 et 24 30 0/0 aujourd'hui.

Les affaires ont atteint en moyenne le chiffre habituel: les sommes relevées, mais qui sont un peu audessous de la réalité, donnent un total de 1.600.000 francs, ce qui fait un peu plus de 300.000 par jour. C'est bien ce dont les preneurs ont besoin, puisque les seules Compagnies de chemin de fer absorbent plus de 100 millions par an.

La baisse est considérable et de nature à impressionner favorablement le marché. Les Compagnies de Chemins de fer, principalement le *Saragosse*, sont appelées à bénéficier largement d'une situation pareille.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines:

| | 18 déc. | 23 déc. | 30 déc. | 8 janv. |
|---|---|---|---|---|
| **4 0/0 Intérieur** | 79 50 | 79 45 | 79 60 | 78 35 |
| **5 0/0 Amortissable** | 98 60 | 98 60 | 98 60 | 98 75 |
| **Banque d'Espagne** | 424 .. | 422 75 | 425 50 | 416 .. |
| **— Hypothécaire** | 215 .. | ... .. | 216 .. | 210 50 |
| **Comp. Ferm. des Tabacs** | 386 50 | 386 .. | 385 50 | 376 50 |
| **Chèque sur Paris** | 27 35 | 27 10 | 26 60 | 24 30 |
| **— Londres** | 31 96 | 31 90 | 31 75 | 31 20 |
| **Cédules hypothéc. 4 0/0** | 101 10 | 101 .. | 101 .. | 101 20 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants: + escomptes commerciaux, 10 millions; + circulation, 715; + comptes courants, 19; + avances, 3.

Les variations du cours du change en 1905 n'ont pas présenté les à-coups dont les années précédentes nous avaient rendus coutumiers. Le trait essentiel de la cote de l'or a été une tendance caractérisée vers la baisse.

Parti du cours moyen de 32 47 1/2 0/0 en janvier 1905, le prix du chèque baissa jusqu'à 31 77 au mois de mai; revint à 32 25 0/0 en juillet et descendit presque sans interruption jusqu'à la fin de l'année. Il y a bien eu quelques moments de reprise, mais ils sont de peu d'importance et disparaissent dans l'ensemble des moyennes. La chute a été plus marquée depuis le mois d'octobre: la moyenne du cours du mois de septembre était de 31 ..; en octobre elle était de 28 25, en novembre de 27 80 et en décembre de 27 24 0/0.

En nous reportant à quelques années en arrière, nous allons constater que l'amélioration de la monnaie espagnole a fait, en 1905, plus de chemin qu'il ne semble, parce que, ainsi que nous l'avons dit, les moyennes font disparaître les cours extrêmes, mais enfin, et même en négligeant ce fait, l'atténuation a été évidente.

| Années | Moyenne du cours | Années | Moyenne du cours |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| 1896 | 20 65 | 1901 | 38 15 |
| 1897 | 29 58 | 1902 | 35 53 |
| 1898 | 58 85 | 1903 | 35 59 |
| 1899 | 24 80 | 1904 | 37 55 |
| 1900 | 29 55 | 1905 | 30 89 |

Il y a encore une pente à gravir avant de revoir d'autres cours moins onéreux, mais il faut bien espérer que l'avenir ne démentira pas les promesses du présent et qu'il arrivera un moment où nous pourrons envisager sans crainte l'échange d'une monnaie espagnole contre une monnaie étrangère.

# Informations Économiques et Financières

**Recettes des Chemins de fer Espagnols**
***Du 1er janvier au 23 décembre (51 semaines)***

| LIGNES | Kilom expl. | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord del'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 69.718.047 | 70 246.144 | 69.319.563 | 68 676.412 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 21 290.117 | 21.504.166 | 21 913.827 | 22 048.482 |
| *Valence à Utiel.* | 88 | 840.538 | 1.157.865 | 1 099.311 | 1.063 547 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 1.363 079 | 1.393.835 | 1 449.061 | 1.660.736 |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 2.714.921 | 2.764.303 | 2.640.054 | 2.690 328 |
| *Almansa Valence* | 499 | 14.555.738 | 15.067.846 | 15.584 870 | 15 072.786 |
| Total Nord de l'Esp.. | 3.681 | 110482.460 | 112135.159 | 112006.688 | 111211.991 |
| **Andalous.........** | 1.067 | 21.536.639 | 20 946.301 | 21.717 627 | 20.627.759 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 99 375.090 | 101048 948 | 101178.215 | 100978 014 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 3.747.387 | 4.153 144 | 4.472.579 | 4.716.876 |

**Les nouvelles Émissions en 1905.** — Nous relevons, dans la *Revista de Economia y Hacienda*, le tableau suivant, qui donne les émissions nouvelles en Espagne pendant l'année 1905:

| | Pesetas | Nature des titres |
|---|---|---|
| | — | — |
| Trésor public | 200.000.000 | Obligations |
| Municipalités | 24.869.675 | — |
| Députations | 1.625.000 | — |
| Administrations des ports | 13.500.000 | — |
| Chemins de fer et tramways | 67.650.000 | — |
| — — | 2.750.000 | Actions |
| Sociétés minières | 1.125.000 | — |
| Sociétés d'électricité | 2.600.000 | Obligations |
| — | 1 000.000 | Actions |
| Diverses | 9.000.000 | — |
| — | 2.050.000 | Obligations |
| | 326.169.675 | |

On remarquera que le montant des émissions nouvelles en 1905 a été particulièrement élevé; en 1904 et en 1903, les chiffres étaient, en effet, de beaucoup inférieurs, avec 59 millions 158.800 et 118.121.500 pesetas respectivement.

**Courrier de la Bourse de Madrid**

Madrid, 11 janvier 1906.

La Bourse reste ferme, mais sans grandes affaires. Le change sur Paris est à 23 30.

L'*Intérieure* clôture à 78 45.

# ITALIE

## *LA SITUATION*

Rome, 9 janvier 1906.

Le nouveau Ministère. — M. Visconti-Venosta. — Le bilan de 1905. L'exercice financier 1905. — Bonne situation des industries.

C'est au 25 janvier qu'est fixée la réouverture du Parlement. C'est ce jour que le nouveau ministère — ou plutôt l'ancien ministère Fortis replâtré — prendra contact avec les députés. On ne peut guère prévoir ce que sera cette première entrevue. Disons, cependant, que le Ministère n'a pas reçu trop mauvais accueil dans la presse. L'ancien Cabinet a été mis en minorité sur la question du *modus vivendi* avec l'Espagne

et non sur une question de politique générale. D'autre part, la présence de M. San Giuliano au ministère des affaires étrangères a donné quelque relief à tout le Cabinet.

La nouvelle la plus importante du moment — d'une importance européenne — c'est la nomination de M. Visconti-Venosta comme plénipotentiaire italien à la Conférence d'Algésiras. Le fait tire un intérêt capital de la prédilection que l'ancien Ministre des Affaires étrangères de l'Italie a toujours montrée pour la France, même aux beaux jours de la politique crispinienne. M. Visconti-Venosta aura pour mission évidente de servir de conciliateur entre la France et l'Allemagne. On raconte même qu'il est parti porteur d'un projet de résolution qui est certain d'avoir l'approbation de la France et de l'Allemagne.

A la fin de l'année on a publié, comme toujours, des bilans d'ensemble : ils présentent l'année 1905 sous un aspect favorable. L'exercice financier a clôturé avec un excédent de recettes de 38 millions de lire. D'autre part, la *Correspondance d'Italie* nous signale que les chiffres du commerce italien révèlent un notable développement dans les échanges. Pour les onze premiers mois de l'année, non compris l'or et l'argent, on a enregistré les résultats suivants :

| | 1905 | Diff. sur 1904 |
|---|---|---|
| | (En lire) | |
| Importations | 1.881.568.091 | + 161.483.329 |
| Exportations | 1.522.338.715 | + 110.616.300 |
| | 3.403.906.806 | + 272.099.629 |

L'importation de l'or et de l'argent s'est élevée à plus de 148 1/4 millions, supérieure de 141 millions à l'exportation et de 104 1/2 millions à l'importation de la période correspondante de 1904.

Les Banques d'émission accrurent, au 30 novembre 1905, de 60 millions leur propre fonds métallique, ainsi qu'il résulte de la comparaison du montant total des principaux chapitres de leurs bilans.

Le change eut des oscillations peu sensibles, se maintenant une grande partie de l'année au-dessous du pair.

Pour ce qui est des cours de la Rente italienne, notre confrère donne le tableau comparatif suivant, qui dit assez de quelle faveur jouit à présent ce fonds d'Etat :

| | | Cours à la fin de 1905 | Cours à la fin de 1904 | Différence |
|---|---|---|---|---|
| Rente italienne | 5 0/0 Paris | 106 20 | 105 10 | + 1 10 |
| — | 5 0/0 Londres | 106 » | 104 1/2 | + 1 112 |
| — | 5 0/0 Berlin | 105 80 | 104 70 | + 1 10 |
| — | 5 0/0 Rome | 106 70 | 105 62 | + 1 05 |
| — | 4 0/0 — | 106 20 | 105 10 | + 1 10 |
| — | 3 1/2 0/0 — | 105 » | 103 65 | + 1 35 |
| — | 3 0/0 — | 73 75 | 74 50 | + 0 75 |

L'année 1905 a été favorable au développement de la grande industrie. Son essor lui a attiré de nombreux capitaux. Cela ressort du fait, que le nombre des Sociétés anonymes fondées en 1905 est environ trois fois plus élevé que celui des Sociétés fondées en 1904. Les données, sur ce point spécial, s'arrêtent au 15 novembre. Du 1er janvier 1905 à cette dernière date, le capital nominal des nouvelles Sociétés fondées a été de 322 millions de lire, contre 111 millions dans la même période de 1904 ; le capital versé a été de plus de 105 millions, contre 43.

L'année 1905 marqua aussi un réveil de la marine marchande.

Les capitaux y affluèrent et le *Lloyd Italiano*, qui fut fondé avec un capital de 20 millions, a un capital, actuellement, de 40 millions.

La *Navigazione Generale Italiana* s'est agrandie et modernisée et a entrepris de nouvelles constructions de navires puissants.

Je vous ai parlé, plus haut, des excédents des recettes laissés par le budget 1904-1905.

Les recettes, qui avait été fixées à 1.792.267.000 lire, à la clôture des comptes, ont été réellement de 1 milliard 842.963.000 lire, de sorte que le résultat a été supérieur de 50.695.000 lire aux prévisions.

Une partie de cette plus-value, c'est-à-dire 11.622.000 lire, est la conséquence de mesures législatives ; de sorte que l'excédent effectif des recettes sur les prévisions reste de 39.073.000 lire.

Il est vrai que cet accroissement vient en partie d'une recette passagère des douanes sur le blé évaluée à 12.240.000 lire. Mais toutes les autres branches de recettes même les plus intéressantes pour notre prospérité nationale accusent des augmentations non moins sensibles.

Quant aux dépenses elles sont restées inférieures aux prévisions de 8.277.000 lire, ce qui s'ajoute aux excédents de recettes.

# Informations Économiques et Financières

**Les Recettes du Trésor.** — Dans les six premiers mois de l'exercice financier en cours, c'est-à-dire du 1er juillet 1905 au 31 décembre 1905, les principales recettes de l'Etat ont produit le chiffre de 796.204.694 lire, supérieur de 33.229.142 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1904-05.

La plus grande partie de cette augmentation de recettes est due aux douanes, mais y ont contribué également les taxes sur les affaires et le rendement des tabacs :

| | Recouvrements juillet-déc. 1905 | Différences sur 1904-05 |
|---|---|---|
| | (En lire) | |
| Taxes sur les affaires | 115.686.479 | + 7.383.736 |
| Impôt foncier | 49.349.010 | — 920.522 |
| — sur le bâtiment | 46.925.025 | + 589.986 |
| — sur la richesse mobil. | 152.391.890 | + 2.858.669 |
| Taxe de fabrication | 66.239.436 | — 4.346.525 |
| Douanes, droits maritimes | 133.737.488 | + 22.132.488 |
| Octroi | 38.502 251 | + 211.703 |
| Tabacs | 114.717.532 | + 2.349.859 |
| Sels | 40.647.124 | + 1.058.508 |
| Loterie et taxe sur les loteries | 37.008.459 | + 2.834.646 |
| | 796.204.694 | + 33.229.142 |

**La Valeur en Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes.** — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin décembre 1905, s'élevait à un total de 3.070.811.326 lire et présentait une diminution de 38.666.246 lire comparativement aux prix de fin novembre 1905.

En groupant les différentes espèces de titres selon leur nature, on a la répartition suivante :

| | Valeur fin déc. 1905 | Différence avec nov. 1905 |
|---|---|---|
| | En lire | |
| Etablissements de crédit | 734.100.426 | — 6.330.506 |
| Sociétés de transports | 840.349.000 | — 8.441.000 |
| Industries du sucre | 185.855.000 | — 360.000 |
| Mines et métallurgie | 402.492.600 | — 15.265.540 |
| Gaz et électricité | 144.252.000 | — 853.000 |
| Tissages et filatures | 216.611.500 | — 1.021.000 |
| Compagnies des Eaux | 79.146.800 | — 289.200 |
| Moulins | 55.000.000 | — 2.336.000 |
| Produits chimiques | 100.320.000 | — 3.922.000 |
| Industries diverses | 316.684.000 | + 450.000 |
| | 3.070.811.326 | — 38.666.246 |

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 11 janvier 1906.

Le marché est beaucoup plus actif et les préoccupations politiques semblent complètement écartées. La clôture est très ferme.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 104 60 ; Méridionaux, 730 .. ; les Méditerranée, 445 .. ; Banque Nationale, 1.274.

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

**La Dette des Etats.** — D'après notre confrère *Le Brésil*, la dette des Etats envers l'Union est actuellement la suivante : Bahia, 18.051 contos, en chiffres ronds ; Pernambuco, 9.899 contos ; Santa Catharina, 2.876 contos ; Parana, 2.876 contos ; Sergipe, 1.677 contos ; Piauhy, 809 contos ; Goyaz, 500 contos, et Parahyba, 350 contos, ce qui élève à 37.038 contos, en chiffres ronds, la Dette des Etats envers l'Union en 1905.

## ÉTATS-UNIS

**La Situation Monétaire.** — M. Jacob-H. Schiff, de la Société Kuhn, Loeb et Cie, a fait récemment, à la Chambre de Commerce de New-York, sur la fâcheuse condition monétaire de Wall-Street, des déclarations qui ont produit une certaine émotion.

Après avoir commenté les recommandations faites par M. Shaw, secrétaire du Trésor, dans le rapport annuel au Congrès, et appelant l'attention sur la nécessité de modifier la législation pour améliorer la situation monétaire, il termine ainsi :

« Les conditions monétaires que nous avons constatées à New-York durant ces deux derniers mois sont une calamité pour une communauté civilisée. Si l'on n'apporte pas de modifications sensibles aux conditions monétaires actuelles, je vous prédis une panique telle, que toutes les paniques antérieures n'auront été relativement que jeux d'enfant. »

Ajoutons que si l'émotion produite par ces déclarations a été un peu vive, au point d'impressionner profondément le marché de New-York, elle n'a été que de courte durée.

D'ailleurs, le Gouvernement a déposé, récemment, à la Chambre des Représentants, un projet de loi l'autorisant à effectuer dans les Banques nationales des dépôts à 2 0/0 d'intérêt n'excédant pas 50 0/0 du capital versé et non grevé de ces Banques.

Les Banques nationales pourront émettre des billets jusqu'à concurrence de 50 0/0 de leur capital, sans déposer de fonds d'Etat comme cela se passe sous la loi existante.

Le projet ajoute que lorsque le fonds de garantie sera supérieur à dix millions de dollars, on l'emploiera à l'achat d'or et on retirera de la circulation pour une somme égale de billets des Etats-Unis.

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 10 janvier 1906.

M. Roosevelt a transmis au Congrès les rapports annuels de la Commission du Canal de Panama et de la Compagnie du Chemin de fer de Panama. Le Président, dans un message spécial joint à ces documents, déclare que les travaux dans l'isthme ont fait de grands progrès, notamment au cours des neuf derniers mois. Le Président ajoute encore que ces travaux, pour la construction du gigantesque canal, se poursuivent d'une manière admirable.

Le Marché reste très calme ; on craint de nouvelles sorties d'or pour l'Europe.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 ./..

Les transactions en valeurs de chemins de fer sont toujours considérables et les cours sont en reprise, mais, cependant, ne restent pas plus haut.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 94 ./. ; ***Milwaukee***, 182 5/8 ; ***Erie***, 48 3/8 ; ***Reading***, 143 1/2 ; ***Canadian Pacific***, 175 ./. ; ***Illinois Central***, 175 3/4 ; ***Louisville***, 152 1/5 ; ***Central***, 223 1/2 ; ***Union Pacific***, 154 1/4.

## MEXIQUE

**Le Service des Postes en 1903-1904.** — D'après un récent rapport de la Direction générale des Postes du Mexique, il résulte que le nombre des bureaux de poste atteignait, au 1er juillet 1904, 2.355, soit 383 de plus qu'en 1900.

Par contre, de 9.784 employés divers existant en 1900, nous n'en retrouvons plus que 9.005 en 1904 ; cette diminution qui, à première vue, pourrait paraître anormale, s'explique par la réduction des courriers à pied et des services établis par contrats avec des particuliers par suite du développement du réseau ferré.

L'étendue des routes postales passe, pendant la même période, de 87.631 kilomètres à 90.174, soit une augmentation de 2.543 kilomètres.

Le nombre de kilomètres parcourus sur les diverses routes qui était, en 1900, de 29.452.284 kilomètres, atteint actuellement 34.389.173 kilomètres.

En ce qui concerne le mouvement de la correspondance, les augmentations que l'on relève d'année en année, depuis 1899-1900, sont, en proportion, plus considérables encore que celles que nous avons signalées plus haut. C'est ainsi que nous trouvons :

| *Pour 1899-1900* | Plis |
|---|---|
| Service intérieur | 99.707.326 |
| Service extérieur : expédition | 7.979.561 |
| — Réception | 26.944.122 |
| Total | 134.631.009 |
| *Pour 1903-1904* | |
| Service intérieur | 126.118.864 |
| Service extérieur : expédition | 14.115.470 |
| — Réception | 34.065.359 |
| Total | 174.299.693 |

Soit, pour cinq ans, un accroissement de 39.659.684 entre lettres, cartes-postales, imprimés, échantillons, colis postaux et plis recommandés.

Le chapitre des réclamations n'est pas moins intéressant. Il nous montre que, pour un total d'un peu plus de 690 millions de plis reçus ou envoyés en cinq années, il n'y a eu que 20.000 réclamations, soit une pour 34.418 plis.

On voit, d'après ces chiffres, que si le service postal est l'une des branches les plus tard venues de l'Administration mexicaine, elle n'en est pas moins aujourd'hui l'une des plus perfectionnées. Ses progrès, d'ailleurs, concourent à prouver combien augmente l'activité économique du Mexique.

# ASIE

## CORÉE

**Ressources minérales.** — Le *London and China Telegraph* a récemment publié un extrait d'un rapport du Bureau commercial au Ministère des Affaires étrangères du Japon sur les ressources minières de la Corée. Nous le reproduisons ci-après :

« La principale richesse minière de la Corée consiste surtout en or, que l'on trouve soit en placers, soit dans les gisements de quartz. L'or est actuellement extrait en plus de 120 endroits. La quantité produite annuellement atteint 121.000 oz., représentant une valeur d'environ 450.000 liv. st. Le quartz aurifère est abondant dans la province de Pyeng-An ; les gisements de Wonsan sont particulièrement riches.

Ce sont les placers qui fournissent la plus grande quantité d'or, avec 300.000 liv. st. sur une production totale de 450.000 liv. st. : soit 66 0/0. C'est également la province de Pyeng-An qui est la plus riche en placers. Cette province produit à elle seule chaque année 150.000 liv. st. d'or, soit 1/3 de la production totale.

Il y a quelques mines d'argent en Corée ; des tentatives d'exploitation ont même été faites. Mais l'exploitation en a été abandonnée, par suite de la trop faible rémunération qu'on en pouvait tirer.

On trouve le cuivre dans le nord et dans le sud de la Péninsule. La principale mine est celle de Kap-San, dans la province de Ham-Gyeng, qui produit, chaque année, 270.000 lbs environ de cuivre pur.

Il y a du fer dans le Whang-Hai et quelques autres provinces, mais la difficulté et le coût d'exploitation ont arrêté le développement de cette industrie.

L'industrie charbonnière ne semble pas devoir prendre

une grande importance. La houille y est cependant assez abondante; mais elle est de qualité inférieure, d'une nature bitumineuse. Ce n'est guère qu'à Pyeng-Yang qu'on trouve une houille qui ne soit pas fumeuse.

La Corée est riche en cristal, qui est d'excellente qualité. On le trouve surtout dans le Kyeng-ju et dans le nord de la province de Kyeng-Sang. Enfin, il existe des gisements de talc excellent à Pyeng-Hai, dans la province de Kang-Won, et dans le voisinage de Yee-Chun, dans la province de Kyeng-Kei.

## JAPON

**Le Nouveau Ministère.** — Voici la composition du nouveau Ministère :

Premier ministre : Marquis Saionji.
Affaires étrangères : M. Takaaki Kato.
Intérieur : M. Hara.
Finances : M. Yoshiro Sakatani.
Guerre : Général Terauchi.
Marine : vice-amiral Minoru Saito.
Communications : M. Isaburo Yamagata.
Instruction publique : M. Makino.
Justice : M. Matsuda.

**Distribution de bons d'Etat.** — M. Takahashi, commissaire financier japonais, annonce que le Japon va distribuer pour 75 millions de dollars de bons d'Etat en reconnaissance des services rendus pendant la guerre. Ces bons seront pris dans une émission nouvelle, dont le montant est de 215 millions de dollars et qui est destinée à couvrir les dépenses causées par la guerre.

Le reste de l'émission sera fait entièrement au Japon.

Cent millions de dollars de bons seront placés sur le marché et le Bureau d'épargne de l'Etat prendra les 40 autres millions.

**Statistique des importations et exportations échappant au contrôle de la douane.** — D'un récent rapport du Ministre de France à Tokio, publié par le *Moniteur Officiel du Commerce*, nous extrayons le passage suivant :

« Il existe dans tous les pays une catégorie d'exportations et d'importations de valeurs qui, ne suivant point les voies ordinaires des échanges commerciaux, échappe au contrôle de la douane et constitue pour ainsi dire la partie invisible des transactions internationales.

Cette partie invisible forme dans le calcul de la balance vraie du commerce d'une nation un élément assez considérable pour justifier des tentatives d'évaluation, même approximatives.

Le Gouvernement japonais vient de publier sur ce point une statistique intéressante qui porte sur l'année 1904 et dont voici la traduction :

RECETTES

Le fret perçu par les navires japonais et les primes touchées par les Compagnies japonaises d'assurances maritimes sont évalués à 10.611.964 yens.

La somme se décompose ainsi :

| | Yens |
|---|---|
| Fret perçu sur marchandises importées | 3.199.223 |
| — — exportées | 3.157.145 |
| Fret perçu pour le transport de marchandises de pays étranger à pays étranger | 2.035.459 |
| Billets de passage de voyageurs | 1.253.267 |
| Primes d'assurance maritime | 966.870 |

Les sommes apportées au Japon par les navires de guerre et de commerce étrangers et les Compagnies de navigation étrangères sont évaluées à 9.634.516 yens, ainsi décomposés :

| | Yens |
|---|---|
| Achats faits par navires de commerce étrangers | 6.466.469 |
| — — de guerre étrangers | 520.025 |
| Construction et réparation de navires étrangers | 1.831.213 |
| Dépenses des agences des Compagnies de navigation étrangères au Japon | 309.308 |
| Droits de port et de tonnage | 507.501 |

Les dépenses faites au Japon par les étrangers sont évaluées à 21.257.259 yens, ainsi décomposés :

| | Yens |
|---|---|
| Dépenses des touristes et autres voyageurs | 15.603.089 |
| — des marins de commerce étrangers | 1.976.701 |
| — des marins des flottes militaires étrangères | 447.969 |
| Sommes reçues par les étudiants étrangers résidant au Japon | 600.000 |
| Sommes reçues pour des usages religieux | 2.629.500 |

Une quatrième source de recettes est constituée par les entreprises japonaises à l'étranger, qui produisent 12.858.037 yens. La somme se décompose ainsi :

| | Yens |
|---|---|
| Profits des Japonais résidant à l'étranger | 1.557.734 |
| Argent envoyé ou apporté au Japon par des émigrants | 11.300.303 |

Les recettes du Gouvernement japonais à l'étranger et les dépenses des Gouvernements étrangers au Japon s'élèvent au total de 4.293.914 yens, ainsi décomposés :

| | Yens |
|---|---|
| Recettes du Gouvernement japonais provenant de l'étranger | 745.071 |
| Recettes provenant du remboursement et des intérêts des bons chinois | 2.345.303 |
| Dépenses des Légations et Gouvernements étrangers au Japon | 1.203.540 |
| Total général des recettes | 58.555.690 |

DÉPENSES

Le fret et les passages payés par des Japonais aux Compagnies de navigation étrangères est de 1.371.786 yens.

Les sommes dépensées à l'étranger par les navires de guerre et de commerce, ainsi que par les Compagnies de navigation japonaises sont estimées à 13.308.141 yens. Le total se décompose ainsi :

| | Yens |
|---|---|
| Dépenses des agences des Compagnies de navigation japonaises à l'étranger | 781.739 |
| Réparation des navires de guerre et de commerce japonais à l'étranger | 199.462 |
| Droits de port, de tonnage et passage du canal de Suez | 1.730.462 |
| Achats faits à l'étranger par des marins japonais, tant de la marine militaire que de la marine marchande | 5.545.217 |
| Primes d'assurance maritime versées à des Compagnies étrangères | 699.331 |
| Prix de l'affrètement des navires étrangers | 4 352.930 |

Les Japonais dépensent à l'étranger 2.909.445 yens ainsi répartis :

| | Yens |
|---|---|
| Dépenses de voyageurs et touristes japonais | 69.120 |
| Dépenses de marins japonais | 1.212.334 |
| Etudiants japonais | 1.412.347 |
| Sommes dépensées pour des usages religieux | 215.643 |

Les bénéfices faits au Japon par les entreprises étrangères sont estimés à 8.578.575 yens. On les classe ainsi :

| | Yens |
|---|---|
| Profit net des étrangers faisant au Japon des affaires commerciales | 6.037.865 |
| Intérêts touchés par les étrangers sur des capitaux placés au Japon | 239.632 |
| Intérêts touchés par les étrangers sur des dépôts en banque | 189.378 |
| Sommes déposées par des étrangers | 2.111.700 |
| Valeur des journaux et revues importés par la voie de la poste | 104.741 |

Enfin, les dépenses faites à l'étranger par le Gouvernement japonais se montent à 116.551.245 yens, ainsi décomposés :

| | Yens |
|---|---|
| Frais des Légations et autres débours | 101.233.700 |
| Paiement du principal et des intérêts d'emprunts d'Etats détenus par des étrangers | 15.103.000 |
| Paiement du principal et des intérêts d'emprunts municipaux détenus à l'étranger | 304.545 |
| Total général des dépenses | 142.824.933 |

# MINES D'OR

## LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de décembre s'est élevé à 414.421 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 17.173 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 431.594 onces d'or fin (13.423 kilos 868), d'une valeur de 1.833.295 liv. st. (45.832.375 fr.), contre 424.757 onces (13.211 kilos 121), d'une valeur de 1.804.253 livres sterling (45.106.325 fr.) pour le mois de novembre, qui se décomposaient ainsi : 407.056 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 17.701 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1901. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale à l'année 1900 qui n'a donné en tout que 251.767 onces, à savoir : 90.797 en janvier ; 75.136 en février, et 85.834 en mars :

| | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — | — |
| | | | (En onces) | | |
| Janvier .... | » | 70.340 | 192.934 | 278.867 | 357.214 |
| Février .... | » | 81.405 | 187.977 | 282.436 | 351.052 |
| Mars ....... | » | 104.127 | 208.456 | 299.625 | 385.575 |
| Avril ....... | » | 119.588 | 218.900 | 297.470 | 385.394 |
| Mai ........ | 7.478 | 138.602 | 224.409 | 306.586 | 400.149 |
| Juin ....... | 19.779 | 142.780 | 228.167 | 299.913 | 396.188 |
| Juillet ...... | 25.959 | 149.179 | 242.070 | 298.825 | 401.121 |
| Août ....... | 28.474 | 162.750 | 262.569 | 301.113 | 410.859 |
| Septembre . | 31.936 | 170.802 | 267.513 | 301.131 | 399.536 |
| Octobre .... | 33.393 | 179.660 | 275.664 | 313.928 | 397.868 |
| Novembre... | 39.075 | 182.749 | 272.107 | 324.011 | 407.056 |
| Décembre .. | 52.897 | 189.537 | 278.111 | 349.889 | 414.421 |
| Total..... | 238.991 | 1.591.519 | 2.858.867 | 3.653.794 | 4.706.433 |

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1898. Notons de suite qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces trois années dans le tableau ci-dessous :

| Mois | 1898 | 1899 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — | — |
| | | | (En onces) | | |
| Janvier ....... | 22.751 | 20.865 | 6.345 | 9.957 | 12.044 |
| Février........ | 23.263 | 20.831 | 8.536 | 7.066 | 12.759 |
| Mars .......... | 21.736 | 22.458 | 9.009 | 8.617 | 14.248 |
| Avril ......... | 18.118 | 21.238 | 8.971 | 8.476 | 13.772 |
| Mai........... | 20.856 | 21.519 | 9.716 | 7.894 | 16.246 |
| Juin .......... | 20.420 | 21.508 | 10.153 | 8.306 | 16.129 |
| Juillet ........ | 22.663 | 22.019 | 9.573 | 9.015 | 18.384 |
| Août.......... | 21.374 | 22.399 | 9.349 | 11.164 | 17.722 |
| Septembre..... | 24.422 | 14.794 | 8.654 | 11.155 | 16.951 |
| Octobre ....... | 23.427 | » | 8.880 | 11.697 | 17.659 |
| Novembre..... | 20.208 | » | 7.706 | 12.156 | 17.701 |
| Décembre..... | 21.170 | » | 7.351 | 12.375 | 17.173 |
| | 260.408 | 187.631 | 115.243 | 117.878 | 190.788 |

Observons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Rappelons de nouveau qu'en 1899 la valeur du rendement total du mois d'août, mois le plus élevé alors depuis l'exploitation des mines d'or du Transvaal, n'avait atteint que 1 million 720.907 liv. st.

## La Main d'œuvre au Transvaal

Voici la statistique officielle de la main-d'œuvre noire dans le Rand à la fin du mois de décembre :

| | |
|---|---|
| Indigènes répartis pendant le mois .................. | 4.747 |
| — libérés pendant le mois...................... | 6.757 |
| — employés à la fin de décembre ........... | 80.954 |
| Diminution sur le mois de novembre............... | 2.008 |
| Indigènes arrivés, mais non encore répartis en décembre.................................................. | 494 |

Quant aux Chinois, ils étaient, au 31 décembre, au nombre de 47.218, contre 45.804 au 30 novembre.

Ajoutons que 1.040 ouvriers chinois sont encore en route, à l'heure actuelle, à bord du steamer « Indravelli ».

## Crown Reef

On mande de Johannesburg que l'on procède en ce moment à la mise en place de trois tube-mills avec des tables à secousses. Ce nouveau matériel sera actionné par l'électricité. D'autre part, l'exploitation du minerai de surface au moyen de tranchées à ciel ouvert se poursuit d'une façon satisfaisante. Dans les niveaux supérieurs de la mine, on a retrouvé de larges blocs de minerai payant qui avaient été laissés de côté au début de l'exploitation. Enfin, le traitement des résidus par le procédé « Stark » contribue maintenant pour 600 à 800 onces à la production mensuelle, et le nouveau directeur est convaincu qu'il y a là une source de revenus assurés pendant un temps très long.

## NIGEL DEEP

Cette Compagnie vient de publier son premier rapport trimestriel depuis la reprise des broyages qui a eu lieu au commencement du mois de juillet. Dans ce document, on voit que, du 1er août au 31 octobre, le moulin a marché avec 20 pilons qui ont broyé 8.392 tonnes. La production s'est élevée, toutes sources comprises, à 5.805 onces 793, soit 13 pennyweights 836 par tonne. Il a été développé 4.260 tonnes. La valeur de la production se chiffre par 24.256 liv. st. 4 sh. 5 d., soit 2 liv. st. 17 sh. 9 d. 696 par tonne; les dépenses ayant absorbé 21 liv. st. 8 sh. 7 d., soit 2 liv. st. 10 sh. 8 d. 277 par tonne, il est resté un profit de 2.986 liv. st. 15 sh. 10 d., soit 7 sh. 1 d. 419 par tonne. Les bénéfices nets se montent à 902 liv. st. 1 sh, 1. d., déduction faite des sommes dépensées pour assécher la mine et des intérêts payés sur les emprunts de la Compagnie. Pendant le trimestre en revue, 10 pilons nouveaux ont été ajoutés au moulin. On a commencé la construction de nouvelles usines de cyanuration qui doivent être prêtes à fonctionner avant la fin du mois courant.

## Informations diverses

**El Callao Consolidated Gold Mining Company.** — Cette Compagnie nous communique les résultats de décembre (troisième mois d'exploitation).

La production a atteint 1.200 onces d'or. Le premier mois (octobre) avait donné 550 onces ; le deuxième 900.

Le rendement de décembre correspond à 1 once 4 dwts 1/5 par tonne ; ce chiffre ne comprend pas ce que donnera la cyanuration des tailings, qui ne sera faite que d'ici quelques mois.

La production d'or du deuxième mois est arrivée lundi (via Trinidad-Cherbourg).

**African Farms.** — Les travaux de reconnaissance récemment effectués dans deux des fermes de cette Compagnie ont permis de constater l'existence de gisements stannifères. Dans l'une de ces fermes, la « Swarkloof », située près de Warmbaths, on a même commencé des travaux d'exploitation, et les résultats obtenus sont satisfaisants

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 11 janvier 1906.

La liquidation de mi-janvier s'est effectuée sans difficultés. Comme taux des reports, on a coté : 6 à 7 0/0 la *Goldfields* et la *Rand Mines;* 6 1/2 à 7 1/2 0/0 sur l'*East Rand* et la *Randfontein;* 5 1/2 à 6 1/2 0/0 sur la *Modderfontein*, la *Johannesburg Investment*, la *Transvaal Land*, la *Geduld*, la *Simmer and Jack*. Dans le groupe diamantifère, on a fait : 5 à 6 0/0 sur la *De Beers*, 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur la *Jagersfon-*

*tein* et la *Premier Diamond*. Enfin, sur les valeurs rhodésiennes on a fait, en moyenne, 6 à 7 0/0.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 3/4, s'inscrit à 2 1/16.

La *Transvaal Goldfields* clôture à 1 13/16. *General Mining and Finance Corporation*, reste à 2 3/16, sans changement. *Consolidated Goldfields*, 5 15/16, contre 5 3/4.

La *Rand Mines* est à 7 1/2 comme jeudi.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 7/8., se retrouve à 15/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 3/8, reste au dernier moment à 6 3/4. *Angelo*, 5 1/8 contre 4 15/16 ; *New Comet*, 2 13/16. *Van Ryn*, 2 15/16.

La *City and Suburban* reste à 4 3/4. *Jubilee*, 3 liv. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 7/8. *Driefontein*, 3 7/16, contre 3 5/16; *Village*, 4 1/2, nous la laissions à 4 1/4 ; *Jumpers*, 2 liv. ; *Modderfontein*, 8 5/16.

La *Ferreira* est à 20 liv., contre 20 1/4. Production de décembre : 120 pilons, 20.950 tonnes broyées, 12.343 onces d'une valeur de 58.812 liv. st. ; profit, 28.578 liv. st. En novembre, 120 pilons, 12.404 onces; profit, 28.552 liv. st. La *Meyer and Charlton* cote 4 5/8 ; *Rietfontein*, 2 1/8 ; *Treasury*, 2 1/2.

La *New Primrose* est à 2 15/16. La *Durban Roodepoort* se traite à 3 3/4. La *Ginsberg* est à 1 9/16. La *May Consolidated* cote 3 3/16.

La *Nigel Gold* se retrouve à 2 7/8.

La *Glencairn* reste à 13/16. *Crown Reef*, 12 3/4 contre 11 1/4. Production de décembre : 120 pilons, 21.155 tonnes broyées, 11.482 onces d'une valeur de 48.142 liv. st. ; profit, 25.053 livres sterling. En novembre, 11.454 onces; profit, 25.300 liv. st. *Randfontein*, 2 1/2 ; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold* reste à 8 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 9/16, au lieu de 4 3/8 ; La *New Heriot* est à 3 7/8; *Wolhuter*, 2 7/8.

La *Henry Nourse* reste à 6 1/4. La *Wemmer* se traite à 5 5/8. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 13 liv., s'échange à 13 1/4.

La *Bonanza* est à 13/16.

La *Cinderella Deep* clôture à 5/8. La *Nigel Deep* est à 9/16.

L'*Angelo Deep* finit à 1 3/8; *Glen Deep*, 3 5/8. *Ferreira Deep*, 5 3/8 ; *Robinson Deep*, 5 7/16 ; *Langlaagte Deep*, 2 1/4 ; *Brakpan*, 1 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 3 5/8, contre 3 1/2; *Roodepoort Central Deep*, 1 liv. ; *Rose Deep*, 5 liv.

La *Village Deep* est à 3 3/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 1 2/16. *Jumpers Deep*, 2 3/4 ; *Rand Victoria*, à 1 1/2.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 1/4. *South Geldenhuis Deep*, 1 7/8.

La *Simmer and Jack East* est à 1 11/16.

La *Geduld* est à 5 3/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 3/4, inchangée ; *Rhodesia Goldfields*, 4/6.

La *Rhodesian Banket* se retrouve à 3 11/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 1/2, s'inscrit à 11/16 ; *Rand Collieries*, 1 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'échange à 2 5/8. *Transvaal Proprietary*, 3/4.

La *Premier Diamond*, action différée, reste à 9 5/8, au lieu de 10 1/2.

Londres, 11 janvier 1906, 6 h. 45 soir.
(Par téléphone.)

Après Bourse, la tendance est ferme.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 11 janvier 1906.

La semaine qui vient de s'écouler a été marquée, sur le marché sud-américain, par une reprise générale des valeurs à rendement. Sur la *Ferreira*, entre autres, cette reprise a même pris des proportions très importantes. Il semble que la Bourse ait voulu réagir contre le pessimisme illogique qui entraînait dans un mouvement général de baisse les actions des Compagnies minières au moment même où le montant de leur dividende était augmenté.

Dans un autre ordre d'idées, certains bruits mis cette semaine en circulation ont contribué à améliorer les dispositions du marché sud-africain. On sait qu'un des principaux sujets de préoccupation avait été, ces temps derniers, de savoir si le Gouvernement anglais entendait respecter ou non les autorisations accordées par le précédent Ministère pour l'importation des 11.500 coolies chinois actuellement attendus au Transvaal. Si l'on en croit les bruits qui ont couru cette semaine à Londres, le Cabinet anglais, mis en demeure de s'expliquer par lord Selborne, aurait déclaré, par la bouche du sous-secrétaire d'Etat aux Colonies, n'avoir nullement l'intention de s'opposer à l'exécution des engagements pris par son prédécesseur. Cette nouvelle a naturellement produit sur le marché une excellente impression. Si, en effet, les intentions que l'on prête au Gouvernement anglais sont exactes, l'industrie minière serait assurée de disposer de toute la main-d'œuvre nécessaire, en attendant que la colonie du Cap, ayant obtenu son autonomie, puisse trancher définitivement la question de main d'œuvre chinoise.

La *Consolidated Goldfields* est à 147 fr. 50, contre 145 fr. 50 ; *East Rand* clôture à 168 fr. 50, au lieu de 161 .. ; *Chartered*, 52 fr. 25. *Rand Mines*, 188 fr. .. ; elle clôturait, la semaine dernière, à 183 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 11 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 9 fr. ...

L'*Angelo*, que nous laissions à 126 fr. .., reste à 124 fr. .. ; la *Driefontein* cote 87 fr. .., sans changement.

La *Ferreira*, que nous laissions à 512 .., finit à 507 fr. ...

La *Geduld* se retrouve à 133 fr. .., contre 135 fr. L'action *Goerz et Cie* clôture à 51 fr. 25. *French Rand*, 41 fr. 50.

La *Crown Deep*, qui restait à 328 fr. .., se retrouve à 331 fr. Production de décembre : 200 pilons, 30.022 tonnes broyées, 11.640 onces d'une valeur de 48.118 liv. st., profit 21.609 liv. st. En novembre, 200 pilons, 11.770 onces, profit 21.250 liv. st.

La *Geldenhuis Estate* finit à 114 fr., au lieu de 113 fr. ...

La *General Mining* qui clôturait à 54 fr. 50, se retrouve à 55 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* s'inscrit à 205 fr. .., au lieu de 206 francs.

La *May Consolidated* est à 78 fr. 50; nous la laissions à 77 fr. 75. La *Kleinfontein* cote 45 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 18 fr. 75 ; *Langlaagte Estate*, 74 fr. 25, contre 73 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 10 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 26 fr. 75. *New Primrose*, 74 fr. ...

La *New Goch* est à 48 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 218 fr. .., finit à 216 fr. 50. *Robinson Deep*, 135 fr. .., au lieu de 132 fr. ..; *Robinson Randfontein*, 35 fr. 75; *Randfontein Estates*, 56 fr. 25.

La *Rose Deep* s'échange à 123 fr. 50; elle restait jeudi dernier à 118 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 24 fr. 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 111 fr. 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 112 fr. ...

La *Wemmer* est à 133 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 50 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 39 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 58 fr. 75. *Transvaal Goldfields*, 45 fr. 25.

La *Sheba* est active à 11 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 98 fr. .., au lieu de 93 fr. 50.

La *Van Dyk* se traite à 39 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 105 fr. 50, contre 103 fr. ...

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 44 fr. 50.

La *De Beers*, qui restait à 440 fr. .. l'action ordinaire, et à 436 fr. .. l'action de préférence, se retrouve, respectivement, à 456 fr. et à 440 fr. 50. On dit que cette Compagnie s'est assurée une option sur les terrains diamantifères récemment découverts en Rhodésie.

La *Jagersfontein* se traite à 190 fr., comme jeudi dernier.

*L'Administrateur-Gérant* : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
**Étranger (U.-P.)** : Un an...... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef :* **Edmond THERY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

*Adresse télégraphique :* **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 732. — 29e volume. (3) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 19 Janvier 1906.


## SOMMAIRE DU Nº 732


**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 65 à 68.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Le Taux de l'Escompte en Europe. — La Situation monétaire en Russie. — La Frappe de la Monnaie au Mexique. — Pages 68 et 69.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 69 et 70.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Circulation fiduciaire de la Banque de France. — Le Budget russe en 1906. — Société Anonyme de Travaux Dyle et Bacalan. — La Production des Vins et des Cidres en 1905. — La Conférence d'Algésiras. — Pages 70 à 77.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Rendement des Impôts. — Société Internationale de Houillères. — Banque Générale de Bulgarie. — Société l'Union des Gaz. — Société Métallurgique de l'Ariège. — Nominations dans la Légion d'honneur. — Pages 78 à 81.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 81 à 85.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 86 et 87. — ANGLETERRE : Pages 87 et 88. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 88 et 89. — BELGIQUE : Pages 89 et 90. — ESPAGNE : Pages 90 à 92. — TURQUIE : Page 92. — AMERIQUE : Page 93. — ASIE : Pages 93 et 94.

**MINES D'OR :** La Main-d'œuvre de couleur au Transvaal. — Nourse Deep. — Cinderella Deep. — Mines d'or Australiennes. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 95 et 96.


## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)**

| DATES | Encaisse métallique: Or | Encaisse métallique: Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers | PRINCIP. CHAPITRES: Porte-feuille escompte | PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | |
| 1905 19 janvier... | 2.671 | 1.098 | 4 433 | 569 | 675 | 509 | 3 |
| 1906 4 janvier... | 2.851 | 1.065 | 4.905 | 647 | 1.339 | 526 | 3 |
| 1906 11 janvier... | 2.868 | 1.065 | 4.753 | 611 | 1.034 | 510 | 3 |
| 1906 18 janvier... | 2.863 | 1.062 | 4.782 | 601 | 1.042 | 508 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Ban ue de l'Empire** | | | | | | | |
| 1905 7 janvier... | 871 | 339 | 1.806 | 639 | 1.060 | 120 | 5 |
| 1905 23 décembre | 820 | 289 | 1.772 | 768 | 1.290 | 93 | 6 |
| 1905 30 décembre | 743 | 261 | 2.071 | 788 | 1.535 | 255 | 6 |
| 1906 6 janvier... | 790 | 277 | 1.894 | 656 | 1.295 | 142 | 6 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | |
| 1904 30 novembre | 60 | 24 | 168 | 113 | 153 | 70 | » |
| 1905 31 septemb.. | 55 | 20 | 194 | 97 | 193 | 66 | » |
| 1905 31 octobre... | 62 | 21 | 177 | 109 | 186 | 55 | » |
| 1905 30 novembre | 62 | 22 | 173 | 104 | 168 | 64 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | |
| 1905 19 janvier... | 830 | » | 691 | 1.059 | 617 | » | 3 |
| 1906 4 janvier... | 719 | » | 734 | 1.253 | 1.060 | » | 4 |
| 1906 11 janvier... | 745 | » | 736 | 1 199 | 925 | » | 4 |
| 1906 18 janvier... | 774 | » | 710 | 1.028 | 830 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | |
| 1904 19 novembre | 145 | 18 | 198 | » | » | » | » |
| 1905 23 septemb.. | 134 | 18 | 186 | » | » | » | » |
| 1905 21 octobre. . | 136 | 19 | 188 | » | » | » | » |
| 1905 18 novembre | 143 | 19 | 193 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | |
| 1904 19 novembre | 79 | 11 | 182 | » | » | » | » |
| 1905 23 septemb.. | 69 | 11 | 151 | » | » | » | » |
| 1905 21 octobre... | 72 | 11 | 168 | » | » | » | » |
| 1905 18 novembre | 77 | 11 | 174 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | |
| 1905 7 janvier.. | 1.213 | 309 | 1.744 | 299 | 537 | 62 | 3½ |
| 1905 23 décembre | 1.131 | 305 | 1.799 | 223 | 656 | 56 | 4½ |
| 1905 31 décembre | 1.128 | 305 | 1.939 | 184 | 736 | 72 | 4½ |
| 1906 7 janvier... | 1.131 | 304 | 1.844 | 211 | 685 | 64 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 12 janvier... | 94 | 25 | 674 | 68 | 585 | 29 | 3 |
| 1905 28 décembre | 98 | 21 | 692 | 79 | 613 | 36 | 4 |
| 1906 4 janvier... | 99 | 22 | 690 | 68 | 626 | 36 | 4 |
| 1906 11 janvier. . | 97 | 21 | 702 | 70 | 603 | 40 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 27 décembre | 10 | 10 | 41 | 60 | 24 | 18 | 8 |
| 1905 13 décembre | 14 | 14 | 39 | 72 | 26 | 13 | 8 |
| 1905 20 décembre | 14 | 13 | 39 | 72 | 27 | 13 | 8 |
| 1905 27 décembre | 15 | 14 | 38 | 73 | 27 | 13 | 8 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 115 | » | 152 | 11 | 49 | 11 | 4½ |
| 1905 31 octobre. | 117 | » | 160 | 5 | 47 | 8 | 4 |
| 1905 30 novembre | 118 | » | 155 | 4 | 44 | 8 | 5 |
| 1905 31 décembre | 129 | » | 167 | 8 | 47 | 10 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | |
| 1905 14 janvier .. | 373 | 499 | 1.608 | 626 | 821 | 108 | 4½ |
| 1905 30 décembre | 376 | 571 | 1.550 | 565 | 672 | 129 | 4½ |
| 1906 5 janvier... | 376 | 571 | 1.558 | 583 | 682 | 132 | 4½ |
| 1906 13 janvier... | 376 | 574 | 1.558 | 589 | 682 | 126 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 30 novembre | 1 | 1 | 131 | 88 | 30 | 20 | 6½ |
| 1905 30 septemb.. | 2 | 1 | 136 | 99 | 33 | 13 | 6½ |
| 1905 31 octobre... | 2 | 1 | 132 | 95 | 33 | 14 | 6½ |
| 1905 30 novembre | 2 | 1 | 126 | 95 | 33 | 15 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | |
| 1905 14 janvier.. | 147 | 157 | 555 | 13 | 166 | 111 | 3 |
| 1905 30 décembre | 167 | 155 | 604 | 13 | 171 | 144 | 3 |
| 1906 6 janvier... | 166 | 154 | 613 | 14 | 178 | 138 | 3 |
| 1906 13 janvier... | 167 | 152 | 608 | 15 | 178 | 136 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | |
| 1904 20 décembre | 474 | 87 | 893 | 190 | 307 | 26 | 5 |
| 1905 30 novembre | 595 | 90 | 1.002 | 167 | 384 | 49 | 5 |
| 1905 10 décembre | 604 | 91 | 978 | 162 | 361 | 43 | 5 |
| 1905 20 décembre | 613 | 94 | 969 | 176 | 358 | 47 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | |
| 1904 20 décembre | 108 | 14 | 286 | 77 | 125 | 21 | 5 |
| 1905 30 novembre | 136 | 14 | 319 | 80 | 132 | 24 | 5 |
| 1905 10 décembre | 138 | 14 | 318 | 75 | 128 | 22 | 5 |
| 1905 20 décembre | 139 | 14 | 324 | 77 | 134 | 23 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | |
| 1904 20 décembre | 41 | 2 | 63 | 38 | 50 | 4 | 5 |
| 1905 30 novembre | 42 | 2 | 75 | 38 | 49 | 6 | 5 |
| 1905 10 décembre | 42 | 2 | 72 | 38 | 49 | 7 | 5 |
| 1905 20 décembre | 43 | 2 | 70 | 38 | 48 | 7 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | |
| 1904 30 novembre | 35 | » | 84 | 9 | 46 | 1 | 5½ |
| 1905 30 septemb.. | 36 | » | 106 | 10 | 57 | 1 | 5 |
| 1905 31 octobre. . | 38 | » | 100 | 11 | 54 | 1 | 5 |
| 1905 30 novembre | 39 | » | 93 | 11 | 53 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | |
| 1904 14 décembre | 27 | 34 | 379 | 8 | 101 | 34 | 5½ |
| 1905 29 novembre | 27 | 39 | 379 | 9 | 114 | 27 | 5½ |
| 1905 6 décembre | 27 | 39 | 377 | 10 | 111 | 27 | 5½ |
| 1905 13 décembre | 27 | 39 | 376 | 10 | 112 | 25 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique — Or | Encaisse métallique — Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES — C/courants et dépôts particuliers | PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte | PRINCIP. CHAPITRES — Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 6 janvier... | 55 | 3 | 169 | » | 71 | 10 | 5 |
| 1905 23 décembre | 79 | 1 | 244 | » | 102 | 24 | 5 |
| 1905 30 décembre | 78 | 1 | 242 | » | 100 | 24 | 5 |
| 1906 6 janvier. . | 78 | 1 | 240 | » | 100 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1904 29 décembre | 2.326 | 168 | 2.254 | 362 | 476 | 462 | 5½ |
| 1905 21 novembre | 2 332 | 93 | 2.952 | 390 | 546 | 593 | 5½ |
| 1905 21 décembre | 2.047 | 94 | 3.110 | 380 | 607 | 866 | 7 |
| 1905 29 décembre | 1.966 | 87 | 3.181 | 414 | 643 | 930 | 7 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1904 15 décembre | 23 | 2 | 73 | 21 | 38 | 21 | » |
| 1905 15 novembre | 23 | 2 | 84 | 23 | 39 | 21 | » |
| 1905 30 novembre | 23 | 2 | 86 | 21 | 39 | 20 | » |
| 1905 15 décembre | 23 | 2 | 91 | 19 | 40 | 21 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 30 novembre | 12 | 7 | 40 | 1 | 7 | 12 | 6 |
| 1905 30 septemb.. | 10 | 9 | 42 | 6 | 8 | 13 | 6 |
| 1905 31 octobre... | 11 | 9 | 41 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 30 novembre | 11 | 9 | 39 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1904 30 novembre | 85 | 6 | 218 | 64 | 129 | 15 | 5 |
| 1905 30 septemb.. | 95 | 6 | 256 | 61 | 157 | 13 | 5 |
| 1905 31 octobre... | 95 | 5 | 240 | 60 | 149 | 13 | 5 |
| 1905 30 novembre | 95 | 5 | 232 | 64 | 150 | 12 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 14 janvier . | 107 | 10 | 238 | 1.300 | 241 | 52 | 4½ |
| 1905 30 décembre | 105 | 9 | 243 | 1.397 | 238 | 57 | 5 |
| 1906 6 janvier... | 107 | 11 | 242 | 1.397 | 238 | 57 | 5 |
| 1906 13 janvier... | 107 | 13 | 240 | 1.397 | 238 | 57 | 5 |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 19 janvier .. | 9.896 | 2 824 | 17.080 | 5.555 | 6.308 | 1.716 | » |
| 1906 4 janvier... | 9.985 | 2.718 | 18.849 | 6 019 | 8.107 | 2 004 | » |
| 1906 11 janvier.. | 9 819 | 2.732 | 18.848 | 5 766 | 7.593 | 2.227 | » |
| 1906 18 janvier... | 9 767 | 2.723 | 18.830 | 5.662 | 7.472 | 2.276 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.447 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17 349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 janv. | 10 janv. | 17 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam ...... | 48 20 | 48 17 | 48 16 | 48 16 | 48 .. | 48 11 |
| Anvers ........... | 100 35 | 100 32 | 100 28 | 100 27 | 100 27 | 100 21 |
| Athènes............ | 116 50 | 116 50 | 117 .. | 116 75 | 116 75 | 116 50 |
| Barcelone ......... | 27 30 | 27 90 | 26 50 | 25 90 | 23 80 | 23 80 |
| Berlin. ............ | 81 10 | 81 15 | 81 30 | 81 35 | 81 35 | 81 35 |
| Bruxelles........... | 100 30 | 100 30 | 100 23 | 100 25 | 100 23 | 100 20 |
| Bucharest . ........ | 101 07 | 101 05 | 101 05 | 101 05 | 101 05 | 101 05 |
| Constantinople..... | 22 81 | 22 76 | 22 70 | 22 71 | 22 72 | 22 72 |
| Francfort........... | 81 10 | 81 17 | 81 33 | 81 37 | 81 35 | 81 33 |
| Genes............... | 99 90 | 99 86 | 99 92 | 100 05 | 100 12 | 100 11 |
| Genève............. | 100 13 | 100 16 | 100 18 | 100 19 | 100 24 | 100 21 |
| Lisbonne .......... | 565 .. | 567 .. | 567 . | 560 .. | 565 .. | 565 .. |
| Londres . ......... | 25 33 | 25 31 | 25 32 | 25 32 | 25 32 | 25 33 |
| Madrid ............. | 27 05 | 27 85 | 26 45 | 25 40 | 23 80 | 23 50 |
| Rome .............. | 99 92 | 99 87 | 99 90 | 100 05 | 100 12 | 100 11 |
| Saint-Pétersbourg . | 37 70 | 37 35 | 37 35 | 37 37 | 37 37 | 37 37 |
| Vienne (à vue) ..... | 95 62 | 95 68 | 95 78 | 95 77 | 95 72 | 95 65 |
| — (à 3 mois).... | 95 60 | 95 70 | 95 80 | 95 70 | 95 67 | 95 60 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. | 18 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam.. | papier court | 4 % | 205 25 | 205 . | 205 75 | 205 62 | 205 62 |
| Allemagne... | — | 4 % | 121 75 | 121 62 | 121 62 | 121 56 | 121 62 |
| Vienne-Tr. .. | — | 4 % | 103 37 | 103 12 | 103 37 | 103 37 | 103 44 |
| Espagne ..... | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 391 .. | 395 .. | 399 50 | 404 .. | 404 50 |
| Lisb.-Porto .. | — | 4 % | 524 .. | 524 . | 522 .. | 523 .. | 523 .. |
| St-Pétersb. .. | — | 4 % | 260 .. | 260 .. | 260 .. | 258 .. | 258 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres ..... | — | 4 % | 25 08 | 25 05 | 25 085 | 25 095 | 25 12 |
| — ...... | Chèque | . .. | 25 105 | 25 075 | 25 11 | 25 12 | 25 145 |
| Belgique ..... | — | 4 % | 0 37p | 0 31p | 0 28p | 0 28p | 0 25p |
| Italie......... | — | 5 % | 0 06pr | pair | 0 10p | 0 12p | 0 12p |
| Suisse........ | — | 5 % | 0 25p | 0 25p | 0 37p | 0 28p | 0 28p |
| New-York.... | — | 4 % | 514 .. | 514 .. | 515 .. | 514 50 | 515 .. |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.)... | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.)... | | 218 89 | 111 . | 110 50 | 110 .. | 110 50 | 109 .. |
| Quadruples espagnols ...... | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis....... | | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916m) ... | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 . | 40 .. | 40 .. | 40 .. |
| Couronnes de Suède ........ | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour — 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. | 18 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 229 | 1 228 | 1 228 | 1 227 | 1 228 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 085 | 25 055 | 25 085 | 25 095 | 25 115 |
| Aut.-Hongrie (cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 78 | 0 79 | 0 80 | 0 81 | 0 81 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 85 | 0 85 | 0 85 | 0 85 | 0 85 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira).......... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 29 | 5 29 | 5 27 | 5 28 | 5 28 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 62 | 2 62 | 2 62 | 2 60 | 2 60 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 76 | 22 70 | 22 71 | 22 72 | 22 72 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 14 | 5 14 | 5 15 | 5 14 | 5 15 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 70 | 2 69 | 2 68 | 2 69 | 2 68 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 53 | 1 47 | 1 47 | 1 48 | 1 47 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 78 | 1 77 | 1 76 | 1 78 | 1 79 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 58 | 2 58 | 2 58 | 2 56 | 2 56 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 63 | 3 62 | 3 61 | 3 61 | 3 63 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 18 janvier 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*........... | 100 51 | Billets *Allemands*....... | 99 49 |
| En *Angleterre* .......... | 100 36 | — *Anglais*......... | 99 70 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 30 | — *Austro-Hongrois*. | 99 70 |
| En *Belgique*............ | 100 25 | — *Belges*............ | 99 75 |
| En *Espagne*............ | 123 60 | — *Espagnols*........ | 80 90 |
| En *Grèce*................ | 116 50 | — *Grecs*............ | 85 83 |
| En *Hollande*............ | 100 34 | — *Hollandais*....... | 99 66 |
| En *Italie*................ | 100 12 | — *Italiens*.......... | 99 88 |
| En *Portugal*............ | 106 06 | — *Portugais*........ | 94 32 |
| En *Roumanie*........... | 101 05 | — *Roumains*........ | 98 95 |
| En *Russie*.............. | 102 33 | — *Russes*............ | 97 72 |
| En *Suisse*............... | 100 28 | — *Suisses*........... | 99 72 |
| En *Turquie*............. | 100 25 | — *Turcs*............ | 99 75 |
| Aux *Etats-Unis*......... | 100 58 | Pièces des *Etats-Unis*... | 99 42 |
| Au *Mexique*............ | 96 26 | — du *Mexique*...... | 103 87 |
| En *Républ. Argentine*.. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*................ | 128 56 | — du *Chili*.......... | 77 77 |
| Au *Brésil*.............. | 158 65 | — du *Brésil*......... | 63 02 |
| Aux *Indes*.............. | 98 81 | Pièces des *Indes*......... | 101 19 |
| Au *Japon*............... | 100 78 | — du *Japon*......... | 99 22 |
| En *Chine*............... | 205 78 | — de la *Chine*....... | 48 59 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 18 janvier 1906.

Une légère amélioration s'est produite cette semaine dans le cours des devises étrangères sur la place de Paris ; les capitaux sont moins attirés vers notre Marché, où la détente monétaire a fait fléchir les taux.

Le florin hollandais se maintient à 205 62 ; la devise alle-

mande finit en progrès de 6 centimes, après avoir atteint 121 68. Le change austro-hongrois s'avance de 7 centimes.

La peseta consolide sa récente hausse et s'établit à 404 50 ; le milreis portugais reste immobile à 523.

Le rouble à trois mois est stationnaire ; le versement clôture à 262 37.

Le chèque sur Londres s'est amélioré progressivement et gagne 3 points 1/2 pour la semaine ; au cours actuel, on ne peut plus parler de mouvement d'or à travers le détroit. Les devises de l'Union latine restent immobiles, à l'exception du change belge, qui s'avance de 3 centimes.

Le papier à vue sur New-York est à 515, en hausse de 50 centimes ; le cours actuel est à peu près au gold-point, étant donnés les obstacles mis momentanément en France aux importations d'or.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 20 déc. | 27 déc. | 3 janvier | 10 janvier | 17 janvier |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 9/16 | 2/0 5/8 | 2/0 9/16 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 |
| Singapoure | 2/2 3/8 | 2/2 9/16 | 2/2 9/16 | 2/3 5/8 | 2/4 3/16 |
| Bombay | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 1/32 |
| Calcutta | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 1/16 |
| Hong-Kong | 2/0 11/16 | 2/0 5/8 | 2/0 9/16 | 2/0 5/8 | 2/0 15/16 |
| Shanghaï | 2/10 5/8 | 2/10 1/2 | 2/10 3/8 | 2/10 3/8 | 2/10 5/8 |
| Rio-Janeiro | 17 ./. | 16 29/32 | 16 25/32 | 16 31/32 | 17 3/32 |
| Valparaiso | 14 19/32 | 14 1/16 | 14 ./. | 14 1/8 | 14 1/32 |
| Buenos-Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/11 1/2 | 77/11 1/2 | 77/10 7/8 | 77/9 3/8 | 77/10 ./. |
| Argent en barres | 30 5/16 | 30 3/16 | 30 ./. | 30 1/4 | 30 ./. |

Le cours de l'argent en barres se maintenant aux environs de 30 pence, les changes chinois restent fermes ; nous retrouvons le Shanghaï au cours de jeudi dernier, tandis que le Hong-Kong progresse de 1/8. Le Singapoure poursuit son mouvement de hausse et gagne 9/16 pour la semaine. Le Yokohama est stationnaire.

La roupie gagne 1/32 à Calcutta. Le 17 janvier, la *Banque d'Angleterre* a procédé à l'adjudication de 120 lakhs de roupies de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde. Ont été adjugées : en traites, 2.531.000 Rs. sur Calcutta, 2.494.000 Rs. sur Bombay, et 486.000 Rs. sur Madras, au cours minimum de 1/4 1/16 ; et, en transferts télégraphiques, 3.700.000 Rs. sur Calcutta, 2.489.000 Rs. sur Bombay et 300.000 Rs. sur Madras, au cours minimum de 1/4 3/32. Les souscripteurs au cours minimum ont reçu 7 0/0 de leurs demandes dans chacune des deux catégories.

Le milreis brésilien reconquiert le cours de 17 pence, pendant que le Valparaiso fléchit de 3/32.

A Londres, l'or en barres reste un peu au-dessus du pair : la *Banque d'Angleterre* achète une partie des barres amenées sur le marché ; le reste est probablement dirigé vers l'Italie. Les monnaies étrangères se négocient à 76/5 3/8.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 4 au 11 janvier, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap £ | 196.000 | Bombay £ | 73.750 |
| Indes occidentales | 29.000 | Madras | 3.000 |
| Australie | 4.000 | | |
| Détroits | 3.000 | | |
| Total | 232.000 | Total | 76.750 |

Pour l'ensemble du mois de décembre, les importations et exportations d'or se décomposent comme suit :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Afrique du Sud £ | 1.485.000 | Amérique du Sud £ | 1.310.000 |
| Allemagne | 204.000 | France | 799.000 |
| Indes | 186.600 | Allemagne | 523.000 |
| Amérique du Sud | 58.000 | Indes | 309.000 |
| Total des entrées | 1.933.000 | Total égal | 2.941.000 |

La comparaison du montant de l'or à Londres, pour les années 1904 et 1905, donne les résultats suivants, d'après la circulaire *Pixley et Abell* :

| | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Importations £ | 33.876.588 | 38.567 895 |
| Exportations | 33.039.138 | 30.829.842 |

L'argent en barres perd la légère hausse acquise au cours de la semaine précédente.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 4 au 11 janvier, à 384.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 747.200 liv. st., contre 195.400 liv. sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

Pour les années 1904 et 1905, les mouvements de l'argent métal sur le marché de Londres ont été les suivants :

| | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Importations £ | 11.687.339 | 13.263.694 |
| Exportations | 12.992.014 | 14.561.677 |

Au cours de l'année 1905, l'argent a été coté au plus haut 30 5/16, au plus bas 25 7/16 ; la moyenne a été de 27 13/16 ; c'est la plus élevée qui ait été atteinte depuis 1900.

*Escompte hors banque :*

| Places | 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. | 18 janv. |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. | 2 3/4 | 2 1/2 |
| Londres | 4 1/16 | 3 7/8 | 3 11/16 | 3 3/4 | 3 7/8 |
| Berlin | 5 3/8 | 5 1/4 | 4 ./. | 4 ./. | 4 ./. |
| New-York (time money) | 5 1/2 | 5 1/2 | 7 ./. | 5 1/2 | 5 ./. |

Le 18 janvier, la *Banque d'Allemagne* a abaissé le taux de l'escompte de 6 à 5 0/0, et celui des avances de 7 à 6 0/0.

---

### Situation Générale des Banques d'émission

La *Banque de France* a perdu, cette semaine, 5.447.000 fr. Il est sorti par les guichets 7.868.000 francs à Paris et 8.601.000 francs dans les succursales ; les entrées de matières s'élèvent à 10.432.000 francs et les sorties à 170.000 francs ; il est venu 760.000 francs de Suisse. La Banque continue à prélever, sur les barres qui lui sont présentées, un intérêt de dix jours à 3 0/0, dans le but de ralentir les entrées d'or, en attendant le vote du projet de loi qui doit lui permettre d'émettre 800 millions de nouveaux billets.

Il est sorti, pendant la semaine, 2.237.000 fr. d'argent ; la circulation a prélevé 1.698.000 fr. à Paris et restitué 861.000 francs dans les succursales. Il a été envoyé 800.000 fr. au Congo, 270.000 fr. en Suisse, 250.000 fr. au Sénégal, 50.000 fr. en Guinée et 30.000 fr. à Madagascar.

La circulation fiduciaire augmente de 29 millions et le portefeuille de 8 millions ; les comptes courants particuliers ont prélevé 10 millions et le Trésor 42 millions ; les avances diminuent de 2 millions.

Au moment de mettre sous presse, le bilan de la *Banque d'Allemagne* ne nous est pas encore parvenu.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres £ | 345.000 | Amérique du Sud £ | 300.000 |
| Excéd. des sorties | 5.000 | Java | 50.000 |
| Total | 350.000 | Total des sorties | 350.000 |

Les exportations et les importations d'or se balancent à peu près ; les rentrées de la circulation portent à 29 millions l'accroissement de l'encaisse et à 26 millions la diminution de la circulation ; les comptes courants diminuent de 171 millions, les dépôts du Trésor de 9 millions et le portefeuille commercial de 95 millions. La Banque a placé des Consolidés en report pour une somme de 137 millions. Grâce à cette mesure énergique, elle a réussi à faire passer la proportion de la réserve aux engagements de 33 50 à 42 89 0/0 et à maintenir le taux du marché libre à un niveau suffisamment voisin du sien.

La *Banque d'Autriche-Hongrie*, après la chute de l'échéance de fin d'année, a reçu 3 millions d'or et 95 millions de billets ; ses comptes courants lui ont versé 30 millions ; le portefeuille diminue de 51 millions et les avances de 8 millions.

A la *Banque de Belgique*, la circulation fiduciaire augmente de 12 millions, par suite des retraits du Trésor, qui se sont élevés à 35 millions ; le portefeuille diminue de 23 millions et les avances de 4 millions.

Peu de variations au bilan de la *Banque d'Espagne*, où les comptes courants augmentent de 6 millions, tandis que les avances décroissent de pareille somme ; à noter toutefois une diminution de 10 millions dans le portefeuille de titres.

La *Banque Néerlandaise* a remboursé 5 millions de billets ; les autres mouvements sont insignifiants.

La *Banque de Russie* a donné 81 millions d'or, 7 millions

d'argent et 71 millions de billets : elle a reçu 34 millions de ses comptes courants ; le portefeuille augmente de 36 millions et les avances de 64 millions. Le compte courant du Trésor passe de 144 millions à 168 millions.

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 23 au 30 déc. | Depuis le 1er janv. | Du 23 au 30 déc. | Depuis le 1er janv. |
| OR | | | | |
| Grande-Bretagne | » | 1.500 | » | 5.502.911 |
| France | » | 25 352.566 | » | 4.266.136 |
| Allemagne | » | 2.020 | » | 3.387.006 |
| Autres pays | 250.000 | 13.283.691 | 88.729 | 3.270.918 |
| Total 1905 | 250.000 | 38.639.777 | 88.729 | 16.426.971 |
| — 1904 | 1.143.333 | 107085.411 | 140.289 | 10.508.005 |
| — 1903 | 116.000 | 33.565.812 | 2.494.809 | 22.870.321 |
| ARGENT | | | | |
| Grande-Bretagne | 1.372.772 | 36.363.867 | » | » |
| France | » | 576.921 | » | 13.166 |
| Allemagne | » | 17.257 | » | 20 |
| Autres pays | 300 | 876.642 | 34.461 | 4.150.730 |
| Total 1905 | 1.373.072 | 37.831.687 | 34.461 | 4.163.916 |
| — 1904 | 699.555 | 37.304.836 | 101.786 | 1.261.786 |
| — 1903 | 937.837 | 32.930.776 | 35.435 | 1.592.135 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 14 janv. | 215.6 | 88.7 | 43.0 | 1.119.2 | 1.064.3 | + 24.4 |
| 1905 30 déc. | 173.0 | 75.7 | 53.1 | 977.7 | 1.001.0 | + 4.3 |
| 1906 6 janv. | 167.3 | 79.2 | 52.9 | 983.7 | 1.004.7 | + 4.6 |
| 1906 13 janv. | 178.3 | 83.8 | 53.0 | 997.2 | 1.005.0 | + 12.8 |

Les espèces commencent à affluer en quantité assez considérable dans les caisses des *Banques Associées*, qui ont pu améliorer sensiblement leur réserve tout en recevant de nouveaux dépôts de leurs clients; il est à remarquer que le portefeuille reste à peu près stationnaire, ce qui indique que la situation tend à s'assainir.

*Trésor des Etats-Unis*

| | 30 nov. 1905 | 31 déc. 1905 |
|---|---|---|
| Encaisse : | Millions de dollars | |
| Or | 762.7 | 765.8 |
| Argent Barres | 1.9 | 1.2 |
| — Monnaies | 492.8 | 491.9 |
| Total de l'encaisse | 1.257.4 | 1.258.9 |
| Circulation : | | |
| Greenbacks et autres billets | 350.1 | 350.1 |
| Certificats d'or | 477.2 | 480.9 |
| — d'argent et billets du Trésor de 1890 | 479.4 | 472.2 |
| Total de la circulation | 1.306.7 | 1.303.2 |

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

L'accroissement de l'encaisse-or du *Trésor des Etats-Unis* a été moins considérable que pendant les mois précédents; la circulation, d'autre part, se trouve un peu diminuée par le remboursement de certificats d'argent et de billets du Trésor de 1890.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Le Taux de l'Escompte en Europe

L'escompte en France en 1905 est resté fixé invariablement au taux de 3 0/0; c'est le taux le plus bas de tous les marchés européens, ainsi qu'on pourra s'en rendre compte par le tableau que nous avons tiré des renseignements fournis par notre confrère le *Moniteur des Intérêts Matériels* :

*Taux moyen annuel de l'Escompte* sur les sept principaux marchés de l'Europe pour 1899 et les cinq dernières années :

| Pays | 1899 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 31 déc. 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Taux moyen annuel | | | | | | |
| France | 3.06 | 3. » | 3. » | 3. » | 3. » | 3. » | 3. » |
| Angleterre | 3.75 | 3.72 | 3.33 | 3.75 | 3.30 | 3. » | 4. » |
| Allemagne | 4.98 | 4.10 | 3.32 | 3.84 | 4.22 | 3.81 | 6. » |
| Autriche | 5.04 | 4.08 | 3.55 | 3.50 | 3.50 | 3.70 | 4.50 |
| Russie | 5.59 | 5.67 | 5.07 | 4.65 | 5.38 | 5.63 | 7. » |
| Italie | 5. » | 5. » | 5. » | 5. » | 5. » | 5. » | 5. » |
| Belgique | 3.91 | 3 28 | 3. » | 3.17 | 3. » | 3.18 | 4. » |
| Moyennes génér. | 4.48 | 4.12 | 3.75 | 3.84 | 3.91 | 3.90 | 4.79 |

### La Situation monétaire en Russie

L'exposé du budget russe pour 1906, que nous analysons plus loin, contient l'étude suivante sur la situation monétaire de la Russie :

Les changements survenus depuis deux ans dans la circulation monétaire sont en connexion immédiate avec la guerre russo-japonaise et les regrettables événements qui, depuis un certain temps, troublent la vie intérieure du pays. Au début des hostilités (23 janvier 1904/5 février 1904), l'ensemble des ressources métalliques (1) de la Banque de Russie et du Trésor impérial s'établissaient à 1.062,9 millions de roubles, les espèces d'or circulant dans le pays présentaient un total de 766 millions de roubles, et les émissions de billets de crédit (billets de banque), déduction faite de ceux se trouvant dans les caisses de la Banque même, étaient de 589.5 millions de roubles seulement (2). A la fin de la guerre, c'est-à-dire au 1er/14 septembre 1905, les ressources métalliques, qui s'étaient accrues du produit d'emprunts contractés à l'étranger (3), s'élevaient à 1.344 millions de roubles, soit, par rapport au dernier jour de janvier 1904, une différence en plus de 2.811 millions de roubles. A cette même date du 1/14 septembre 1905, la circulation effective de l'or dans le pays n'était plus que de 676 millions de roubles, tandis que celle de la monnaie fiduciaire (billets de crédit, c'est-à-dire billets de banque) atteignait 1.038 millions de roubles. Ainsi, considérés dans leur ensemble, le total des deux principaux instruments d'échange en *circulation* — or et billets — a progressé, pendant la guerre, de 358,5 millions de roubles, l'augmentation ayant, d'ailleurs, exclusivement porté sur les quantités de billets de crédit sortis des caisses de la Banque (1.038 millions de roubles — 589,5 millions de roubles = 448,5 millions de roubles), alors que, au contraire, les quantités d'or en circulation avaient diminué de 90 millions de roubles.

Sans aucun doute, cette inflation de la circulation pendant la guerre ne saurait être considérée comme sans inconvénient, mais on ne doit pas perdre de vue qu'une très notable

(1) Lingots et monnaie d'argent non compris. Par *ressources métalliques*, on entend : le total des lingots et espèces d'or se trouvant à la Banque de Russie, à la Monnaie, etc., et des soldes créditeurs du Trésor impérial et de la Banque de Russie chez leurs correspondants étrangers. Il ne faut pas confondre ces *ressources métalliques* avec ce qu'on désigne, dans le langage officiel, *disponibilités du Trésor*.

(2) En d'autres termes : *a.* la circulation fiduciaire — 589,5 millions de roubles — avait, pour contre-partie, une encaisse métallique beaucoup plus considérable (1.062,9 millions de roubles) ; et *b.* l'or circulant dans le public constituait le principal instrument des échanges (766 millions de roubles, alors que les billets formaient un total de 589,5 millions de roubles, et que les écus d'argent et le billon de toute nature entre les mains du public représentaient ensemble moins de 250 millions de roubles).

(3) Pour éviter toute interprétation erronée, il ne sera peut-être pas inutile de faire observer que ces emprunts extérieurs n'ont déterminé aucun mouvement d'espèces ni de lingots entre les pays qui ont souscrit les emprunts et la Russie, ces emprunts ayant eu pour effet seulement d'accroître les soldes créditeurs du Trésor à l'étranger. La différence en plus qui s'est produite de février 1904 à août 1905 dans les ressources métalliques du Gouvernement impérial n'a eu que trois facteurs : la production des mines d'or russes, l'augmentation de l'encaisse-or de la Banque, aux dépens de la circulation du pays et l'augmentation des disponibilités du Trésor à l'étranger.

partie des billets émis pendant cette période n'ont cessé de circuler sur le théâtre des hostilités (1), que 90 millions de roubles de billets n'ont fait que se substituer dans la circulation aux espèces d'or qui refluaient dans les caisses de la Banque, et qu'une certaine fraction du reste a dû pourvoir à l'accroissement normal du besoin d'instruments d'échange.

Les nombreux désordres qui se sont produits l'automne dernier sur divers points de l'Empire et l'ébranlement qui en est résulté dans la situation économique du pays ne devaient malheureusement pas tarder à exercer une très fâcheuse influence sur l'état de la circulation monétaire. Les difficultés qui survinrent dans les transactions pécuniaires par suite de l'état anormal des moyens de communication, et cela juste au moment où la vente de la récolte détermine un immense mouvement d'affaires, eurent pour effet d'accroître, dans une mesure exceptionnelle, les demandes de monnaie. En même temps, les entreprises commerciales et industrielles éprouvaient un pressant besoin de crédit et cherchaient de l'aide auprès des banques privées, qui, elles-mêmes, se trouvaient embarrassées, leur clientèle retirant ses dépôts et leurs correspondants étrangers réduisant les crédits dont elles disposaient chez eux. La Banque de Russie s'est vue ainsi contrainte, pour faciliter les transactions pécuniaires, d'élargir ses opérations d'escompte et de prêts, ce qui a eu pour effet d'augmenter la circulation dans le public des espèces d'or et de la monnaie fiduciaire. Plus tard, sous l'influence de l'inquiétude qui s'est emparée des esprits et, en partie aussi, à la suite des campagnes de la malveillance, les réalisations et les exodes à l'étranger de capitaux mobiliers se sont graduellement multipliés ainsi que les demandes de remboursement en or des billets et des dépôts des Caisses d'épargne (2).

Cet ensemble de conjonctures a eu pour conséquence une assez forte diminution, à la fin de l'année, des ressources métalliques de l'Etat. Dès le 8 décembre, le *total général* de l'encaisse-or de la Banque de Russie et des disponibilités du Trésor impérial et de la Banque à l'étranger était ramené à 1.099,5 millions r. (soit, par rapport au 1er septembre, une diminution de 244,5 millions r.). En même temps, la circulation effective des billets (3) atteignait 1.166 millions de roubles. Etant donné que, à cette date du 8 décembre, les ressources métalliques de la Banque de Russie *seule* (4) se chiffraient par 985,2 millions r., les billets de crédit en circulation avaient une couverture métallique excédant encore de plus de 100 millions de roubles le montant exigé par la loi (5).

Ultérieurement, la situation en cette matière n'a fait qu'empirer et, le 19 décembre (1er janvier nouveau style), les ressources métalliques de la Banque de Russie (encaisse du siège central et disponibilités à l'étranger) avaient diminué, par rapport au 8 décembre, de 61 millions de roubles, pendant que la circulation des billets progressait de 40 millions de roubles. Un semblable état de choses ne saurait manquer d'inspirer des inquiétudes pour notre régime monétaire, qui se voit menacé à la fois par l'action de deux facteurs : la raréfaction du *stock métallique* résultant des sorties d'or que la Banque ne peut empêcher et de l'exode à l'étranger d'importants capitaux mobiliers (1) et l'augmentation, pour les besoins du marché intérieur, des quantités de *billets de crédit en circulation*. Il est permis toutefois d'espérer que, grâce au rétablissement du calme dans le pays, l'action des causes qui influent sur les sorties d'or cessera de se faire sentir et qu'ensuite le métal ne tardera pas à refluer dans les caisses de la Banque ; en même temps, l'apaisement sur lequel on compte aurait pour effet de replacer le commerce intérieur dans ses conditions normales, de faire renaître le crédit et de diminuer ainsi la demande de monnaie de la part du monde des affaires.

(1) Comme l'expliquait le Rapport de l'année dernière, ni l'or, ni l'argent, ni le billon n'ont pu faire office de médium circulant en Mandchourie, où toutes les transactions se réglaient en billets russes. Il est naturel que, pour faire face à ce nouveau besoin, la circulation de la monnaie fiduciaire russe ait dû augmenter. *Note du traducteur*.

(2) En Russie, la clause dite de sauvegarde n'existe pas. Les caisses, sur le désir des déposants, leur remboursent immédiatement la totalité de leur avoir. — La guerre n'avait eu d'autre effet sur le mouvement des dépôts que de ralentir quelque peu la progression, très rapide en temps normal, des soldes créditeurs de la clientèle.

(3) Total général des quantités créées, moins les billets se trouvant dans les caisses de la Banque.

(4) Non compris les disponibilités du *Trésor Impérial* à l'étranger. Non compris, bien entendu, les écus d'argent et le billon qui, en aucun cas, ne sont considérés comme couverture métallique.

(5) Aux termes de la loi monétaire, il peut être émis à 300 millions de roubles de billets sans couverture métallique. La circulation étant, à la date indiquée, de 1.166 millions de roubles et la couverture de 985 millions de roubles, la Banque avait encore une faculté légale d'émission de 119 millions de roubles.

(1) Que cet exode ait lieu sous forme d'or monnayé, de billets de la Banque de Russie ou de valeurs russes, le résultat est le même, les billets changés et les valeurs vendues à l'étranger revenant immédiatement en Russie et la Russie devant en payer le prix en marks, francs, etc. Les remises à faire de ce chef à l'étranger sont, en réalité, effectuées par la Banque de Russie, qui voit ainsi fondre à vue d'œil un des deux éléments de ses ressources métalliques : ses soldes créditeurs à Berlin, Paris, etc.

### La Frappe de la Monnaie au Mexique

D'après le journal *Le Mexique*, la Monnaie a frappé, du 1er mai au 30 novembre 1905, 13.070.422 pièces, de différentes valeurs, représentant au total une somme de 2.079.345 piastres. Toutes ces pièces ont été mises en circulation, en vertu de la nouvelle loi monétaire.

Voici le montant des monnaies frappées pendant ces sept mois :

| | Piastres |
|---|---|
| En pièces d'or de 10 piastres | 45.670 |
| — d'or de 5 piastres | 49.275 |
| — d'argent de 50 centavos | 1.183.000 |
| — d'argent de 20 — | 410.000 |
| — d'argent de 10 — | 293.000 |
| — de nickel de 5 — | 51.000 |
| — de bronze de 2 — | 1.000 |
| — de bronze de 1 — | 46.400 |
| | 2.079.345 |

Les pièces d'or, de 5 piastres et 10 piastres, ont été frappées en novembre et représentent une valeur de 94.945 piastres. En décembre il en sera frappé, assure-t-on, pour 500.000 piastres.

Du 1er mai au 30 novembre, il a été retiré de la circulation pour 2.798.460 piastres 58 de monnaies, de coins anciens, destinées à être fondues et transformées en pièces des nouveaux types.

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France*. Hier, la *Banque Impériale d'Allemagne* a réduit le taux de son escompte de 6 à 5 0/0 l'an. C'est l'indication d'une grande détente dans la situation monétaire à l'étranger.

La liquidation de quinzaine s'est effectuée ici dans de très bonnes conditions avec des reports à peu près nuls, dus au peu d'engagements à la hausse en suspens, ainsi qu'à l'abondance des capitaux. Cependant, les échanges sont demeurés plutôt calmes, sauf dans le compartiment des Sociétés de crédit qui restent très demandées.

L'élection de M. Fallières à la Présidence de la République a été très bien accueillie, mais elle était escomptée. Quant à la Conférence d'Algésiras, on est d'accord pour dire qu'elle a très bien commencé.

*Allemagne.* — La presse allemande affiche un grand optimisme au sujet de l'issue de la Conférence d'Algésiras.

Sur le marché monétaire, la situation est redevenue aisee; les disponibilités sont abondantes à la Banque et sur la place.

L'exercice financier de la Prusse pour 1904 s'est soldé par un excédent de recettes de 306 millions de marks. Le budget pour 1906 prévoit aux dépenses et aux recettes 2.910.344.394 marks, soit 192 millions de plus qu'en 1905.

*Angleterre.* — Les élections ont donné un avantage marqué au parti libéral.

Des rentrées d'or ont sensiblement amélioré la situation monétaire de la Banque d'Angleterre.

L'année 1905, qui a été favorable au commerce anglais n'a pas été moins favorable à son industrie et, notamment, à son industrie cotonnière.

Les importations totales dans toutes les colonies anglaises se sont élevées en 1904 à 301.200.000 liv. st., contre 198.551.000 en 1890. L'Angleterre entre dans ce chiffre pour 137 millions.

*Autriche.* — L'éternelle crise hongroise se poursuit, sans qu'on entrevoie encore quelque solution.

La situation monétaire est satisfaisante.

La Banque Austro-Hongroise va distribuer pour l'exercice 1904 un dividende de 70.20 couronnes, alors qu'elle n'avait distribué que 68 couronnes pour 1904.

La valeur nominale des titres cotés à la Bourse de Vienne était, à la fin de 1905, de 27.740 millions de couronnes et la valeur, au cours, de 18.749 millions, contre respectivement 27.066 millions et 28.238 millions, à la fin de 1904.

*Belgique.* — Les taux de report pour la liquidation ont été très bas. Au comptant, les affaires manquent généralement d'ampleur. Au groupe métallurgique, les transactions sont très calmes; elles sont plus calmes encore au groupe des charbonnages. Cependant, au marché de la houille, la situation est brillante.

*Espagne.* — Le conflit qui a éclaté au sujet de la réforme du Code pénal, pourrait bien amener à une dissolution de la Chambre.

La Bourse de Madrid est mieux impressionnée depuis quelques jours : l'optimisme a reconquis du terrain.

Les opérations à terme ont presque complètement cessé, par suite des effets de la nouvelle loi sur le Timbre.

Dans les onze premiers mois, les importations de marchandises se sont élevées à 901.764.112 pesetas, contre 757.301.931, dans la même période de 1904; les exportations se sont élevées à 771.983.223, contre 769.567.136 pesetas.

*Turquie.* — En 1900-1901, l'importation a été de 2.384.756.756 piastres, contre 2.449.653.793 piastres l'année précédente.

L'exportation a été de 1.490.497.895 piastres, contre 1.559.140.616 piastres.

**Amérique.** — *Etats-Unis.* La statistique des faillites, pour 1905, prouve que l'année a été particulièrement satisfaisante.

Nous publions, page 98, une statistique de la récolte aux Etats-Unis, en 1905, et pendant les années précédentes.

Le marché financier de New-York conserve une attitude assez satisfaisante.

**Asie.** — *Chine.* Nous publions, page 98, le texte complet du traité sino-japonais, conclu le 22 décembre, à Pékin.

## FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 11 janvier | | | 18 janvier | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dernier cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Dernier cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel)........ | 98 77 | 32 92 | 3 03 | 99 02 | 33 .. | 3 02 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20). | 89 45 | 35 78 | 2 79 | 90 .. | 36 . | 2 77 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50).. | 99 40 | 24 85 | 4 02 | 99 50 | 24 87 | 4 02 |
| **Belgique** 3 % .................. | 100 90 | 33 63 | 2 97 | 100 90 | 33 63 | 2 97 |
| **Bulgarie** 5 % 1896.............. | 490 .. | 19 60 | 5 10 | 466 50 | 18 66 | 5 35 |
| **Danemark** 3 % 1897.............. | 92 85 | 30 95 | 3 23 | 93 50 | 31 16 | 3 20 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.).. | 91 20 | 22 80 | 4 38 | 92 15 | 23 03 | 4 34 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 9 fr. 40). | 265 .. | 28 19 | 3 54 | 260 .. | 27 65 | 3 61 |
| **Hollande** 3 % .................. | 97 90 | 32 63 | 3 06 | 99 .. | 33 .. | 3 03 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).. | 95 60 | 23 90 | 4 18 | 95 70 | 23 92 | 4 17 |
| **Italie** 4 % net.................. | 104 30 | 26 07 | 3 83 | 104 55 | 26 13 | 3 82 |
| **Norvége** 3 % 1888 .............. | 88 45 | 29 48 | 3 39 | 89 .. | 29 66 | 3 37 |
| **Portugal** 3 % .................. | 68 30 | 22 76 | 4 39 | 68 40 | 22 80 | 4 38 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à **Berlin**) | 88 80 | 29 60 | 3 37 | 88 75 | 29 58 | 3 38 |
| **Roumanie** 4 % 1898.............. | 92 40 | 23 10 | 4 35 | 92 .. | 23 .. | 4 34 |
| **Russie** 3 % or 1891.............. | 70 45 | 23 48 | 4 25 | 70 25 | 23 41 | 4 27 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895.......... | 80 50 | 20 12 | 4 96 | 81 40 | 20 35 | 4 91 |
| **Suède** 3 ½ % 1895................ | 100 30 | 28 65 | 3 48 | 100 50 | 28 71 | 3 47 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer)...... | 100 40 | 33 46 | 2 98 | 100 60 | 33 53 | 2 98 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % .. | 91 47 | 22 86 | 4 37 | 92 67 | 23 16 | 4 31 |
| — Priorité 4 % 1890....... | 506 50 | 25 32 | 3 95 | 505 50 | 25 27 | 3 95 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900.............. | 94 20 | 23 55 | 3 18 | 93 80 | 23 45 | 4 26 |
| **Brésil** 4 % 1889................ | 87 75 | 21 93 | 4 55 | 88 95 | 22 23 | 4 49 |
| **Chinois** 5 % or 1898............ | 506 .. | 20 24 | 4 94 | 504 .. | 20 16 | 4 96 |
| **Egypte** unifiée 4 % net.......... | 106 25 | 26 56 | 3 76 | 106 25 | 26 56 | 3 76 |
| **Etats-Unis** 4 % (à **New-York**)... | 104 . | 26 .. | 3 84 | 104 . | 26 .. | 3 84 |
| **Haiti** 5 % 1875.................. | 207 .. | 13 80 | 7 24 | 215 .. | 14 33 | 6 97 |
| **Japon** 5 % (à **Londres**).......... | 102 .. | 20 40 | 4 90 | 102 75 | 20 55 | 4 86 |
| **Mexique** 5 % intérieur.......... | 52 60 | 20 70 | 4 82 | 52 72 | 20 79 | 4 81 |
| **Québec** 3 % 1894................ | 92 55 | 30 85 | 3 24 | 94 50 | 31 50 | 3 17 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891............ | 71 .. | 20 28 | 4 92 | 70 80 | 20 22 | 4 94 |

# FRANCE

**La Politique.** — Le Congrès. — Le nouveau Président de la République.

Par 449 voix, l'Assemblée nationale, réunie à Versailles le 17 janvier 1906, a élu M. Armand Fallières président de la République, pour sept années, à partir du 18 février prochain.

Ce choix a été favorablement accueilli par toute l'opinion européenne.

En France, la très grande majorité de la presse a approuvé sans réserve le choix fait par le Congrès. On a reconnu, dans l'élévation du président du Sénat à la première magistrature de la République, la volonté des mandataires de la nation de voir poursuivre la politique de fermeté prudente, de sagesse patriotique et de loyalisme républicain pratiquée par le Président qui se retire. La tranquille et paisible transmission des pouvoirs de M. Emile Loubet à M. Armand Fallières continuera sans transition et sans secousse la politique de paisible activité qui a rendu la France prospère au dedans et respectée au dehors.

Les discours échangés entre l'élu et les premiers personnages officiels qui lui ont présenté leurs félicitations ont accentué encore cette signification du vote.

M. Antonin Dubost, vice-président du Sénat, s'est adressé en ces termes au nouveau président :

En vous élevant à la présidence de la République, le Congrès a répondu aux espérances de la France républicaine. Celle-ci, en effet, ne pouvait vouloir à sa tête qu'un serviteur respectueux et fidèle de la Constitution et des lois, en même temps qu'un esprit clairvoyant et ferme, en état de discerner toutes les nécessités politiques et sociales et d'influer utilement par ses conseils et ses choix sur la marche du Gouvernement de la République.

Aussi, est-ce avec une satisfaction profonde que nous vous apportons nos félicitations et nos vœux, convaincus que le choix du Congrès sera ratifié avec un empressement unanime par tous les patriotes.

Après lui, M. Maurice Rouvier, président du Conseil,

que d'anciennes relations d'amitié unissent à M. Fallières, a soulevé d'unanimes applaudissements par ces paroles :

J'ai l'honneur de vous prier d'agréer les félicitations et les vœux du Gouvernement de la République.

Ces vœux sont ceux de la nation tout entière, pour que la haute magistrature que vous allez bientôt exercer s'accomplisse dans une ère de travail, de progrès et de paix.

Je suis heureux et fier de la mission qui m'échoit, heureux de saluer en vous l'élu de la majorité républicaine, et fier de retrouver en cet élu le collaborateur que j'ai eu l'inoubliable honneur d'avoir à mes côtés, il y a bientôt vingt ans, à une époque assurément difficile

M. Armand Fallières, dominant une visible et légitime émotion, a répondu :

Mon émotion et ma gratitude pour le vote que vous venez d'émettre sont aussi profondes et aussi vives que fut éclatante la manifesfation républicaine à laquelle nous venons d'assister.

Oui, mon cher Dubost, je serai le scrupuleux observateur de la Constitution. Permettez-moi donc de vous dire que je ne laisserai en souffrance aucun des droits qu'elle me confère et que je ne me soustrairai à aucune des obligations qu'elle m'impose.

Pour justifier votre choix, je resterai le serviteur dévoué de nos institutions et de la patrie.

Vous venez de rappeler, mon cher Rouvier, des souvenirs qu'on n'oublie pas. Vous pouvez témoigner que dans les circonstances auxquelles vous avez fait allusion, je vous ai apporté une collaborntion fidèle. Nous traversions à ce moment de graves épreuves. Les chefs du parti républicain ont tous accompli leur devoir. J'espère que ces circonstances ne se renouvelleront pas ; mais si elles se renouvelaient, je suis sûr que vous seriez tous à côté de moi.

Je sais combien lourde sera ma tâche et à quelles responsabilités votre confiance me convie. Mais il y a une considération qui me soutiendra : je vais entrer dans une maison où il y a un vieux républicain sans peur et sans reproche, qui pendant sept années a donné tant d'exemples de courage, de sagesse, de patriotisme et de désintéressement.

Je n'ai qu'une ambition, c'est de marcher sur ses traces. Si, comme lui, j'accomplis mes sept ans de mandat, comme lui je descendrai sans bruit, modestement, du pouvoir. Ce sera mon modèle et je ne manquerai jamais de m'inspirer de sa conduite.

Je fais appel à votre concours et, en toutes circonstances, vous pouvez compter sur moi.

Des applaudissements répétés ont accueilli ce discours et particulièrement les paroles affectueuses du nouveau Président de la République pour le président du Conseil, ainsi que l'hommage rendu à M. Loubet.

---

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 12 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. Tous les Ministres étaient présents, sauf M. Clémentel, qui est depuis plusieurs jours atteint d'un mal de gorge assez vif.

Le Conseil a définitivement fixé au mercredi, 17 janvier, la réunion du Congrès appelé à élire le Président de la République. Cette date a été choisie suivant l'usage, d'accord avec les Présidents des deux Chambres. M. Loubet a signé le décret de convocation, qui est absolument identique à celui du 25 décembre 1885, pris à l'occasion de l'expiration légale des pouvoirs de M. Jules Grévy. Il est ainsi conçu :

« Le Président de la République française,

« Sur le rapport du Président du Conseil, ministre des Affaires étrangères,

« Vu l'article 3 de la loi constitutionnelle du 16 juillet 1875,

« Le Conseil des Ministres entendu,

« Décrète :

« Article 1er. Le 17 janvier 1906, le Sénat et la Chambre des députés se réuniront en Assemblée nationale pour procéder à l'élection du Président de la République ;

Art. 2. Le Président du Conseil, ministre des Affaires étrangères, est chargé de l'exécution du présent décret.

« Fait à Paris, le 12 janvier 1906. »

EMILE LOUBET.

Ce décret a été promulgué au *Journal Officiel* du 13 janvier.

Le 13 janvier, le Sénat s'est réuni pour entendre le discours du président M. Fallières. Il s'est ajourné ensuite au 18 janvier.

Une élection sénatoriale a eu lieu le 14 janvier dans le département des Deux-Sèvres. M. Goirand, ancien député, radical, a été élu en remplacement de M. Jouffrault, décédé.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 16 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Rouvier, ministre des affaires étrangères, a entretenu ses collègues des affaires extérieures en cours.

Le Conseil a ensuite réglé les dernières mesures concernant le Congrès, au point de vue principalement de la conduite à tenir à l'égard de l'élu de l'Assemblée nationale, après la proclamation du vote à Versailles et pour le retour à Paris.

Le Ministre de l'Intérieur a fait signer un décret prononçant la dissolution du Conseil municipal de Toulouse, que les divisions survenues entre ses membres et les démissions données par d'autres membres ont mis dans l'impossibilité de gérer les affaires municipales. Une délégation est instituée, conformément à l'article 44 de la loi municipale du 5 avril 1884, pour remplir les fonctions de Conseil municipal durant la période à courir jusqu'aux élections pour la nomination d'un nouveau Conseil. Cette période est, on le sait, de deux mois au plus.

Le Conseil s'est occupé de la question de l'inventaire des biens des fabriques et autres établissements publics de culte à propos de l'application de cet inventaire aux tabernacles des églises.

Il résulte de l'examen de la question que c'est une erreur de rédaction de la Direction de l'enregistrement qui a fait naître les réclamations contre les mesures relatives à l'inventaire des objets contenus dans les tabernacles.

Le Gouvernement, dans l'application de la loi de séparation, n'entend à aucun degré recourir à des mesures qui pourraient blesser les consciences religieuses, mesures qui ne sont d'ailleurs édictées ni par cette loi ni par les règlements d'administration publique destinés à en assurer l'exécution.

Il s'efforcera donc d'empêcher, à propos de l'inventaire des tabernacles, tout moyen qui pourrait être considéré comme portant atteinte aux croyances des fidèles.

Les républicains des deux assemblées ont tenu une réunion plénière le 16 janvier au Sénat pour désigner le candidat républicain à la présidence de la République.

649 votants ont pris part au scrutin : M. Fallières a obtenu 416 voix et M. Doumer 191. En conséquence, M. Fallières a été proclamé candidat des républicains.

Le Sénat et la Chambre des députés se sont réunis le 17 janvier 1906, à une heure, à Versailles, en Assemblée nationale, à l'effet de procéder à l'élection du Président de la République, conformément à l'article 3 de la loi constitutionnelle du 15 juillet 1875 et en vertu du décret du 12 janvier 1906.

M. Fallières, président du Sénat et président de droit de l'Assemblée nationale a donné lecture des lois et décrets relatifs à l'élection présidentielle. Puis il a déclaré le scrutin ouvert.

A la reprise de la séance, M. Antonin Dubost, vice-président du Sénat, remplaçant M. Fallières, a donné connaissance des résultats du scrutin :

| | |
|---|---|
| Nombre de votants | 849 |
| Bulletin blanc ou nul | 1 |
| Suffrages exprimés | 848 |
| Majorité absolue | 425 |
| Ont obtenu : | |
| MM. Armand Fallières | 449 suffrages. |
| Paul Doumer | 371 — |
| Divers | 28 — |

M. Armand Fallières, ayant obtenu la majorité absolue des suffrages, est proclamé Président de la République française pour sept ans, à partir du jour où prendra fin le mandat du Président en exercice.

M. le Président déclare ensuite la session de l'Assemblée nationale close.

QUESTIONS DU JOUR

## LA CIRCULATION FIDUCIAIRE

DE LA

# BANQUE DE FRANCE

DEUXIÈME ARTICLE

Dans le projet qu'il a déposé jeudi, 11 janvier, sur le bureau de la Chambre des députés, M. Merlou, ministre des finances, demande le relèvement à 5.8 0 millions de francs du maximum des émissions de la *Banque de France,* que la loi du 17 novembre 1897 fixait à 5 milliards.

Pour justifier cette modification, l'exposé des motifs du projet explique que lors du vote de cette dernière loi la circulation des billets de banque n'était que de 3.700 millions de francs, contre une encaisse métallique de 3.163 millions, laissant un solde de 1.837 millions pour les opérations d'escompte et d'avances. Mais l'encaisse métallique s'étant élevée à 3.916 millions (4 janvier 1906) : par suite de cette augmentation, la somme des billets susceptibles d'être employée en opérations productives a diminué de 1.837 millions à 1.084 millions, soit une réduction de près de 800 millions.

C'est simplement pour compenser cette différence, c'est-à-dire pour placer la *Banque de France*, au point de vue de ses rapports avec le public, dans une situation identique à celle qu'elle avait lors du dernier renouvellement de son privilège, que le ministre des finances propose d'élever le maximum.

En effet, sans cette mesure la *Banque de France* se trouverait bientôt dans l'alternative, ou de refuser l'or qui lui arrive naturellement aujourd'hui par le trop plein de la circulation publique, ou d'effectuer ses opérations d'escompte et d'avances sur titres en espèces métalliques : ce qui provoquerait à la fois une grande gêne pour le commerce et le public français et une instabilité relative de nos changes sur l'étranger.

***

En effet, il ne faut pas perdre de vue la situation extrêmement délicate que la baisse de l'argent-métal avait créée à notre circulation monétaire à l'époque, déjà éloignée, où le stock d'or de la *Banque de France* était inférieur de plus de la moitié à son encaisse-argent.

Son premier bilan de l'année 1881 se présentait ainsi :

Circulation fiduciaire : 2.516 millions ; Encaisse-or : 556 millions ; Encaisse-argent : 1,214 millions ; Portefeuille commercial : 1.005 millions. A cette époque, les billets de la *Banque de France* n'avaient qu'une couverture d'or de 22 0/0 et son Conseil de régence était dans l'obligation de défendre jalousement cette couverture en élevant le taux de l'escompte dès que la *Banque d'Angleterre* augmentait le sien.

M. Joseph Magnin fut nommé gouverneur de la *Banque de France* dans le courant de l'année 1881, et ce sera son honneur d'avoir immédiatement compris que la suppression du bimétallisme international condamnait fatalement le métal blanc à une baisse illimitée et qu'il était indispensable, pour empêcher notre circulation monétaire de se déprécier à l'extérieur, et pour assurer au marché français la stabilité du taux de loyer des capitaux, d'attirer l'or étranger à la *Banque de France* et de l'y maintenir.

M. Magnin eut donc l'intuition très nette du rôle prépondérant que l'or allait jouer dans le régime monétaire universel et, quoiqu'il fût bimétalliste convaincu, il s'efforça, par des moyens pratiques et ingénieux, de mettre la France à l'abri de toute surprise en accroissant son stock de métal jaune ; et il y est parvenu sans un centime de dépense pour notre pays.

Au commencement de 1885, le stock d'or de la Banque dépassait le premier milliard de francs et la couverture d'or des billets en circulation s'élevait à 33 0/0, contre 22 0/0 en 1881 ; le deuxième milliard était atteint au commencement de 1895 et la couverture d'or montait de son côté à 56 0/0.

La politique monétaire inaugurée par M. Magnin a été fidèlement suivie par M. Pallain et on peut prévoir — si aucun événement grave ne vient troubler l'Europe — que le troisième milliard sera très sensiblement dépassé en 1906.

L'accroissement du stock d'or de la *Banque de France* a affranchi notre pays de la tutelle dans laquelle il se trouvait à l'égard du marché anglais, et a assuré à notre industrie et à notre commerce le bas prix et la remarquable stabilité du taux de loyer des capitaux qui caractérisent les cinq dernières années.

Le tableau suivant, donnant le taux moyen de l'escompte annuel des principaux marchés de l'Europe de 1901 à 1905 inclus, est intéressant à reproduire :

**Taux moyen de l'Escompte en Europe**
de 1901 à 1905

| Marchés | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|---|
| | % | % | % | % | % |
| France | 3. » | 3. » | 3. » | 3. » | 3. » |
| Angleterre | 3.72 | 3.33 | 3.75 | 3.30 | 3. » |
| Allemagne | 4.10 | 3.32 | 3.84 | 4.22 | 3.81 |
| Autriche-Hong. | 4.08 | 3.55 | 3.50 | 3.50 | 3.70 |
| Italie | 5. » | 5. » | 5. » | 5. » | 5. » |
| Belgique | 3.28 | 3. » | 3.17 | 3. » | 3.18 |
| Suisse (Berne) | 4. » | 3.77 | 4.06 | 4.05 | 4.05 |

En augmentant son encaisse-or la *Banque de France* a évidemment travaillé au profit de l'industrie et du commerce français, contre l'intérêt de ses propres actionnaires, puisque ses bénéfices dépendent surtout du taux de l'escompte, et qu'à l'époque où son stock d'or était précaire, il fallait immédiatement relever ce taux — c'est-à-dire augmenter les bénéfices sociaux — dès que le chèque sur Londres s'élevait aux environs du *gold point* de sortie, soit 25 fr. 32 par livre sterling

D'ailleurs, on ne saurait trop le répéter, l'augmentation de la circulation fiduciaire de la *Banque de France* n'a eu pour cause que l'accroissement de son encaisse-or. Pour le prouver il suffit de comparer la première situation de l'année 1881 à

la situation du 11 janvier 1906 que nous avons publiée dans notre dernier numéro.

**Situation de la Banque de France** aux 6 janvier 1881 et 11 janvier 1906
*(En millions de francs)*

| Désignation | 6 janvier 1881 | 11 janvier 1906 | Différ. en 1906 |
|---|---|---|---|
| Circulation fiduciaire | 2.516 | 4.733 | + 2.217 |
| Encaisse-or | 556 | 2.869 | + 2.313 |
| Encaisse-argent | 1.214 | 1.064 | — 150 |
| Encaisse totale | 1.770 | 3.933 | + 2.163 |
| Couverture métallique | 70 0/0 | 83 0/0 | + 13 0/0 |
| — d'or | 22 0/0 | 61 0/0 | + 39 0/0 |
| — d'argent | 48 0/0 | 22 0/0 | — 26 0/0 |

Ainsi, à 25 années de distance, la circulation des billets de la *Banque de France* a bien augmenté de 2.217 millions de francs, mais l'augmentation de son encaisse-or a dépassé cette dernière somme de 96 millions et la couverture métallique des billets émis s'est élevée à 83 0/0, contre 70 0/0 en 1881. Et, ce qu'il y a de plus remarquable dans ce fait, c'est que, sur ces 83 0/0, la part de l'or figure pour 61 0/0, tandis que sur les 70 0/0 de 1881 la couverture jaune n'atteignait à peine que 22 0/0.

⁂

Le tableau précédent montre la place considérable que le billet de banque occupe aujourd'hui dans notre circulation monétaire. On se plaint parfois que le chèque à vue soit moins utilisé en France qu'en Angleterre, mais on ne se rend pas suffisamment compte que le billet de la *Banque de France* est le chèque à vue par excellence, qu'il n'est pas épuisé par une seule opération de paiement et qu'après avoir réglé la dette d'un premier débiteur, il sert, jusqu'à complète usure, à une foule d'autres règlements successifs.

On pourrait calculer, à l'aide de la comptabilité des Sociétés de crédit, la somme totale des chèques à vue tirés annuellement en France ; mais il serait impossible d'établir, même approximativement, l'importance des transactions auxquelles la circulation fiduciaire de la *Banque de France* sert de base dans le courant d'une année. C'est par centaines de milliards de francs qu'il faudrait compter car, en supposant qu'un billet de banque ne se déplace en moyenne que deux fois par semaine — ce qui est vraisemblablement au-dessous de la vérité — : cela représenterait déjà 500 milliards de francs.

Le billet à vue de la *Banque de France* est donc devenu un instrument d'échange beaucoup plus commode que les espèces métalliques, dont il est la représentation, et infiniment plus parfait et moins coûteux que le chèque à vue personnel qui n'entre pas dans la circulation publique ou, du moins, qui en disparaît dès qu'il a été encaissé.

Grâce au crédit universel dont il jouit, il est reçu à sa parité d'or — bien qu'il ne soit légalement remboursable qu'en argent — dans presque toutes les banques du monde et, à ce titre, il sert de régulateur à nos changes sur l'étranger.

⁂

Nous avons vu, dans notre précédent article, qu'entre le 1er octobre 1897 et le 30 novembre 1905, la balance de nos règlements extérieurs avait fait entrer en France environ 2.500 millions de francs d'or étranger. Mais on se tromperait singulièrement si l'on supposait que cette somme constitue, pour cette période, la totalité du solde créditeur de la France sur l'étranger.

En effet, entre 1898 et 1905, il a été introduit ou émis en France pour 20 milliards de francs de nouvelles valeurs mobilières, dont voici le détail annuel :

**Emissions et introductions** sur le marché français de 1898 à 1905 inclusivement :
*(En millions de francs)*

| Années | Emprunts d'Etats et de Villes | | Soc. industrielles et diverses | | Totaux |
|---|---|---|---|---|---|
| | Françaises | Etrangères | Françaises | Etrangères | |
| 1898 | 8 | 555 | 310 | 460 | 1.333 |
| 1899 | 259 | 357 | 616 | 458 | 1.690 |
| 1900 | » | 313 | 1.269 | 936 | 2.518 |
| 1901 | 272 | 1.565 | 370 | 486 | 2.693 |
| 1902 | 157 | 778 | 131 | 650 | 1.716 |
| 1903 | 92 | 1.625 | 686 | 731 | 3.134 |
| 1904 | 67 | 1.696 | 374 | 1.189 | 3.326 |
| 1905 | 229 | 1.076 | 657 | 1.924 | 3.886 |
| Totaux | 1.084 | 7.965 | 4.413 | 6.834 | 20.296 |

Ainsi, et sans compter les conversions qui ne figurent pas dans le tableau précédent, il a été émis ou introduit sur le marché français pour 20.296 millions de francs de valeurs mobilières nouvelles au cours des huit dernières années.

Dans ce total, les valeurs étrangères entrent pour 14.799 millions de francs, dont 7.965 millions de fonds d'Etat et 6.834 millions de valeurs industrielles et diverses. Certes, nous ne prétendons pas que la totalité de ces 14.799 millions est entrée dans les portefeuilles français, mais un examen attentif de toutes les émissions et introductions réalisées entre 1898 et 1905 — et dont nous avons publié chaque année, dans l'*Economiste Européen*, la liste détaillée — nous permet de croire que le public français a pris plus des deux tiers des nouvelles valeurs étrangères qui lui ont été offertes, et que, déduction faite des amortissements opérés sur ses anciennes valeurs, il a versé pour les obtenir au moins 10 milliards de francs.

Cette somme ne peut être qu'inférieure à la réalité des choses, car elle ne comprend pas les titres internationaux, déjà cotés sur le marché français avant 1898 — telles que les valeurs sud-américaines, russes, espagnoles, égyptiennes, ottomanes, etc... — qui, étant négociées en même temps en Angleterre, en Allemagne, en Belgique et en Hollande, sont directement venues dans les portefeuilles français par la voie des arbitrages de Bourse.

En ne comptant que 10 milliards de francs et en ajoutant à ce chiffre les 2.500 millions de francs d'or dont nous parlions plus haut, on arriverait à un total de 12.500 millions de francs.

De 1898 à 1905 inclusivement, la balance des règlements de la France avec l'étranger se serait ainsi traduite par un solde créditeur annuel d'environ 1.560 millions de francs, dont 1.250 millions auraient été réglés en valeurs mobilières, payables en or, et 310 millions en espèces d'or.

Par conséquent, le marché français est un gigantesque producteur d'or, le plus grand producteur du monde, et il a un très grand intérêt à envoyer au dehors l'excédent que ses propres besoins laissent disponibles, car chaque milliard de nouveau capital qu'il place à l'étranger augmente sa

★

faculté de production annuelle de 40 à 50 millions de francs.

Mais pour fabriquer, en grand, cette marchandise princesse, qui résume toutes les autres marchandises, et pour l'exporter sur une aussi vaste échelle, sans renchérissement pour le taux de loyer des capitaux à l'intérieur et sans perturbation pour nos changes sur l'étranger, il faut un puissant outillage monétaire, et le principal élément de cet outillage, c'est la circulation fiduciaire de la *Banque de France* et le stock métallique qui lui sert de base.

On ne doit donc pas craindre de relever la limite de l'émission de ses billets à vue, car cette émission fonctionne d'une manière en quelque sorte automatique, et son volume est toujours en raison directe de la faculté de production du capital français.

EDMOND THÉRY.

## LE BUDGET RUSSE DE 1906

Le budget russe de 1906 — le dernier dont l'examen aura eu lieu au Conseil de l'Empire seulement, sans le concours d'une assemblée élue — a été publié le 1/13 janvier, comme de coutume. Il se distingue de ceux qui l'ont précédé par l'importance considérable qu'y présentent les dépenses extraordinaires et cela ne doit pas nous surprendre car, étant donnée l'impossibilité où l'on se trouvait de déterminer à l'avance le montant des dépenses à effectuer pour les besoins de la guerre, un règlement impérial avait décidé de les imputer sur des crédits spéciaux à ouvrir en cours d'exercice au fur et à mesure des besoins. Maintenant que la paix est conclue, il est devenu possible d'évaluer avec quelque précision les dépenses à faire en 1906 pour la liquidation de la guerre et la mise des troupes sur le pied de paix. En outre, dans le but de présenter un total aussi complet que possible des dépenses à effectuer sur les fonds du Trésor, le Conseil de l'Empire a jugé nécessaire d'inscrire au budget d'autres allocations extraordinaires dont le chiffre peut être dès à présent établi, savoir : crédits à ouvrir pour venir en aide aux provinces qui ont eu à souffrir d'une mauvaise récolte et pour avancer les capitaux destinés à reconstituer les exploitations de naphte de Bakou.

Ceci posé, voici comment se présente le budget ordinaire :

| | Roubles |
|---|---|
| | — |
| Recettes | 2.027.858.774 |
| Dépenses | 2.018.076.550 |
| Excédent | 9.782.224 |

A propos des évaluations de recettes qui dépassent de 50.813.156 roubles celles de 1905, il convient tout d'abord de signaler la mesure d'une importance capitale qui a été annoncée par le manifeste impérial du 3 novembre 1905 : la réduction de moitié, à dater du 1er janvier 1906, des *annuités de rachat* à payer par les ex-serfs de l'Etat, des apanages et des particuliers, et l'abrogation complète de ces mêmes taxes dès 1907.

Ainsi réduit de moitié par rapport à 1905, le montant des annuités de rachat à percevoir pour 1906 s'établissait à 44.7 millions de roubles. Le Conseil de l'Empire n'a toutefois pas cru devoir inscrire ce chiffre dans les prévisions budgétaires. Tenant compte de la situation peu favorable où se trouve l'industrie agricole par suite de la guerre, de la mauvaise récolte dont ont souffert plusieurs régions et des troubles qui se sont produits en maint endroit, il a jugé prudent de ne faire état que d'une recette de 35 millions de roubles au lieu de 44.7 millions, montant des nouveaux rôles. Comparativement aux prévisions de 1905, ce chiffre représente une moins-value de 41.4 millions.

D'autre part, l'accroissement de dépenses qu'a entraîné la guerre a rendu indispensable d'aggraver un certain nombre d'impôts et de taxes. Mais étant donné les circonstances actuelles, on a apporté une grande prudence dans l'évaluation des recettes que fourniraient au budget de 1906 les impôts anciens et les surtaxes qui viennent d'y être ajoutées.

En ce qui concerne les dépenses, qui excèdent de 102 millions de roubles le chiffre correspondant prévu au budget de 1905, la plus grande augmentation vient du service de la Dette publique, auquel il est affecté 31.7 millions de plus qu'en 1905 et 45 millions de plus qu'en 1904, pour faire face aux annuités à payer sur les emprunts contractés en 1904 et 1905 pour les besoins de la guerre avec le Japon. Vient ensuite le Ministère des Voies de communications (29.4 millions de roubles) ; le Ministère de l'Intérieur (24.5) ; le Ministère des Finances (13.2). Voici, d'ailleurs, un tableau des recettes et dépenses ordinaires des deux derniers exercices :

**Budget ordinaire**

*Recettes*

| | 1905 | 1906 | Diff. en 1906 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | | (En roubles) | |
| Impôts directs... | 139.361.354 | 148.318.203 | + 8.956.849 |
| — indirects. | 399.838.500 | 424.922.700 | + 25.084.200 |
| Droits et taxes... | 105.324.374 | 108.835.675 | + 3.511.301 |
| — régaliens.. | 592.791.300 | 641.661.900 | + 48.870.600 |
| Dom. de l'Etat... | 579.994.897 | 582.257.693 | + 2.262.796 |
| Aliénation de propriétés doman.. | 561.004 | 609.900 | + 48.896 |
| Annuités de rachat | 76.408.100 | 35.004.100 | — 41.404.000 |
| Recouv. de débours | 77.721.224 | 80.474.615 | + 2.753.391 |
| Recettes diverses. | 5.044.865 | 5.773.988 | + 729.123 |
| | 1.977.045.618 | 2.027.858.774 | + 50.813.156 |

*Dépenses*

| | 1905 | 1906 | Diff. en 1906 |
|---|---|---|---|
| Dette publique... | 303.018.190 | 334.729.871 | + 31.711.681 |
| Gr. corps de l'Etat | 3.418.035 | 5.545.656 | + 2.127.621 |
| Saint-Synode..... | 28.952.790 | 29.126.155 | + 173.365 |
| Maison de l'Empereur.......... | 16.127.920 | 16.359.595 | + 231.675 |
| Affaires étrangères | 5.704.035 | 5.905.279 | + 201.244 |
| Guerre........... | 367.054.867 | 374.855.969 | + 7.801.102 |
| Marine .......... | 116.637.050 | 104.079.406 | — 12.557.644 |
| Finances......... | 329.383.052 | 342.614.374 | + 13.231.322 |
| Commerce et Ind. | 41.839.900 | 37.642.177 | — 4.197.723 |
| Agriculture....... | 32.008.680 | 36.025.054 | + 4.016.374 |
| Intérieur ......... | 106.692.697 | 131.228.849 | + 24.536.152 |
| Instruction publ.. | 43.068.486 | 44.121.888 | + 1.053.402 |
| Voies de commun. | 448.299.104 | 477.717.020 | + 29.417.916 |
| Justice........... | 49.854.629 | 52.060.870 | + 2.206.241 |
| Contrôle ... ..... | 9.173.326 | 9.224.910 | + 51.584 |
| Haras............ | 1.832.810 | 1.839 477 | + 6.667 |
| Divers........... | 13.000.000 | 15.000.000 | + 2.000.000 |
| | 1.916.065.571 | 2.018.076.550 | + 102.010.979 |

En somme, le budget de 1906 prévoit 2.027 millions de roubles de recettes ordinaires, soit 50.8 millions de roubles de plus qu'en 1905. Par rapport aux recouvrements effectués en 1904, les prévisions accusent une différence en plus relativement modique de 9.5 millions de roubles. C'est presque exactement de ce même montant que les recettes prévues au budget ordinaire de 1906 excèdent l'ensemble des crédits ouverts pour les dépenses ordinaires de ce même exercice.

« Les recettes de 1906, dit l'exposé du Ministre des Finances, ont été calculées en tenant compte des divers facteurs qui pourraient agir, tant dans le sens d'un accroissement que dans celui d'une diminution des recouvrements. Un élément favorable est d'ailleurs à mentionner pour l'exécution du prochain budget : l'état très satisfaisant des superficies ensemencées en céréales. Il est ainsi permis de compter que les évaluations budgétaires seront justifiées par l'événement, pourvu, toutefois, que cessent les troubles qui se produisent actuellement en Russie. »

Examinons maintenant le budget extraordinaire.

Le total général des crédits inscrits à ce budget s'établit à 492.9 millions de roubles. En voici le détail :

| | Roubles |
|---|---|
| Dépenses connexes à la guerre Russo-Japonaise | 405.375.775 |
| Construction de voies ferrées | 42.365.250 |
| Secours aux populations ayant à souffrir de la disette | 30.000.000 |
| Prêts de capitaux à l'industrie du naphte | 15.000.000 |
| Prêts pour construction de routes | 155.200 |
| Total | 492.896.225 |

« Les crédits ci-dessus résumés, dit l'exposé du Ministre des finances, pourvoient à toutes les dépenses extraordinaires que le Conseil d'Empire avait en vue lors de la discussion du budget de 1906, en se plaçant dans l'hypothèse que la vie politique à l'intérieur du pays suivrait un cours plus ou moins normal. La continuation des troubles pourrait nécessiter des crédits additionnels; mais ces crédits, par leur nature même ne sauraient être l'objet de prévisions tant soit peu précises ni figurer dans le budget, si complet qu'on veuille l'établir. »

Quoi qu'il en soit, l'excédent de budget ordinaire, 9.8 millions de roubles, et le montant présumé de dépôts perpétuels à encaisser par la *Banque de Russie* (2 millions de roubles) ne fournissent qu'une faible contre-partie des 492 millions de crédit inscrits au budget extraordinaire. Le solde de 481 millions de roubles sera imputé sur le produit d'opérations de crédit à effectuer en 1906.

Voici, en définitive, comment se présente le budget de 1906 :

| | Roubles |
|---|---|
| *Recettes* | — |
| Ordinaires | 2.027.858.774 |
| Extraordinaires | 2.000.000 |
| | 2.029.858.774 |
| A réaliser par voie d'emprunt | 481.114.001 |
| | 2.510.972.775 |
| *Dépenses* | |
| Ordinaires | 2.018.076.550 |
| Extraordinaires | 492.896.225 |
| | 2.510.972.775 |

Ce projet de budget établi avec la modération et la sagesse que nous avons signalées, porte naturellement la trace des difficultés que la Russie vient d'éprouver : mais, aujourd'hui, la guerre est terminée et le pays paraît être sorti de la période de troubles qui l'ont désolé. C'est donc avec une impression de plus grande confiance que nous abordons cet exercice 1906, et l'on peut souscrire à ces conclusions de M. Chipoff :

« Les époques de malaise économique, l'histoire en fait foi, sont ordinairement suivies de périodes de reprise et de prospérité. Les secousses économiques multiplient l'énergie des éléments les plus actifs, les mieux doués, les plus entreprenants de la nation et suscitent, parmi les masses laborieuses, un travail persévérant, acharné, ce qui ne manque pas d'entraîner l'amélioration de la situation économique du pays et, par contrecoup inévitable, celle des finances de l'Etat. Ces conditions favorables pour l'apparition d'une de ces périodes de travail fécond, on peut les apercevoir au milieu même des tristesses de l'heure présente. La conscience, chaque jour plus nette, qu'acquièrent de leurs propres forces les masses populaires les amènera bientôt, sans aucun doute, à comprendre le véritable progrès économique et éveillera en elles une tendance à améliorer la situation matérielle du pays. Cet essor des énergies sociales a son gage certain dans la voie d'indépendance où la nation russe a été appelée à entrer et dans l'égalité donnée devant la loi à tous les sujets ».

GEORGES BOURGAREL.

# Société anonyme de Travaux Dyle et Bacalan

Dans son rapport sur l'exercice 1903-1904, le Conseil d'administration de la *Société Anonyme de Travaux Dyle et Bacalan* mentionnait que cette entreprise se trouvait en excellente situation. Ses ateliers, disait-il en substance, travaillaient à l'exécution de commandes rémunératrices, et sa position financière lui permettait de participer, le moment venu, à toute entreprise nouvelle qui lui paraîtrait avantageuse.

Ces appréciations ne se sont pas trouvées démenties quant aux travaux effectués. Toutefois, et en raison d'une diminution dans les bénéfices du portefeuille, les profits nets de l'exercice ont été un peu inférieurs à ceux de 1903-1904. Voici, au reste, la comparaison à établir entre les deux dernières années sociales :

| | Exercices 1903-1904 | Exercices 1904-1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | (En francs) | |
| Bénéfices des ateliers | 869.937 43 | 862.509 19 |
| Intérêts et commissions | 27.548 51 | 492.270 95 |
| Bénéfices du portefeuille | 923.991 90 | 728.424 95 |
| Total des produits | 1.821.477 84 | 2.083.205 09 |
| *Charges* | | |
| Frais d'administration | 271.311 74 | 279.448 51 |
| Frais d'études | 48.479 52 | 34.943 34 |
| Intérêts des obligations et primes de remboursement | 408.742 80 | 400.371 73 |
| Intérêts des bons décennaux, primes de remboursement des impôts | » | 294.614 90 |
| Droits de transmission sur les actions | 17.158 64 | 21.286 36 |
| Exercice clos | 19.979 23 | 15.056 75 |
| Frais litigieux | 751 80 | 1.867 80 |
| Amortissements divers | 59.204 01 | 179.880 21 |
| Exposition internationale de Liège | » | 12.496 27 |
| Bénéfices nets | 995.850 10 | 843.239 22 |
| Sommes égales | 1.821.477 84 | 2.083.205 09 |

Aux bénéfices que nous venons d'accuser il convient d'ajouter les reports des exercices précédents, et alors les soldes disponibles et les répartitions auxquelles il a été procédé ressortent des états ci-dessous :

| | Exercices 1903-1904 | Exercices 1904-1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Bénéfices nets | 995.850 10 | 843.239 22 |
| Plus : Reports des exercices précédents | 85.106 05 | 227.184 35 |
| Soldes disponibles | 1.080.956 15 | 1.070.423 57 |
| *Répartitions :* | | |
| Réserve statutaire | 49.792 50 | 42.161 96 |
| Dividende de 32 fr. 50 par action | 682.500 » | 682.500 » |
| Conseil d'administration | 101.232 75 | 100.652 32 |
| Fonds de prévoyance | 20.246 55 | 20.130 46 |
| Report à l'exercice suivant | 227.184 35 | 224.978 83 |
| Total égal au solde disponible | 1.080.956 15 | 1.070.423 57 |

Le dividende de l'exercice 1904-1905 a donc été maintenu au même montant que le précédent, soit à 32 fr. 50 par action. Quant au bilan au 31 juillet dernier, le voici comparé au précédent :

| | Bilan au 31 juillet 1904 | Bilan au 31 juillet 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Immeubles et outillage non amortis | 7.887.612 50 | 8.401.809 71 |
| Matériel et mobilier | 572.546 98 | 585.978 60 |
| Marchandises en magasins | 1.323.558 83 | 1.055.517 02 |

| *Actif* | (En francs) | |
|---|---|---|
| Travaux en cours d'exécution. | 852.212 82 | 1.616.574 90 |
| Argent en caisse et chez les banquiers | 1.009.621 10 | 1.519.379 08 |
| Comptes débiteurs divers | 5.451.840 19 | 7.292 202 26 |
| Valeurs en portefeuille | 12.033.703 » | 7.110.129 » |
| Cautionnements | 168.400 50 | 221.100 50 |
| Cautionnements des administrateurs | 125.000 » | 125.000 » |
| | 29.424.495 92 | 27.927.691 07 |
| *Passif* | | |
| Capital actions | 10.500.000 » | 10.500.000 » |
| Obligations de 500 fr. inscrites pour la valeur actuelle des annuités à courir calculée au taux effectif de l'emprunt | 7.515.737 16 | 7.354.996 83 |
| 11.000 bons décennaux de 500 fr. inscrits pour la valeur actuelle de 10 annuités à courir, calculée au taux effectif de l'emprunt | » | 4.938.895 86 |
| Fonds de réserve statutaire | 580.083 31 | 629.875 81 |
| Fonds de prévoyance | 61.642 66 | 81.889 21 |
| Comptes créditeurs divers | 9.413.169 14 | 3.026.202 29 |
| Cautionnements faits par les banquiers | 147.907 50 | 200.407 50 |
| Cautionnement des administrateurs | 125.000 » | 125.000 » |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice | 995.850 10 | 843.239 22 |
| Report de l'exercice précédent | 85.106 05 | 227.184 35 |
| | 29.424.495 92 | 27.927.691 07 |

A tout bien considérer, les résultats industriels du dernier exercice se rapprochent sensiblement de ceux de 1903-1904, et le Conseil d'administration fait remarquer qu'ils auraient accusé une avance notable si la Société avait fait entrer en ligne de compte les travaux exécutés à Bordeaux, au 31 juillet, sur les neuf torpilleurs en cours d'exécution mais non encore terminés à cette date. Naturellement, les résultats de cette importante entreprise figureront dans les comptes qui seront présentés à la prochaine assemblée générale annuelle.

Le rapport du Conseil donne des renseignements intéressants sur la marche des diverses usines de la Société. Le développement de celle des « Corps-Creux », à Louvain, se poursuit avec succès et donne les résultats que l'on espérait. A Bacalan, où deux contre-torpilleurs destinés à la marine nationale vont être mis en chantier, les demandes des Compagnies de Chemins de fer et de la Marine affluent. Quant au carnet des commandes à exécuter en 1905-1906 et en 1906-1907, il dépasse 16 millions de francs. A noter que l'extension des travaux dans les deux usines de Louvain et de Bacalan va amener la Société à accroître ses moyens de production. A l'heure actuelle, le Conseil étudie les dispositions à adopter pour faire face, dans les meilleures conditions, à ces nouveaux besoins.

On connaît l'intérêt que la *Société anonyme de Travaux Dyle et Bacalan* possède dans la *Société du Haut-Volga*. Les bénéfices obtenus par cette dernière Société en cours de son dernier exercice ont permis de réaliser les espérances conçues l'an dernier; malheureusement, et après cinq mois qui s'étaient écoulés dans de bonnes conditions, et qui avaient donné des profits un peu supérieurs à ceux des mois correspondants de 1904-1905, les troubles que l'on sait sont survenus qui ont paralysé tout élan. Néanmoins, dans des déclarations verbales faites à l'assemblée générale des actionnaires du 5 janvier, le président de la *Société Dyle et Bacalan* a cru devoir manifester sa confiance dans l'avenir, aussi bien à propos des établissements du *Haut-Volga*, qu'à propos de ceux de Louvain et de Bacalan. Les établissements du *Haut-Volga* auraient en note pour 5 millions de commandes, et l'Administration de cette Société serait persuadée que le Gouvernement russe, manquant de voitures et de wagons pour compléter son réseau de chemins de fer, devra bientôt passer de nouveaux ordres aux ateliers de construction.

A. LECHENET.

## La Production des Vins et des Cidres en 1905

Nous avons publié dans notre Revue Commerciale du 14 décembre dernier l'estimation officielle de la récolte des vins en 1905. Le chiffre de 55.964.104 hectolitres indiqué à ce moment par la *Direction générale des Contributions indirectes*, vient d'être augmenté de 702.000 hectolitres; la récolte aurait donc atteint 56.666.104 hectolitres.

Cette rectification, faite dans le *Bulletin de Statistique et de Législation comparée*, est accompagnée de renseignements complémentaires que nous résumons ci-après.

L'étendue totale du vignoble français a progressé de 1 million 641.142 hectares en 1904 à 1.669.257 hectares en 1905, soit un accroissement de 28.115 hectares provenant de la reconstitution de vignes phylloxérées.

La production totale étant évaluée à 56.666.104 hectolitres, le rendement moyen à l'hectare ressort à 34 hectolitres environ.

La comparaison avec les résultats antérieurs fait apparaître une diminution de 9.350.463 hectolitres par rapport à l'année 1904 (66.016.567 hectolitres) et une augmentation de 11.615.769 hectolitres sur la production moyenne des dix années 1895-1904 (45.050.335 hectolitres).

Les principaux départements producteurs sont les suivants : Hérault, 10.942.000 hectol. (12.675.000 en 1904); Aude, 5.337.121 (6.492.676); Gironde, 4.300.440 (4.520.832); Gard, 3.073.951 (3.316.220); Pyrénées-Orientales, 2.355.256 (2 millions 897.361); Saône-et-Loire, 2.112.255 (1.435.105); Charente-Inférieure, 1.747.565 (1.951.604); Rhône, 1.676.000 (1.335.000); Indre-et-Loire, 1.488.000 (2.050.000); Var, 1 million 337.766 (1.641.952), etc...

Voici quel a été, depuis 1875, le mouvement de la production, de l'importation et de l'exportation des vins :

| Années | Production française | Importations | Exportations | Importations nettes | Reste pour la consommation |
|---|---|---|---|---|---|
| | | (Milliers d'hectolitres) | | | |
| 1875 | 83.836 | 292 | 3.731 | — 3.439 | 80.397 |
| 1876 | 41.847 | 676 | 3.331 | — 2.555 | 39.292 |
| 1877 | 56.405 | 707 | 3.102 | — 2.395 | 54.010 |
| 1878 | 48.729 | 1.603 | 2.795 | — 1.192 | 47.537 |
| 1879 | 25.770 | 2.938 | 3.047 | — 109 | 25.661 |
| 1880 | 29.667 | 7.219 | 2.488 | + 4.731 | 34.398 |
| 1881 | 34.139 | 7.830 | 2.572 | + 5.258 | 39.397 |
| 1882 | 30.886 | 7.537 | 2.618 | + 4.919 | 35.805 |
| 1883 | 36.029 | 8.980 | 3.096 | + 5.884 | 41.913 |
| 1884 | 34.781 | 8.115 | 2.470 | + 5.645 | 40.426 |
| 1885 | 28.536 | 8.182 | 2.580 | + 5.602 | 34.138 |
| 1886 | 25.063 | 11.011 | 2.704 | + 8 307 | 33.370 |
| 1887 | 24.333 | 12.277 | 2.402 | + 9.875 | 34 208 |
| 1888 | 30.102 | 12.064 | 2.118 | + 9.946 | 40.048 |
| 1889 | 23.224 | 10.470 | 2.166 | + 8.304 | 31.528 |
| 1890 | 27.416 | 10.830 | 2.162 | + 8.668 | 36.084 |
| 1891 | 30.140 | 12.280 | 2.043 | +10.237 | 40.377 |
| 1892 | 29.082 | 9.400 | 1.840 | + 7.560 | 36.642 |
| 1893 | 50.070 | 5.895 | 1.569 | + 4.326 | 54.396 |
| 1894 | 39.053 | 4.495 | 1.724 | + 2.771 | 41.824 |
| 1895 | 26.688 | 6.336 | 1.696 | + 4.640 | 31.328 |
| 1896 | 44.656 | 8 814 | 1.783 | + 7.031 | 51.687 |
| 1897 | 32.350 | 7.530 | 1.774 | + 5.756 | 38.106 |
| 1898 | 32.282 | 8.603 | 1.636 | + 6.967 | 39.249 |
| 1899 | 47.908 | 8.466 | 1.717 | + 6.749 | 54.657 |
| 1900 | 67.353 | 5.217 | 1.905 | + 3.310 | 70.665 |
| 1901 | 57.964 | 3.708 | 2.022 | + 1.686 | 59.650 |
| 1902 | 39.884 | 4.447 | 2.050 | + 2.397 | 42.281 |
| 1903 | 35.402 | 5.874 | 1.726 | + 4.148 | 39.550 |
| 1904 | 66.017 | 6.691 | 1.645 | + 5.046 | 71.063 |
| 1905 | 56.666 | (1) 4.157 | (1) 1.996 | + 2.161 | 58.827 |

Dans le total de 4.157.000 hectolitres importés pendant les dix premiers mois de 1905, les vins d'Espagne figurent pour 195.000 hectolitres ; les vins d'Italie pour 11.000; les vins d'Algérie pour 3.872.000 et les vins de Tunisie pour 16.000 hectolitres.

En ce qui concerne l'Algérie, l'évaluation définitive de la

(1) 10 premiers mois de 1905.

récolte est chiffrée à 7.740.353 hectolitres pour une superficie productive de 167.657 hectares, savoir :

| | Hectares | Hectolitres |
|---|---|---|
| | — | — |
| Département d'Alger........... | 65.073 | 4.089.430 |
| — d'Oran........... | 86.322 | 2.855.212 |
| — de Constantine..... | 16.262 | 795.711 |
| Totaux............... | 167.657 | 7.740.353 |

La production des vins de raisins secs a été de 19.283 hectolitres pour la période comptée de novembre 1904 à novembre 1905, contre 52.071 hectolitres en 1904. La fabrication des vins par addition de sucre et d'eau à des marcs s'est élevée à 317.015 hectolitres, contre 437.333 hectolitres pendant l'année précédente. La fabrication des piquettes pour la consommation de famille est évaluée à 1.327.221 hectolitres.

### CIDRES

La récolte des cidres est évaluée, pour 1905, à 4.828.093 hectolitres, contre 40.953.165 hectolitres en 1904, soit une diminution de 36.125.072 hectolitres. Par rapport à la moyenne des dix années antérieures, la diminution est de 12.161.949 hectolitres.

Cette faible production succède immédiatement à la plus forte constatée depuis 1830, époque à laquelle remonte l'établissement des statistiques.

*Production du cidre de 1875 à 1904*

| Années | Production | Années | Production | Années | Production |
|---|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — | — |
| | Hectolitres | | Hectolitres | | Hectolitres |
| 1875... | 18.257.000 | 1886... | 8.300.758 | 1897... | 6.788.715 |
| 1876... | 7.036.000 | 1887... | 13.436.667 | 1898... | 10.637.436 |
| 1877... | 13.345.000 | 1888... | 9.767.181 | 1899... | 20.835.568 |
| 1878... | 11.936.000 | 1889... | 3.701.342 | 1900... | 29.408.848 |
| 1879... | 7.738.000 | 1890... | 11.095.228 | 1901... | 12.733 860 |
| 1880... | 5.465.000 | 1791... | 9.279.851 | 1902... | 9.210.864 |
| 1881... | 17.122.000 | 1892... | 15.141.326 | 1903... | 5.671.063 |
| 1882... | 8.921.000 | 1893... | 31.608.585 | 1904... | 40.953.165 |
| 1883... | 23.492.268 | 1894... | 15.541.051 | 1905... | 4.828.093 |
| 1884... | 11.907.177 | 1895... | 25 586.514 | | |
| 1885... | 19.955.000 | 1896... | 8.074.392 | | |

Les principaux départements producteurs sont les suivants : Ille-et-Vilaine, 708.300 hectolitres (6.244.800 en 1904) ; Calvados, 612.024 (3.667.799) ; Manche, 537.901 (5.639.654) ; Mayenne, 425.000 (2.034.000) ; Eure, 353.390 (2.432.760) ; Seine-Inférieure, 311.967 (2.306.736) ; Loire-Inférieure, 287.755 (2.426.142) ; Orne, 262.805 (2 678.915) ; Morbihan, 255.230 (2.250.860) ; Finistère, 184.760 (374.641), etc...

X. G.

## LA CONFÉRENCE D'ALGÉSIRAS

C'est mardi, 16 janvier, qu'a eu lieu l'ouverture de la conférence d'Algésiras. Douze puissances, en dehors du Maroc, y sont représentées. Voici la liste officielle de tous les délégués :

*Allemagne :* MM. de Radowitz et comte Tattenbach ;
*Autriche :* comte Welsersheim, ambassadeur à Madrid, et comte Kozibroski ;
*Belgique :* baron Jostens et comte Beusseret ;
*Espagne :* duc d'Almodovar, ministre des affaires étrangères, et Perez Caballero, ministre d'Espagne à Bruxelles ;
*Etats-Unis :* MM. White, ambassadeur à Rome, et Gummere, consul général à Tanger ;
*France :* M. Revoil ;
*Grande-Bretagne :* sir Arthur Nicholson ;
*Hollande :* M. de Testa ;
*Italie :* le marquis Visconti-Venosta ;
*Portugal :* comte de Tovar et comte Martens Ferao ;
*Russie :* comte Cassini et M. de Bacheracht ;
*Suède :* M. Sager.

Le Maroc a, comme principaux délégués : Mohammed el Torrès et Mohammed el Mokhri.

La première séance, très courte, a été consacrée à la discussion des questions de forme et de procédure.

Sur la proposition de M. de Radowitz, porte-parole des délégués, la puissance qu'il représente étant la première par lettre alphabétique, le duc d'Almodovar a été nommé président de la Conférence.

Deux secrétaires, l'un Français, M. de Margerie, l'autre Espagnol, M. Pina, ainsi que deux secrétaires adjoints, MM. Ojeda et Hontoria, ont été également nommés.

Au début de la séance, le duc d'Amoldovar a prononcé le discours suivant :

« En fixant le programme qui doit servir de base à nos délibérations, les puissances qui ont contribué directement à le préparer, ainsi que celles qui y ont adhéré par la suite, ont clairement manifesté l'intérêt qui s'attache à ce que l'ordre, la paix et la prospérité règnent au Maroc. Ce but est, en lui-même, aussi désirable pour le Sultan qu'avantageux pour les autres Gouvernements, en raison de l'influence qu'il exercera sur le développement du commerce et sur les relations des nations avec le Maroc. Les puissances sont également d'accord pour reconnaître que ce but précieux ne saurait être atteint que moyennant l'introduction de réformes dans l'Empire, réformes basées sur le triple principe de la souveraineté du Sultan, de l'intégrité de ses Etats et de l'égalité de traitement en matière commerciale, c'est-à-dire la porte ouverte.

Sa Majesté chérifienne et les puissances, en adoptant ce programme, ne nous ont pas toutefois investis de la mission de tracer un plan complet pour la transformation administrative du Maroc ; il s'agirait plutôt d'étudier en commun les moyens d'application des mesures qui, dès à présent, paraissent être à la fois et les plus urgentes et les plus faciles à introduire. La confiance que nous avons tous dans l'influence civilisatrice de la paix et du commerce nous autorise à espérer que ces mesures, bien que leur portée puisse au premier abord sembler limitée, seraient aussi les plus efficaces.

Lorsque des corps de police auront été organisés là où la Conférence le jugera réalisable, lorsque la contrebande des armes sera réprimée, des ressources assurées pour les dépenses publiques et pour améliorer l'outillage des ports, lorsque, en conséquence, la tranquillité sera rétablie et les transactions économiques facilitées, la meilleure appréciation par les populations marocaines des bienfaits de la paix et du travail permettra à Sa Majesté chérifienne d'ouvrir à son empire des perspectives de prospérité si conformes au désir de tous.

Le respect mutuel de nos intérêts réciproques et le désir sincère de les concilier doivent être, à mon avis, d'accord avec les principes de la souveraineté du Sultan et de l'intégrité de son empire. Notre règle de conduite à cette Conférence, si de semblables sentiments ne nous étaient inspirés par la disposition de nos esprits, ainsi que par l'esprit qui anime nos Gouvernements, nous serait déjà dictée par l'attitude expectante du monde entier, qui s'attend à des solutions de concorde conformes aux aspirations toujours croissantes de la solidarité universelle. »

Aussitôt que le duc d'Almodovar eût terminé, M. Revoil se leva et prononça les paroles suivantes :

« Je m'associe aux sentiments éloquemment exprimés par M. le Président, et je propose à la Conférence de donner son adhésion à la pensée qu'il vient de formuler si heureusement, et de prendre pour base les réformes projetées : le triple principe de la souveraineté du Sultan, l'intégrité de ses Etats et la porte ouverte en matière commerciale.

A ce principe se rattachent ceux qui sont inscrits au programme en matière économique : adjudication pour les travaux publics, interdiction de l'aliénation des services publics au profit d'intérêts particuliers. »

M. de Radowitz s'est aussitôt levé et a dit :

« Je m'associe aux sentiments énoncés par le Président et par le premier représentant de la France, et j'exprime l'espoir que les travaux de la Conférence, sur laquelle le monde a les yeux fixés, donneront de féconds résultats. »

Il a été décidé ensuite que la Conférence s'occuperait d'abord de la question de la contrebande de guerre, puis des réformes financières, et qu'elle aborderait seulement plus tard l'examen des autres questions.

# Informations Économiques et Financières

**Le Rendement des Impôts.** — Le *Journal Officiel* a publié, le 14 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de décembre 1905. Ce rendement s'est élevé à la somme de 267 millions 886.900 fr., soit une plus-value de 14.400.600 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 13.010.100 fr. sur les recettes du mois de décembre 1904, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

| | Différences — Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs) | Différences — Sur le mois de décembre 1904 (En francs) |
|---|---|---|
| Enregistrement | + 1.482.000 | + 5.015.500 |
| Produits du timbre | + 1.724.000 | + 1.706.500 |
| Impôt sur les opérations de Bourse | + 62.500 | — 87.500 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières | + 12.000 | — 391.500 |
| Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris) | + 5.671.000 | + 7.982.000 |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris) | — 1.145.100 | — 3.746.000 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes | + 515.000 | + 677.000 |
| Sels | + 103.000 | — 308.000 |
| Sucres | — 209.000 | — 464.000 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.) | + 6.185.200 | + 2.626.100 |
| Différence pour 1905 | + 14.400.600 | + 13.010.100 |

Voici, maintenant, la situation pour les douze mois de 1905 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits de l'année 1904 :

| | Différences — Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs) | Différences — Sur l'année 1904 (En francs) |
|---|---|---|
| Enregistrement | + 29.761.000 | + 34.698.000 |
| Produits du timbre | — 930.500 | — 1.843.500 |
| Impôts sur les opérations de Bourse | + 337.500 | + 639.000 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières | + 5.772.000 | + 1.433.000 |
| Douanes (sucres et sels non compris) | — 710.000 | + 35.308.000 |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris) | — 570.100 | - 23.016.000 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes | — 449.000 | + 398.000 |
| Sels | — 863.000 | — 831.000 |
| Sucres | — 13.589.000 | — 16.251.000 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.) | + 47.176.400 | + 26.073.800 |
| Différence pour 1904 | + 65.935.300 | + 56.608.300 |

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de décembre, de 12.693.100 fr., en diminution de 55.900 fr. sur les prévisions et de 4.637.400 francs sur les recettes de décembre 1904.

Pour l'année 1905, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné, à 113.256.964 fr., une somme de 766.464 fr. de plus qu'il avait été prévu, et 8.128.536 francs de moins qu'en 1904. — Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons que les rôles émis, y compris les centimes additionnels, s'élevaient à 1.019.353.100 fr. Les douzièmes échus se chiffraient par 934.160.400 fr. et les recouvrements effectués se sont élevés à 981 millions 886 000 fr., soit une différence en plus de 47.725.000 francs. La comparaison des recouvrements de 1905 avec les recouvrements de 1904 accuse une augmentation de 14.613.300 fr. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 1.760.300 fr., soit 1.73 0/00, contre 1.779.600 fr. en 1904, ou 1.78 0/00.

---

**Société Internationale de Houillères.** — Par l'intermédiaire de la *Banque de l'Union Parisienne*, notre marché va être bientôt appelé à participer à une affaire des plus intéressantes.

Une Société anonyme allemande va être créée, en effet, sous le nom de *Société Internationale de Houillères*, avec siège social à Saint-Avold, pour l'achat et l'exploitation des concessions houillères cédées par la *Société Internationale de Forage*.

On sait que le bassin de Saarbruck se prolonge vers l'Ouest ; depuis quelques années de nombreux sondages ont été effectués dans la Lorraine allemande, et leurs auteurs ont bénéficié d'un certain nombre de concessions de la part de l'Etat allemand.

Dans la Lorraine française, des tentatives analogues se poursuivent actuellement, mais semblent ne pas devoir donner des résultats réellement pratiques.

Si, en effet, d'un côté de la frontière, l'on a rencontré du charbon à des profondeurs de 500 mètres environ, qui, parfois même, n'atteignent que 220 mètres de l'autre, les premières couches, et de faible épaisseur, n'ont guère été trouvées que vers 850 mètres, et les venues d'eau très importantes au cours des sondages, permettent de craindre des difficultés sérieuses pour le forage des puits d'extraction, si l'on se décide à en établir.

Il en résulte que la création d'un charbonnage se présente dans des conditions beaucoup plus favorables du côté allemand que du côté français.

Or, la *Société Internationale de Forage* d'Erkelenz dispose, en ce moment, de 30 concessions de 200 hectares chacune à Berweiller, Brettnach et Saint-Avold, et ce sont ces concessions qu'elle cède à la Société qui se constitue pour les mettre en valeur.

Le capital actions de la *Société Internationale des Houillères* sera de 16 millions de marks (20 millions de francs); il sera souscrit moitié par un groupe allemand ayant à sa tête la *Schaffausenscher Bankverein* et composé de la *Dresdner Bank*, la *Bank für Handel und Industrie* et la *Berliner Handelsgesellschaft;* l'autre moitié sera souscrite par parties égales par la *Banque de l'Union Parisienne* et MM. *Sauerbach Thalmann et Cie*.

Le groupe allemand et le groupe français auront droit chacun à la moitié des sièges dans le Conseil d'administration.

Le Président appartiendra au groupe allemand et le vice-Président au groupe français.

La Direction technique appartiendra à l'élément allemand, le groupe français ayant la faculté de désigner un membre français de la Direction.

Le capital actions sera divisé en quatre séries d'actions, qu'on libèrera entièrement d'une manière successive.

Les actions de 1.000 marks ou 1.250 fr. seront rédigées en allemand et en français.

---

**Banque Générale de Bulgarie.** — Une Société au capital de 4 millions de levs, divisé en 16.000 actions de 250 levs, vient d'être créée à Sofia, sous le nom de *Banque Générale de Bulgarie*, avec le patronage de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et de la *Banque Générale de Commere de Pesth*. Elle a pour

objet de faire, pour son compte ou pour le compte de tiers, en Bulgarie et à l'étranger, toutes opérations financières, industrielles, commerciales, même immobilières, et toutes entreprises de travaux publics.

La Société sera administrée par un Conseil composé de neuf administrateurs au plus, dont quatre au moins résideront en France, ou en dehors de la Bulgarie, et formeront le Comité de Paris.

Les membres français du Conseil d'administration sont M. Chevrant, directeur de la *Banque de Paris et des Pays-Bas ;* Bousquet, représentant des porteurs français de l'emprunt bulgare ; de Matharel, commissaire-censeur de la *Société Générale ;* Jacques Level, directeur de la *Banque Espagnole de Crédit.*

---

**Société l'Union des Gaz.** — Les résultats de l'exercice 1904-1905 de cette Société, clos le 30 juin dernier, n'enregistrent qu'une plus-value insignifiante sur ceux de l'exercice 1903-1904. Voici, comparé au précédent, le bilan établi à la susdite date du 30 juin 1905 :

| | Bilan au 30 juin | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Premier établissement | 64.530.859 39 | 66.240.599 97 |
| Travaux en cours | 547.209 64 | 1.578.460 21 |
| Valeurs diverses | 73.704 98 | 74.713 47 |
| Fonds de roulement des usines | 15.184.753 39 | 14.558.610 10 |
| Espèces en caisse et chez les banquiers | 2.610.714 27 | 4.965.029 37 |
| Débiteurs divers | 152.787 49 | 142.578 26 |
| | 83.100.029 14 | 87.559.991 38 |
| *Passif* | | |
| Actions de priorité | 10.000.000 » | 10.000.000 » |
| — de 2e série | 15.000.000 » | 15.000.000 » |
| Compte d'amortissement | 13.325.207 35 | 15.798.727 35 |
| Obligations non amorties | 33.161.585 » | 37.521.295 » |
| Créanciers divers | 2.930.351 89 | 2.108.802 82 |
| Fonds de réserve (assurances maritimes) | 458.107 54 | 300.000 » |
| Réserve spéciale | 3.375.000 » | 2.000.000 » |
| — statutaire | 2.500.000 » | 2.500.000 » |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice | 2.087.414 93 | 2.106.388 85 |
| Report de l'exercice précédent | 262.362 43 | 224.777 36 |
| | 83.100.029 14 | 87.559.991 38 |

Les bénéfices d'une année à l'autre n'accusent donc qu'une augmentation de 18.973 fr. 92, et pour cette raison, le dividende qui a été proposé à la dernière assemblée générale annuelle est resté fixé à 42 fr. 50 par action de 1re et 2e séries, comme l'année précédente.

Le compte de premier établissement a progressé de 1.709.740 fr. 58, mais, par contre, les amortissements ont augmenté de 2.473.520 fr., grâce, toutefois, à un prélèvement de 1.375.000 fr. effectué sur la réserve spéciale. Quant au chiffre des obligations en circulation, il est passé de 33.161.585 fr. au 30 juin 1904, à 37.521.295 fr., la Société ayant émis au cours de l'exercice, à 490 fr., 10.527 de ces titres qui font partie des obligations 4 0/0 de 1903 amortissables d'ici 1933.

Voici comment se décomposent les obligations actuellement encore en circulation :

| | Francs |
|---|---|
| 3.772 obligations 4 1/2 0/0 (1888), 1re série, émises à 485 francs | 1.829.420 |
| 2.230 obligations 4 1/2 0/0 (1888), 2e série, émises à 500 francs | 1.115.000 |
| 4.568 obligations 4 1/2 0/0 (1892), émises à 500 fr. | 2.284.000 |
| 8.927 obligations 4 0/0 (1896), émises à 500 fr. | 4.463.500 |
| 13.069 obligations 3 1/2 0/0 (1898), émises à 485 fr. | 6.338.465 |
| 18.949 obligations 4 0/0 (1904), émises à 490 fr. | 9.285.010 |
| 24.910 obligations 4 0/0 (1903), émises à 490 fr. | 12.205.900 |
| Total des obligations en circulation : 76.425 titres | 37.521.295 |

Observons que la Compagnie vient d'obtenir une concession de vingt-huit ans dans une ville du Grand-Duché de Bade, et qu'elle a pu obtenir un traité avec la Ville de Rueil pour la fourniture de l'électricité. Enfin, d'autres contrats ont été passés pour la fourniture du gaz avec les communes de Sartrouville et de Maisons-Laffitte.

---

**Société Métallurgique de l'Ariège.** — L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Société, qui s'était tenue le 17 décembre 1904, avait décidé de ramener le capital social de 7 millions de francs à 3.500.000 fr. au moyen de la réduction du nominal des actions de 500 fr. à 250 fr.

Le bilan de l'exercice qui a pris fin le 30 juin dernier et qui a été soumis à l'assemblée générale annuelle du 28 décembre dernier, présente donc, sur le précédent, des variations dont on peut se rendre compte par la comparaison ci-dessous :

| | Bilan au 30 juin | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Immeubles, mines et usines | 6.948.245 55 | 2.380.557 07 |
| Constructions neuves | 137.259 10 | 356.323 34 |
| Produits fabriqués | 1.253.349 99 | 1.548.731 01 |
| Espèces en caisse, banque et portefeuille | 157.194 25 | 324.337 96 |
| Débiteurs divers | 495.303 89 | 453.389 35 |
| Total de l'actif | 8.991.353.78 | 5.063.338 79 |
| *Passif* | | |
| Capital | 7.000.000 » | 3.500.000 » |
| Réserve légale | 105.164 69 | 124.849 24 |
| Réserve de prévoyance | 232.463 11 | 330.885 86 |
| Obligations émises | 112.300 » | 637.000 » |
| Banques, créditeurs | 550.000 » | 450.000 » |
| Créanciers divers | 597.734 99 | 496.716 21 |
| Profits et pertes | 393.690 99 | 523.887 48 |
| Sommes égales | 8.991.353 78 | 5.063.338 79 |

Les bénéfices des deux derniers exercices ont été répartis ainsi :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-04 | 1904-05 |
| | En francs | |
| Réserve légale | 19.684 55 | 26.194 37 |
| Réserve de prévoyance | 98.422 75 | 169.114 14 |
| Amortissement des travaux neufs et de recherches | 139.259 10 | 57.846 82 |
| Amortissement sur les travaux d'installation hydro-électrique | » | 100.000 » |
| Amortissements supplémentaires | 123.390 64 | » |
| Reliquat sur vente Saint-Pierre | 4.833 40 | » |
| Frais d'augmentation de capital et de souscription aux obligations | 8.100 55 | » |
| Droits de transmission sur titres | » | 15.237 35 |
| Bonifications aux souscriptions d'obligations hypothécaires | » | 41.056 » |
| Provision pour frais d'appel | » | 1.514 75 |
| Immobilisations et installations à Bouquiès | » | 26.061 80 |
| A reporter à nouveau | » | 86.862 25 |
| Sommes égales | 393.690 99 | 523.887 48 |

Tout comme l'année dernière, aucun dividende n'a été proposé.

Le rapport du Conseil d'administration annonce que, pendant la durée de l'exercice, la concurrence très vive dans la région du sud-ouest, et les prix de vente extrêmement bas, ont fait que la Société n'a pas réalisé les bénéfices qu'elle eût dû normalement retirer de ses exploitations, mais il est presque certain que ces bénéfices seront à enregistrer dès que les travaux actuellement en cours seront terminés.

Au début de l'exercice courant, des symptômes d'amélioration se sont manifestés ; les prix de vente ont été plus fermement tenus et les demandes plus abondantes. Notons que la Société a reçu pour deux millions de commandes qui seraient déjà livrées et encaissées si les nouvelles installations avaient été prêtes à fonctionner à temps. Ces commandes venaient

tant de l'artillerie de marine et de l'artillerie de terre que des chemins de fer.

---

**Nominations dans la Légion d'honneur.** — Le *Journal Officiel* vient de publier les nominations faites dans la Légion d'honneur, par le Ministre de la Guerre, à l'occasion de la nouvelle année.

Parmi les nouveaux promus, nous sommes heureux de relever les suivants :

*Au grade d'officier*

MM. Moisson, ingénieur en chef, adjoint au chef de l'exploitation de l'Administration des *Chemins de fer de l'Etat;* 41 ans de services. Chevalier du 12 juillet 1890.

Parent (Louis), ancien ingénieur en chef des *Chemins de fer de l'Etat,* directeur de la *Compagnie de Fives-Lille;* 40 ans de services, 1 campagne.

*Au grade de chevalier*

MM. Kowalski, ingénieur principal de la traction à la Compagnie des *Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée;* 35 ans de services.

Faulcon (Désiré-Jules), secrétaire de la Direction de la Compagnie des *Chemins de fer de l'Ouest;* 28 ans de services.

Cousteils, inspecteur principal de l'exploitation à la Compagnie des *Chemins de fer du Midi;* 35 ans de services.

Sauvaget, ingénieur en chef de la Compagnie du *Chemin de fer de l'Ouest-Algérien;* 42 ans de services.

Brisse, ingénieur des mines, sous-chef de l'exploitation à la Compagnie des *Chemins de fer de l'Est;* 21 ans de services.

---

## Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Les 19.763 dernières actions de capital de la Compagnie Parisienne du Gaz étant appelées au remboursement le 2 janvier 1906 ont cessé d'être négociables à la Bourse depuis cette même date.

Les actions de jouissance délivrées en remplacement se négocieront sous la même rubrique que les actions de jouissance anciennes.

---

Les obligations 6 0/0 de la Compagnie de Fives-Lille étant appelées, par un dernier tirage, au remboursement le 2 janvier 1906, ont cessé d'être négociables à la Bourse depuis cette date.

---

Les obligations de l'Emprunt Argentin dit de Consolidation 6 0/0 or 1891 étant appelées au remboursement anticipé le 2 janvier 1906, ont cessé d'être négociables à la Bourse depuis cette date.

---

Depuis le 2 janvier, les obligations de la Compagnie Madrilène d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz (jouissance janvier 1906) ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux munis de coupons.

---

Les obligations 5 0/0 de la Rente Roumaine, émissions 1892 et 1893, étant appelées au remboursement le 2 janvier 1906, ont cessé d'être négociables à la Bourse depuis cette date.

---

Les obligations de la Compagnie Parisienne du Gaz étant appelées, par un dernier tirage, au remboursement le 2 janvier 1906, ont cessé d'être négociables à la Bourse depuis cette date.

---

Depuis le 30 décembre, les obligations émises à Paris pour un capital nominal de 12 millions de livres sterling ou 300 millions de francs de Rente Japonaise 4 0/0 1905, faisant partie d'un Emprunt du Gouvernement Impérial du Japon de cinquante millions de livres sterling, sont admises aux négociations de la Bourse, savoir : les obligations libérées, au comptant et à terme; et les obligations non libérées, au comptant seulement.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

Lesdites obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires français munis d'un coupon à l'échéance de juillet 1906, divisés comme suit :

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 408.000 titres | de 20 liv. st. | ou 500 fr. | = | 204.000.000 fr. |
| 21.600 — | de 100 liv. st. | ou 2.600 fr. | = | 54.000.000 fr. |
| 8.400 — | de 200 liv. st. | ou 5.000 fr. | = | 42.000.000 fr. |
| | | Total...... | | 300.000.000 fr. |

Taux d'émission : 89 90 0/0 pour les titres libérés à la répartition et 90 34 0/0 pour les titres à libérer par versements successifs jusqu'au 30 mai 1906.

L'Emprunt ne peut être converti ou remboursé avant le 1er janvier 1921. A partir de cette date, le remboursement partiel ou total est facultatif. Ce qui restera en circulation de l'Emprunt sera remboursé au pair le 1er janvier 1931.

Intérêt annuel : 4 0/0 payable semestriellement les 1er janvier et 1er juillet, à Paris, au change sur Londres du jour de l'échéance, sans que ce change puisse être inférieur à 25 fr. la livre sterling.

Jouissance courante : 1er janvier 1906.

Les cours se cotent en tant pour cent.

Négociations à terme par 2 000 fr. de rente et les multiples.

Service des titres et des coupons à Paris, chez MM. de Rothschild frères, rue Laffitte, 23.

---

## Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 11 janvier | 18 janvier |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| 11 janvier / 18 janvier | | |
| Or ..... 2 868.517.414 / 2.863.070.590 | | |
| Argent. 1.064.578.029 / 1.062.341.255 | 3.933.095.444 | 3.925.411.845 |
| 3 933.095.444 / 3.925.411.845 | | |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 1 296 272 | 28.338 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris..... | 476.826.284 | 445.876.037 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger.. | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 557.288.626 | 596 228.572 |
| Avances sur lingots à Paris | 2.145.000 | 2.718 000 |
| Avances sur lingots dans les succurs... | 20.300 | » |
| Avances sur titres à Paris | 165.354.218 | 171.786.072 |
| Avances sur titres dans les succurs... | 342.095.842 | 334.058.292 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques)... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.627 308 | 99.575.960 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.034.470 | 26.034.470 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 289.013 | 362.437 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 111.633.651 | 118.577.947 |
| Total | 6.021.094.626 | 6.026.046.168 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque.. | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.753.135.075 | 4.782.284.875 |
| Arrérages de valeurs déposées | 29.644.404 | 28.724.728 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.632.426 | 10.825 348 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 234 047.210 | 192.073.315 |
| Comptes courants de Paris | 529.952.992 | 513.277.742 |
| Comptes courants dans les succursales | 81 134 841 | 88.121.611 |
| Dividendes à payer | 6 166 440 | 4.646.325 |
| Escompte et intérêts divers | 3 008.040 | 3 596.858 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 146.357.686 | 175.479.854 |
| Total | 6.021.094.626 | 6.026.046.168 |

### Comparaison avec les années précédentes

| | 23 janv. 1902 | 22 janv. 1903 | 21 janv. 1904 | 19 janv. 1905 | 18 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.204 0 | 4 431.8 | 4.366.8 | 4.432.9 | 4.782.3 |
| Encaisse or | 2.453.2 | 2.508.8 | 2.341.6 | 2.671.1 | 2.863.1 |
| — argent | 1.097.5 | 1.092.3 | 1.101.7 | 1.098.3 | 1.062.3 |
| Portefeuille | 644.9 | 727.1 | 840.1 | 675 3 | 1 042.1 |
| Avances aux partic. | 496.8 | 454.8 | 494.0 | 509 5 | 505.8 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180 0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 179.1 | 106.4 | 195 5 | 128 5 | 192.1 |
| — partic. | 471.0 | 463.6 | 376.2 | 509.1 | 601.4 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 2.144.0 | 2 287.5 | 3.118 5 | 2 020.8 | 3.234.4 |

**Caisse Nationale d'Epargne.** — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de novembre 1905 :

| | | |
|---|---|---|
| Versements reçus de 304.194 déposants, dont 41.569 nouveaux | | 41.566.313 66 |
| Remboursements à 143.139 déposants, dont 22.078 pour solde | 34.195.105 31 | |
| Rentes achetées à 643 déposants, pour un capital de | 607.268 38 | |
| | | 34.802.373 69 |
| Excédent de dépôts | | 6.763.939 97 |

Nombre de comptes existant au 30 novembre 1905 : 4.554.805.

---

**Chambre de Compensation des Banquiers de Paris.** — Mouvement général des opérations du mois de décembre 1905 : 1.614.230.136 fr. 30.

---

**Le Commerce de la Guyane.** — L'*Office Colonial* vient de recevoir les statistiques du commerce de la Guyane pour l'année 1904. Voici quels en sont les résultats principaux comparés à ceux de l'année 1903 :

| IMPORTATIONS | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| De France | 6.738.001 | 7.709.792 | + 971.791 |
| Des colonies françaises | 257.664 | 315.987 | + 58 323 |
| De l'étranger | 3.472.416 | 3.665.971 | + 193.555 |
| Totaux | 10.468.081 | 11.691.750 | + 1.223.669 |

| EXPORTATIONS | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| En France | 11.470.610 | 9.736.385 | — 1.734.225 |
| Dans les colonies françaises | 11 758 | 31.184 | + 19.426 |
| A l'étranger | 848.023 | 885.641 | + 37.618 |
| Totaux | 12.330.391 | 10.653.210 | — 1.677.181 |

| TOTAUX GÉNÉRAUX | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| France | 18.208.611 | 17.446.177 | — 762.434 |
| Colonies | 269.422 | 347.171 | + 77.749 |
| Etranger | 4.320.439 | 4.551.612 | + 231.173 |
| Totaux | 22.798.472 | 22.344.960 | — 453.512 |

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 17 au 23 décembre 1905 (51e semaine)**
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1905 | Rec. br. de la semaine 1904 | Recettes brutes des années 1905 | Recettes brutes des années 1904 | Différence pr 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat** | 2.916 | 1.074 | 957 | 52.150 | 50.158 | + 1.992 |
| **Paris-Lyon-Méditer** | 9.424 | 9.140 | 8.300 | 462 250 | 448.460 | + 13.790 |
| — Chemins Algériens | 513 | 183 | 209 | 10.002 | 10 024 | — 22 |
| **Nord** | 3.765 | 5.096 | 4.441 | 243.342 | 229.356 | + 13 986 |
| **Ouest** | 5.843 | 3.288 | 3.124 | 187.663 | 183.193 | + 4 470 |
| **Orléans** | 7.199 | 4.585 | 4.307 | 235.989 | 225.577 | + 10.412 |
| **Est** | 4.922 | 4.083 | 3.363 | 194.319 | 186.469 | + 7.850 |
| **Midi** | 3.830 | 2.157 | 2.069 | 112.036 | 110 976 | + 1 060 |
| **Est-Algérien** | 898 | 192 | 172 | 9 237 | 8.934 | + 303 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 211 | 228 | 10 886 | 11.611 | — 725 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 80 | 84 | 3.856 | 3.731 | + 125 |
| **Lignes Algériennes** | 874 | 85 | 94 | 5.128 | 4.747 | + 381 |
| **Médoc** | 103 | 31 | 35 | 1.446 | 1.422 | + 24 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

La liquidation du 15 janvier s'est passée dans de très bonnes conditions. Par suite du peu d'engagements à la hausse en suspens, et en raison aussi de l'abondance des capitaux, les reports ont été très bon marché. Néanmoins la Bourse est restée calme au point de vue des échanges, mais en très bonnes dispositions toutefois, surtout dans le groupe des Sociétés de crédit. On commence à se rendre compte de l'activité qu'elles vont être à même de déployer aussitôt la clôture de la Conférence d'Algésiras, qui a si bien commencé.

L'élection de M. Fallières à la Présidence de la République a produit une très bonne impression, mais elle avait toujours été considérée comme certaine. Aussi peut-on dire qu'on l'avait escomptée. Quant à la diminution du taux de l'escompte à laquelle la *Banque Impériale d'Allemagne* a procédé hier, elle prouve que la situation monétaire se détend considérablement à l'étranger.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui clôturait à 98 fr. 77 1/2 à terme il y a huit jours, finit à 99 fr. 02 1/2 ; au comptant, on cote 99 fr., en bénéfice de 30 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* est à 98 fr. 65 au comptant, au lieu de 98 fr. 12 1/2 ; à terme, elle reste délaissée.

Les *Obligations Tunisiennes* sont passées de 477 fr. 25 à 480 fr. ; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 81 fr. 50, sans changement ; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, demandé à 83 fr. 20 ; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 93 fr. 70, contre 94 fr. ; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 482 fr. 50, gagnant 1 fr. 50 ; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 425 fr. ; ***Emprunt 3 1/2 1905***, 476 fr. 50 ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, 450 fr. ex-coupon de 7 fr. 50 ; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 467 francs, en moins-value de 2 fr. ; ***Tunisien 3 0/0 1902***, 453 fr. 25.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont légèrement hésitantes.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** finissent à 561 fr. 50, sans variation appréciable ; ***Obligations 3 0/0 1869***, 475 fr., perdant 1 fr. ; ***Obligations 3 0/0 1871***, 406 fr., en moins-value de 2 fr. ; ***Obligations 4 0/0 1875***, 568 fr., comme il y a huit jours ; ***Obligations 4 0/0 1876***, 566 fr. 50, contre 568 fr.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** sont revenues de 388 fr. à 385 fr. 50 ; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 387 fr., comme la semaine dernière ; ***Obligations 2 0/0 1898***, 437 fr. au lieu de 438 francs.

Les ***Obligations 2 0/0 1899*** (***Emprunt du Métropolitain***) sont bien tenues à 429 fr. ; ***Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904***, également à 429 fr., gagnant 1 franc ; ***Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées***, 378 fr., en moins-value de 1 fr. 50.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, que nous laissions à 3.930 fr. à terme, finit à 3.920 fr. au comptant.

Pour les quatre premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 3.234.421 fr. 57.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'échangent à 698 fr. à terme et à 700 fr. au comptant ; elles clôturaient, jeudi dernier, à 698 fr. au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont été peu mouvementées.

Les ***Obligations Communales 2 60 0/0 1879*** sont à 489 fr. 75 au lieu de 490 fr. ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 505 fr., en légère avance ; ***Obligations Communales 1880***, 505 fr. aussi, contre 504 fr. 25 ; ***Obligations Foncières 1883***, 450 fr. 50, au lieu de 451 fr. ; ***Obligations Foncières 2 60 0/0 1885***, 485 fr., comme la semaine dernière.

Les ***Obligations Communales 3 0/0 1891*** perdent 2 fr. à 401 fr. ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 474 fr. 25, contre 476 fr. 50 ; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, 484 fr., perdant 2 fr. ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***, 485 fr., sans changement ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots***, 493 fr. 25, perdant 1 fr. 75.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont, quelques-unes au moins, en avance sensible.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a progressé de

1.420 fr. au comptant et de 1.425 fr. à terme à 1.455 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* a regagné 2 fr. à 650 fr. au comptant et à terme.

Le *Crédit Lyonnais* est en bénéfice de 5 fr. au comptant à 1.095 fr. ; à terme on finit à 1.097 fr.

La *Société Générale* clôture à 634 fr. au comptant et à 635 fr. à terme.

Le *Crédit Industriel et Commercial* gagne 4 fr. à 684 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'est avancée de 232 fr. au comptant et de 234 fr. à terme à 238 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 164 fr. à terme et 165 fr. au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* se tient aux environs de 330 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* conserve, au comptant, son même cours de 125 fr., mais gagne 3 fr. à terme, à 126 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, action ancienne, cote 835 fr. au comptant et 837 fr. à terme, contre 805 fr. et 810 fr. la semaine dernière ; action nouvelle, 800 fr. au comptant.

La *Société Marseillaise* se tient aux environs de 915 fr. au comptant, l'action libérée de 250 fr. seulement.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* clôturent à 133 fr., contre 135 francs ; *Obligations de 475 francs*, aux environs de 157 francs au comptant.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* gagne 1 fr. à 79 fr. 50.

La *Banque de l'Algérie* est revenue de 1.325 fr. à 1.280 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* a repris de 3 fr. à 313 fr.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* se retrouve à son même cours de 1.340 fr.

La *Rente Foncière* s'est avancée de 238 fr. au comptant et 237 fr. à terme, à 243 fr. et à 242 fr.

La *Compagnie Algérienne* est ferme à 839 fr. au comptant.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* se traitent à 125 fr. à terme et à 125 fr. 50 au comptant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont eu un marché très soutenu.

L'action *Lyon* est montée de 1.372 fr. au comptant et de 1.377 fr. à terme, à 1.383 fr. et à 1.385 fr. ; *Nord*, 1.829 fr. au comptant et à terme, contre 1.819 fr. et 1.816 francs.

L'action *Midi* gagne 21 fr. au comptant à 1.192 fr., et 11 fr. à terme à 1.188 fr.; *Est*, 949 fr. au comptant, et 939 fr. à terme; *Ouest*, 905 fr. au comptant, reperdant 4 fr. ; *Orléans*, 1.489 fr. au comptant, en plus-value de 10 francs.

Pour la cinquante-deuxième semaine de l'année 1905, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1904 : *Augmentations : Orléans*, 417.794 fr. ; *Est*, 700.000 fr.; *Nord*, 1.006.000 francs ; *Midi*, 396.566 fr. *Diminutions : Lyon*, 980.000 francs ; *Ouest*, 176.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* sont, pour la plupart, mieux que la semaine dernière.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* sont aux environs de 645 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 499 fr. 50 au comptant, gagnant 3 francs, et 496 fr. à terme, reperdant 2 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* a rétrogradé de 388 francs à 351 fr. 50.

L'action *Suez* clôture à 4.300 francs au comptant et à terme, contre 4.308 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.900 francs, sans changement ; *Parts Civiles*, 3.105 fr., gagnant 1 franc.

Les *Omnibus de Paris* sont montés de 695 fr. au comptant à 750 fr., et de 700 fr. à terme à 747 fr. Pour la seconde semaine de 1906, les recettes, de cette Compagnie se sont élevées à 868.243 fr. 40, contre 817.239 fr. 90 pendant la même semaine de 1905.

Les *Voitures à Paris* ont progressé de 24 fr. à terme et de 23 fr. au comptant à 316 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* clôture à 586 fr. à terme et à 590 fr. au comptant; la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 222 fr. au comptant et 221 fr. à terme, contre 212 et 210 fr.; *Est-Parisien*, mieux à 45 fr. au comptant ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 527 fr. 50, reperdant 2 fr. 50.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* s'échangent à 253 fr. à terme, sans changement et à 254 fr. au comptant, en légère avance.

Les *Chemins de fer Nogentais* sont calmes à 445 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est en bénéfice de 13 francs au comptant, à 533 fr. ; à terme, on cote 534 francs. *Electro-Métallurgie de Dives*, 352 francs à terme ; elle était hier à 358 fr. au comptant.

*L'Omnium Lyonnais* est passé de 151 francs à terme et de 152 francs au comptant, à 163 francs.

Le *Métropolitain de Paris* regagne 3 francs à terme à 536 francs ; au comptant, on reste à 532 francs.

L'action du *Nord-Sud de Paris* est à 251 fr. au comptant, et à 250 fr. à terme, contre 239 fr. et 240 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris* s'échange à 353 fr. à terme et au comptant, au lieu de 345 et 347 francs.

La *Malfidano* se retrouve à 715 fr. au comptant, en bénéfice de 9 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, cote 204 fr. à terme et 207 fr. au comptant, contre 198 et 200 fr. ; actions privilégiées, 206 fr. à terme et 207 fr. au comptant, au lieu de 202 et 204 fr. ; *Messageries Maritimes*, 288 fr. au comptant et 285 fr. à terme, les actions ordinaires, en avance de 6 fr. et de 3 fr. ; actions de priorité, 301 fr. à terme, gagnant 3 francs ; au comptant, on est à 300 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont soutenus à 815 fr., au lieu de 813 fr.

La *Dynamite Centrale* se tient, à terme, aux environs de 532 fr.

Les *Phosphates du Dyr*, que nous laissions à 110 fr., se retrouvent de nouveau ainsi.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont en plus-value de 9 francs à 125 fr. ; *Obligations 4 0/0*, 220 fr. 50, contre 220 francs.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* se sont avancées à terme de 332 fr. à 341 fr. ; actions de priorité, sans changement au comptant à 288 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*, active, est montée de 706 fr. au comptant à 748 fr., et de 710 fr. à terme à 744 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont fermes à 610 fr., comme jeudi dernier ; *Obligations 4 1/2 0/0*, aux environs de 512 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont recherchées à 478 fr., contre 476 fr.

L'*Association Minière* s'est avancée de 192 fr. à 200 à terme.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont généralement fermes.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* se tient à 92 fr. 30 au comptant; *Rente 4 0/0 1900*, 93 fr. 80 au comptant, en recul de 40 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est passé de 87 fr. 85 à terme à 88 fr. 95 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 105 fr. 20 au comptant ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 485 francs au comptant, ex-coupon, contre 503 fr. avec coupon.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit à 466 fr. 50 au comptant, ex-coupon ; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, aux environs de 500 fr. 50 ; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 479 francs au comptant et 480 fr. à terme ; il restait, il y a huit jours, à 479 francs au comptant et à terme.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont fermes à 80 fr. 50 au comptant.

L'*Italien 5 0/0* est en plus-value de 25 centimes à 104 fr. 55.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 91 fr. 20, est passée à 92 fr. 15, en avance de 95 centimes.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, est actif à 90 fr. 17 1/2 à terme et à 90 fr. au comptant.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est remonté de 499 fr. au comptant et à terme, à 509 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 68 fr. 40, au lieu de 68 fr. 30; 2e série, 69 fr., sans changement ; 3e série, 69 fr. 10 au comptant, contre 69 fr. 30.

Le *Roumain 4 0/0 amortissable 1894* est à 92 fr. 75 les petites coupures; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 95 au comptant, également les petites coupures; *Rente 4 0/0 Amortissable 1898*, 92 fr. et 91 fr. 50, toujours les petites coupures; *Amortissable 4 0/0 1905*, 92 fr. 25, gagnant 25 centimes.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* clôture à 70 fr. 25 à terme et à 70 fr. au comptant; *Rente 3 0/0 1896*, 69 fr. 77 1/2 à terme et 70 fr. au comptant; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 84 fr. 42 1/2 à terme et 84 fr. 21 au comptant ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 83 fr. 35 à terme, et 83 fr. 15 au comptant.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se retrouvent à 488 fr. au comptant et à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* s'est avancée de 80 fr. 50 à terme et de 80 fr. 70 au comptant, à 81 fr. 40 et 81 fr. 60 ; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 489 fr. au comptant et 487 fr. à terme, au lieu de 489 fr. sur ces deux marchés jeudi dernier.

Les *Valeurs Ottomanes* sont demeurées très fermes ; la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est en bénéfice de 1 fr. 20 à 92 fr. 67 1/2 ; *Priorités 4 0/0*, 505 fr. 50 au comptant, contre 504 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 466 fr. au comptant, perdant 1 fr., mais 468 fr. à terme; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 477 fr. au comptant, ex-coupon, contre 490 fr. avec coupon.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 440 fr. 50 au comptant, ex-coupon.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est bien tenue à 484 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 933 fr. à terme, en plus-value de 12 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 611 fr. à terme, en avance de 9 fr.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* sont bien tenues à 462 fr. 75.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* sont à 612 fr. au comptant et à 614 fr. à terme, contre 610 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 445 fr. à terme et à 443 fr. au comptant; elle clôturait la semaine dernière à 442 fr. à terme.

Le *Rio-Tinto* a fléchi de 1.678 fr. à 1.648 fr. Le stock du cuivre visible aurait cependant diminué de 1.793 tonnes pendant la première quinzaine de janvier, d'après la circulaire « Merton ».

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* sont à 22 fr. 50 au comptant et à 22 fr. à terme.

La *Sosnowice* a fait encore des progrès. Elle finit à 1.335 fr., au lieu de 1.265 fr. L'assemblée ordinaire, qui devait avoir lieu le 22 courant, a été remise à une date qui sera fixée ultérieurement, par suite du nombre insuffisant d'actions déposées.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* se retrouvent à 156 fr. à terme, en avance de 6 fr.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 330 fr.; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 486 fr., au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 446 fr., également au comptant.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se tiennent aux environs de 293 fr. au comptant.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, ont encore progressé à 368 fr. à terme, gagnant 17 fr.; au comptant, on cote 368 fr. contre 353 fr.; actions privilégiées, 378 francs au comptant, contre 365.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont de nouveau fermes. Les *Andalous* gagnent 8 fr. à 187 francs; *Nord de l'Espagne*, 174 fr., au lieu de 171 fr.; *Saragosse*, 313 fr., gagnant 4 fr..

## MARCHÉ EN BANQUE

Bien que peu actif, le Marché en Banque est resté ferme sur presque toute la ligne. Des avances appréciables sont même à enregistrer parfois.

Le *Brésil 5 0/0 1895* gagne 75 centimes à 100 fr. 90; *Brésil 5 0/0 1903*, 100 fr. 05 contre 99 fr. 50; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 87 fr. 07 1/2, en plus-value de 1 fr. 02 1/2; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 22 1/2, au lieu de 35 fr.; *Mexicain 5 0/0*, 52 fr. 72 1/2, contre 52 fr. 60; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 91 fr. 45, contre 91 fr. 17 1/2.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* sont fermes à 454 francs, contre 453 francs la semaine dernière.

Le *Laurium Grec* reprend de 64 francs à 65 francs; *Chemins Ottomans*, en recul insignifiant à 140 fr. 50.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont en plus-value de 3 francs à 433 fr. 50.

Le *Cape Copper* finit calme à 135 fr. 50 ; *Tharsis*, sans changement à 147 francs.

L'*Union des Tramways* est toujours très bien tenue à 97 fr. 50. On fait remarquer que cette Société est appelée à tirer de grands profits des travaux considérables dont elle a actuellement la direction : à Malaga, elle transforme à l'électricité tout le réseau des tramways existants. Dans le département du Nord, de la France, elle va construire les usines d'électricité de la Centrale Electrique du Nord. Dans le même endroit, elle a été chargée des installations du chemin de fer électrique « Lille-Roubaix-Tourcoing ». Elle vient de terminer avec succès les tramways de Catane.

Il paraît certain que le dividende de l'exercice 1905, clôturé depuis le 31 décembre, sera supérieur à celui de 1904, qui représentait un intérêt de 5 fr. 33 par action.

L'action de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est à 314 francs, gagnant ainsi 4 francs sur la semaine dernière.

La *Harpener* finit à 1.634 francs, en plus value de 34 fr.

L'action *Kertch* recule de 50 centimes à 36 fr. 75.

Les actions des *Machines Hartmann* sont, de nouveau, très recherchées. Elles ont progressé de 33 francs au cours de la semaine. Dernier cours : 837 francs.

La *Huanchaca* est en moins-value de 4 francs. Elle clôture à 130 fr. 50.

La *Société Hellénique des Mines* clôture à 70 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est en avance de 5 francs à 481 francs.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* finit à 480 fr., gagnant 10 francs.

Les *Aciéries du Donetz* perdent 3 francs et finissent à 1.130 fr.; *Doubowaïa-Balka*, en moins-value de 30 francs à 1.230 francs ; *Dniéprovienne*, 1.845 fr. perdant 94 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* perdent 4 fr. 50 et clôturent à 140 fr. 50.

La *Banque d'Athènes* finit à 134 fr. 50 au comptant contre 133 fr. 50 et à 133 francs à terme, contre 132 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* est à 445 fr., contre 434 francs la semaine dernière.

La *Vieille-Montagne* clôture à 891 francs, perdant 9 francs.

La *Part de Monaco* gagne 10 francs, à 5.650 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* s'échangent à 319 francs, en avance de 7 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* restent à 75 fr., sans changement.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* sont demandées; on les retrouve à 285 francs l'action de 250 fr., et à 23 fr. 50 la part de fondateur.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

18 janvier 1906.

**Situation agricole.** — Une amélioration des conditions atmosphériques est survenue cette semaine, mais elle n'a été que passagère : après trois belles journées, le mauvais temps a fait sa réapparition et de nouvelles pluies diluviennes se sont abattues sur l'ensemble du territoire, provoquant une crue excessivement rapide des rivières dont certaines sont sorties de leur lit ; ceux des champs avoisinants ainsi inondés qui avaient été ensemencés en céréales d'hiver, devront être retournés au printemps. Leur superficie n'est cependant pas considérable, et il n'y aurait pas lieu de tenir compte de ce méfait des rivières si toutes les informations ne s'accordaient à dépeindre la situation générale des cultures comme très précaire.

Partout, l'humidité dont les terres sont plus ou moins imprégnées et la douceur exceptionnelle de la température aident au développement des mauvaises herbes ; nombreuses sont les déprédations commises par les rongeurs et autres bêtes nuisibles.

Sans prétendre, comme quelques uns, que les futures récoltes sont déjà fortement compromises, il nous faut reconnaître maintenant que nos agriculteurs ont sujet à se plaindre.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 21 déc. 1905 | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 | 18 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 25 | 23 37 | 23 37 | 23 37 | 23 87 |
| Liverpool | 19 15 | 19 29 | 19 35 | 19 27 | 19 53 |
| Anvers | 19 .. | 18 75 | 18 75 | 18 75 | 18 75 |
| Berlin | 22 93 | 22 93 | 23 62 | 23 77 | 23 93 |
| Budapest | 18 01 | 17 93 | 18 06 | 18 10 | 18 01 |
| Chicago | 16 83 | 16 61 | 16 87 | 16 78 | 16 78 |
| New-York | 17 65 | 17 42 | 17 65 | 17 61 | 17 61 |

Si les pluies persistantes portent préjudice à la future production, elles nuisent également à la qualité des blés de la dernière récolte. La protection de la paille qui couvre les meules est inefficace et l'eau pénètre les gerbes ; l'humidité dont l'air est saturé altère les grains déjà en tas dans les magasins. Aussi, les marchés de province sont-ils maintenant encombrés de produits défectueux dont les détenteurs parviennent à se débarrasser en accordant quelques concessions à la meunerie. Quant aux lots irréprochables, ils ont bénéficié, cette huitaine, d'une avance plus ou moins marquée suivant les régions.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a coté : blés de choix, 23 75 à 24 .. ; bonne qualité, 23 50 à 23 75 ; qualité moyenne, 22 75 à 23 25 ; qualité ordinaire, 22 .. à 22 50 ; blés blancs, 23 50 à 24 ... Les 100 kilos, gares de Paris.

Sur le marché réglementé, la tendance est ferme, mais les transactions ne sont pas très importantes.

On a fait en clôture :

| | 4 janv. | 11 janv. | 18 janv. |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 37 | 23 37 | 23 87 |
| Février | 23 62 | 23 62 | 24 12 |
| Mars-Avril | 23 87 | 23 87 | 24 12 |
| 4 de mars | 24 12 | 24 12 | 24 37 |
| 4 de mai | 24 12 | 24 12 | 24 37 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Le marché des farines de commerce continue à régler son allure sur celle de la bourse du blé :

| | 4 janv. | 11 janv. | 18 janv. |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 87 | 30 62 | 30 62 |
| Janvier | 31 .. | 30 87 | 31 12 |
| Mars Avril | 31 37 | 31 12 | 31 37 |
| 4 de mars | 31 62 | 31 37 | 31 62 |
| 4 de mai | 31 87 | 31 62 | 31 75 |

Les 100 kilos, net, toile perdue sans escompte.

**Farines de consommation.** — Contrairement aux espérances de la meunerie, la baisse récente par elle consentie n'a pas eu les heureuses conséquences qu'elle en attendait ; rares sont les boulangers qui se sont décidés à conclure quelques affaires à terme. Il est vrai que l'entente n'est pas parfaite entre les minotiers ; quelques uns ont maintenu le prix de 53 fr. les 157 kilos tandis que quelques autres ont vendu au-dessous de 52 fr., cours des premières marques adopté par la grande majorité.

Afin de remédier à une pareille situation, qui ne peut que porter préjudice à tous les intéressés, meuniers et boulangers, une proposition tendant à l'établissement d'une cote officielle va être faite, le 24 courant, à l'assemblée générale que doit tenir le Syndicat de la Meunerie de la région de Paris.

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 52 25 | 33 27 |
| Premières marques | 52 .. | 33 12 |
| Bonnes marques | 50 75 | 32 32 |
| Marques ordinaires | 49 50 | 31 52 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Le Prix du Pain.** — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 2e quinzaine de janvier 1906, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

| | Francs |
|---|---|
| Prix du quintal | 32 550 |
| Frais de panification | 13 179 |
| Total | 45 729 |

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3572, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7144 ; soit à 0 fr. 71.

**Alcool.** — Le découvert a procédé à des rachats qui, faute de contre-parties immédiates, ont relevé sensiblement les cours.

| | 4 janv. | 11 janv. | 18 janv. |
|---|---|---|---|
| Courant | 37 37 | 37 87 | 39 50 |
| Février | 37 50 | 37 87 | 39 37 |
| Mars-avril | 37 75 | 38 12 | 39 37 |
| 4 de mai | 38 12 | 38 50 | 39 37 |
| 4 derniers | 36 75 | 37 12 | 37 12 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

Certains députés ont déposé un amendement à la loi de finances, qui est ainsi conçu :

« *Article additionnel.* — Le droit de consommation sur les eaux-de-vie provenant de la distillation des vins, marcs, cidres et poirés, prunes et cerises, est fixé à 200 fr. (au lieu de 220), par hectolitre d'alcool pur, décimes compris.

« Il est fixé à 240 francs (au lieu de 220) pour les absinthes et tous autres liquides alcooliques.

« A dater du 1er janvier 1908, et sauf pour l'exportation, tout alcool provenant d'autres matières que celles énumérées au premier alinéa du présent article sera obligatoirement dénaturé pour servir aux usages industriels (éclairage, chauffage, force motrice, etc.). Son emploi comme boisson sera puni d'une amende de 500 à 5.000 francs. »

Si cette proposition était adoptée — mais elle ne le sera certainement pas — on ne pourrait plus boire que des alcools fabriqués par les bouilleurs de cru.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 21 déc. 1905 | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 | 18 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 20 37 | 20 37 | 20 12 | 20 25 | 20 50 |
| Londres | 20 19 | 20 53 | 20 22 | 20 45 | 20 37 |
| Anvers | 19 87 | 20 .. | 19 87 | 20 37 | 20 12 |
| Amsterdam | 20 52 | 20 28 | 20 28 | 20 52 | 20 52 |
| Prague | 19 32 | 19 42 | 19 32 | 19 53 | 19 53 |
| Hambourg | 20 37 | 20 50 | 20 43 | 20 68 | 20 50 |
| New-York (moscovad) | 35 68 | 35 68 | 35 68 | 37 11 | 36 40 |

Le 31 décembre, il y avait 58 fabriques où les travaux de défécation étaient encore en cours d'exécution ; à la fin de

1904 ces opérations étaient terminées dans toutes les usines.

Durant les quatre premiers mois de la campagne, la production a atteint 928.129 tonnes de raffiné, contre seulement 552.332 pendant la période correspondante de la saison 1904-1905. En brut, ces quantités font respectivement 1.031.254 et 613.702 tonnes. L'enquête du 16 décembre accusait une production de 1.019.800 tonnes: son évaluation est donc déjà dépassée, même si l'on défalque du chiffre officiel le sucre fictif pour la décharge des mélasses.

Sur notre marché des sucres blancs n° 3, les affaires ont été très calmes cette semaine et les cours n'ont été soumis qu'à des fluctuations peu étendues.

On a côté en clôture :

| | 4 janv. | 11 janv. | 18 janv. |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 24 12 | 24 12 | 24 37 |
| Février | 24 37 | 24 37 | 24 62 |
| 4 de mars | 25 .. | 24 87 | 25 12 |
| 4 de mai | 25 50 | 25 37 | 25 62 |
| 4 d'octobre | .. .. | .. .. | .. .. |
| Roux 88° disponible | 20 12 | 20 25 | 20 50 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. à 56 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

---

**Vins.** — Il ne s'est encore traité que peu d'affaires ces jours derniers, mais des pourparlers sont entamés entre le commerce et les producteurs des principales régions. Les prix offerts par les négociants ne sont généralement pas acceptés par la propriété; autrement, les transactions auraient déjà repris une certaine importance.

Nous empruntons les renseignement suivants au *Moniteur Vinicole :*

« Dans le Gard, on a surtout recherché les beaux vins depuis le début de la campagne, ce qui explique leur fermeté. A Nimes, on a communiqué la cote suivante : Aramon de plaine, de 5 à 6 fr. ; supérieur de coteaux, de 6 à 7 fr. ; mélange, de 7 à 8 fr. l'hectolitre, nu, à la propriété.

« Dans l'Hérault, tout se borne actuellement à des achats fractionnés à des prix variant de 5 à 10 fr. suivant qualité et degré. Certains propriétaires ont cédé des petits vins à 4 fr. l'hectolitre.

« Dans l'Aude, on a cité des ventes de 4 à 6 francs l'hecto pour des 6°5 à 8°5 ; de 7 à 8 fr. pour des 9° à 10°. Les beaux vins dépassent généralement 1 franc le degré.

« Il est à croire que dans le Bordelais la reprise ne se fera pas attendre pour les vins de 1905 et que le commerce les recherchera bientôt comme avant la trêve annuelle. En effet, la qualité des produits de la dernière récolte s'affirme généralement meilleure qu'on ne l'espérait au début et leurs cours sont très abordables.

« Dans le Centre Nord, on trouve des vins rouges à partir de 20 fr. la pièce et au-dessus, et des bons vins blancs dans les 35 à 40 fr.

« Dans le Nantais, on raisonne les muscadets nouveaux, supérieurs, de 60 à 70 fr., et les bons choix de 58 à 60 fr. la barrique, logement compris; les ordinaires, de 40 à 45 fr. la barrique, sans logement.

« En Champagne, on a signalé ces temps derniers des achats assez sérieux faits au vignoble par des maisons françaises et surtout par des maisons allemandes. Les expéditions ont été très suivies, surtout à destination de l'Amérique du Nord.

« En Bourgogne, une période très fertile en transactions a été suivie d'un arrêt normal en cette saison. En attendant le réveil, qui paraît prochain, les propriétaires vont commencer les soutirages des vins de 1905.

« En Algérie, on a traité quelques parties de vins courants sur la base de 0 fr. 50 à 0 fr. 60 le degré. Les vins blancs se paient depuis 0 fr. 80 jusqu'à 1 fr. 25.

« A Bercy, il ne se fait que peu d'achats et les cours ne subissent pas de changements. On recherche cependant les beaux vins afin de remonter un peu les produits trop légers de la dernière récolte, et il faut payer ces sortes de 18 à 22 francs l'hectolitre pour avoir des 11 à 12 degrés d'une couleur suffisamment intense. C'est parmi les Midi et les Algérie que les choix s'opèrent surtout. »

**Prix du Coton** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 21 déc. 1905 | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 | 11 jan. 1906 | 18 jan. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre | 76 50 | 74 50 | 74 .. | 71 87 | 72 50 |
| Liverpool | 72 45 | 70 60 | 70 83 | 69 55 | 71 06 |
| New-York | 66 74 | 65 03 | 65 26 | 64 .. | 65 95 |

Le Congrès des planteurs, réuni à la Nouvelle-Orléans, les 11, 12 et 13 courant, a terminé ses travaux en décidant, à l'unanimité, d'exiger un prix de vente minimum de 15 cents par livre pour le solde de la dernière production.

Cette résolution, dont l'application paraît cependant difficile, a eu pour effet d'enrayer la baisse que le malaise financier de la place de New-York avait provoquée et que le récent rapport du *Census* avait précipitée.

Le 4 janvier, M. Jacob H. Schiff, de la Société Kuhn, Loeb et Cie, l'un des princes de la haute finance américaine, a exprimé, devant la Chambre de Commerce de New-York, ses craintes de voir se produire avant peu une panique financière dont les conséquences seraient effroyables. Ces déclarations faites par une telle autorité ont causé une vive émotion tant à la Bourse des valeurs qu'à celle du commerce. Nombre de spéculateurs ayant des engagements à la hausse sur les cotons ont cherché à se dégager et leurs offres ont pesé lourdement sur les prix.

Le 9 janvier est paru le rapport du *Census*, qui évaluait à 9.721.000 balles le total du coton égrené depuis le commencement de la campagne. On a conclu de cette indication que la récolte commerciale américaine pourrait atteindre 10 millions 750.000 balles ; avec l'appoint de 1.600.000 balles fourni par le reliquat de la précédente saison, les approvisionnements s'élèveraient à 12.350.000 balles, alors que la consommation ne dépasserait pas 11.750.000 balles.

Cette appréciation a occasionné de nouvelles réalisations qui seraient sans doute devenues plus nombreuses si la réunion de la Nouvelle-Orléans n'avait eu lieu.

Les décisions prises par cette assemblée ont ramené la confiance dans le clan des haussiers ; quelques vendeurs ont pris peur et se sont rachetés : ainsi s'explique le relèvement de la cote.

Il est cependant permis de douter que les producteurs puissent obtenir le prix de 15 cents par livre, lequel correspond à 85 fr. 65 les 50 kilos. Au Havre, le cours le plus élevé enregistré depuis le commencement de la campagne a été celui de 78 fr. 87 pratiqué dans la journée du 6 décembre.

---

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 21 déc. 1905 | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 | 18 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible | 79 2 6 | 79 5 . | 79 17 6 | 79 7 6 | 77 10 . |
| A 3 mois | 78 15 . | 78 17 6 | 79 10 . | 78 15 . | 76 5 . |
| Etain : disponible | 165 . . | 162 12 6 | 163 . . | 165 12 6 | 164 . . |
| — à 3 mois | 163 17 6 | 161 12 6 | 163 5 . | 166 . . | 164 5 . |
| Plomb anglais : disp. | 17 5 . | 18 2 6 | 17 17 | 17 3 9 | 16 15 . |
| — espagnol : — | 17 2 6 | 17 6 3 | 17 11 | 17 . | 16 10 . |
| Zinc : disponible | 28 15 . | 28 15 . | 29 7 6 | 29 7 6 | 28 .. . |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte disponible | 54 .. | 54 .. | 54 | 54 11 | 54 .. |

**Cours officiels des Métaux à Paris**

| (Les 100 kilos à l'acquitté) | 6 janv. | 13 janv. |
|---|---|---|
| | Fr. | Fr. |
| Cuivre Chili, marques ordinaires | 210 .. | 209 50 |
| — Chili, 1res marques | 214 50 | 213 .. |
| — en lingots et plaques de laminage | 222 50 | 222 50 |
| — en lingots propres au laiton | 223 50 | 224 .. |
| — en cathodes | 230 75 | 231 50 |
| Étain Banka | 444 .. | 452 .. |
| Plomb, marques ordinaires | 50 25 | 48 50 |
| Zinc de Silésie | 79 .. | 78 75 |

Xavier GIRARD.

# ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, le 16 janvier 1906.

La conférence d'Algésiras — Le marché monétaire. — La réforme financière. — Les budgets de l'Empire et de la Prusse.

La presse allemande affiche un grand optimisme au sujet de l'issue de la Conférence d'Algésiras. La *Gazette de Cologne* s'est fait télégraphier de Berlin que les bruits qui présentent la Conférence marocaine comme pouvant amener des complications guerrières sont dénués de fondement. Si, d'une part, l'esprit pacifique de l'Allemagne ne fait aucun doute, il n'y a non plus aucune raison de supposer qu'en d'autres lieux on ait l'intention d'en venir à la guerre.

La *Gazette de Francfort* n'est pas moins affirmative : « Nous envisageons, dit-elle, la Conférence d'Algésiras, malgré les difficultés qu'elle a à surmonter, avec une ferme confiance dans une issue satisfaisante. »

Et ce journal énumère le programme sur lequel la France et l'Allemagne se sont mises d'accord déjà :

1° Organisation d'une police au moyen d'une convention internationale ; 2° surveillance et châtiment de la contrebande d'armes ; à la frontière orientale, surveillance exclusivement réservée aux autorités françaises ; 3° aide financière donnée par une Banque ayant la faculté d'émission de billets ; les crédits ouverts par cette Banque seront affectés à l'armement et à la solde des troupes de police et aussi au développement des travaux publics ; 4° le Maghzen s'engagera à ne concéder aucun service public à des intérêts privés et à ouvrir à toutes les nationalités les adjudications aux travaux publics.

Je dois ajouter que sous l'assurance des journaux allemands perce une petite inquiétude et un malaise qui sont loin des accents provocateurs et triomphants du début de l'incident. L'Allemagne sentirait-elle enfin son isolement ? Quoi qu'il en soit, elle paraît revenue à une attitude de modération et de sagesse que ne faisaient pas prévoir ses éclats d'il y a quelques mois. Voilà qui présage beaucoup pour une solution pacifique du débat, d'autant plus que le premier jour de la Conférence a assez montré que tous les délégués — même les allemands — sont animés d'un grand désir de concorde.

Bien qu'on ne croie plus à des complications internationales, les tendances de la Bourse de Berlin ne sont guère brillantes en ce moment. Le mouvement de hausse qu'on avait constaté dans les premiers jours de l'année a été de courte durée et depuis plusieurs séances l'hésitation a dominé.

Sur le marché monétaire est survenu, par contre, un très sérieux allègement. Les disponibilités sont redevenues plus abondantes sur la place et, à la *Reichsbank*, les rentrées ont été importantes. La Banque dispose actuellement d'un stock important de billets non imposables ; d'autre part, son stock métallique s'est accru, non pas avec de l'or étranger, mais avec du numéraire du pays même. Dans ces conditions, on croit pouvoir pronostiquer un très prochain abaissement du taux de l'escompte officiel.

On voit maintenant combien a été sage la politique monétaire de la *Reichsbank* qui, par une courte contrainte imposée aux transactions, a rapidement sauvegardé et amélioré pour l'avenir sa position. Dans les cercles généralement bien informés, on croit à un abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank* après la publication de son prochain bilan.

Aujourd'hui, l'escompte libre a oscillé entre 4 0/0 et 4 1/8 0/0.

Les projets de la réforme financière de l'Empire sont venus en première discussion devant le *Reichstag :* ce n'a été qu'une escarmouche, la véritable bataille ne devant se livrer que plus tard. Pour le moment, le *Reichstag* s'est borné à tout renvoyer à une Commission de 28 membres, qui préparera la discussion en deuxième lecture. Le secrétaire d'Etat au Trésor de l'Empire a déclaré expressément, au cours des débats, que le projet d'impôt sur le tabac n'aura en aucune façon le monopole des tabacs pour conséquence.

Pendant qu'on s'occupait au *Reichstag* des finances de l'Empire, le Ministre des Finances de Prusse présentait au *Landtag* le budget de ce pays en même temps qu'il y rendait compte des résultats de l'exercice 1904. Ce dernier exercice accuse un excédent de recettes de 306 millions de marks. L'exercice 1905 sera sans doute, a-t-il ajouté, également satisfaisant.

Le Ministre a exposé ensuite le projet de budget pour l'exercice 1906, dans lequel recettes et dépenses s'équilibrant, atteignant une somme de 2.910.344.396 marks, soit 192 millions de marks de plus que pour l'exercice 1905.

Les nouveaux traités de commerce, a-t-il encore dit, ont déjà provoqué un accroissement sensible des importations et des exportations.

---

*Dernière heure.* — (Par dépêche). La *Reichsbank* vient d'abaisser le taux de son escompte à 5 0/0.

---

**Projets du budget de l'Empire et du budget de la Prusse, pour 1906-1907.** — Voici les chiffres rectifiés des projets de budgets pour l'Allemagne et la Prusse, tels qu'ils sont établis dans les propositions définitives soumises à l'approbation des Parlements respectifs.

*Budget de l'Empire.* — Le budget proposé au Reichstag pour l'exercice 1906-07 s'élève, en dépenses et en recettes, à 2.406.274.999 marks, contre 2.215.232.361 marks l'année précédente.

Les dépenses se répartissent comme suit :

Budget ordinaire : 2.146.642.400 marks, dont 1.898 millions 421.152 marks de dépenses permanentes, et 248.221.548 marks de dépenses transitoires.

Budget extraordinaire : 259.632.599 marks.

Au projet de budget ordinaire, les dépenses permanentes et transitoires de l'Empire, y compris les dépenses permanentes des exploitations industrielles (Postes impériales et télégraphes, Imprimerie impériale, chemins de fer d'Empire), sont portée pour un total de 2.146.642.000 marks, supérieur aux dépenses correspondantes de l'exercice précédent de 159.894.285 marks.

Cette augmentation de dépenses porte pour 136.205.260 marks sur les dépenses permanentes et pour 23.689.025 marks sur les dépenses transitoires.

Le buget extraordinaire, atteignant le chiffre de 259 millions 632.599 marks, dépasse celui de l'année précédente de 31.148.353 marks.

*Budget de la Prusse.* — Le budget de l'Etat prussien, pour l'exercice 1906, estime les recettes à 2.910.344.396 marks. Les dépenses ordinaires sont évaluées à 2.673.400.752 M. et les dépenses extraordinaires à 236.943 644 M., ce qui donne un total égal à celui des recettes.

Ces totaux sont supérieurs de 192.067.789 marks aux prévisions qui avaient été établies pour 1905. C'est ainsi que les dépenses ordinaires sont majorées de 154.130.425 M. et les dépenses extraordinaires de 37.932.364 marks.

Le Ministre des Finances est autorisé à se procurer 100 millions de marks par l'émission de bons du Trésor remboursables avant le 1er janvier 1908.

Parmi les principales augmentations de revenus prévues en 1906, nous remarquons : chemins de fer, 48.488.425 M. : impôts directs, 13.170.900 M., dont 11 millions pour l'impôt sur le revenu ; administration forestière, 4.522.000 M. ; impôts indirects, 3.155.000 M. ; Seehandlung, 1.117.100 M. ; administration des domaines, 805.910 M. ; administration des monnaies, 304 550 M. ; loteries, 206.650 M. ; administration des mines, usines et salines, 14 661.890 marks.

Le budget des recettes mentionne pour la première fois une somme de 2.797.687 marks comme dividende des actions de la Société minière Hibernia acquises par l'Etat.

L'administration de la Dette publique exige cette année 6.285.635 marks de plus que l'année dernière ; le service d'in-

térêt entre dans cette somme pour 5.200.328 M. et celui de l'amortissement pour 987.977 M. Par contre, la dépense de l'administration générale des finances sera moins élevée de 4.354.978 M. que celle de 1905.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 18 janvier 1906.

Les dispositions sont redevenues meilleures et, bien que le volume des affaires soit plus restreint, on finit partout en tendances soutenues.

Les fonds d'Etats allemands et étrangers ont été bien tenus.

Les actions financières et industrielles ont clôturé sur des plus-values. Les valeurs sidérurgiques et charbonnières ont principalement soutenu cette partie du marché.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 80; Extérieure 92 25; Lots Turcs 144 .. ; Lombards 23 70. Clôture calme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 16 janvier 1906.

Les élections anglaises. — La situation monétaire. — L'industrie cotonnière en 1905. — Le développement des colonies anglaises.

Nous voici en pleine période électorale ; la majorité future est encore incertaine quant aux chiffres, mais les résultats déjà acquis permettent de considérer maintenant comme assurée la victoire du parti libéral. A l'heure actuelle, sur 248 sièges, les ministériels en ont déjà gagné 86. On commente beaucoup l'échec de l'ex-premier ministre, M. Balfour, à Manchester. Toutefois, il est intéressant de signaler que le monde des affaires semble se préoccuper bien peu des élections. Ce grand calme s'explique, d'ailleurs, par ce fait que l'on est convaincu du succès du nouveau Gouvernement, et que, par conséquent, aucune modification ne sera apportée au système économique. La seule question de nature à inquiéter le monde de la Bourse était celle de la main-d'œuvre au Transvaal. Or, l'on sait qu'elle a été résolue aussi favorablement que possible, en laissant le dernier mot au Transvaal lui-même.

Ainsi que nous le laissions prévoir dans notre dernière correspondance, l'or a déjà commencé à affluer de l'intérieur, ce qui a eu pour conséquence d'améliorer la situation de la Banque d'Angleterre. Il est arrivé, en effet, de l'intérieur une somme de 1.399.000 liv. st. en or ; par contre, il a été exporté pour 350.000 liv. st. d'or et les billets en circulation ont augmenté de 82.000 liv. st. La réserve s'est, par suite, accrue de 967.000 liv. st., et elle atteint maintenant 18.816.000 livres sterling. On espère, en outre, qu'une grande partie, tout au moins, de l'or attendu de l'Inde, prendra le chemin de la Banque et ira encore augmenter sa réserve.

Nous avons montré, la semaine dernière, que l'année 1905 avait été particulièrement favorable au commerce anglais. L'année qui vient de s'écouler a été aussi très satisfaisante pour l'industrie en général et, notamment, pour l'industrie cotonnière. La consommation moyenne hebdomadaire a été, en effet, de 71.130 balles en 1905, contre 66.480 en 1898 (chiffre jusqu'alors le plus élevé), et contre 59.170 en 1904. Naturellement, cette augmentation de la consommation s'est traduite par une augmentation des produits fabriqués et les exportations de ces produits ont enregistré en 1905 des progrès très sensibles. Ainsi, pour les filés de coton, elles ont atteint 205.000.900 lbs., contre 163.901.400 lbs. en 1904, et 150.758.100 lbs. en 1903. En ce qui concerne les cotonnades, il a été exporté 6.198.199.900 yards en 1905, contre 5.591.822.000 yards en 1904, et 5.157 millions 315.600 yards en 1903.

L'année 1905 a été en même temps une année de gros profits. Et cependant, il est à noter que le coton brut américain a augmenté d'environ 65 0/0 en douze mois. Ainsi, alors qu'à la fin de l'année 1904, le prix ne dépassait pas 3,77 d., il était de 6,24 d. à la fin de 1905, soit une augmentation de 2,47 d. Disons toutefois que le prix moyen en 1905, avec 5,09 d., a été inférieur à celui de 1904, avec 6,60 d., et même à celui de 1903, avec 6,03 d.

On évalue à 693.000 liv. st. les profits réalisés par l'industrie cotonnière en 1905, et à 7 0/0 la moyenne des dividendes distribués ; en 1904, les profits n'avaient pas dépassé 31.729 liv. st., avec un dividende de 2 1/2 pour cent.

Signalons enfin la fondation de 65 nouvelles manufactures cotonnières en 1905, représentant 5.810.356 broches, dont 31 avec 2.885.356 broches utilisant le coton égyptien, et 34 avec 2.925.000 broches employant le coton américain.

Le Gouvernement britannique vient de faire paraître un *Livre Bleu*, qui contient de nombreuses statistiques sur les affaires générales des colonies anglaises. Ces chiffres, dont nous reproduisons ci-après les plus intéressants, sont une preuve des progrès enregistrés par ces colonies au cours des dernières années.

Les importations totales dans toutes les colonies, possessions et protectorats se sont élevées, en 1904, à 301.200.000 liv. st. contre 198.551.000 liv. st. en 1890. Le Royaume-Uni entre dans ce chiffre pour 137 millions, les possessions anglaises pour 59 millions et les pays étrangers pour 105 millions de liv. st.

Les exportations sont passées de 191 millions de liv. st. en 1890 à 323 millions en 1904, répartis de la façon suivante : 141 millions de liv. st. vers le Royaume-Uni, 61 millions vers les possessions anglaises et 121 millions à destination des pays étrangers.

L'Angleterre a exporté dans ses colonies, en 1904, 26 millions de liv. st. de plus que quinze ans auparavant ; d'autre part l'étranger dans ses envois a progressé de 51 millions pendant la même période. Le Royaume-Uni a importé de ses colonies, en 1904, 56 millions de livres sterling de plus qu'en 1890, et celles-ci ont expédié à l'étranger, en 1904, 48 millions de plus qu'en 1900.

Un examen plus détaillé du *Livre Bleu* permet de donner pour les principales colonies quelques renseignements qui ne manquent pas d'intérêt :

Ainsi, l'immigration au Canada a vu le nombre des colons passer de 49.149 en 1901 à 128.384 en 1903 et à 146.266 en 1905.

Les recettes du « Commonwealth australien », qui étaient de 25 millions de livres sterling en 1890, se montent à 35 millions 1/2 en 1904. La Nouvelle-Zélande a progressé de 4 millions à plus de 7 millions, le Canada de 8 millions à 14 millions 1/2. Les revenus publics de l'Inde atteignaient 64 millions en 1890 ; en 1903, ils se montaient à près de 84 millions.

Les droits de douane ont fourni au Canada 8 millions 366.647 liv. st. en 1904, soit 1 million de plus qu'au « Commonwealth ». L'Inde, en 1903, a perçu, sous forme de droits, la somme de 5.342.567 liv. st.

Les chiffres de la dette publique ne sont pas moins intéressants. Pour le « Commonwealth », ils ont passé de 143.500.000 livres en 1890 à 214.500.000 livres en 1904. Au Canada, la différence est moins marquée : 59 millions à 75 millions. Pour les Antilles, les chiffres sont 2.830.977 livres et 6.000.000 de livres ; pour Terre-Neuve, 826.214 livres et 4 millions de livres. La dette publique dans l'Inde s'élevait, en 1903, à près de 229 millions.

Le mouvement maritime des Antilles, qui était de 7.341.741 tonnes en 1890, atteint, en 1904, 12.112.224 tonnes. Sur ces totaux, le tonnage anglais était représenté respectivement par 5 millions 1/2 et par 8 millions et demi.

La navigation de ou pour l'Afrique du Sud a énormément progressé. Pour le Cap et le Natal, le tonnage s'est accru de 4 millions de tonnes en 1890 à 15 millions en 1904.

Sur les 96 millions d'importations dans l'Inde en 1904, 59 millions provenaient du Royaume-Uni ; au

Cap, la proportion était de 14 millions sur 22; au Canada, 12 millions sur 58; en Nouvelle-Zélande, 8 millions sur 13 millions.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

18 Janvier 1906

*Département des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st |
|---|---|---|---|
| Billets créés.. ....... | 48.024.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées. | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 29 574.000 |
| Total........... | 48.024.000 | Total........... | 48.024.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social... .... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)......... | 12.839.000 |
| Réserve et profits et pertes............... | 3.507.000 | Portefeuille et avances | 33.198.000 |
| Trésor et administration publique...... | 7 733.000 | Billets en réserve..... | 19.640.000 |
| Comptes particuliers. | 41.137.000 | Or et argent monnayés | 1.402.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 119.000 | | |
| Total........... | 67.049 000 | Total........... | 67.049.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 30 novembre.. | 33 560 | 28 718 | 55.702 | 50 242 | 23 292 | 41 75 | 4 |
| 7 décembre . | 33.512 | 28.792 | 56.609 | 51.309 | 23.170 | 40 86 | » |
| 14 » ....... | 32.550 | 28.803 | 55.243 | 50 918 | 22.197 | 40 11 | » |
| 21 » ....... | 29.975 | 29.169 | 53.046 | 51.692 | 19.256 | 36 24 | » |
| 28 » ....... | 28 530 | 29.351 | 52 038 | 52.334 | 17 629 | 33 81 | » |
| 4 janvier..... | 28.748 | 29.349 | 59.666 | 59.785 | 17.849 | 29 87 | » |
| 11 » ....... | 29 798 | 29 433 | 56.063 | 55 355 | 18.815 | 33 50 | » |
| 18 » ... ... | 30 976 | 28.414 | 48.870 | 46.037 | 21.012 | 42 89 | » |

**La Navigation Maritime.** — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant les trois dernières années :

| | *Entrées* | | | *Sorties* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pavill. britannᵉ | Pavill. étranger | Totaux | Pavill. britannᵉ | Pavill. étranger | Totaux |
| | — | — | — | — | — | — |
| | En milliers de tonneaux | | | | | |
| 1905.... | 27.995 | 12.001 | 39.996 | 32.764 | 16.861 | 49.625 |
| 1904.... | 27.807 | 12.135 | 39.942 | 31.893 | 16.573 | 48.466 |
| 1903.... | 27.449 | 12.455 | 39.903 | 31.316 | 16.084 | 47.400 |
| Aug. et dim. enregistrées en 1905 sur : | | | | | | |
| 1904.... | + 137 | — 133 | + 54 | + 870 | + 287 | +1.158 |
| 1905.... | + 546 | — 453 | + 92 | +1.447 | + 777 | +2.224 |

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 17 janvier 1906.

Le Stock-Exchange reste au grand calme : on s'occupe surtout de politique et des élections qui battent leur plein. Un léger resserrement monétaire affaiblit cependant la cote.

Les *Consolidés* finissent à 89 3/4 contre 89 7/16.

Les Fonds d'Etat étrangers sont très fermes et très soutenus. L'*Italien 4 0/0* est à 104 1/2; l'*Extérieure Espagnole* finit à 91 1/4 et le *Turc unifié 4 0/0* est actif à 91 5/8.

Les Fonds sud-américains sont bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 1/4, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 100 3/4.

Les Chemins anglais restent inactifs.

Les valeurs américaines faibles au début reprennent en clôture.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 180 3/4; l'*Erie* à 51 7/8, et le *Louisville* à 159 ./. ; l'*Atchison* à 98 3/4, et le *Norfolk* 96 ./..

# AUTRICHE-HONGRIE

## LA SITUATION

Vienne, 16 janvier 1906.

La situation en Hongrie. — La question des traités de commerce. — La Banque Austro-Hongroise en 1905. — Les résultats de l'exercice financier de 1904.

Notre presse entière s'occupe, comme vous pouvez penser, de la Conférence d'Algésiras. On discute à perte de vue sur les chances de succès de la politique allemande, et on ne lui prédit pas des succès éclatants. L'opinion des pangermanistes était surtout curieuse à connaître. Leur principal organe, le *Deutsche Tageblatt*, convient que l'Allemagne n'est pas en très brillante posture : c'est à peine, ajoute-t-il, si elle peut compter sur quelque appui de ses alliées. Mais, dit-il encore, la Conférence d'Algésiras aura ceci de bon qu'elle permettra d'éprouver la solidité de la Triplice. En tous cas, on ne prévoit pas qu'il sortira de la réunion des délégués européens aucune complication grave.

C'est à peu près le langage de tous les autres organes importants de notre presse. Tous déclarent que la situation est assez sérieuse, mais aucun n'entrevoit la possibilité d'une complication pouvant amener la guerre ; ils voient plutôt que la Conférence aura pour résultat de consolider la paix en donnant satisfaction à tous les besoins commerciaux et en déblayant l'avenir de toutes causes d'hostilité ou de défiance entre les Etats.

Comme je vous l'annonce invariablement, dans chacune de mes correspondances, la crise hongroise est stationnaire. Mais un événement s'est produit qui pourrait donner plus d'acuité encore au conflit entre la Couronne et la coalition d'opposition.

Le Cabinet hongrois avait pris sur lui de ratifier, sans l'avis du Parlement hongrois, les nouveaux traités de commerce conclus par le Gouvernement impérial avec différents Etats étrangers, notamment avec l'Allemagne. Le Gouvernement allemand se déclarait même satisfait des garanties qu'offrirait le traité de commerce entre l'Allemagne et l'Autriche-Hongrie avec la seule ratification de François-Joseph à défaut de l'assentiment du Parlement hongrois.

On croyait la chose arrangée et acceptée par tous, quand le Comité directeur de la coalition déclara solennellement que la nation hongroise ne se considérerait pas comme liée par l'engagement de l'Empereur.

On conçoit la surprise qu'a provoquée cette déclaration! On ne saurait la considérer autrement que comme une réponse au communiqué officiel, quelque peu comminatoire, publié récemment, et dans lequel la Couronne posait comme condition préalable de l'entente avec la coalition le rétablissement de l'ordre dans les comitats.

Pratiquement, cette protestation de la coalition n'aura pas grand effet sur l'exécution des traités de commerce. Mais elle est importante en ceci qu'elle dénote l'esprit qui va présider, du côté hongrois, aux négociations engagées sous la direction de M. Lukacs, en vue du renouvellement du compromis austro-hongrois. On croyait aux dispositions conciliantes des négociateurs hongrois : on commence à en douter.

Le marché financier de Vienne ne semble pas affecté, outre mesure, par les événements de la politique. L'activité, certes, n'y est pas grande, mais la tenue reste néanmoins assez ferme, surtout dans les groupes des valeurs industrielles et financières.

La publication du bilan de la Banque Austro Hongroise a produit assez bonne impression. L'exercice 1905 accuse un bénéfice de 13.266.000 couronnes, contre 12.491.000 couronnes, en 1904. Le dividende par action sera de 70.20 couronnes, alors que pour 1904 il n'avait été que de 68 couronnes. La part qui revient à l'Autriche, sur les bénéfices, a été de 1.354.000 couronnes; celle qui revient à la Hongrie a été de 787.000 couronnes.

Le rapport qui accompagne ces données affirme que la situation monétaire de la Banque Austro-Hongroise est satisfaisante. Néanmoins, en raison de la situation générale, il ne laisse pas prévoir un abaissement du taux de l'escompte.

La bonne impression que le bilan de la Banque Austro-Hongroise a produite dans les sphères financières, la publication du bilan de « l'Alpine » l'a produite dans les sphères industrielles. Ce bilan ne porte, il est vrai, que sur les trois premiers trimestres, mais il est assez significatif. Dans ces trois trimestres, la Société a réalisé 1.600.000 couronnes de bénéfices de plus que dans la même période de 1904 : ses affaires ont augmenté de près de 3 millions de couronnes. Les prix de vente, qui n'avaient pas varié à l'intérieur, ont augmenté de beaucoup à l'étranger.

Une note moins favorable nous a été donnée par la publication des résultats définitifs de l'exercice financier de 1904.

Les dépenses s'y sont élevées à 1.794.6 millions de couronnes; les recettes ont été de 1.797.7 millions; l'excédent de recettes a donc été de 3 millions de couronnes. C'est peu. Cette situation est évidemment meilleure que celle laissée par l'année 1903, qui avait clôturé par un important déficit, mais elle est encore défavorable en comparaison des exercices antérieurs qui avaient fini sur des excédents notables. L'année 1902 avait laissé 13 millions de couronnes d'excédents et 1901 avait laissé 20 millions. Il faut ajouter, en faveur de 1904, que les recettes effectives ont dépassé les prévisions de 53 millions 1/2 de couronnes; il est vrai encore que, dans cette plus-value, figure une augmentation passagère des recettes des douanes du montant de 17 millions de couronnes.

Enfin, l'exercice 1904 a laissé dans le Trésor une encaisse inférieure de 17 millions de couronnes à celle qu'y avait laissée l'année 1903.

# Informations Économiques et Financières

**Valeur des Titres cotés à la Bourse de Vienne.** — La *Neue Freie Presse* de Vienne vient de publier le tableau suivant de la valeur des titres cotés à la Bourse de Vienne, à la fin de l'année 1905 :

| | Capital nominal | Valeur coursable fin 1905 | Différence des cours s^r la valeur nominale — Total | % |
|---|---|---|---|---|
| | (Millions de couronnes) | | | Cour. |
| Dette générale..... | 5.262.0 | 5.401.1 | + 139.1 | + 2.64 |
| Dette des pays représentés au Reichsrath ...... | 2.466.4 | 2.437.8 | — 28.6 | — 1.16 |
| Obligations de chemins de fer de l'Etat............ | 418.1 | 440.4 | + 22.3 | + 5.08 |
| Actions de chemins de fer garanties par l'Etat........ | 38.6 | 43.9 | + 5.3 | + 13.72 |
| Obligations de chemins de fer garanties par l'Etat.... | 994.2 | 974.0 | — 20.2 | — 2.04 |
| Dette hongroise.... | 4.558.4 | 4.376.6 | — 181.8 | — 3.99 |
| Autres emprunts publics.......... | 1.272.2 | 1.262.8 | — 9.4 | — 0.74 |
| Lettres de gage, obligations communales, de chemins de fer et de banques. | 4.693.2 | 4.644.9 | — 48.3 | — 1.03 |
| | (Millions de couronnes) | | | Cour. |
| Obligations : | | | | |
| de chemins de fer. | 4.259.5 | 3.566.2 | — 693.3 | — 16.28 |
| d'entreprises diverses de transport........... | 102.9 | 96.3 | — 6.6 | — 6.41 |
| de sociétés industrielles ........ | 65.2 | 60.0 | — 5.2 | — 8.07 |
| Lots portant intérêt | 218.4 | 328.3 | + 79.9 | + 24.32 |
| Lots ne portant pas intérêt........... | 92.8 | 227.8 | + 135.0 | +155.06 |
| Actions : | | | | |
| d'entreprises de transport...... | 1.435.1 | 1.523.8 | + 88.7 | + 6.18 |
| de banques...... | 1.082.0 | 1.721.1 | + 639.1 | + 59.07 |
| de sociétés d'assurances......... | 40.8 | 216.5 | + 175.7 | +431.27 |
| de sociétés industrielles........ | 710.8 | 1.426.8 | + 716.0 | +100.73 |
| Total.... | 27.740.6 | 28.748.3 | +1.007.7 | + 3.63 |

A la suite, la *Neue Freie Presse* publiait un autre tableau permettant d'établir la comparaison de ce total avec celui des années précédentes :

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1905....... | 27.740.6 | 28.748.3 | + 1.007.7 | + 3.63 |
| 1904....... | 27.066.4 | 28.237.3 | + 1.170.9 | + 4.33 |
| 1903....... | 26.618.4 | 27.858.2 | + 1.239.8 | + 4.66 |
| 1902....... | 26.074.4 | 27.094.7 | + 1.020.3 | + 3.91 |
| 1901....... | 25.494.4 | 25.719.6 | + 225.2 | + 0.88 |
| 1900....... | 25.133.1 | 25.584.3 | + 451.2 | + 1.80 |
| 1899....... | 24.477.2 | 25.306.8 | + 829.6 | + 3.39 |
| 1898....... | 24.220.9 | 25.823.0 | + 1.602.1 | + 6.61 |
| 1897....... | 23.793.8 | 25.492.4 | + 1.698.6 | + 7.14 |
| 1896....... | 23.371.3 | 24.994.2 | + 1.622.9 | + 6.94 |
| 1895....... | 22.873.4 | 24.211.8 | + 1.338.4 | + 5.85 |

Il résulte de ce dernier tableau que depuis 1895 le montant nominal des titres inscrits à la Bourse de Vienne a passé de 22.873 millions à 27.740 millions 1/2 de couronnes, ce qui constitue une augmentation de plus de 5 milliards ou de près de 500 millions par an en moyenne.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 18 janvier 1906.

Affaires calmes et tendances fermes, quoique sans grand entrain. On reste généralement sans changement notable, sauf dans les valeurs sidérurgiques où domine la fermeté et qui finissent en plus-value.

On a coté le Mobilier Autrichien 673 .. ; les Lombards, 120 50 ; la Lænderbank, 442 70 ; les Chemins de fer autrichiens, 668 20 ; l'Alpine, 528 .. ; Clôture calme.

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 16 janvier 1906.

L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages. — La diminution des stocks.

Les taux de reports très bas cotés en liquidation du 15 courant à Paris, démontrent que les positions spéculatives sur cette place ont beaucoup diminué pendant les dernières semaines, et on espère que l'abondance de l'argent amènera de nouveaux acheteurs aux fonds d'Etat de deuxième ordre En conséquence le *Turc Unifié 4 0/0* et la *Rente Extérieure* ont eu des achats suivis aussi chez nous et les cours s'en ressentent sensiblement.

En dehors de ces deux fonds, notre marché a encore été très actif sur les actions des Chemins Espagnols, dont les cours cependant n'ont plus progressé depuis huit jours malgré une tenue encore plus favorable du change sur Paris à Madrid. La raison de cette stabilité est le manque d'une nouvelle couche d'acheteurs, pou-

vant alléger la spéculation locale qui s'est trop chargée en une seule fois et qui n'a plus la force de pousser plus loin. Il est encore bien possible que malgré la situation favorable faite aux Compagnies par la baisse du change qui probablement n'a pas encore dit son dernier mot, le calme se manifeste encore pendant quelque temps sur ce marché.

Le *Rio-Tinto* est lourd. Le marché du cuivre à Londres s'est alourdi sur les diminutions des achats pour compte de la consommation européenne, pendant que les offres pour livraisons à longue échéance de la part des producteurs ont fait leur apparition sur le marché.

Les valeurs de traction ont un marché peu stable. Les liquidations de positions auxquelles on a procédé à la fin du mois de décembre dernier ont certainement débarrassé le marché de l'élément trop faible, mais elles ont créé aussi un gros flottant qui demande à être classé, avant qu'on puisse penser à un relèvement des cours.

Au comptant, les affaires manquent d'ampleur. Les capitalistes se tiennent très réservés pour le moment et ne procèdent qu'à des achats minimes et en tout cas insuffisants pour permettre à la spéculation de se débarrasser des gros paquets acculés les mois derniers en vue de la reprise des affaires avec l'entrée de la nouvelle année.

Peu de variations en actions de Banques, mais toujours dans le sens de la lourdeur. *Banque de Bruxelles* 1.075, *Banque de Reports et de Fonds Publics* 720, *Banque Nationale* 4.585, *Crédit Liégeois* 730, *Part de Réserve de la Société Générale* 3.800.

*Caisse Générale de Reports et de Dépôts* 1.152 50. La caisse a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine pour la deuxième quinzaine de janvier, un intérêt de 3 86 0/0 net. L'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 162 millions.

Sur la situation des marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique, nous ne pourrions que répéter ce que nous avons dit la semaine dernière. Très grande activité des usines, occupées avec l'exécution d'anciens ordres, mais absence absolue de nouvelles affaires de quelque importance, ce qui commence même déjà à inquiéter nombre d'industriels de notre pays. Le Gouvernement allemand, en outre, a encore créé une grosse difficulté à son commerce d'exportation en n'arrivant pas à s'entendre avec les Etats-Unis de l'Amérique, au sujet d'un nouveau traité de commerce. On craint une guerre de tarifs entre ces deux Etats ; en tout cas, les Etats-Unis s'y préparent activement par des lois permettant une augmentation de tarif de 25 0/0 au-dessus de leur niveau actuel, déjà très élevé. L'industrie allemande du fer souffrirait énormément si elle se voyait subitement fermer les débouchés qu'elle s'est créés là-bas. De prime abord, il semble que nous en profiterions, parce que nous pourrions prendre la place de l'Allemagne. Mais les Allemands, ayant perdu le marché américain, chercheront à le remplacer, et nous feront une concurrence énorme et désastreuse là où notre industrie est restée maîtresse absolue.

En Angleterre, l'activité est grande dans toutes les branches de l'industrie du fer. Les warrants ont monté, malgré les gros stocks de fonte accumulés dans les magasins publics.

A notre Bourse, les affaires sont peu nombreuses en titres de ce groupe. Les cours sont en léger recul depuis huit jours, mais ils ne sont pas encore arrivés à un niveau qui tenterait de nouveaux acheteurs à en mettre en portefeuille.

En Charbonnages, nous retrouvons la même situation qu'il y a huit jours : peu de transactions, sans changement de prix. La confiance du public n'y est pas, malgré la situation très brillante du marché de la houille. Même avec un petit ralentissement dans la marche des affaires de l'industrie sidérurgique, une hausse du charbon est inévitable à la fin de l'hiver, au moment du renouvellement des contrats. On trouvera peut-être irraisonnable de voir la hausse des combustibles au commencement de la saison plus chaude, mais nous allons en donner les raisons. L'année 1905 a débuté avec des stocks de charbon d'une importance extraordinaire. Ces stocks ont bien disparu depuis plusieurs mois des magasins des charbonnages, mais ils sont allés tout simplement dans ceux du commerce et des gros consommateurs. Comme la production de l'hiver était insuffisante pour couvrir tous les besoins, on a usé ces provisions. Maintenant on est à bout, et si les besoins de la consommation ne diminuent pas dans une proportion énorme et improbable, nous sommes de nouveau à la veille d'une véritable disette, comme en 1901.

# Informations Économiques et Financières

**Recettes des Chemins de fer.** — Les recettes brutes des chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) du mois d'août 1905 s'élèvent à 23.976.094 fr. 23, contre 22.131.037 fr. 70 pour le même mois de 1904, soit une augmentation de 1.845.057 fr. 13. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduits pendant le mois d'août s'élève à 592.500 fr. 44, contre 634.696 fr. 78 en 1904, soit une diminution de 15.132 fr. 28.

Le tableau suivant donne les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois d'août, ainsi que leur comparaison avec les recettes de la même période de l'année précédente :

| Août | Année 1905 | Année 1904 | Différence en 1905 |
|---|---|---|---|
| Flandre occident. | 440.982 96 | 446.013 36 | — 5.030 40 |
| Nord belge...... | 1.870.150 79 | 1.578.973 64 | +291.177 15 |
| Chimay......... | 72.037 68 | 74.625 60 | — 2.587 92 |
| Malines-Terneuz. | 176.113 06 | 183.837 36 | — 7.724 30 |
| Term.-St-Nicolas | 26.399 29 | 27.596 14 | — 1.196 85 |

# ESPAGNE

## LA SITUATION

Madrid, le 16 janvier 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous continuons à être sous la menace du conflit causé par la réforme du Code pénal dont je vous ai indiqué l'origine. Malgré les efforts tentés jusqu'à ce jour, il n'a pas été possible de trouver la formule idéale qui aurait mis d'accord l'huile et le feu, et nous pouvons nous attendre même à une dissolution des Chambres. Je n'ai pas à entrer dans les détails de ce conflit, qui peut devenir très grave, mais je peux dire que ce qui se passe n'est pas pour donner aux hommes d'affaires la tranquillité dont on a besoin pour travailler.

La Commission de la Chambre chargée de préparer le rapport relatif au futur tarif douanier s'est permis, dit-on, de s'écarter du projet présenté par le Gouvernement. Celui-ci aurait signifié aux députés que leur rôle se borne à rapporter le projet tel quel : vous comprenez que les modifications ci-dessus étaient conçues dans un sens libéral. Cette attitude promet de rendre difficiles les négociations pour les futurs traités, car l'orientation actuelle ne s'incline pas à la tolérance en matière commerciale.

Absorbé par l'actualité politique, il ne semble pas que le Ministre des Finances ait eu le loisir de s'occuper de l'émission destinée à consolider les Bons du Trésor. Comme il arrive toujours en pareille occur-

rence, les suppositions les plus fantaisistes surgissent à chaque coin de rue. Il est possible, je ne le nie pas, que M. Amos Salvador couve l'idée d'élargir le chiffre de l'emprunt, en créant 200 millions de plus; de démonétiser des écus, etc., mais je crois aussi qu'il convient d'attendre, avant de l'obliger à se creuser la tête, de savoir combien de temps il va être ministre car, à l'entendre, il ne pense pas rester longtemps au Pouvoir.

La Bourse était mal impressionnée il y a huit jours, mais la mauvaise humeur causée par l'issue du marché de lundi se dissipa le lendemain, en ce sens que les transactions furent plus animées et que l'optimisme reconquit du terrain; les achats de l'arbitrage pour compte de la place de Barcelone ont contribué à cette attitude, mais tout cela n'a pas suffi pour élever sensiblement les cours. L'*Intérieure* a coté 78 35, 50 et 45 au comptant. A terme, l'écart a été de 20 centimes, mais pendant une seule séance, et samedi il n'était plus que de 5 centimes.

L'*Amortissable* a été assez offert pendant quelques jours et ces ventes ont eu pour conséquence une légère dépression : après avoir coté un moment 99 0/0 il a vu les prix de 98 85 et de 98 90.

En somme, pendant toute la semaine la tendance de notre marché n'a pas été clairement définie.

L'impression dominante était que la conversion des obligations du Trésor était sur le point d'avoir lieu, mais, à la dernière heure, le Ministre semble s'incliner à les renouveler pour une nouvelle période trimestrielle. S'il met en pratique cette idée, le marché pourra s'en ressentir favorablement pendant trois mois.

En revanche, les opérations à terme, dont le maintien est si utile, sont complètement annulées, du moins en apparence, par la nouvelle loi sur le timbre. Celle-ci est entrée en vigueur depuis samedi mais les réclamations des spéculateurs et des intermédiaires n'ont pas cessé. L'Administration a imaginé des formalités pour éviter les fraudes, mais l'avenir seul peut dire le résultat qu'elles auront.

Aujourd'hui, changement de décor : le comptant s'est enlevé de 35 centimes au-dessus du cours de samedi; l'*amortissable* a suivi, quoique dans des proportions plus modestes et les affaires ont été, relativement, nombreuses.

Les actions de la *Banque d'Espagne* avaient amélioré leur cours de 416 à 422, mais on fit courir le bruit, inexact, que le Ministre des finances avait enjoint à la Banque de vendre 70 millions de 4 0/0 pour se mettre en règle. Cette nouvelle ramena les actions à 419, et, malgré les démentis, elles n'ont pas bougé de ce cours.

Partie par ricochet de la baisse des actions de la Banque et partie par l'état actuel des recettes du monopole, les *Tabacs* ont baissé : ils étaient, lundi dernier, à 378 50, ils sont arrivés à 380 50 et ont fermé samedi à 376 offerts ; aujourd'hui, ils se sont remis un peu.

*Hypothécaire d'Espagne*, 210 50 0/0; *Hispano américan*, 129 ; *Castilla*, sans affaires ; *Espagnole de Crédit*, au pair; *Altos Hornos*, de Bilbao, 234 au comptant; *Resineras*, 171 50; *Sucrières*, préférence, aux environs de 70 50 0/0 ; ordinaires à 38 50 0/0; le marché de ces titres est toujours un peu nerveux ; *Explosifs*, 273 50 ; *Duro Felguera*, 96 50 0/0 ; *Construcciones Metalicas*, 96 50 0/0; *Azufrera del Coto de Hellin*, 125 0/0.

Obligations de la Ville de Madrid : *Erlanger*, 70 0/0; *Resultas*, 82 75 0/0; *Expropriations*, 93 50 0/0 ; *Sucrières*, 98 0/0 ; *Construcciones Metalicas*, 96 0/0 ; *Madrilena de Electricidad*, 83 50 0/0.

Le marché du change sur Paris a enregistré trente-quatre changements de cours en six séances. De 23 90 à 23, puis à 24 40 et ensuite à 23 95 samedi, on clôture en parcourant la gamme des fractions intermédiaires. Les acheteurs n'ont pas manqué et les ventes ont atteint, pour les six jours, 2.760.000 francs et 24.600 livres. Les offres continuent et, pour le moment, la tendance est, sinon à la baisse, du moins continue à se maintenir entre 23 et 25 0/0. En tout cas, depuis deux semaines, la baisse a été de 2 05 0/0 et un moment elle a atteint 3 0/0.

Aujourd'hui, le marché a ouvert un peu plus haut, mais le papier a afflué et il a fini au même cours que samedi.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 23 déc. | 30 déc. | 8 janv. | 15 jan. |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur | 79 45 | 79 60 | 78 35 | 78 70 |
| 5 0/0 Amortissable | 98 60 | 98 60 | 98 75 | 98 95 |
| Banque d'Espagne | 422 75 | 425 50 | 416 .. | 419 .. |
| — Hypothécaire | ... .. | 216 .. | 210 50 | 210 50 |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 386 .. | 385 50 | 376 50 | 377 .. |
| Chèque sur Paris | 27 10 | 26 60 | 24 30 | 23 90 |
| — Londres | 31 90 | 31 75 | 31 20 | 31 13 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 101 .. | 101 .. | 101 20 | 101 25 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent, 2.6 millions ; + comptes courants, 5; — avances, 7.

Le Trésor est créditeur de 32 millions, net, en or. C'est une somme rondelette et il est à souhaiter que l'Etat puisse l'appliquer à commencer l'amélioration de la circulation monétaire, mais cela dépendra, en partie du moins, de l'état du budget. Si les dépenses prévues et à prévoir n'entament pas cette réserve, ce sera bon signe, mais il ne faut pas compter aveuglément sur cette aubaine.

# Informations Économiques et Financières

**Recettes des Chemins de fer Espagnols**

*Du 1er janvier au 31 décembre (52 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau* | 2.070 | 71.404.386 | 72 026.564 | 71.089.982 | 70 588.508 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 21.853.878 | 22.028.083 | 22.551.861 | 22 862.571 |
| *Valence à Utiel.* | 88 | 862.684 | 1.196.515 | 1 128.384 | 1.097 563 |
| *Lérida-Reus* | 104 | 1.398.361 | 1.426.920 | 1 496.031 | 1.700 862 |
| *San Juan de Las Abadesas* | 112 | 2.780.228 | 2.831.494 | 2.706.851 | 2.755.462 |
| *Almansa Valence* | 499 | 15.005.548 | 15.543.055 | 16.119.802 | 15.622.108 |
| Total Nord de l'Esp. | 3.681 | 113395.085 | 115052.633 | 115092.910 | 114627.073 |
| **Andalous** | 1.067 | 22.001.405 | 21.412.930 | 22.172.672 | 20.994.530 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 104341.252 | 103659.466 | 103888.101 | 103309.981 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 3.845.788 | 4.232 787 | 4.558.629 | 4.810.546 |

**Le Commerce extérieur.** — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les onze premiers mois des années 1903, 1904 et 1905 ont été les suivants :

*Importations*

| | 1903 | 1904 (En pesetas) | 1905 |
|---|---|---|---|
| Matières premières | 412.548.394 | 393.420.936 | 386.851.643 |
| Articles fabriqués | 238.202.692 | 211.662.322 | 194.696.954 |
| Produits alimentaires. | 113.236.891 | 152.218.673 | 320.215.515 |
| | 763.987.977 | 757.301.931 | 901.764.112 |
| Or | 230.285 | 269.120 | 495.130 |
| Argent | 11.284.011 | 9.708.672 | 9.572.940 |
| | 775.502.193 | 767.279.723 | 911.832.182 |

*Exportations*

| | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|
| Matières premières | 302.554.161 | 299.719.246 | 339.542.106 |
| Articles fabriqués | 147.675.525 | 156.549.427 | 169.453.577 |
| Produits alimentaires. | 306.702.262 | 313.298.463 | 272.987.540 |
| | 756.931.948 | 769.567.136 | 771.983.223 |
| Or | 136.670 | 105.360 | 84.960 |
| Argent | 16.699.242 | 24.826.728 | 11.395.686 |
| | 773.769.860 | 794.499.224 | 793.463.869 |

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 17 janvier 1906.

Le marché est très bien tenu et conserve une allure excellente. L'*Intérieure* finit à 78 75. Le change sur Paris est en amélioration sensible à 23 50.

# TURQUIE

**Le Commerce extérieur de l'Empire ottoman pendant l'année 1316 (1900-1901).** — L'Administration des Contributions indirectes de l'Empire ottoman vient de publier la statistique du mouvement commercial de l'Empire pendant l'année financière 1316, c'est-à-dire du 14 mars 1900 au 13 mars 1901.

La rareté des renseignements officiels relatifs à la situation économique de la Turquie nous détermine à analyser ce document, malgré la date éloignée à laquelle il se rapporte.

La valeur des produits importés en Turquie a été, en 1900-1901, de 2.384.156.756 piastres, contre 2.449.653.793 piastres en 1899-1900, soit une diminution de 65.497.037 piastres.

La valeur des produits exportés pendant la même année a été de 1.490.497.895 piastres, contre 1.559.140.616 piastres en 1899-1900, soit une diminution de 68.642.721 piastres.

La balance commerciale de l'Empire ottoman s'est donc équilibrée par un excès des exportations sur les exportations de 893.658.861 piastres.

Voici le tableau des importations :

*Importations*

| Pays | Valeur en piastres | Différ. avec 1899-1900 |
|---|---|---|
| Allemage | 65.833.986 | + 17.140.346 |
| Autriche-Hongrie | 450.680.930 | — 29.516.805 |
| Belgique | 65.158.403 | — 878.042 |
| Angleterre | 831.201.430 | + 887.291 |
| France | 276.341.639 | — 30.610.098 |
| Etats-Unis | 5.899.722 | + 2.798.001 |
| Grèce | 23.633.250 | — 10.628.514 |
| Hollande | 29.205.682 | — 145.056 |
| Italie | 136.450.736 | + 3.639.013 |
| Perse | 75.191.367 | + 16.568.481 |
| Roumanie | 51.955.903 | — 24.176.110 |
| Russie | 208.330.264 | + 11.152.278 |
| Egypte | 63.883.194 | + 1.820.389 |
| Bulgarie | 83.070.805 | — 28.370.472 |
| Danemark | » | — 3.597 |
| Espagne | » | — 3.431 |
| Japon | 658.306 | — 2.575.874 |
| Samos | 3.445.042 | + 9.138 |
| Suède | 7.577.597 | + 154.264 |
| Serbie | 4.911.250 | — 528.334 |
| Monténégro | 705.153 | + 14.152 |
| Total | 2.384.156.756 | — 65.497.037 |

Voici le tableau des exportations :

*Exportations*

| Pays | Valeur en piastres | Différ. avec 1899-1900 |
|---|---|---|
| Allemagne | 60.297.666 | + 15.121.776 |
| Autriche-Hongrie | 150.010.888 | + 1.833.556 |
| Belgique | 16.703.666 | + 7.488.888 |
| Angleterre | 567.209.444 | + 15.741.112 |
| France | 443 927.999 | — 32.304.667 |
| Etats-Unis | 41.101.777 | — 16.111.889 |
| Grèce | 29.266.333 | — 11.290.002 |
| Hollande | 29.366.333 | — 16.597.777 |
| Italie | 49.725.522 | — 21.190.444 |
| Perse | 1.582.792 | — 240.659 |
| Roumanie | 20.469.000 | — 5.154.222 |
| Russie | 46.603.444 | — 7.938.557 |
| Egypte | » | » |
| Bulgarie | 24.679.333 | — 1.209.669 |
| Danemark | 10.683 | + 3.111 |
| Espagne | 2.546.333 | + 2.546.333 |
| Japon | 31.777 | + 31.777 |
| Samos | 12 042 | + 11.500 |
| Suède | » | » |
| Serbie | 6.589.333 | + 757.334 |
| Monténégro | 364.625 | — 140.222 |
| Total | 1.490.497.895 | — 68.642.721 |

Une note de l'Administration des Douanes ottomanes fait observer que cette statistique n'a pas été dressée suivant les lieux d'origine des produits du sol et de l'industrie, mais d'après les échelles d'exportation des marchandises.

Le total des droits de douane perçus durant l'année 1314 ne se rapportant qu'aux produits d'importation et d'exportation, il y a lieu d'y ajouter les droits que l'on perçoit sur les marchandises qui circulent, par voie de mer, entre les diverses échelles de l'Empire, ainsi que certaines autres taxes douanières, telles que *Ardié* (magasinage), etc., qui ne figurent pas au tableau des importations, ce qui porte le total général des revenus des douanes à une somme supérieure.

| | Piastres |
|---|---|
| Total des droits de douane perçus : | — |
| En 1899-1900 | 218.250.174 |
| En 1900-1901 | 215.227.038 |
| Reçu en moins | 3 023.136 |

Voici, d'après les renseignements fournis par la Direction de la Régie cointéressée des Tabacs de l'Empire ottoman, ainsi que par la Société du Tombac, la quantité de tabac qui, ayant été importée durant l'année 1900-1901 en Turquie, ne figure pas au tableau précité :

| | 1899-1900 | 1900-1901 |
|---|---|---|
| | (En piastres) | |
| Cigares | 318.933 | 433.061 |
| Tabac à chiquer | 17.808 | 14.277 |
| Tabac à priser | 205.008 | 225.441 |
| Tumbéki | 3.310.304 | 5.131.111 |

Voici également, d'après les renseignements fournis par l'Administration des revenus concédés à la Dette Publique Ottomane, ainsi que par la Société de la Régie cointéressée des Tabacs de l'Empire Ottoman, les quantités de *tabac en feuilles* et de *vin* exportées durant l'année 1316 aux provinces autonomes et à l'étranger :

| Tabac exporté | En 1315 | En 1316 |
|---|---|---|
| | (Kilogr.) | |
| Aux provinces autonomes | 14.798.094 | 13 557.901 |
| A l'étranger | 4.676.447 | 4.253.825 |
| Totaux | 19.475.141 | 17.811.726 |
| Vin exporté | 12.761.130 | 17.811.663 |

Par suite de la franchise accordée par le Gouvernement, ne sont pas compris dans le tableau les droits afférents à l'importation d'armes et autres engins de guerre de provenance étrangère, d'objets adressés aux ambassades et aux consulats, de ceux destinés à l'usage des écoles et établissements religieux, ainsi que les instruments agricoles et industriels et les matériaux pour chemins de fer, quais, ports et fabriques.

Pour se rendre compte du mouvement des transactions extérieures dans l'Empire Ottoman, nous indiquons les chiffres des douze dernières années connues :

| Années | Importations | Exportations | Total des échanges |
|---|---|---|---|
| | | (Piastres) | |
| 1305 (1889-90) | 2.104.152.311 | 1.517.242.978 | 3.621.395.289 |
| 1306 | 2.291.434.378 | 1.283.646.614 | 3.575.080.992 |
| 1307 | 2.455.393.988 | 1.537.005 224 | 3.992.399.212 |
| 1308 | 2.446.698.542 | 1.557.204.200 | 4.003 902.742 |
| 1309 | 2.412.866.078 | 1.326.241.567 | 3.739.107.645 |
| 1310 (1894-95) | 2.407.548.747 | 1.375.380.169 | 3.782.928.916 |
| 1311 | 2.057.568.044 | 1.553.562.534 | 3.611.129.478 |
| 1312 | 2.153.970.631 | 1.542.485.794 | 3.678.816.425 |
| 1313 | 2.343.403.557 | 1.474.449.851 | 3.814.853.408 |
| 1314 | 2.662.125.255 | 1.342.543.955 | 4.004.669.210 |
| 1315 | 2.449.653.793 | 1.559.140.616 | 4.008.794.409 |
| 1316 (1900-01) | 2.384.156.756 | 1.490.497.895 | 3.874.654.651 |

On remarquera qu'au point de vue du total des échanges, c'est l'année 1315 qui a atteint le chiffre le plus élevé, l'année 1316 venant au 5e rang parmi les douze années sus-mentionnées.

# AMÉRIQUE

## ÉTATS-UNIS

**Les Faillites en 1905.** — L'*American Banker*, analysant une étude de la *Dun's agency* sur les faillites aux Etats-Unis, pendant les douze mois qui ont précédé le 1er décembre 1905, en tire les renseignements suivants :

Dans le compartiment des banques, il y a eu 23 faillites de moins qu'en 1904 ; le montant des faillites pour les banques a atteint 24.048.155 dollars, soit environ 1 million de dollars de moins qu'en 1904.

Parmi les entreprises industrielles, les faillites en 1905 accusent sur 1904 une diminution en somme d'environ 9 millions de dollars, avec 46.582.475 dollars. Le nombre des faillites est également moindre en 1905 qu'en 1904.

Les faillites de commerçants se sont élevées à une somme de 52.080.400 dollars, ou 14 millions de dollars de moins qu'en 1904.

Les faillites de courtiers et entrepreneurs de transports accusent une diminution de 21 millions de dollars.

En somme, ces chiffres montrent que l'année 1905 a été particulièrement satisfaisante, même si l'on n'envisage que les chiffres absolus. Ces résultats sont meilleurs encore, si l'on considère les chiffres relatifs, c'est-à-dire les rapports du montant des faillites au commerce total des Etats-Unis.

**La Récolte des Céréales en 1905.** — D'après les statistiques publiées par le *Department of Agriculture*, la récolte du blé d'hiver a atteint, en 1905, 428.463.000 bushels, contre 332.935.000 bushels en 1904, et celle du blé de printemps, 264.517.000 bushels, contre 219.464.000 bushels.

La récolte totale du blé s'est élevée, en 1905, à 692.979.000 bushels, contre 552.399.000 bushels en 1904, soit une augmentation d'environ 140 000.000 bushels, ou plus de 25 0/0.

Après l'année 1901, où la récolte du blé a atteint 748.460.000 bushels, c'est l'année 1905 qui vient en tête pour la production du blé.

La récolte du maïs en 1905, avec 2.707.000.000 de bushels, a été supérieure aux récoltes de toutes les années précédentes.

Pour l'avoine, c'est l'année 1902 qui vient en tête, avec 987.843.000 bushels. L'année 1905 arrive au second rang, avec 953.216.000 bushels.

Le tableau suivant donne, pour le blé, le maïs et l'avoine les chiffres obtenus depuis 1896 :

| Années | Blé | Maïs | Avoine |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En bushels) | |
| 1896 | 427.684.347 | 2.283.875.165 | 707.346.404 |
| 1897 | 530.149.168 | 1.902.967.933 | 698.767.869 |
| 1898 | 675.148.705 | 1.924.184.660 | 730.905.643 |
| 1899 | 658.534.252 | 2.666.440.279 | 943.389.375 |
| 1900 | 522.229.505 | 2.105.102.516 | 809.125.989 |
| 1901 | 748.460.218 | 1.522.519.891 | 736.808.724 |
| 1902 | 670.063.008 | 2.523.648.312 | 987.842.712 |
| 1903 | 637.821.835 | 2.244.176.925 | 784.094.199 |
| 1904 | 552.399.517 | 2.467.480.934 | 894.595.552 |
| 1905 | 692.979.489 | 2.707.993.540 | 953.216.197 |

Si l'on considère ensemble les récoltes de blé, de maïs, d'avoine, d'orge et de seigle, on arrive à un chiffre total de 4.518.456.291 bushels pour 1905, contre 4.081.459.522 bushels en 1904, 3.827.317.766 bushels en 1903, 4.350.138.647 bushels en 1902 et 3 157.066.587 bushels en 1901.

Le tableau suivant donne les surfaces cultivées, en acres, et la valeur en culture, en dollars :

| | Acres | Dollars |
|---|---|---|
| | — | — |
| Maïs | 94.011.369 | 1.116.697.000 |
| Blé d'hiver | 29.864.018 | 334.987.000 |
| Blé de printemps | 17.990.061 | 183.386.000 |
| Avoine | 28.046.746 | 277.048.000 |
| Orge | 5.095.528 | 55.047.000 |
| Lin | 2.534.836 | 24.049.000 |
| Foin | 39.361.960 | 515.960.000 |

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 17 janvier 1906.

Le marché a été très irrégulier ; l'annonce de la mort d'un gros spéculateur de Chicago a d'abord affaibli la cote, mais les résultats du commerce extérieur en décembre sont venus ranimer la confiance, et la clôture est meilleure.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 ./..

Les valeurs de chemins de fer sont, en général, fermes.

On dit que le groupe Hill aura le contrôle de la Missouri Kansas and Texas, et que le Chicago Milwaukee aura celui de la Kansas City Southern Railway. MM. Speyer Bros annonceraient sous peu une combinaison pour réaliser les projets financiers de cette Compagnie.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 95 3/8 ; ***Milwaukee***, 184 ./. ; ***Erie***, 49 7/8 ; ***Reading***, 145 1/8 ; ***Canadian Pacific***, 175 3/8 ; ***Illinois Central***, 178 1/2 ; ***Louisville***, 154 1/4 ; ***Central***, 225 ./. ; ***Union Pacific***, 157 5/8.

## MEXIQUE

**Commerce Extérieur.** — Le Ministre des finances a publié une statistique décennale du mouvement commercial du Mexique qui montre les grands progrès économiques réalisés par ce pays :

| | *Importations* (En piastres) | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 1874-75 | 1884-85 | 1894-95 | 1904-05 |
| | — | — | — | — |
| Allemagne. | 1.005.673 | 2.447.056 | 3.361.643 | 9.810.539 |
| Belgique... | » | 143.608 | 319.580 | 1.433.760 |
| Espagne... | 914.909 | 1.097.875 | 1.918.661 | 3.734.485 |
| France.... | 3.096 990 | 2.889.009 | 5.576.750 | 8.482.685 |
| Gr.-Bretag. | 8.657.164 | 6.902.945 | 6.668.321 | 10.418.343 |
| Etats-Unis. | 5.028.636 | 10.091.063 | 15.130.367 | 48.303.168 |
| Autres pays | 90.032 | 205.129 | 1 025.118 | 3.678.103 |
| Totaux.. | 18.593.404 | 23.776.685 | 34.000.440 | 85.861.082 |
| | *Exportations* | | | |
| Allemagne. | 444.344 | 1.420.605 | 3 113.235 | 15.719.885 |
| Belgique.. | » | 32.370 | 380.265 | 8.375.212 |
| Espagne... | 764.191 | 1.242.645 | 914.160 | 1.934.316 |
| France.... | 5.724.064 | 2.235.457 | 2.129.816 | 5.905.746 |
| Gr.-Bretag. | 9.219.837 | 15.367.280 | 15.561.169 | 16.719.892 |
| Etats-Unis. | 10.358.168 | 25.853.061 | 67.322.986 | 139.989.419 |
| Autres pays | 808.184 | 519.428 | 1.733.322 | 5.210.247 |
| Totaux.. | 27.318.788 | 46.670.845 | 90.854.953 | 193.854.717 |

Il est à remarquer que seul le chemin de fer de Veracruz à Mexico était en exploitation en 1875, la plupart des autres concessions de chemins de fer mexicains n'ayant été accordées que de 1876 à 1880.

# ASIE

## CHINE

**Le Traité sino-japonais.** — Voici le texte *in extenso* du traité sino-japonais qui fut conclu le 22 décembre à Pékin et qui n'a été publié que ces jours-ci :

Sa Majesté l'Empereur du Japon et Sa Majesté l'Empereur de Chine étant désireux de régler certaines questions d'un intérêt commun, se rapportant au traité de paix conclu entre le Japon et la Russie le 5 septembre 1905, ont décidé de conclure un traité dans ce but et ont nommé à cet effet leurs plénipotentiaires, qui ont accepté et conclu les articles que voici :

*Article 1er.* — Le Gouvernement impérial chinois accepte tous les transferts et assignements que la Russie a consentis au Japon par les articles 5 et 6 du traité de paix précité.

*Art. 2.* — Le Gouvernement impérial japonais s'engage, en ce qui concerne le territoire cédé à bail aussi bien qu'en ce qui concerne la construction de voies ferrées et l'exploitation, à se conformer autant que possible aux accords primitifs conclus entre la Chine et la Russie. Dans le cas où une question se poserait à l'avenir sous ces rapports, le Gouver-

nement japonais prendra sa décision en consultant le Gouvernement chinois.

*Art. 3.* — Le traité actuel entrera en pleine vigueur dès la date de la signature. Le traité doit être ratifié par LL. MM. l'Empereur du Japon et l'Empereur de Chine, et la ratification doit être échangée à Pékin aussitôt que possible, d'ici à deux mois au plus tard.

En foi de quoi, les plénipotentiaires respectifs ont signé ce traité en double, en langues japonaise et chinoise, et y ont apposé leurs sceaux.

Fait à Pékin ce 22 décembre de la 38e année de Meiji, correspondant au 26e jour de la 11e lune de la 31e année de Kouang-Sou.

KOMURA JUTARO, UCHIDA YASUYA, prince TCHING, CHICHUNGOHI YUAN-CHI-KAI.

Ce traité est suivi de l'accord suivant :

Les gouvernements du Japon et de la Chine, dans le but de régler pour leur gouverne certaines questions qui les intéressent tous deux en Mandchourie, en dehors de celles sur lesquelles porte le traité signé ces jours-ci, se sont entendus comme suit :

*Article premier.* Le gouvernement impérial chinois accepte que, aussitôt que possible, après que les troupes japonaises et russes auront évacué la Mandchourie, la Chine elle-même ouvre les villes mandchouriennes que voici comme places de commerce et de résidence internationales. Dans la province de Chin-King : Toung-Hoang-Tcheng, Liao-Yang, Sin-Min Ting, Tiéline, Toung-Kiang-Tsou et Takoumen. Dans la province de Girine : Chang-Choun (Kouang-Tcheng-Tsou), Girine, Kharbine, Ningouta, Houn-Tchoun et San-Sing. Dans la province de Hé-Loung-Kiong : Tsitsikar, Khaïlar, Aïgoun et Manchuli.

*Art. 2.* Etant donné le désir sincère que le gouvernement impérial chinois a exprimé de voir retirer les troupes et gardes du chemin de fer japonais et russe, aussitôt que possible, et afin de se conformer à ce désir, le gouvernement impérial japonais, dans le cas où la Russie accepterait le départ de ses gardes de chemins de fer, ou dans le cas où d'autres mesures convenables seraient acceptées d'un commun accord entre la Chine et la Russie, consent à prendre des mesures analogues. C'est ainsi que, une fois que la tranquillité sera rétablie en Mandchourie, et que la Chine sera elle-même en mesure d'accorder pleine protection aux personnes et aux biens des étrangers, le Japon retirera ses gardes du chemin de fer simultanément avec la Russie.

*Art. 3.* Dès le départ des troupes du gouvernement impérial japonais d'une région quelconque de la Mandchourie, le gouvernement japonais signalera au gouvernement impérial chinois la région évacuée et même dans la période stipulée pour le retrait des troupes dans les articles supplémentaires du traité de paix entre le Japon et la Russie. Le gouvernement chinois peut envoyer les troupes nécessaires dans la région évacuée qui lui aura été signalée, afin de maintenir l'ordre et la tranquillité dans ces régions. Dans le cas où, dans la région d'où les troupes japonaises ne seront pas encore retirées, des bandits indigènes auront provoqué des désordres ou causé des dégâts, les autorités locales chinoises peuvent également envoyer les troupes nécessaires pour faire prisonniers ou disperser ces bandits. Les troupes en question ne doivent pas cependant pénétrer dans un rayon de 20 li chinois de la limite du territoire où seront postées les troupes japonaises.

*Art. 4.* Le gouvernement impérial japonais s'engage à ce que les propriétés publiques et particulières chinoises en Mandchourie que les forces japonaises auront occupées ou expropriées par suite de nécessités militaires, soient restituées au moment où les troupes japonaises se retireront de la Mandchourie, et que les propriétés dont on n'aura plus besoin dans un but militaire soient restituées même avant le départ des troupes japonaises.

*Art. 5.* Le gouvernement impérial chinois s'engage à prendre toutes les mesures nécessaires pour protéger pleinement et complètement les terrains de Mandchourie où sont situés les tombeaux et monuments des officiers et soldats japonais tués pendant la guerre.

*Art. 6.* Le gouvernement impérial chinois convient que le Japon a le droit de maintenir et exploiter la ligne de chemin de fer militaire construite entre Antoung et Moukden et d'améliorer ladite ligne de façon à ce qu'elle puisse servir à transporter les marchandises commerciales et industrielles de toutes les nations. Ce droit est concédé pour un terme de quinze ans à partir de la date où les améliorations dont il est question plus haut auront été achevées.

L'œuvre de l'amélioration doit être achevée dans un délai de deux ans, sans compter une période de douze mois pendant laquelle les travaux devront être retardés par suite de la nécessité qu'il y aura à se servir de la ligne actuelle pour assurer le départ des troupes. Le terme de la concession doit donc venir à expiration dans la quarante-neuvième année de Kouang-Sou.

A l'expiration de ce terme, ledit chemin de fer doit être vendu à la Chine au prix que déterminera l'évaluation de toutes ces propriétés par un expert étranger que choisiront les deux parties.

Le transport sur le chemin de fer des troupes et des munitions de guerre du gouvernement chinois antérieurement à la vente doit avoir lieu suivant le règlement du chemin de fer de l'Est-Chinois.

En ce qui concerne la façon dont doivent s'effectuer les améliorations de la voie ferrée, il est entendu que la personne chargée de cette œuvre pour le compte du Japon doit conférer avec le commissaire que la Chine enverra à cet effet.

Le gouvernement chinois nommera également un commissaire à l'effet de surveiller les affaires ayant trait au chemin de fer, suivant les termes de l'accord relatif au chemin de fer de l'Est-Chinois. De plus, il est entendu qu'un règlement détaillé doit être arrêté relativement au tarif du transport sur le chemin de fer des marchandises publiques et particulières chinoises.

*Art. 7.* Les gouvernements impériaux japonais et chinois, dans le but d'encourager et de faciliter les relations et la circulation, concluront aussitôt que possible une convention indépendante relativement à la réglementation de services de raccordement entre les voies ferrées du sud de la Mandchourie et toutes les autres voies ferrées en Chine.

*Art. 8.* Le gouvernement impérial chinois s'engage à ce que tout le matériel nécessaire pour les chemins de fer du sud de la Mandchourie soit exempt de tous droits, impôts et likin.

*Art. 9.* Les moyens d'établir la concession japonaise à In-Kéon, dans la province de Chingking, qui a toujours été ouverte au commerce, et à Antoung et à Moukden, dans la même province, villes qui ne sont pas encore ouvertes, quoiqu'elles doivent l'être, seront réglés et déterminés indépendamment par des fonctionnaires japonais et chinois.

*Art. 10.* Le gouvernement impérial chinois accepte qu'une compagnie par actions, se composant de capitalistes japonais et chinois, soit organisée pour exploiter les forêts dans les régions situées sur la rivière Yalou et qu'un accord détaillé soit conclu, accord dans lequel il sera question du rayon et du terme de la concession, aussi bien que de l'organisation de la compagnie et de tout le règlement relatif à l'œuvre conjointe de l'exploitation. Les actionnaires japonais et chinois auront une part égale dans les bénéfices de l'entreprise.

*Art. 11.* Les gouvernements japonais et chinois s'engagent à ce que, dans tout ce qui se rapporte au commerce de frontière entre la Mandchourie et la Corée, le traitement de la nation la plus favorisée soit accordé réciproquement.

*Art. 12.* Les gouvernements japonais et chinois acceptent que dans toutes les questions sur lesquelles porte le traité signé ce jour-ci ou l'accord présent, le traitement le plus favorable soit réciproquement accordé. Le présent accord doit entrer en vigueur dès la date de la signature. Lorsque le traité signé ce jour-ci sera ratifié, le présent accord devra être considéré également comme approuvé.

En foi de quoi les soussignés, dûment autorisés par leurs gouvernements respectifs, ont signé le présent accord en double, en langues japonaise et chinoise, et ont apposé leurs sceaux.

Fait à Pékin, ce 22e jour de décembre de la 38e année de Meiji, correspondant au 26e jour de la 11e lune de la 31e année de Kouang-Sou.

KOMURA JUTARO, UCHIDA YASUYA, prince TCHING, CHICHUNGOHI, YUAN-CHI-KAÏ.

# MINES D'OR

## La Main-d'œuvre de couleur au Transvaal

Ainsi que nous l'avons dit précédemment, pendant le mois de décembre, la *Native Labour Association* a fourni 4.747 indigènes aux mines du Witwatersrand ; 6.755 était partis par suite de contrats expirés ou autres causes, d'où une perte de 2.008 pendant le mois. Le nombre d'indigènes employés à la fin de décembre s'élevait à 80.954. Il y en avait 494 détenus dans les casernements comme n'étant pas encore, au point de vue santé, reconnus pro; res au travail.

Il y avait à la fin de novembre 45.804 Chinois au Transvaal. Ils étaient répartis de la manière suivante :

| | | | |
|---|---|---|---|
| East Rand Prop..... | 4.100 | New Kleifontein..... | 3 966 |
| Geduld Proprietary.. | 457 | Nourse Deep........ | 1.042 |
| Van Ryn........... | 1.808 | Consol. Langlaagte.. | 1.810 |
| Rand Collieries...... | 350 | Henry Nourse....... | 1.233 |
| Randfontein Estate.. | 1.774 | Jumpers Deep....... | 1.364 |
| Aurora West........ | 258 | Durban Rood. Deep. | 902 |
| West Rand Mines... | 499 | Rose Deep.......... | 1.932 |
| Glen Deep.......... | 1.737 | Geldenhuis Deep.... | 1.795 |
| Witwatersrand Deep. | 3.052 | Tudor.............. | 213 |
| South Nourse........ | 238 | Simm. and Jack East. | 1.144 |
| Roodepoort Gold Min. | 164 | Lancaster .......... | 1.007 |
| French Rand........ | 2.304 | Jupiter............. | 533 |
| Simmer and Jack Pr. | 4.301 | Village Deep........ | 999 |
| New Modderfontein.. | 1.419 | Van Dyk Proprietary | 197 |
| Witwatersrand ...... | 2.905 | Modderfontein Ext... | 195 |
| New Rietfontein..... | 233 | New Heriot.......... | 299 |
| Princess Estate...... | 1.387 | | |

Au total : 45.807, moins 3 décès. Restaient 45.804 coolies fin novembre. En décembre, 1.890 Chinois sont encore arrivés. La mortalité, pendant le mois, s'est élevée à 73, et l'on en a rapatrié 403. En somme, 47.218 Célestes étaient employés dans les mines, et on attendait encore 1.949, en route à bord du steamer *Indravelli*.

## NOURSE DEEP

Cette Compagnie vient de publier un avis informant les actionnaires que l'assemblée extraordinaire, tenue à Johannesburg le 19 décembre, a voté l'arrangement provisoire passé avec la *Henry Nourse* pour l'achat de tout l'actif de cette Compagnie, moyennant 225.000 actions de la *Nourse Deep*. En conséquence, l'assemblée extraordinaire a décidé de porter le capital de la *Nourse Deep* de 450.000 liv. st. à 675.000 livres sterling, par la création de 225.000 actions nouvelles et de changer le nom de la *Nourse Deep* en calui de *Nourse Mines, Limited*. Elle a également approuvé l'arrangement provisoire passé avec la *New Heriot* pour la vente à celle-ci de 34 claims 741 et l'achat à cette Compagnie de 1 claim 6127, moyennant 40 000 actions *New Heriot* et le droit de participer au prorata à la souscription de 35.009 actions du capital d'exploitation que la *New Heriot* doit émettre à 3 3/4 livres stealing. Les propriétaires d'actions nominatives et au porteur de la *Nourse Deep* sont donc priés de les envoyer de suite à l'agence de Londres pour être échangées, titre pour titre, contre des *Nourse Mines*, en raison du fait que la nouvelle Compagnie va déclarer incessamment un dividende qui ne sera pas payable aux actionnaires de la *Nourse Deep*, mais seulement à ceux de la *Nourse Mines*. Observons que l'assemblée de la *New Heriot*, qui devait approuver le contrat passé avec la *Nourse Deep*, a été ajournée au 26 mars.

## Cinderella Deep

La dépêche suivante a été reçue de la mine :

« Le sondage foncé à un angle de 45 degrés du fond du puits, soit à la profondeur de 3.900 pieds, a recoupé le Main Reef à une distance de 113 pieds ; la carotte a ramené 78 pouces de filon, puis 78 pouces de grès, puis 27 pouces de filon suivi de 105 pouces de grès ; ensuite 9 pouces de filon et 24 pouces de grès ; épaisseur totale du filon aurifère : 114 pouces (9 pieds 6 pouces, 2 mètres 89 centimètres). On poursuit le sondage. Comme le Reef a une inclinaison de 45 degrés, on n'aura plus à foncer le puits que de 160 pieds environ pour atteindre les séries du Main Reef. Les essais sont favorables, les détails suivront prochainement. »

## Mines d'Or Australiennes

**La Production d'or dans l'Australie Occidentale.** — La production d'or dans l'Australie Occidentale s'est élevée, pour le mois de décembre, à 162.091 onces, d'une valeur de 688.518 liv. st., contre 165.072 onces en novembre.

Pendant 1905, la production totale de l'or dans l'Australie occidentale s'est élevée à 1 955.316 onces d'une valeur de 8.305.651 liv. st., contre 1.983.230 onces d'une valeur de 8.424.226 liv. st. en 1904. La production totale, depuis 1886, est de 14.871.686 onces d'une valeur de 62.649.248 liv. st.

**La Production d'or de la Nouvelle-Zélande.** — La production d'or en Nouvelle-Zélande s'est élevée, en 1905, à 37.951 onces, évaluées à 151.022 livres sterling, contre 29.131 onces, évaluées à 112.017 liv. st. en 1904.

## Informations diverses

**New Kleinfontein.** — Cette Compagnie a déclaré dernièrement un dividende n° 4 de 7 1/2 0/0 (1 sh. 6 d.) par action, payable à tous les actionnaires enregistrés à la date du 12 janvier.

Quant aux détenteurs d'actions au porteur, un avis ultérieur leur fera connaître la date à laquelle ils pourront présenter à l'encaissement le coupon n° 4. C'est le premier dividende déclaré depuis le 31 décembre 1898 ; il portera à 118.125 liv. st., le montant des répartitions de la Compagnie jusqu'à ce jour.

**Les Dividendes des Mines transvaaliennes.** — On a télégraphié ces jours derniers de Johannesburg que, sur les 4.750.000 liv. st. distribuées en 1905 par les mines du Rand à titre de dividendes, une somme de 366.250 liv. st. doit être attribuée à des mines qui ont fait, pendant cette précédente année, leur première déclaration de dividendes depuis la guerre et qui ont employé la main-d'œuvre chinoise. En outre, l'accroissement de main-d'œuvre a permis à la *Simmer and Jack* de porter son dividende à 250.000 liv. st. et va permettre à la *Van Ryn Gold Mines* de distribuer en juin 1906 un dividende intérimaire de 50.000 livres sterling.

**Geduld Proprietary Mines.** — Une dépêche de Johannesburg fait savoir que le puits n° 2, situé sur les propriétés *North and Central Geduld*, a été foncé, en décembre, de 29 pieds ; profondeur totale, 1.700 pieds. On a atteint le plancher du filon à une profondeur de 1.695 pieds. Des travers-bancs ont été commencés. Dans le puits n° 3, situé sur la *Central Geduld*, on a foncé 60 pieds : profondeur à fin décembre, 1.424 pieds. Puits n° 4, foncé 101 pieds ; profondeur totale, 314 pieds.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 17 janvier 1906.

[Les communications téléphoniques avec Londres ayant été interrompues hier, les cours ci-dessous sont ceux de mercredi 17 janvier.]

Après avoir salué par une reprise générale les nouvelles parvenues tant au point de vue de la main-d'œuvre chinoise que des résultats de l'industrie minière, le marché s'est ensuite montré plus calme. Néanmoins, et bien que la clôture ne s'effectue pas au plus haut, on est très soutenu.

La publication de la correspondance échangée entre lord Elgin, ministre des Colonies, et lord Selborne, gouverneur de l'Afrique du Sud, a définitivement dissipé les doutes qui pouvaient subsister au sujet des licences accordées précédem-

ment pour l'importation des 14.700 ouvriers chinois. Après avoir consulté l'Attorney Général du Transvaal et les conseillers légaux de la Couronne, le Gouvernement anglais a reconnu l'impossibilité d'annuler, sans faire acte d'arbitraire, les autorisations accordées par son prédécesseur. Il a formellement déclaré que les licences actuellement remises à leurs bénéficiaires seraient maintenues. L'importation des 14.700 Chinois attendus au Transvaal se trouve ainsi officiellement autorisée. D'ici quelques mois, l'industrie minière disposera donc de près de 60.000 coolies qui, avec les ouvriers indigènes, fourniront toute la main-d'œuvre nécessaire pour l'année 1906.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 2 1/16, s'inscrit à 2 liv.

La *Transvaal Goldfields* clôture à 2 1/2. *General Mining and Finance Corporation*, reste à 2 9/16, contre 2 3/16. *Consolidated Goldfields*, 6 liv., contre 5 15/16.

La *Rand Mines* est à 7 9/16, contre 7 1/2.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 15/16, se retrouve à ce cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 3/4, reste au dernier moment à 6 13/16. *Angelo*, 5 3/16 contre 5 1/8 ; *New Comet*, 2 3/4. *Van Ryn*, 3 liv.

La *City and Suburban* reste à 5 liv. *Jubilee*, 3 liv. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 15/16. *Driefontein*, 3 7/16, sans changement ; *Village*, 4 5/8, nous la laissions à 4 1/2 ; *Jumpers*, 2 liv. ; cette Compagnie vient de déclarer un dividende de 4 shillings. *Modderfontein*, 8 3/8.

La *Ferreira* est à 20 1/4, contre 20 liv. La *Meyer and Charlton* cote 4 5/8 ; *Rietfontein*, 2 3/16 ; *Treasury*, 1 3/4.

La *New Primrose* est à 2 15/16. La *Durban Roodepoort* se traite à 3 3/4. La *Ginsberg* est à 1 1/2. La *May Consolidated* cote 3 3/16.

La *Nigel Gold* se retrouve à 2 7/8.

La *Glencairn* reste à 7/8. *Crown Reef*, 12 1/2 contre 12 3/4. *Randfontein*, 2 3/16 ; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold* reste à 8 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 9/16, sans changement. La *New Heriot* est à 3 7/8 ; *Wolhuter*, 8 1/8.

La *Henry Nourse* reste à 6 1/4. La *Wemmer* se traite à 5 3/8. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 13 1/4, s'échange à ce cours.

La *Bonanza* est à 7/8.

La *Cinderella Deep* clôture à 2 9/16. La *Nigel Deep* est à 5/8.

L'*Angelo Deep* finit à 1 7/16 ; *Glen Deep*, 3 1/2. *Ferreira Deep*, 5 1/2 ; *Robinson Deep*, 5 3/8 ; *Langlaagte Deep*, 2 1/2 ; *Brakpan*, 1 5/8.

La *Nourse Deep* reste à 3 11/16, contre 3 5/8 ; *Roodepoort Central Deep*, 1 1/16 ; *Rose Deep*, 5 1/4.

La *Village Deep* est à 3 1/2.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 2 1/16. *Jumpers Deep*, 3 ./. ; *Rand Victoria*, à 1 5/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 5/16. *South Geldenhuis Deep*, 1 7/8.

La *Simmer and Jack East* est à 1 11/16.

La *Geduld* est à 5 3/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 13/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 4/6.

La *Rhodesian Banket* se retrouve à 3 11/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 11/16, s'inscrit à 1 3/4 ; *Rand Collieries*, 2 1/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'échange à 2 5/8. *Transvaal Proprietary*, 13/16.

La *Premier Diamond*, action différée, reste à 10 liv., au lieu de 9 5/8.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 18 janvier 1906.

La publication des rendements des mines du Transvaal, pendant le mois de décembre, n'a pas produit une impression moins favorable que la solution de la question de la main-d'œuvre chinoise. Elle a en effet fourni une nouvelle démonstration des progrès réalisés ces temps derniers par l'industrie minière au triple point de la production, des bénéfices et des dividendes.

Non seulement la production de décembre a dépassé celle des mois précédents, mais encore la production totale de l'année 1905 établit le record du rendement des mines du Transvaal : il a, en effet, été produit pendant cette année : 4.897.221 onces d'or fin, d'une valeur de 20.802.074 liv. st., soit plus de 500 millions de francs. Ce chiffre fait ressortir une augmentation de plus de 125 millions de francs sur la production de l'année précédente, ainsi que sur celle de l'année 1898.

Au point de vue des bénéfices, les progrès ne sont pas moins marqués : tandis que l'exercice 1904 n'avait laissé qu'un bénéfice de 5 millions de liv. st., les résultats actuellement publiés permettent d'estimer à plus de 7 millions de livres ceux de 1905.

Enfin les dividendes ont subi une progression également sensible : les répartitions effectuées par les Compagnies minières pour l'exercice 1905 représentent une somme de plus de 5.000.000 de liv. st., alors que celles de 1904 étaient inférieures à 4 millions de livres sterling.

Ce sont là des chiffres assez éloquents par eux-mêmes et qui suffisent à expliquer le brusque revirement qui s'est dessiné cette semaine sur le marché sud-africain qui, toutefois, ne conserve pas tout à fait les plus hauts cours reconquis par suite de réalisations.

La *Consolidated Goldfields* est à 150 fr. 50, contre 147 fr. 50 ; *East Rand* clôture à 170 fr. 50, au lieu de 168 50 ; *Chartered*, 50 fr. 75. *Rand Mines*, 190 fr. 50 ; elle clôturait, la semaine dernière, à 188 fr. ...

Le *Champ d'Or* est à 12 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 10 fr. 25.

L'*Angelo*, que nous laissions à 124 fr. .., reste à 129 fr. .. ; la *Driefontein* cote 89 fr. 50, contre 87 fr. ...

La *Ferreira*, que nous laissions à 507 .., finit à 511 fr. 50.

La *Geduld* se retrouve à 131 fr. .., contre 133 fr. L'action *Goerz et Cie* clôture à 51 fr. 75. *French Rand*, 41 fr. 50.

La *Crown Deep*, qui restait à 331 fr. .., se retrouve à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* finit à 114 fr., comme jeudi dernier.

La *General Mining* qui clôturait à 55 fr. 50, se retrouve à 63 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* s'inscrit à 210 fr. .., au lieu de 205 francs.

La *May Consolidated* est à 80 fr. 50 ; nous la laissions à 78 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 45 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 19 fr. 25 ; *Langlaagte Estate*, 73 fr. 50, contre 74 fr. 25.

La *Mossamédès* s'inscrit à 11 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 26 fr. ... *New Primrose*, 74 fr. ...

La *New Goch* est à 56 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui restait à 216 fr. 50, finit à 218 fr. 50. *Robinson Deep*, 135 fr. .., sans changement ; *Robinson Randfontein*, 34 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 54 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 128 fr. .. ; elle restait jeudi dernier à 123 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 25 fr.

La *Village Main Reef* s'échange à 117 fr. 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 111 fr. 50.

La *Wemmer* est à 135 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 57 fr. 75, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 40 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 62 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 46 fr. 50.

La *Sheba* est active à 12 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 97 fr. 75, au lieu de 98 fr. ...

La *Van Dyk* se traite à 43 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 105 fr., contre 105 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 44 fr. 25.

La *De Beers*, qui restait à 456 fr. .. l'action ordinaire, et à 440 fr. 50 l'action de préférence, se retrouve, respectivement, à 466 fr. 50 et à 448 fr.

La *Jagersfontein* se traite à 192 fr., contre 190 francs.

*L'Administrateur-Gérant* : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ 2.50
**Réclames** en 8 points ........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

*Adresse télégraphique :* **Éconopéen-Paris**
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 733. — 29e volume. (1) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 26 Janvier 1906.

## SOMMAIRE DU N° 733

**STATISTIQUE GÉNÉRALE : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 97 à 100.**

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Circulation monétaire en Allemagne. — Le Système monétaire des Etats-Unis. — Pages 100 et 101.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 101 et 102.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Les Elections anglaises. — Le Budget japonais. — La Banque de France en 1905. — Le Commerce extérieur de la France. — La Conférence d'Algésiras. — Le Conflit franco-vénézuélien. — Pages 102 à 108.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Banque de Paris et des Pays-Bas. — Société Internationale de Houillères. — Banque de l'Indo-Chine. — Emprunt de l'Uruguay. — Compagnie des Chemins de fer de Thessalie. — Société Générale des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte. — Nominations dans la Légion d'honneur. — Pages 108 à 113.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 113 à 117.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 118 et 119. — ANGLETERRE : Pages 119 à 121. — BELGIQUE : Pages 121 et 122. — ESPAGNE : Pages 122 et 123. — ITALIE : Pages 123 et 124. — PORTUGAL : Page 124. — AMÉRIQUE : Pages 125 et 126. — ASIE : Page 126.

**MINES D'OR :** La Main-d'œuvre de couleur au Transvaal. — Les Rendements de la Rhodesia. — Consolidated Langlaagte. — Village Main Reef et Wemmer. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 127 et 128.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)**

| DATES | | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| **1905** | 26 janvier... | 2.693 | 1.101 | 4.369 | 484 | 639 | 499 | 3 |
| **1906** | 11 janvier... | 2.868 | 1.065 | 4.753 | 611 | 1.034 | 510 | 3 |
| **1906** | 18 janvier... | 2.863 | 1.062 | 4.782 | 604 | 1.042 | 508 | 3 |
| **1906** | 25 janvier... | 2.854 | 1.058 | 4.721 | 547 | 1 000 | 492 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | | |
| **1905** | 14 janvier .. | 914 | 356 | 1.685 | 666 | 982 | 66 | 4 |
| **1905** | 30 décembre | 743 | 261 | 2.071 | 788 | 1.535 | 255 | 6 |
| **1906** | 6 janvier... | 790 | 277 | 1 894 | 656 | 1.295 | 142 | 6 |
| **1906** | 15 janvier.. | 856 | 301 | 1.716 | 698 | 1.114 | 107 | 6 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| **1904** | 30 novembre | 60 | 24 | 168 | 113 | 153 | 70 | » |
| **1905** | 31 septemb.. | 55 | 20 | 194 | 97 | 193 | 66 | » |
| **1905** | 31 octobre... | 62 | 21 | 177 | 109 | 186 | 55 | » |
| **1905** | 30 novembre | 62 | 22 | 173 | 104 | 168 | 64 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| **1905** | 26 janvier... | 860 | » | 685 | 1.035 | 616 | » | 3 |
| **1906** | 11 janvier... | 745 | » | 736 | 1 199 | 925 | » | 4 |
| **1906** | 18 janvier. . | 774 | » | 710 | 1.028 | 830 | » | 4 |
| **1906** | 25 janvier... | 811 | » | 707 | 1.182 | 931 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| **1904** | 19 novembre | 145 | 18 | 198 | » | » | » | » |
| **1905** | 23 septemb.. | 134 | 18 | 186 | » | » | » | » |
| **1905** | 21 octobre. . | 136 | 19 | 188 | » | » | » | » |
| **1905** | 18 novembre | 143 | 19 | 193 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| **904** | 19 novembre | 79 | 11 | 182 | » | » | » | » |
| **.905** | 23 septemb.. | 69 | 11 | 151 | » | » | » | » |
| **1905** | 21 octobre... | 72 | 11 | 168 | » | » | » | » |
| **1905** | 18 novembre | 77 | 11 | 174 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| **1905** | 15 janvier... | 1.216 | 312 | 1.705 | 277 | 490 | 50 | 3½ |
| **1905** | 31 décembre | 1.128 | 305 | 1.939 | 184 | 736 | 72 | 4½ |
| **1906** | 7 janvier... | 1.131 | 304 | 1.844 | 211 | 685 | 64 | 4½ |
| **1906** | 15 janvier... | 1.139 | 310 | 1.757 | 207 | 596 | 51 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1905** | 19 janvier... | 96 | 25 | 664 | 73 | 577 | 29 | 3 |
| **1906** | 4 janvier... | 99 | 22 | 690 | 68 | 626 | 36 | 4 |
| **1906** | 11 janvier... | 97 | 21 | 702 | 70 | 693 | 40 | 4 |
| **1906** | 18 janvier. . | 100 | 22 | 692 | 65 | 598 | 39 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1904** | 27 décembre | 10 | 10 | 41 | 60 | 24 | 18 | 8 |
| **1905** | 13 décembre | 14 | 14 | 39 | 72 | 26 | 13 | 8 |
| **1905** | 20 décembre | 14 | 13 | 39 | 72 | 27 | 13 | 8 |
| **1905** | 27 décembre | 15 | 14 | 38 | 73 | 27 | 13 | 8 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1904** | 31 décembre | 115 | » | 152 | 11 | 49 | 11 | 4½ |
| **1905** | 31 octobre. | 117 | » | 160 | 5 | 47 | 8 | 4 |
| **1905** | 30 novembre | 118 | » | 155 | 4 | 44 | 8 | 5 |
| **1905** | 31 décembre | 129 | » | 167 | 8 | 47 | 10 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| **1905** | 14 janvier .. | 373 | 499 | 1.608 | 626 | 821 | 108 | 4½ |
| **1905** | 30 décembre | 376 | 571 | 1.550 | 565 | 672 | 129 | 4½ |
| **1906** | 5 janvier... | 376 | 571 | 1.558 | 583 | 682 | 132 | 4½ |
| **1906** | 13 janvier... | 376 | 574 | 1.558 | 589 | 682 | 126 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1904** | 30 novembre | 1 | 1 | 131 | 88 | 39 | 20 | 6½ |
| **1905** | 30 septemb.. | 2 | 1 | 136 | 99 | 33 | 13 | 6½ |
| **1905** | 31 octobre... | 2 | 1 | 132 | 95 | 33 | 14 | 6½ |
| **1905** | 30 novembre | 2 | 1 | 126 | 95 | 33 | 15 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| **1905** | 21 janvier... | 147 | 159 | 547 | 12 | 161 | 108 | 3 |
| **1906** | 6 janvier... | 166 | 154 | 613 | 14 | 178 | 138 | 3 |
| **1906** | 13 janvier... | 167 | 152 | 608 | 15 | 178 | 136 | 3 |
| **1906** | 20 janvier... | 167 | 153 | 595 | 10 | 173 | 131 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| **1904** | 20 décembre | 474 | 87 | 893 | 190 | 307 | 26 | 5 |
| **1905** | 30 novembre | 595 | 90 | 1.002 | 167 | 384 | 49 | 5 |
| **1905** | 10 décembre | 604 | 91 | 978 | 162 | 361 | 43 | 5 |
| **1905** | 20 décembre | 613 | 94 | 969 | 176 | 358 | 47 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| **1904** | 20 décembre | 108 | 14 | 286 | 77 | 125 | 21 | 5 |
| **1905** | 30 novembre | 136 | 14 | 319 | 80 | 132 | 24 | 5 |
| **1905** | 10 décembre | 138 | 14 | 318 | 75 | 128 | 22 | 5 |
| **1905** | 20 décembre | 139 | 14 | 324 | 77 | 134 | 23 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| **1904** | 20 décembre | 41 | 2 | 63 | 38 | 50 | 4 | 5 |
| **1905** | 30 novembre | 42 | 2 | 75 | 38 | 49 | 6 | 5 |
| **1905** | 10 décembre | 42 | 2 | 72 | 38 | 49 | 7 | 5 |
| **1905** | 20 décembre | 43 | 2 | 70 | 38 | 48 | 7 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| **1904** | 30 novembre | 35 | » | 84 | 9 | 46 | 1 | 5½ |
| **1905** | 30 septemb.. | 36 | » | 106 | 10 | 57 | 1 | 5 |
| **1905** | 31 octobre. . | 38 | » | 100 | 11 | 54 | 1 | 5 |
| **1905** | 30 novembre | 39 | » | 93 | 11 | 53 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| **1904** | 28 décembre | 27 | 35 | 378 | 8 | 102 | 34 | 5½ |
| **1905** | 13 décembre | 27 | 39 | 376 | 10 | 112 | 25 | 5¼ |
| **1905** | 20 décembre | 27 | 40 | 375 | 10 | 111 | 25 | 5½ |
| **1905** | 27 décembre | 27 | 40 | 378 | 11 | 113 | 24 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Encaisse métallique Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES C/courants et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sur valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 6 janvier... | 55 | 3 | 169 | » | 71 | 10 | 5 |
| 1905 23 décembre | 79 | 1 | 244 | » | 102 | 24 | 5 |
| 1905 30 décembre | 78 | 1 | 242 | » | 100 | 24 | 5 |
| 1906 6 janvier... | 78 | 1 | 240 | » | 100 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 17 janvier... | 2.344 | 155 | 2.283 | 400 | 462 | 480 | 5½ |
| 1905 21 décembre | 2 047 | 94 | 3.110 | 380 | 607 | 866 | 7 |
| 1905 29 décembre | 1.966 | 87 | 3.181 | 414 | 643 | 930 | 7 |
| 1906 14 janvier.. | 1.903 | 83 | 3.212 | 453 | 719 | 932 | 7 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1904 15 décembre | 23 | 2 | 73 | 21 | 38 | 21 | » |
| 1905 15 novembre | 23 | 2 | 84 | 23 | 39 | 21 | » |
| 1905 30 novembre | 23 | 2 | 86 | 21 | 39 | 20 | » |
| 1905 15 décembre | 23 | 2 | 91 | 19 | 40 | 21 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 12 | 7 | 38 | 1 | 7 | 11 | 6 |
| 1905 31 octobre... | 11 | 9 | 41 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 30 novembre | 11 | 9 | 39 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 31 décembre | 12 | 9 | 37 | 2 | 5 | 10 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1904 30 novembre | 85 | 6 | 218 | 64 | 129 | 15 | 5 |
| 1905 30 septemb.. | 95 | 6 | 256 | 61 | 157 | 13 | 5 |
| 1905 31 octobre... | 95 | 5 | 240 | 60 | 149 | 13 | 5 |
| 1905 30 novembre | 95 | 5 | 232 | 64 | 150 | 12 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 21 janvier . | 107 | 11 | 234 | 1.300 | 241 | 56 | 4 |
| 1906 6 janvier .. | 107 | 11 | 242 | 1.397 | 238 | 57 | 5 |
| 1906 13 janvier... | 107 | 13 | 240 | 1.397 | 238 | 57 | 5 |
| 1906 20 janvier... | 107 | 13 | 238 | 1.403 | 248 | 61 | 5 |

**TOTAUX**

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/courants et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sur valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 26 janvier .. | 10.020 | 2.838 | 16.851 | 5.553 | 6.120 | 1.658 | » |
| 1906 11 janvier... | 9 819 | 2.732 | 18.848 | 5 766 | 7.593 | 2.227 | » |
| 1906 18 janvier.. | 9.767 | 2.723 | 18.830 | 5 662 | 7.472 | 2.276 | » |
| 1906 25 janvier... | 9.810 | 2.748 | 18.507 | 5.832 | 7.337 | 2.210 | » |

**TOTAUX aux 31 décembre**

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/courants et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sur valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10 580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17 349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |

**Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.**

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 20 déc. | 27 déc. | 3 janv. | 10 janv. | 17 janv. | 24 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam ........ | 48 17 | 48 16 | 48 16 | 48 .. | 48 11 | 48 12 |
| Anvers .... ....... | 100 32 | 100 28 | 100 27 | 100 27 | 100 21 | 100 25 |
| Athènes............ | 116 50 | 117 .. | 116 75 | 116 75 | 116 50 | 115 75 |
| Barcelone ........ | 27 90 | 26 50 | 25 90 | 23 80 | 23 80 | 23 10 |
| Berlin............... | 81 15 | 81 30 | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 40 |
| Bruxelles........... | 100 30 | 100 23 | 100 25 | 100 23 | 100 20 | 100 22 |
| Bucharest . ... .... | 101 05 | 101 05 | 101 05 | 101 05 | 101 05 | 101 05 |
| Constantinople..... | 22 76 | 22 70 | 22 71 | 22 72 | 22 72 | 22 72 |
| Francfort........... | 81 47 | 81 33 | 81 37 | 81 35 | 81 33 | 81 42 |
| Gènes............... | 99 86 | 99 92 | 100 05 | 100 12 | 100 11 | 100 11 |
| Genève... ..... .... | 100 16 | 100 18 | 100 19 | 100 24 | 100 21 | 100 28 |
| Lisbonne .... ...... | 567 .. | 567 .. | 560 .. | 565 .. | 565 .. | 565 .. |
| Londres ........... | 25 31 | 25 32 | 25 32 | 25 32 | 25 33 | 25 33 |
| Madrid ............ | 27 85 | 26 45 | 25 40 | 23 80 | 23 50 | 22 92 |
| Rome ............. | 99 87 | 99 90 | 100 05 | 100 12 | 100 11 | 100 11 |
| Saint-Pétersbourg . | 37 35 | 37 35 | 37 37 | 37 37 | 37 37 | 37 42 |
| Vienne (à vue) ..... | 95 68 | 95 78 | 95 77 | 95 72 | 95 65 | 95 71 |
| — (à 3 mois).... | 95 70 | 95 80 | 95 70 | 95 67 | 95 60 | 95 66 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. | 18 janv. | 25 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam.. | papier court | 4 % | 205 . | 205 75 | 205 62 | 205 62 | 205 31 |
| Allemagne... | — | 4 % | 121 62 | 121 62 | 121 56 | 121 62 | 121 37 |
| Vienne-Tr. .. | — | 4 % | 103 12 | 103 37 | 103 37 | 103 44 | 103 37 |
| Espagne ..... | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | . . .. |
| — versem. | — | . .. | 395 .. | 399 50 | 404 .. | 404 50 | 407 .. |
| Lisb.-Porto .. | — | 4 % | 524 .. | 522 .. | 523 .. | 523 .. | 523 .. |
| St-Pétersb. .. | — | 4 % | 260 .. | 260 .. | 258 .. | 258 .. | 255 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres ..... | — | 4 % | 25 05 | 25 085 | 25 095 | 25 12 | 25 115 |
| — ...... | Chèque | . .. | 25 075 | 25 11 | 25 12 | 25 145 | 25 14 |
| Belgique ..... | — | 4 % | 0 31p | 0 28p | 0 28p | 0 25p | 0 31p |
| Italie ......... | — | 5 % | pair | 0 10p | 0 12p | 0 12p | 0 12p |
| Suisse........ | — | 5 % | 0 25p | 0 37p | 0 28p | 0 28p | 0 34p |
| New-York.... | — | 4 % | 514 .. | 515 .. | 514 50 | 515 .. | 514 75 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.) ... | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.) ... | | 218 89 | 110 50 | 110 .. | 110 50 | 109 .. | 110 50 |
| Quadruples espagnols ...... | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis....... | | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916m) ... | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 . | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 .. |
| Couronnes de Suède ....... | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. | 18 janv. | 25 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 228 | 1 228 | 1 227 | 1 228 | 1 226 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 055 | 25 085 | 25 095 | 25 115 | 25 115 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 79 | 0 80 | 0 81 | 0 81 | 0 81 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 85 | 0 85 | 0 85 | 0 85 | 0 86 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 . | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 29 | 5 27 | 5 28 | 5 28 | 5 28 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 62 | 2 62 | 2 60 | 2 60 | 2 57 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 70 | 22 71 | 22 72 | 22 72 | 22 72 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 14 | 5 15 | 5 14 | 5 15 | 5 15 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 69 | 2 68 | 2 69 | 2 68 | 2 69 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 47 | 1 47 | 1 48 | 1 47 | 1 48 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 77 | 1 76 | 1 78 | 1 79 | 1 83 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 58 | 2 58 | 2 56 | 2 56 | 2 56 |
| Chine (Shanghaï) (taël arg.) | 7 47 | 3 62 | 3 61 | 3 61 | 3 63 | 3 54 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 25 janvier 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*........... | 100 72 | Billets *Allemands*....... | 99 28 |
| En *Angleterre* .......... | 100 32 | — *Anglais* .......... | 99 68 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 57 | — *Austro-Hongrois*. | 99 43 |
| En *Belgique*............. | 100 31 | — *Belges*............ | 99 69 |
| En *Espagne*............. | 122 85 | — *Espagnols*......... | 81 40 |
| En *Grèce*................ | 115 75 | — *Grecs*............. | 86 39 |
| En *Hollande*............ | 100 46 | — *Hollandais*....... | 99 40 |
| En *Italie*................ | 100 12 | — *Italiens* .......... | 99 88 |
| En *Portugal* ............ | 106 06 | — *Portugais*........ | 94 32 |
| En *Roumanie* ........... | 101 05 | — *Roumains*......... | 98 95 |
| En *Russie* . ............ | 103 53 | — *Russes*........... | 96 58 |
| En *Suisse*............... | 100 34 | — *Suisses*.......... | 99 66 |
| En *Turquie* ............. | 100 25 | — *Turcs*............ | 99 75 |
| Aux *Etats-Unis*.... .... | 100 58 | Pièces des *Etats-Unis*... | 99 42 |
| Au *Mexique*.............. | 95 91 | — du *Mexique* ...... | 104 26 |
| En *Républ. Argentine* .. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*................. | 127 70 | — du *Chili*........... | 78 30 |
| Au *Brésil*................ | 155 19 | — du *Brésil*......... | 64 43 |
| Aux *Indes*............... | 98 81 | Pièces des *Indes*......... | 101 19 |
| Au *Japon*................ | 100 78 | — du *Japon* ......... | 99 22 |
| En *Chine*................ | 211 01 | — de la *Chine*....... | 47 38 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 25 janvier 1906.

La détente monétaire persiste sur les principaux marchés européens ; sur notre place, la légère hausse des changes signalée la semaine dernière ne s'est pas maintenue et nous trouvons en recul la plupart des devises.

Le papier sur la Hollande perd 31 centimes et la devise

allemande 25 centimes ; le change austro-hongrois, entraîné dans le même mouvement, recule de 7 centimes.

Le versement sur Madrid reste remarquablement ferme et atteint le cours de 407. Quant au milreis portugais, il maintient sans fluctuations le cours de 523.

Le rouble clôture en baisse de 3 points ; le versement se négocie à 261 37.

Le chèque sur Londres a été calme au cours de la semaine et finit en recul de 1/2 point. Parmi les devises de l'Union latine, l'Italie est sans changement ; nous retrouvons les changes sur la Suisse et la Belgique en baisse de 6 centimes.

Le New-York fléchit de nouveau et finit à 514 75 ; malgré ce cours très bas, on ne signale pas de mouvements d'or à travers l'Atlantique.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 27 déc. | 3 janvier | 10 janvier | 17 janvier | 24 janvier |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 5/8 | 2/0 9/16 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 |
| Singapoure | 2/2 9/16 | 2/2 9/16 | 2/3 5/8 | 2/4 3/16 | 2/4 ./. |
| Bombay | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 1/32 | 1/4 3/32 |
| Calcutta | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 1/16 | 1/4 3/32 |
| Hong-Kong | 2/0 5/8 | 2/0 9/16 | 2/0 5/8 | 2/0 15/16 | 2/0 1/4 |
| Shanghaï | 2/10 1/2 | 2/10 3/8 | 2/10 3/8 | 2/10 5/8 | 2/9 3/4 |
| Rio-Janeiro | 16 29/32 | 16 25/32 | 16 31/32 | 17 3/32 | 17 7/16 |
| Valparaiso | 14 1/16 | 14 ./. | 14 1/8 | 14 1/32 | 14 1/8 |
| Buenos-Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/11 1/2 | 77/10 7/8 | 77/9 3/8 | 77/10 ./. | 77/10 ./. |
| Argent en barres | 30 3/16 | 30 /. | 30 1/4 | 30 ./. | 30 3/16 |

Le yen japonais reste immobile aux environs du pair. Les autres changes d'Extrême-Orient se présentent en recul assez sensible : le Singapoure perd 3/16, le Shanghaï 7/8, et le Hong-Kong 11/16, malgré la hausse de l'argent-métal.

La roupie est toujours recherchée et le taux des capitaux dans l'Inde reste élevé. Le Conseil de l'Inde a fixé à 120 lakhs le montant des traites et transferts télégraphiques offerts en adjudication le 24 janvier, par l'entremise de la *Banque d'Angleterre*.

Les devises sud-américaines sont en progrès : le milreis brésilien gagne 17/32, et le peso chillien 7/16.

Le cours de l'or à Londres, après un léger relèvement, revient à 77/10 ; c'est dire que la concurrence rencontrée par la *Banque d'Angleterre* pour l'achat des barres sur le marché est assez peu active. On négocie les monnaies françaises, américaines, allemandes et japonaises à 76/5 1/8 l'once.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 11 au 18 janvier, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap £ | 471.000 | Bombay £ | 59.250 |
| Inde | 69.000 | Calcutta | 10.000 |
| Australie | 9.200 | Colombo | 2.500 |
| Total | 549.200 | Total | 71.750 |

L'argent en barres se maintient facilement au-dessus de 30 pence, grâce aux achats de l'Inde. Le Mexique, à la faveur de ce cours relativement élevé, continue à se débarrasser de ses piastres qu'il vend à un prix supérieur à leur valeur en or dans le pays.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 11 au 18 janvier, à 480.000 liv. st., dont 280.000 en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 1.227.200 liv. st., contre 357.300 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. | 18 janv. | 25 janv. |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 3 ./. | 3 ./. | 2 3/4 | 2 1/2 | 2 3/8 |
| Londres | 3 7/8 | 3 11/16 | 3 3/4 | 3 7/8 | 3 13/16 |
| Berlin | 5 1/4 | 4 ./. | 4 ./. | 4 ./. | 3 1/2 |
| New-York (time money) | 5 1/2 | 7 ./. | 5 1/2 | 5 ./. | 5 ./. |

Le 19 janvier, la *Banque Royale de Suède* a ramené à 5 0/0 le taux de son escompte, qui était fixé à 5 1/2 0/0 depuis le 11 décembre 1905.

Le 22 janvier, la *Banque de l'Etat de Russie* a porté à 8 0/0 le taux minimum de l'escompte et des avances, qui était de 7 0/0 depuis le 13 décembre 1905.

---

**Situation Générale des Banques d'émission**

L'encaisse-or de la *Banque de France* présente, cette semaine, une diminution de 9.241.000 fr. ; la circulation a prélevé 3.894.000 fr. à Paris et 5.868.000 fr. dans les succursales ; par contre, il a été reçu de Suisse 521.000 fr.

L'encaisse-argent perd 4.700.000 fr. ; il est entré 1.282.000 francs par la circulation à Paris et sorti 617.000 dans les succursales. Il a été reçu 40.000 fr. du Maroc et envoyé 4.365.000 francs en Sénégal, 1.000.000 en Belgique et 40.000 francs à Assinie.

Il a été remboursé 61 millions de billets et les comptes courants ont retiré 54 millions ; le portefeuille diminue de 42 millions et les avances de 16 millions. Ce bilan subit l'influence de la détente monétaire, qui s'est accentuée récemment sur notre marché.

On trouvera plus loin les principaux éléments du compte rendu annuel lu à l'assemblée des actionnaires.

La situation de la *Banque d'Allemagne* présente une amélioration sensible. La Banque a reçu 90 millions d'espèces et 72 millions de billets, et les comptes courants ont versé 42 millions. Le portefeuille commercial décroît de 181 millions, les avances de 35 millions et le portefeuille de bons du Trésor de 39 millions. La réserve de billets s'élève à 96 millions. Devant cette détente réelle, la *Banque de l'Empire* a pu abaisser le taux de son escompte, ainsi que nous l'avons signalé la semaine dernière.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres £ | 30.000 | Amérique du Sud £ | 95.000 |
| Australie | 308.000 | Lima | 10.000 |
| | | Afrique du Sud | 10.000 |
| | | Excéd. des entrées | 223.000 |
| Total des entrées | 338.000 | Total égal | 338.000 |

Les entrées dépassent les sorties de 5 millions 1/2 ; d'autre part, la circulation continue à verser des espèces à la Banque, dont l'encaisse s'accroît au total de 37 millions. Les dépôts sont en forte plus-value : 154 millions, ainsi que le portefeuille : 101 millions. La proportion de la réserve aux engagements diminue un peu ; elle est aujourd'hui de 40.97 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* subit l'influence de la détente monétaire ; elle a reçu 8 millions d'or, 6 millions d'argent et 87 millions de billets, et versé 4 millions à ses comptes courants ; le portefeuille diminue de 89 millions et les avances de 13 millions. La situation reste toutefois moins forte que l'an dernier, surtout du côté de l'encaisse-or, qui est en moins-value de 77 millions.

Les variations du bilan de la *Banque de Belgique* sont dans le même sens, avec moins d'amplitude : augmentation de 4 millions à l'encaisse ; diminution de 10 millions à la circulation, de 5 millions aux comptes courants et au portefeuille.

La *Banque Néerlandaise* a remboursé 13 millions de billets ; le portefeuille et les avances décroissent de 5 millions.

Le dernier bilan publié par la *Banque de Russie* fait ressortir une diminution dans l'encaisse de 63 millions d'or et 4 millions d'argent, et un accroissement de 31 millions dans la circulation, de 39 millions dans les comptes courants, de 76 millions dans le portefeuille et de 2 millions dans les avances.

---

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| OR | EXPORTATIONS Du 30 déc. au 6 janv. | EXPORTATIONS Depuis le 1er janv. | IMPORTATIONS Du 30 déc. au 6 janv. | IMPORTATIONS Depuis le 1er janv. |
|---|---|---|---|---|
| Grande-Bretagne | » | » | » | » |
| France | » | » | » | » |
| Allemagne | » | » | » | » |
| Autres pays | 518.000 | 518.000 | 26.276 | 26.276 |
| Total 1905 | 518.000 | 518.000 | 26.276 | 26.276 |
| — 1904 | 2.356.370 | 2.106.370 | 32.100 | 26.478 |
| — 1903 | 84.591 | 84.591 | 625.198 | 625.198 |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| ARGENT | | | | |
| Grande-Bretagne | 1.109.494 | 1.109.494 | » | » |
| France | » | » | » | » |
| Allemagne | » | » | » | » |
| Autres pays | » | » | 42.947 | 42.947 |
| Total 1905... | 1.109.494 | 1.109.494 | 42.947 | 42.947 |
| — 1904... | 755.921 | 671.081 | 29.699 | 6.575 |
| — 1903... | 902.595 | 814.450 | 25.719 | 25.719 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 21 janv. | 224.0 | 90.7 | 43.0 | 1.163.8 | 1.098.8 | + 23.7 |
| 1906 6 janv. | 167.3 | 79.2 | 52.9 | 983.7 | 1.004.7 | + 0.6 |
| 1906 13 janv. | 178.3 | 83.8 | 53.0 | 997.2 | 1.005.0 | + 12.8 |
| 1906 20 janv. | 190.0 | 84.1 | 52.7 | 1.029.4 | 1.025.6 | + 16.8 |

Les espèces continuent à refluer de l'intérieur vers New-York, et la situation des *Banques Associées* s'améliore sensiblement.

*Banque du Japon*
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1904 17 déc.... | 91.0 | 246.5 | 10.8 | 46.9 | 47.8 |
| 1905 2 déc.... | 107.9 | 271.6 | 8.2 | 66.8 | 389.2 |
| 1905 9 déc.... | 108.0 | 263.5 | 10.6 | 87.9 | 387.5 |
| 1905 16 déc.... | 108.8 | 264.4 | 8.1 | 82.1 | 407.5 |

Peu de modifications intéressantes à signaler à la *Banque du Japon* en dehors de l'accroissement continuel des avances.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

## La Circulation monétaire en Allemagne

A la fin de l'année 1905 il y avait en circulation dans l'Empire allemand : Marks : 4.164.8 millions de monnaie d'or consistant en M. 3.493.2 millions de doubles couronnes et M. 671.6 millions de couronnes. Marks : 777.5 millions de monnaies d'argent consistant en M. 202.8 millions de pièces de 5 marks ; M. 244 millions de pièces de 2 marks ; M. 245 millions de pièces d'un mark ; M. 86.7 millions de 50 pfennings.

Il y avait encore en circulation pour M. 74.2 millions de pièces de nickel et pour M. 17.5 millions de pièces de cuivre.

## Le système monétaire des États-Unis

La récente crise monétaire que viennent de traverser les Etats-Unis a vivement ému les autorités financières. Le Gouvernement lui-même s'est efforcé de trouver un remède à cet état de choses : c'est ainsi que le Secrétaire du Trésor, M. Shaw, a recommandé au Congrès, dans un rapport qu'il lui a adressé le 6 novembre dernier, de voter l'autorisation nécessaire pour permettre aux Banques nationales d'émettre, sous la garantie de l'Etat, des billets jusqu'à concurrence de 50 0/0 du montant de la circulation fiduciaire de ces banques garantie par des fonds d'Etat, sous réserve de l'application, en échange de ce privilège additionnel, d'une taxe de 5 à 6 0/0 sur les nouveaux billets ainsi émis. Cette conception du Secrétaire du Trésor a été critiquée, au cours d'une récente séance de la Chambre de Commerce de New-York, par M. Jacob H. Schiff, directeur de la Banque Kuhn, Loeb of C°, dans une déclaration qui a fait beaucoup de bruit. — M. Schiff a rappelé d'abord la crise qui a sévi sur le marché monétaire de New-York durant deux mois, et pendant laquelle le taux de l'argent s'est élevé jusqu'à 125 0/0. Puis il a ajouté qu'il en fallait voir la cause, soit dans l'insuffisance de la circulation, soit dans l'insuffisante élasticité de cette circulation. Il a rappelé qu'au cours de l'année dernière, il est allé lui-même voir le Secrétaire du Trésor pour le mettre en garde contre une crise probable. « Les Banques nationales, lui dit-il, sont gorgées de dépôts. Retirez une partie de ces dépôts, sinon cet argent partira vers d'autres contrées. Il sera engagé dans des entreprises, d'où on ne pourra plus l'en retirer en cas de besoin. Fortifiez votre encaisse ; n'attendez pas, pour faire cette opération, que vous y soyez contraint. » Le Secrétaire lui répondit qu'il ne voulait pas toucher à ces dépôts, qui pouvaient être retirés d'un moment à l'autre. C'est ainsi que, jusqu'à l'automne dernier, il laissa dans les banques la majeure partie des dépôts. A ce moment, il eut besoin d'argent ; mais le pays ayant lui-même besoin d'argent, les dépôts diminuèrent. Et la tension monétaire commença à se faire sentir, à laquelle il ne put apporter aucun secours. « Le Secrétaire du Trésor, continue M. Schiff, devrait, en effet, vis-à-vis du marché américain, jouer le même rôle que la Banque d'Angleterre vis-à-vis du marché monétaire anglais.

Quand l'argent est abondant sur le marché, la Banque emprunte à celui-ci ; quand la situation monétaire est plus tendue, c'est la Banque qui prête au marché. Les événements ont montré que le Secrétaire du Trésor ne pouvait jouer ce rôle de régulateur, et c'est pourquoi il est nécessaire de changer cet état de choses, si l'on veut éviter le retour d'une panique qui pourrait avoir des conséquences beaucoup plus fâcheuses que les précédentes. » M. Schiff laisse percer ensuite la crainte que le privilège additionnel accordé aux banques d'émettre, sous garantie, des billets pour un montant équivalent à 50 0/0 de leur circulation actuelle, moyennant une taxe de 5 à 6 0/0, ne soit surtout profitable à la spéculation. Et c'est pourquoi, tout en faisant des réserves sur ce chiffre de 50 0/0 qu'il considère comme trop élevé (cela représente pour 250 millions de dollars), il propose de rendre plus saine cette circulation additionnelle, en la garantissant par du papier de commerce réel. En somme, M. Schiff s'est borné à appeler l'attention sur le danger possible d'une crise violente, dans les conditions actuelles du système monétaire des Etats-Unis, sans, toutefois, indiquer le remède qui permettrait d'éviter la panique qu'il prévoit.

On se rappelle la grosse influence que les paroles de M. Schiff ont exercée sur Wall-Street.

Le *Financial News*, dans un article paru récemment sous le titre « Mr. Schiff's indiscretion », a bien fait ressortir que M. Schiff n'avait eu d'autre but que de vouloir mettre en garde le Gouvernement contre le retour possible d'une crise monétaire, qui pourrait être plus violente encore que la précédente, et qu'on avait eu tort de dénaturer ses paroles, en lui prêtant la prédiction d'une panique dans un temps très prochain. Notre confrère terminait ainsi : « Le système monétaire des Etats-Unis est condamné, non seulement par ses résultats, mais encore par ce fait qu'il place le contrôle du marché monétaire entre les mains d'un politicien doctrinaire, alors que ce contrôle devrait plus logiquement appartenir à des banquiers expérimentés, qui seraient certainement au moins aussi capables qu'un fonctionnaire du Trésor de prévoir le danger et de le prévenir. »

En réponse à cet article, M. Edward Tuck, le banquier américain bien connu, a adressé au *Financial News* une lettre intéressante, que notre confrère anglais vient de publier, et que nous reproduisons ci-après :

« Votre article paru sous le titre : « Mr. Schiff's indiscretion » m'encourage à ajouter quelques observations dans le même ordre d'idées. Quand M. Schiff dit que les conditions monétaires qui ont récemment prévalu à New-York sont une honte pour le pays, c'est comme s'il disait que l'insuffisance du matériel roulant des chemins de fer, ou, en fait, que l'augmentation rapide et sans précédents des affaires et de la richesse du pays est une honte, car cette augmentation est la cause première de tout. Le resserrement du marché monétaire est le résultat naturel de l'accroissement des affaires par sauts et par bonds. On voit quelquefois des parents se plaindre de la croissance si rapide de leurs enfants, qu'ils ne parviennent pas à leur fournir les habits nécessaires. C'est là, justement, ce qui arrive aux Etats-Unis aujourd'hui en ce qui regarde à la fois le matériel roulant de ses chemins de fer et ses besoins monétaires. C'est une difficulté mécanique et non une difficulté constitutionnelle dans ce dernier cas précisément comme dans le premier ; c'est là la raison pour laquelle nous ne voyons pas maintenant une liquidation et un désastre dans Wall-Street, comme il s'en produit quand le resserrement du marché monétaire est le résultat d'une spé-

culation outrée et de l'inflation du crédit. La monnaie en circulation est rare, mais le capital est abondant. Les meilleures autorités affirment que les placements en valeurs dans les Etats-Unis se font avantageusement dans le temps présent sur un pied sans précédents.

« Dans un espace de temps relativement court, les dépôts dans nos banques nationales ont augmenté d'un milliard de dollars, et d'une manière normale ; c'est là une des manifestations de l'accroissement rapide de la richesse du pays. Ces dépôts exigent, au prorata, une accumulation plus grande d'or dans les banques, d'environ 20 0/0 de leur importance, pour se conformer à la loi des réserves des banques. D'où peut-on tirer ce montant? L'*asset currency* préconisé par M. Schiff ne le fournirait pas, pas plus d'ailleurs que le plan invoqué par M. Schaw, à moins d'un déplacement de l'or actuellement entre les mains du peuple.

« L'accroissement annuel de notre population est d'environ 1.500.000 têtes, qui, au taux actuel de 30 dollars par tête, nécessite aussi un accroissement de 45 millions de dollars par an dans la circulation monétaire. Sous l'empire des lois qui régissent nos banques, dont il a depuis longtemps été de mode de se plaindre bien haut, notre circulation de billets de banque s'est accrue très largement pendant ces deux dernières années ; mais ce n'est pas là de la réserve monétaire, la loi exigeant soit de l'or, soit des greenbacks legal tender, à cet effet.

« La situation des Etats-Unis au regard des nécessités de la circulation est toute différente de tout ce qui existe en Europe. Qu'aurions-nous pu faire, en effet, pour faire face au rapide accroissement de nos affaires, si nous avions agi, par exemple, sous l'empire du dur régime anglais, qui n'admet absolument aucune expansion de la circulation, excepté par l'importation de l'or !

« Il n'est en aucune façon certain que le système allemand, recommandé par M. Schaw, travaillerait bien dans notre pays. C'est une question qui se pose de savoir si l'accroissement de notre circulation en billets de banque (qui ne sont pas réserve de monnaie legal tender) pendant ces deux dernières années n'a pas été trop grand pour le bien de notre santé financière. Le plan allemand pourrait donner de trop grandes facilités pour la spéculation et l'inflation, ou, d'un autre côté, il pourrait être trop lent pour faire face à la situation dont on se plaint. Même en France, la limite légale de l'émission des billets de la Banque de France est atteinte, et il ne peut se produire une augmentation de circulation sans modifier la loi du pays.

« Une des causes principales de la pénurie en réserve d'or en Angleterre et en Amérique a été la persistance de l'Angleterre à discréditer l'argent comme monnaie, à refuser de coopérer, avec les Etats-Unis et la France, pour restaurer le vieux pair bimétallique (qui n'a été rompu que par la fermeture des Hôtels des monnaies français à la libre frappe en 1873 et 1876), et à faire tout ce qu'elle a pu pour forcer les pays à étalon d'argent à substituer l'or à la monnaie d'argent qu'ils préfèrent naturellement. Comme conséquence de cette politique, nous voyons maintenant le Gouvernement anglais enlevant à la Banque d'Angleterre 5 ou 6 millions de livres sterling d'or, très probablement comme réserve pour l'émission de roupies-papier aux Indes, bien que les indigènes eux-mêmes connaissent seulement, à l'heure présente, la roupie-argent et qu'ils refuseraient l'or si on le leur donnait. La Banque est ainsi privée de millions d'or, hors marché, emprisonné comme réserve pour le paiement, sur demande, à des milliers de lieues de distance, de papier-monnaie qui est virtuellement une obligation *d'argent*.

« Est-ce qu'une pareille politique est de nature à inspirer confiance dans le sens économique et l'esprit des affaires du peuple anglais, spécialement en présence de l'insuffisance croissante des réserves de banque, non seulement dans la Banque d'Angleterre, mais dans les banques privées?

« Une autre conséquence de l'action de l'Angleterre est qu'elle est obligée d'envoyer de larges quantités d'or dans l'Amérique du Sud qui est, par nature, un pays employant l'argent et qui serait plus satisfait de recevoir de l'argent que de l'or, si le pair bimétallique avait été restauré. New-York, lui-même doit diminuer ses réserves d'or, déjà trop réduites, pour en envoyer par bateaux à Mexico afin d'y acheter des dollars mexicains pour le marché anglais, appauvrissant ainsi la circulation mexicaine et s'exposant au risque de créer tôt ou tard, à Mexico, un grave resserrement monétaire. De qui donc est-ce la faute si, par ces temps d'énorme production d'or, la Banque d'Angleterre éprouve tant de difficultés à pouvoir améliorer sa réserve ?

« Avec la prochaine expansion du commerce avec l'Orient et l'irrépressible et insatiable demande d'argent par ces pays, demande encore accrue comme une conséquence nécessaire, et avec une arbitraire et artificielle parité établie entre l'or et l'argent, à Mexico, aux Philippines et ailleurs, une parité si basse que l'on ne peut accroître avec profit la production de l'argent, excepté comme un produit secondaire, cette question de la monnaie d'argent, que les hommes sages de la présente génération ont déclarée à plusieurs reprises être morte, peut prouver qu'elle est encore bien vivante ; et l'Angleterre, alors, sera peut-être celle qui aura le plus à souffrir de la complication du problème monétaire. Déjà, nous voyons les Etats-Unis obligés de recourir à cette méthode du Moyen Age, barbare et futile, qui consiste à faire de l'exportation de la monnaie d'argent hors des Philippines un délit puni d'amende et d'emprisonnement, afin de s'efforcer d'enrayer l'exportation de sa circulation sous-évaluée au sortir même des presses des Hôtels de Monnaie. D'un autre côté, le Gouvernement chinois a, récemment, promulgué un décret pour la frappe d'une pièce d'argent (legal tender), uniforme dans tout l'Empire, qui aura pour résultat d'augmenter plus tard la demande d'argent à mesure que le commerce croîtra. Tout ceci replace en vedette la question de l'argent, celle de l'or, celle du papier, et le problème du maintien des réserves des Banques, non pas pour les Etats-Unis seuls, mais pour toutes les nations et spécialement pour l'Angleterre. »

Signé : Edward Tuck.

## FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
### à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 18 janvier | | | 25 janvier | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 02 | 33 .. | 3 02 | 98 80 | 32 93 | 3 03 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 90 .. | 36 . | 2 77 | 89 95 | 35 98 | 2 77 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 99 50 | 24 87 | 4 02 | 99 65 | 24 91 | 4 01 |
| **Belgique** 3 % | 100 90 | 33 63 | 2 97 | 100 60 | 33 53 | 2 98 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 466 50 | 18 66 | 5 35 | 468 .. | 18 72 | 5 34 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 93 50 | 31 16 | 3 20 | 93 75 | 31 25 | 3 20 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.) | 92 15 | 23 03 | 4 34 | 91 92 | 22 98 | 4 35 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 9 fr. 40) | 260 .. | 27 65 | 3 61 | 268 .. | 28 51 | 3 50 |
| **Hollande** 3 % | 99 .. | 33 .. | 3 03 | 99 25 | 33 08 | 3 02 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 95 70 | 23 92 | 4 17 | 95 75 | 23 93 | 4 17 |
| **Italie** 4 % net | 104 55 | 26 13 | 3 82 | 104 80 | 26 20 | 3 81 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 89 .. | 29 66 | 3 37 | 89 .. | 29 66 | 3 37 |
| **Portugal** 3 % | 68 40 | 22 80 | 4 38 | 68 50 | 22 83 | 4 37 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 88 75 | 29 58 | 3 38 | 88 75 | 29 58 | 3 38 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 92 .. | 23 .. | 4 34 | 92 50 | 23 12 | 4 32 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 70 25 | 23 41 | 4 27 | 69 .. | 23 .. | 4 34 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 81 40 | 20 35 | 4 91 | 80 90 | 20 22 | 4 94 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 100 50 | 28 71 | 3 47 | 101 25 | 28 92 | 3 45 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 100 66 | 33 53 | 2 98 | 100 20 | 33 40 | 2 99 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 92 67 | 23 16 | 4 31 | 92 57 | 23 14 | 4 32 |
| — Priorité 4 % 1890 | 505 50 | 25 27 | 3 95 | 516 .. | 25 80 | 3 87 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 93 80 | 23 45 | 4 26 | 94 45 | 23 61 | 4 23 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 88 95 | 22 23 | 4 49 | 88 75 | 22 18 | 4 50 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 504 .. | 20 16 | 4 96 | 506 .. | 20 24 | 4 94 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 106 25 | 26 56 | 3 76 | 106 40 | 26 60 | 3 75 |
| **Etats-Unis** 4 % (à New-York) | 104 .. | 26 .. | 3 84 | 103 .. | 25 75 | 3 88 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 215 .. | 14 33 | 6 97 | 215 .. | 14 33 | 6 97 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 102 75 | 20 55 | 4 86 | 103 .. | 20 60 | 4 85 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 52 72 | 20 79 | 4 81 | 52 70 | 20 74 | 4 81 |
| **Québec** 3 % 1894 | 94 50 | 31 50 | 3 17 | 94 70 | 31 50 | 3 17 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 70 80 | 20 22 | 4 94 | 71 95 | 20 55 | 4 86 |

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* On s'est encore montré calme cette semaine au point de vue des échanges, mais les dispositions générales du marché n'en restent pas moins bonnes au fond. L'opinion générale est que dès que l'on sera définitivement fixé sur la Conférence d'Algésiras, une grande activité renaîtra.

On ne s'occupe pas encore de la liquidation de fin janvier. Toutefois, en raison du peu de transactions de ces jours derniers et de l'abondance des capitaux, elle ne pourra s'effectuer que très facilement.

*Allemagne.* — La *Reichsbank* a abaissé le taux de son escompte à 5 0/0. Le *Reichstag* a renvoyé à une Commission de quatorze membres le projet de création de billets de banque de 20 et 50 marks.

En 1905, les fondations de Sociétés par actions ont été au nombre de 191, représentant un capital de 386 millions de marks, contre 104, représentant 140.609.000 marks en 1903. Plus de 13 millions de marks sont allés aux Sociétés houillères et métallurgiques.

*Angleterre.* — Le triomphe du parti libéral est complet : le parti unioniste est totalement défait.

La situation générale de l'industrie anglaise prospère. Le rapport du *Board of Trade* pour décembre dernier confirme l'amélioration des conditions du travail.

Nous publions, page 120, le rapport annuel sur les opérations du Clearing house de Londres.

*Belgique.* — Les affaires manquent d'ampleur à la Bourse de Bruxelles. Au comptant, elles ne sont guère plus importantes qu'au terme.

La situation des industries est bonne actuellement, mais on n'a pas encore d'assurances pour l'avenir.

En 1904, il y avait en Belgique 122 mines en activité : sur 335 sièges existants, 273 ont été en activité. La production totale des mines de houille a été de 22 millions 761.430 tonnes. Les salaires bruts ont été de 160.054.860 fr. Le nombre des ouvriers a été de 138.567.

*Espagne.* — Le Ministère est toujours divisé par la question de la répression des délits contre l'armée et la patrie.

La Chambre discute les bases du futur régime douanier : les négociations pour les nouveaux traités de commerce seront laborieuses.

Le Ministre des Finances a renoncé à consolider les bons du Trésor qui seront prolongés pour un trimestre.

*Italie.* — Le budget rectifié pour 1905-1906 laisse prévoir un excédent de recettes de 29.182.634 lire. Mais des dépenses, hors la loi des finances, réduiront cet excédent à 6.242.890 lire.

Pour le premier semestre de l'exercice financier en cours, les principales recettes de l'Etat se sont élevées à 796.204.694 lire, en augmentation de 33.229.142 lire sur la même période de 1904.

*Portugal.* — Le Gouvernement a invité les banques du pays et de l'étranger à présenter leurs propositions pour la conversion de l'obligation des Tabacs.

**Amérique.** — *Brésil.* Dans le 1er semestre de 1905, le total général des exportations de marchandises a été de 19.229.176 liv st., contre 16.984.307 liv. st. dans la même période de 1904.

*Etats-Unis.* — Les républicains et les démocrates de la Commission du commerce extérieur de la Chambre des Représentants se sont mis d'accord sur un projet de tarifs qui comportera un taux maximum raisonnable.

La Bourse de New-York est active et ferme.

*Mexique.* — Nous reproduisons, page 125, une analyse du rapport présenté aux Chambres sur la situation financière du Mexique.

*Uruguay.* — En novembre, les recettes douanières se sont élevées à 893.578 piastres, contre 731.682, en novembre 1904.

**Asie.** — *Japon.* Dans les 4 premiers mois de 1905, les exportations se sont élevées à 10.073.345 yens, contre 10.085.597 dans la même période de 1904 ; les importations se sont élevées à 10.299.476 yens, contre 11.223.208.

# FRANCE

**La Politique.** — La date des élections. — Le Budget de 1906. — Le conflit avec le Venezuela. — Suppression des sous-préfets.

On commence à s'occuper de la fixation de la date des élections législatives. La législature actuelle prend fin le 31 mai prochain ; les élections pour la nomination de la nouvelle Chambre doivent avoir lieu dans les soixante jours précédant cette date. Si l'on s'en tenait aux précédents, on pourrait convoquer les électeurs, par exemple, le 22 ou le 29 avril pour le premier tour et le 6 ou le 13 mai pour le second tour. Mais on a objecté, dans les milieux parlementaires, que des manifestations sont organisées pour le 1er mai par le parti socialiste et qu'il pourrait y avoir inconvénient à laisser se produire ces manifestations au cours de la période électorale. Cependant, les groupes se sont réunis et, après examen de la question, ils ont reconnu que le premier tour de scrutin ne pourrait guère avoir lieu avant le 22 avril.

La décision définitive ne sera prise, d'ailleurs, qu'après l'entrée de M. Fallières à l'Elysée et lorsque la situation du Ministère sera réglée.

En tous cas, la Chambre doit se rappeler que le vote du budget doit être acquis avant la séparation ; or, il reste à examiner les budgets de l'agriculture, des cultes, des finances, des beaux-arts, des colonies, des affaires étrangères, de la marine et de la guerre, etc., auquels ont été renvoyées de nombreuses interpellations ; sans compter la loi de finances, qui doit donner lieu, entre autres, à un grand débat sur les modifications à apporter à la législation qui régit les bouilleurs de cru.

En même temps que le budget, la Chambre devra voter la nouvelle loi sur la marine marchande, dont la discussion générale n'est pas encore terminée ; les retraites ouvrières, le traité franco-russe, les lois agricoles, la loi sur les économats, elle devra discuter le rapport de M. Barthou sur les modifications à apporter à la loi sur les Syndicats professionnels, etc., etc.

Les vendredis soir restent, jusqu'à nouvel ordre, consacrés à la discussion du stock d'interpellations légué par la dernière session, en tête duquel continue à figurer l'interpellation sur les Bourses du travail.

On voit donc que si la Chambre veut, en temps utile, voter le budget et les lois urgentes dont l'adoption s'impose, elle sera fatalement amenée à tenir deux séances par jour pendant toute la durée de la session, et il est à craindre qu'elle ne soit même contrainte à supprimer ses congés du samedi, qu'elle avait, jusqu'ici, toujours respectés.

---

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 19 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Président de la République, à propos du Congrès du 17 janvier, s'est félicité du calme et de la dignité avec lesquels s'était effectué, conformément à la Constitution, l'élection de son futur successeur et du grand exemple qu'avait donné, à cette occasion, la France républicaine.

M. Rouvier, président du Conseil, s'est associé aux paroles de M. Loubet et a ajouté que nous, qui étions si prompts d'habitude à nous critiquer nous-mêmes, nous devions au moins nous réjouir et nous énorgueillir, lorsqu'il nous était donné de fournir un pareil spectacle.

On a procédé ensuite à l'expédition des affaires.

M. Rouvier a entretenu le Conseil des affaires extérieures en cours et, en particulier, du conflit avec le Venezuela sur lequel nous publions plus loin des renseignements.

Le Conseil s'est ensuite occupé des questions qui se poseront à l'occasion des budgets restant à discuter devant la Chambre.

A propos du budget de l'Intérieur, M. Dubief a fait savoir que, pour répondre aux préoccupations de la population de la banlieue parisienne, il déposerait, à bref délai, un projet de réorganisation de la police suburbaine.

〰 Le 19 janvier, la Chambre, dans sa séance du matin a repris la discussion du projet de loi relatif à la marine marchande.

L'après-midi, est venue la discussion des interpellations relatives à l'inventaire du bien des églises. Après une discussion très courtoise, les interpellations ont été retirées. La Chambre a repris ensuite la discussion des interpellations relatives aux Bourses du travail. M. Ferdinand Buisson, dans un éloquent discours, a défendu les instituteurs contre les accusations d'antipatriotisme qui avaient été portées contre eux à la tribune. Il a mis sous les yeux de la Chambre les votes émis par les divers Congrès d'instituteurs qui, en reconnaissant le droit des membres de l'enseignement de propager les doctrines pacifistes, avaient, en même temps, proclamé l'obligation primordiale des citoyens de s'unir sous le drapeau pour repousser les agressions brutales dirigées contre la patrie. M. Paul Deschanel, tout en maintenant l'exactitude de certains faits avancés par lui, a dû reconnaître que l'attitude de l'immense majorité des instituteurs était bien celle qui avait été définie par M. Buisson.

〰 Les Ministres se sont réunis le 22 janvier en Conseil de Cabinet, au Ministère des Affaires étrangères, sous la présidence de M. Rouvier.

Le but principal de cette réunion était d'examiner la question des Syndicats professionnels, qui doit venir prochainement en discussion devant la Chambre.

On sait que le rapport de M. Barthou, sur cette question, conclut à l'extension de la loi de 1884 dans un certain nombre de cas.

Le point le plus grave de cette question est celui concernant les fonctionnaires des divers ordres.

Le Conseil s'est également occupé de la marche des travaux à la Chambre ; mais, quant à la question de la date des élections générales, elle a été réservée. Cette question, en effet, ne sera résolue qu'après le 18 février, lorsque M. Fallières aura pris possession de la présidence de la République et que la situation du Ministère aura été réglée.

〰 Dans sa séance du matin, la Chambre a continué la discussion des projets de loi relatifs aux Sociétés coopératives agricoles.

L'après-midi, elle a continué la discussion du budget de l'intérieur. Son vote le plus saillant a été celui d'un amendement de M. Constans, député socialiste de l'Allier, tendant à la réduction, sur le chapitre 6, d'une somme de 1.435.000 fr., en vue de la suppression des sous-préfets.

Ce n'est pas la première fois que la Chambre émet un vote de cette nature, et il est à peu près certain que la manifestation d'hier aura seulement un caractère platonique.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 23 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Il s'est d'abord occupé des affaires extérieures en cours, puis des questions à l'ordre du jour des Chambres.

Les Ministres tiendront prochainement un second Conseil de Cabinet consacré, comme celui du 22, à examiner la question de l'extension de la loi sur les syndicats professionnels, en vue d'arrêter les conclusions du Gouvernement pour le débat qui s'ouvrira incessamment à la Chambre.

〰 Le Sénat s'est occupé de l'application de la loi sur la répression des fraudes sur les denrées alimentaires.

〰 A la Chambre, la séance du matin a été consacrée aux retraites ouvrières. Les deux premiers paragraphes de l'article 3 de la loi sur les retraites ouvrières, qui décident que les caisses de retraites ouvrières seront constituées par un prélèvement sur les salaires, un versement égal des patrons et des majorations de l'Etat ont été votés.

Ces paragraphes fixent, en outre, à 2 0/0 du salaire les prélèvements sur les ouvriers et les versements des patrons, sous la réserve qu'aucun prélèvement ne sera fait sur les salaires de 1 fr. 50 et au dessous. Il est, dès à présent, permis de croire que la Chambre votera le projet de sa Commission, puisqu'elle en a adopté les bases essentielles.

L'après-midi, la Chambre a voté les quarante-sept premiers chapitres du budget de l'Intérieur.

〰 Le 24 janvier, la Chambre des députés a repris la suite de la discussion de la loi sur les retraites ouvrières. Les deux derniers paragraphes de l'art. 3 ainsi que l'ensemble de cet article, et l'article 4 ont été adoptés.

Dans sa séance de l'après-midi, la Chambre a continué la discussion du budget du Ministère de l'Intérieur. M. Thivrier, député socialiste, a fait la manifestation habituelle en réclamant la suppression du crédit de un million affecté aux fonds secrets. M. Rouvier, président du Conseil, a fait de son côté la réponse à l'usage de tous les présidents du Conseil, passés, présents et à venir, en posant la question de confiance sur le vote du crédit. Par 341 voix contre 138, la Chambre a maintenu les fonds secrets.

---

## QUESTIONS DU JOUR

# Les Élections Anglaises

Les résultats donnés jusqu'ici par les élections britanniques ont produit dans tout le pays une profonde sensation. L'opinion publique était persuadée qu'après avoir occupé pendant dix années le pouvoir, les conservateurs seraient dans l'obligation de le céder aux libéraux, mais les conservateurs paraissaient compter sur une honorable minorité qui aurait rendu leur opposition utile et féconde. Les retentissants échecs subis, dès les premiers votes, par M. Balfour et ses amis ont complètement modifié cette façon de voir : l'insuccès s'est transformé en défaite, la défaite en déroute.

Il est sans doute impossible de déterminer à l'heure actuelle quelle sera la situation exacte des deux partis, puisque la consultation électorale ne prendra fin que le 27 janvier ; mais le groupe des libéraux, qui avait obtenu 259 sièges aux élections de 1895 et 269 à celles de 1900, en détient déjà 406, tandis que le groupe des conservateurs n'en a obtenu que 123, et les 141 résultats encore inconnus ne pourront empêcher les libéraux d'avoir une majorité beaucoup plus forte que ne l'était celle des conservateurs en 1895.

Sans attendre la publication des votes définitifs, on peut constater dès maintenant la transformation subie en ces dernières années par l'opinion anglaise et dégager les conclusions générales de ces élections.

***

A vrai dire, le parti conservateur avait en lui, dès 1895, un élément de faiblesse qui se trouvait être l'importance, sans cesse grandissante, prise par les unionistes. L'alliance avec ces derniers était devenue si intime, à la suite de la campagne contre le *Home rule*, que lord Salisbury dut leur réserver plusieurs places au sein du Cabinet ; M. Chamberlain, devenu l'homme d'action du Gouvernement nouveau, sut prendre immédiatement dans la direction des affaires une part prépondérante et orienta la politique anglaise suivant ses visées : un nouveau parti se forma ainsi qui, sous le nom d'impérialisme, groupa toutes les forces nationalistes et chercha à assurer de toutes parts l'expansion britannique.

Nous n'avons pas besoin de rappeler avec quelle ténacité M. Chamberlain s'efforça de réaliser son rêve d'union douanière intercoloniale, avec quels patients efforts il tenta de jeter les bases de cette grande entente. Un instant rebuté par l'échec de la Conférence de 1897, craignant que son projet ne rencontrât d'insurmontables obstacles, il chercha d'autres débouchés et des marchés neufs. C'est

alors que se précisa l'idée de l'expansion à outrance, que naquirent les difficultés avec la France, puis qu'éclata la guerre du Transvaal.

On connait les phases de cette campagne; on se souvient des efforts que durent faire nos voisins pour avoir raison du peuple boër ; on n'a pas oublié les critiques que soulevèrent chez eux le manque d'organisation de l'armée, l'incapacité de certains chefs, les erreurs ou les fautes de l'Administration... Un jour vint, cependant, où le nombre parut avoir raison de la petite armée sud-africaine, où la ténacité de lord Roberts vainquit l'habileté des généraux boërs. Le Gouvernement, qui craignait d'avoir à rendre des comptes au lendemain de la paix, crut le moment bien choisi pour ressaisir sa majorité. Lord Salisbury et M. Chamberlain hâtèrent, en effet, la dissolution du Parlement et placèrent le débat sur le terrain de l'impérialisme et de la guerre sud-africaine. Cette élection « khaki » — suivant un qualificatif qui fit alors fureur — eut le succès prévu. Comme la guerre n'était pas terminée; qu'il était évident que la défaite du Gouvernement entraverait la liberté d'action des généraux sur le champ de bataille et introduirait le doute et l'hésitation où la certitude et la promptitude étaient surtout nécessaires, les électeurs surent mettre l'avenir de la nation au-dessus de leurs intérêts politiques et votèrent simplement pour le Cabinet.

Le succès obtenu par les conservateurs-unionistes, qui venaient de restaurer leur ancienne majorité, trompa-t-il le Gouvernement, ou celui-ci crut-il être assez maître de l'opinion pour pouvoir la guider à son gré ? Toujours est-il que les conservateurs élargirent subitement leur programme et les électeurs s'aperçurent bientôt que la politique britannique prenait une orientation nouvelle vers une modification radicale du système fiscal.

A vrai dire, cette évolution commença à se manifester nettement à la fin de l'année 1902, après que lord Salisbury, souffrant, eut abandonné la direction des affaires à M. Balfour. C'est qu'avec ce nouveau chef, M. Chamberlain put poursuivre plus facilement la réalisation de son rêve. La campagne sud-africaine ayant eu pour conséquence de fortifier les liens moraux de la Métropole et des colonies, avait fait d'autant mieux renaître dans son esprit l'espoir d'un accord que les mesures fiscales, prises pour parer aux nécessités financières de la guerre, avaient progressivement habitué une partie de la population anglaise à l'idée protectionniste. Le 16 mai 1903, M. Chamberlain lançait cette fameuse déclaration, qui eut un retentissement universel :

> Il faudrait savoir si ce grand Empire continuera à se dresser comme une nation libre et une, en face du monde entier, ou s'il s'éparpillera en Etats séparés, cherchant égoïstement leurs intérêts particuliers et perdant les avantages que l'unité seule peut donner.

Une pareille réforme devait entrainer une modification complète dans la politique économique du pays, mais M. Chamberlain ne reculait pas devant cette éventualité :

> Le pays, poursuivait-il, ne doit pas être lié par une définition technique du libre-échange quand nos cosujets sont en jeu, et il ne doit pas hésiter, s'il le faut, à recourir aux représailles toutes les fois que les intérêts existant entre nos colonies et nous sont menacés.

La question était dès lors posée, il ne lui manquait qu'une sanction officielle : elle lui fut donnée par M. Balfour qui, dans la séance du 28 mai suivant, approuva, devant la Chambre des Communes, les déclarations de son Ministre des Colonies, et cela dans des termes catégoriques.

Cette adhésion de M. Balfour paraissait avoir consolidé plus que jamais la situation de M. Chamberlain. Ce fut donc avec une grande surprise qu'on apprit, le 16 septembre, que ce dernier abandonnait le pouvoir. Mais cette décision ne signifiait nullement qu'il renonçait à ses projets. Il pensait, au contraire, pouvoir mieux les servir en dehors du Cabinet et voulait développer ses arguments devant le pays, en toute indépendance.

Libre de toute attache officielle, M. Chamberlain entreprit une campagne des plus actives à laquelle le Gouvernement s'associa dans le fond, sinon dans la forme et le résultat de cette campagne est l'échec actuel du parti conservateur.

***

Dans une série d'études publiées en décembre 1903, j'avais fait pressentir cet échec. Après avoir indiqué la difficulté d'une entente avec les colonies, j'avais émis des doutes sérieux sur l'utilité de cette entente. Les statistiques démontrent, en effet, que les importations des colonies anglaises représentent seulement les 20 0/0 des importations totales britanniques et les exportations, les 38 0/0. L'intérêt de la Grande-Bretagne n'est-il pas, dès lors, de conserver ses meilleurs clients, c'est-à-dire les pays étrangers ?

> Jamais, ai-je ajouté, un Anglais qui raisonne ne consentira à augmenter le prix de son alimentation pour le plaisir théorique de voir doubler, contre ses concurrents, le tarif déjà prohibitif que les colonies appliquent à leurs produits. C'est ici, en effet, que l'on peut voir combien une réforme fiscale, dans le sens protectionniste, serait nuisible à l'Angleterre, et il faut s'en tenir sur ce point à cette déclaration du duc de Devonshire :
>
> « Nous ne saurions qu'empirer la situation et nous faire du tort à nous-mêmes si, en sus et en plus des tarifs hostiles au dehors, nous construisions autour de nous une muraille qui s'opposerait à l'entrée de marchandises étrangères que nous achetons parce que nous y trouvons avantage et qu'elles nous sont nécessaires et non pas tout simplement parce que l'étranger lui-même trouve avantage à nous les vendre. »
>
> Placée sur ce terrain, la discussion deviendra difficile pour les partisans de la réforme fiscale et leur succès incertain, car il semble évident, en effet, que du côté des colonies, les intérêts divergents qui se trouveront en présence empêcheront la réalisation du rêve impérialiste et que, du côté de la Métropole, la perte immédiate d'avantages matériels considérables ne pourra être mise en balance avec l'espoir d'avantages problématiques.

Les diverses élections partielles montrèrent, d'ailleurs, que l'opinion anglaise était de plus en plus opposée à un changement de régime.

Les libéraux qui, dans toutes ces consultations, se présentèrent comme des défenseurs du libre-échange, mettant habilement à profit l'imprécision du programme gouvernemental, remportèrent des succès significatifs : partout ils gagnèrent soit des sièges, soit des voix. Ces résultats partiels commencèrent à ébranler les conservateurs et l'amélioration de la situation commerciale diminua en même temps la force du principal argument de M. Chamberlain.

La tactique de ce dernier était des plus simples : il allait de ville en ville prêchant à tous sa croisade et prenant comme thème la crise dont souffrait principalement le centre évangélisé. Or, les années 1904 et 1905, sans avoir été très favorables, ne sauraient être considérées comme mauvaises. La guerre sud-africaine avait introduit des éléments de perturbation qui s'étaient éliminés peu à peu : déjà, en 1903, des symptômes d'amélioration s'étaient manifestés qui se sont accentués : le marché des capitaux s'est trouvé mieux approvisionné ; les affaires, en général, ont montré une activité plus grande et la situation des diverses industries s'est quelque peu relevée. D'autre part, les chiffres du commerce extérieur, qui servaient d'argument principal pour la réforme, ont bénéficié d'une reprise que les adversaires de M. Chamberlain n'ont pas manqué de signaler : les importations avaient augmenté de 8.761.000 liv st. en 1904, mais les exportations s'étaient accrues de 10.766.000 liv. st. et le déficit commercial était revenu à 180 millions de liv. st., au lieu de 182 millions. En 1905, les entrées ont augmenté de 14.240.774 liv. st., les sorties de 29.312.427 et le déficit commercial s'est abaissé à 157.477.000 liv. st.

Comme, depuis dix ans, le déficit n'avait cessé de s'accroître, cette amélioration a fait naître de grandes espérances.

Le point noir de la situation se trouve dans les finances publiques. Les impôts extraordinaires dus à la guerre sud-africaine ont été en partie maintenus ; l'exercice 1903-04 s'est terminé en moins-value ; si celui de 1904-05 s'est bouclé avec un excédent, la reprise n'a pas été assez importante pour permettre de diminuer les charges publiques : il a fallu avant tout se préoccuper de réduire la dette flottante qui pesait d'un poids si lourd sur le marché des fonds anglais. Cette situation, conséquence de la guerre sud-africaine, était un argument en faveur des adversaires de M. Chamberlain, car le moment est mal choisi, quand les finances publiques manquent d'élasticité, pour courir le risque d'une réforme dont on ignore toujours la répercussion.

* * *

Ces motifs auraient suffi pour rendre certain l'insuccès des unionistes, mais la campagne de M. Chamberlain a eu un autre effet : celui de détruire les anciennes divisions des partis et de semer la discorde au sein même du Gouvernement. Si la réforme fiscale devait trouver, en effet, des adversaires irréductibles chez les partisans du libre-échange absolu, qui se recrutent parmi les libéraux radicaux et les associations ouvrières, elle en a rencontré aussi, parmi les unionistes ayant des attaches avec les industriels, chez tous les conservateurs ennemis d'un changement de régime. Elle a eu contre elle les classes moyennes, les petits rentiers, les membres des professions libérales, la grande majorité des salariés qui ont craint de voir augmenter le prix des objets de consommation et d'avoir à supporter des privations nouvelles.

Chez les ouvriers, la lutte contre le parti de M. Chamberlain a été d'autant plus vive qu'ils ont reproché à ce dernier les mesures prises pour l'introduction des travailleurs chinois au Transvaal. Ils avaient cru que la guerre sud-africaine avait pour objet d'ouvrir un nouveau débouché à la main-d'œuvre anglaise et d'augmenter ainsi les possibilités du travail. L'importation des Chinois leur a paru contraire aux engagements pris par le Gouvernement : ils ont cru avoir été les instruments inconscients d'une politique d'intérêts particuliers et leur vote a pesé d'un grand poids dans la balance électorale.

C'est, en effet, une des caractéristiques de cette consultation nationale que l'importance prise tout à coup par le *Labour party*. Ses représentants n'avaient franchi pour la première fois le seuil de la Chambre des Communes qu'en 1875, et ils n'étaient alors que 2 ; ils furent 11 en 1885, 14 en 1892, 12 en 1895, 13 en 1900. Aux élections actuelles, les ouvriers ont soutenu 86 candidats et le résultat des scrutins déjà connus permet d'évaluer le nombre de leurs représentants à une cinquantaine.

Pour faire face aux frais très élevés de l'élection, ces candidats ont recueilli les souscriptions volontaires de leurs camarades affiliés aux mêmes associations. 50 se sont présentés sous les auspices du « Comité de la représentation du travail », fédération de syndicats qui comptent ensemble un million de membres. D'autres Fédérations, celle des Mineurs, qui représente 330.000 affiliés ; celle de l'Union des employés de chemins de fer, forte de 59.407 membres ; celle des Trade-Unions, qui en compte plus de 400.000, ont également soutenu des candidats et elles jouissent ensemble, écrit un de nos confrères anglais, d'un revenu annuel de plus d'un million de francs, revenu destiné à aider les luttes du *Labour party*. On voit que les ouvriers sont armés du nerf de la guerre, non seulement pour soutenir des grèves mais aussi pour payer les dépenses électorales de leurs candidats et leurs assurer un traitement quand ils sont élus.

Quelque important que soit le nombre de ces derniers dans la nouvelle Chambre, il leur sera impossible de former un parti à part, mais les libéraux ne pourront oublier l'aide qu'ils ont reçue ; ils ne pourront négliger non plus la puissante armée de travailleurs si fortement organisée qui a conduit au Parlement ces 50 représentants. Comme je l'avais fait prévoir, la majorité se composera ainsi d'éléments assez disparates pour que beaucoup de ceux qui ont voté avec les libéraux sur la question fiscale soient tentés de se séparer d'eux sur d'autres questions. On ne saurait donc suivre avec assez d'attention l'évolution de la politique anglaise ; le changement de Gouvernement qui vient de s'opérer marquera certainement une époque dans l'histoire parlementaire et économique de ce grand pays.

EDMOND THÉRY.

# Le Budget Japonais

Le projet de budget pour 1906 a été soumis hier à la Diète japonaise. A l'heure actuelle, nous n'en connaissons que les chiffres principaux, mais ces chiffres nous permettent déjà de dire que le Gouvernement impérial a cherché seulement à poursuivre la liquidation des dépenses de la guerre contre la Russie, sans se préoccuper encore d'établir un programme d'organisation nouvelle.

L'attente de cette publication et des discussions qu'elle devait soulever devant le Parlement était grande

★

au Japon. Des correspondances reçues de Tokio nous apprenaient, en effet, que le public était anxieux de d'apprendre de quelle façon le Ministre des Finances ferait face à l'augmentation des charges de la dette; de connaître la possibilité d'une diminution des taxes; de savoir, enfin, si le Gouvernement se déciderait à entreprendre de nouvelles dépenses d'armement ou d'adopter quelque programme d'expansion, comme celui qui avait suivi la guerre contre la Chine.

Sur ces divers points, des renseignements recueillis par le *Times*, et que la publication des chiffres du budget sont venus corroborer, nous permettent de nous faire une opinion précise.

En ce qui concerne la dette, voici quelle est la situation exacte :

Pendant la guerre contre la Russie, le Japon a emprunté au dehors 820 millions de yens, dont 220 millions à 6 0/0 et 600 millions à 4 1/2 0/0. Un nouvel emprunt de conversion de 500 millions de yens 4 0/0 a été contracté à l'étranger après la paix. Mais la moitié seulement a été émise sur les marchés de Paris, Londres et Berlin en novembre dernier. Cédé aux Banques à 88 0/0, son produit net sera de 440 millions de yens.

En même temps qu'il faisait appel aux places étrangères, le Japon demandait des capitaux à son marché intérieur. Les emprunts de cette catégorie effectués pendant la durée de la guerre ont atteint 480 millions de yens dont 200 millions à 6 0/0 et 280 millions à 5 0/0. Le tableau suivant résume les diverses opérations de crédit faites de février 1904 à ce jour :

*Emprunts extérieurs*

| | Date d'émission | Montant en yen |
|---|---|---|
| | — | — |
| 1. 10 millions de liv. st. 6 0/0 gagé sur les douanes........ | Mai 1904 | 100.000.000 |
| 2. 22 millions de liv. st. 6 0/0, émis à Londres et New-York, gagé sur les douanes........ | Nov. 1904 | 120.000.000 |
| 3. Emprunt 4 1/2 0/0 de 30 millions de liv. st. à Londres et New-York.................. | Mars 1900 | 300.000.000 |
| 4. 2e série du même........... | Juillet 1905 | 300.000.000 |
| 5. Emprunt 4 0/0 de conversion dont la moitié seulement, soit 250 millions de yens ont été émis. | Nov. 1905 | 500.000.000 |
| | | 1.320.000.000 |

*Emprunts intérieurs*

| | | |
|---|---|---|
| 1. Bons du Trésor 5 % 1re série. | Février 1904 | 100.000.000 |
| 2. — 5 % 2e — . | Mars 1904 | 100 000.000 |
| 3. — 5 % 3e — . | Nov. 1904 | 80.000.000 |
| 4. — 6 % 4e — . | Avril 1905 | 100.000.000 |
| 5. — 6 % 5e — . | Mai 1905 | 100.000.000 |
| | | 480.000.000 |
| Emprunts extérieurs ......................... | | 1.320.000.000 |
| Total général........ | | 1.800.000.000 |

Nous avons vu que le produit net de l'emprunt extérieur de 500 millions de yens sera de 440.000.000 de yens; l'objet de cet emprunt estla conversion des dettes 6 0/0 extérieure et intérieure. En supposant cette opération complètement terminée, il faut donc retrancher du premier de ces tableaux les emprunts 1 et 2, représentant 220 millions de yens et du second, les emprunts 4 et 5, représentant 200 millions : le total de la dette contractée pour la guerre se trouve ainsi ramené à 1.380 millions de yens entraînant, pour le service des intérêts, les charges suivantes :

| | Intérêt annuel |
|---|---|
| | — |
| *Dettes extérieures :* | Yens |
| 600 millions de yens 4 1/2 0/0 ............... | 27.000.000 |
| 500 — 4 0/0 ........................ | 20.000.000 |
| *Dettes intérieures :* | |
| 280 millions de yens 5 0/0 .................. | 14.000.000 |
| Total.................. | 61.000.000 |

Pour assurer le service de cette dette, un bureau spécial a été créé sous le nom d'« Administration de la dette nationale extraordinaire ». Le correspondant du *Times* lui prête le projet de faire mettre de côté 110 millions de yens par an pour le service de la dette que l'on pourrait ainsi amortir en 20 ans. L'adoption de ce projet paraît d'autant plus douteuse qu'il ne prévoit aucun remboursement de la dette extérieure avant février 1910 : le fonds d'amortissement s'accumulerait ainsi et resterait improductif pendant quatre années.

Ce ne sont pas, d'ailleurs, les seules charges d'intérêts auxquelles le Japon doit faire face. La dette nationale s'élevait, avant la guerre, à 562 millions de yens, dont 227 millions avaient été émis pour des constructions de chemins de fer et des travaux publics. Une annuité de 36 millions est prévue pour ce service, dont 28.100.000 yens d'intérêt et 7.900.000 yens d'amortissement. On voit donc que la dette totale de l'Empire est, à l'heure actuelle, de 1.942 millions de yens ; l'intérêt annuel de cette dette s'élève à 89.100.000 yens environ et l'on voudrait affecter une somme supplémentaire de 56.900.000 à l'amortissement annuel.

***

En ce qui concerne le budget de 1906, le Ministre des Finances a établi une division entre les dépenses normales et celles affectées par la guerre. Cette division a été admise en raison des nombreuses dépenses à effectuer en 1906 qui découlent immédiatement de la guerre : rapatriement des troupes, reconstitution du matériel, indemnités aux soldats et aux marins. Si les dépenses courantes n'atteignent que 235.044.881 yens, les dépenses provenant de la guerre s'élèvent à 801.544.866 yens, soit un total général de 1.036.589.747 yens.

Le Ministère leur oppose les recettes normales suivantes :

| | Yens |
|---|---|
| Impôts ordinaires.......................... | 141.757.440 |
| Droits de timbres.......................... | 15.424.110 |
| Industries et propriétés de l'État........ | 61.655.970 |
| Divers...................................... | 16.221.460 |
| | 235.058.980 |

A ces 235.058.980 yens s'ajoutent les recettes extraordinaires suivantes :

| | Yens |
|---|---|
| Taxes de guerre........................... | 161.000.000 |
| Postes et télégraphes en Mandchourie, Corée et Sakhaline...................... | 2.459.040 |
| Vente de prises de guerre................. | 9.898 950 |
| Excédents de 1904-05 et autres........... | 39.645.710 |
| Solde de l'emprunt extérieur à Londres.. | 150.000 000 |
| | 363.003.700 |
| Total général.............. | 598.062.680 |

Cette dernière somme, rapprochée des 1.036.587 747 yens de dépenses, laisserait un déficit de 438.527.067 yens. Le projet de budget demande de le couvrir par un emprunt intérieur. Mais comme, sur cet emprunt, 150 millions seront distribués sous forme de bons comme récompense pour services rendus pendant la guerre, et que le Gouvernement espère tirer 80 millions de différentes sources, l'emprunt ne sera, en réalité, que de 250 millions de yens, somme qui pourra être trouvée facilement puisque le produit de la dernière émission extérieure a permis le remboursement de l'emprunt intérieur de 200 millions 6 0/0.

On voit, par ces explications, que le Gouvernement japonais a encore prévu, pour 1906-1907, un budget de guerre. Bien que la paix soit rétablie, des forces considérables sont encore maintenues au dehors et les frais de leur rapatriement seront considérables ; il a donc fallu renoncer à autoriser des travaux publics d'une nécessité non immédiate ; il a fallu maintenir les impôts votés pendant la campagne ; il a fallu renvoyer à plus tard les projets d'augmentation des forces militaires. Il sera toujours temps d'établir un budget de réformes et de rénovation.

GEORGES BOURGAREL.

# LA BANQUE DE FRANCE EN 1905

L'assemblée générale des actionnaires de la *Banque de France* s'est réunie hier, 25 janvier, conformément à la loi, en vue d'entendre le compte rendu des opérations et le rapport des Censeurs, et de procéder au renouvellement partiel du Conseil général.

Le compte rendu présenté par l'honorable gouverneur, M. Pallain, retrace, dans un langage sobre et précis, la physionomie de l'année 1905 au point de vue financier. Les aspects en ont été divers. La tendance des marchés est restée assez incertaine durant le premier semestre, mais les capitaux qui n'avaient pas voulu s'engager à cette époque ont trouvé, dans les derniers mois, un emploi rémunérateur, par suite de la tension qui s'est produite sur les diverses places de l'Europe.

En France, l'essor de l'industrie et du commerce, signalé depuis plusieurs années, a poursuivi son développement. Les incidents survenus sur le marché des sucres ont été la suite de spéculations exagérées que la Banque n'a rien fait pour encourager ; depuis l'ouverture de la nouvelle campagne, elle a eu à prêter son concours à la reprise normale des opérations de l'industrie sucrière.

Les opérations productives de la Banque se sont élevées à 18 milliards 914 millions, en augmentation de 696 millions sur l'année dernière. Presque toutes les branches de l'activité de la Banque sont en progrès, à l'exception des avances sur lingots et monnaies et des achats et ventes de métaux précieux.

En outre de ces opérations rémunérées, la Banque a effectué gratuitement, pour le compte de l'Etat, pour 9 milliards 156 millions de recettes et paiements, sans parler des encaissements de mandats, du placement de bons du Trésor et du paiement des coupons des valeurs du Trésor.

L'encaisse ne cesse de croître ; elle a grossi de 186 millions au cours de l'année, grâce à des changes constamment favorables ; le maximum a atteint 4 milliards 89 millions ; la moyenne a été de 3 milliards 957 millions, dont 2 milliards 855 millions en or et 1.102 millions en argent.

Grâce à l'importance de cette réserve métallique, le taux de l'escompte a pu rester toute l'année au chiffre de 3 0/0, inférieur au taux moyen des principaux marchés européens.

Il a été escompté 19.149.000 effets pour 10 milliards 968 millions, soit 133 millions de plus qu'en 1904 ; le portefeuille moyen s'est élevé à 640.500.000 fr., et la valeur moyenne des effets escomptés à 573 fr. Les effets au dessous de 100 fr. forment à Paris 47 0/0 du total. Cette extrême division du portefeuille n'est pas un des caractères les moins remarquables de la *Banque de France* ; aucune autre banque d'émission étrangère n'est aussi accessible au petit commerce.

Les effets reçus à l'encaissement par la Banque ont atteint 570.619.000 fr., contre 552.925.000 fr. en 1904.

Le montant des opérations d'avances sur titres a été de 2 milliards 283 millions, dont la plupart sous la forme de prélèvements à des comptes courants d'avances ; il avait été en 1904 de 2 milliards 19 millions. Le portefeuille d'avances s'est élevé en moyenne à 484 millions 400.000 fr.

La circulation des billets a atteint le maximum de 4 milliards 666 millions et une moyenne de 4 milliards 408 millions, en augmentation de 125 millions ; 10 0/0 seulement de ces billets représentent de la circulation productive. Devant l'élévation continue de ces chiffres, le Gouvernement a proposé au Parlement d'élever la limite d'émission à 5 milliards 800 millions. La Banque n'en retirera aucun bénéfice, car l'accroissement de sa circulation ne provient que de celui de son encaisse et non de l'augmentation de la circulation productive.

Les mouvements de caisse ont atteint le chiffre de 224 milliards 73 millions, sur lequel les virements figurent pour 171 milliards 227 millions ; l'augmentation est, pour l'année, de 18 milliards 588 millions.

Le mouvement total des comptes courants a atteint 197 milliards 219 millions, versements et prélèvements réunis. La moyenne des soldes a été de 573.100.000 fr., contre 548.800.000 fr. en 1904 ; elle se répartit entre 71.179 comptes.

Le montant des billets à ordre, virements et chèques déplacés a été de 4 milliards 519 millions, en plus-value de 181 millions.

Le service des recettes en ville à Paris continue à encaisser des sommes de plus en plus considérables, qui ont atteint, cette année, 5 milliards 22 millions. La recette la plus forte de l'année s'est élevée, pour la journée du 30 novembre, à 156.158.000 fr., divisés en 333.825 effets présentés à 89.046 domiciles.

Les dépôts de titres continuent à progresser ; au 24 décembre 1905, il existait dans les serres, tant à Paris que dans les succursales, 10.704.176 titres appartenant à 89.979 déposants et valant, au cours de la Bourse, 6 milliards 980 millions ; le portefeuille moyen de chaque déposant s'élevait à 59.315 francs.

Le montant des ordres de Bourse exécutés pour la clientèle a été de 536.169.000 francs.

Les produits de l'exercice se sont élevés, au total, à 52.504.342 francs ; déduction faite des frais et impôts, qui ont été de 25.056.160 francs, il est resté un bénéfice net partageable de 27.448.182 francs, permettant le versement aux réserves de 1.690.000 francs et la distribution d'un dividende net de 130 fr. par action. La redevance à l'Etat, calculée sur la moyenne de la circulation productive, a atteint 4.225.042 francs.

Les 182.500 actions de la Banque sont réparties entre 29.136 actionnaires.

Au cours de son compte rendu, M. le Gouverneur a rendu hommage à la mémoire du baron Alphonse de Rothschild, régent de la Banque pendant plus de cinquante ans ; il a évoqué le souvenir de cet esprit supérieur et dit « avec quelle lucidité, quelle clairvoyance, « quelle finesse il savait, en quelques mots, ramener à « leurs éléments constitutifs les problèmes les plus « complexes ». M. Dervillé, président du Conseil d'administration de la Compagnie P.-L.-M, a rappelé, dans le rapport qu'il a présenté au nom des Censeurs, la part prise par M. de Rothschild, pendant sa longue présidence à la Compagnie du Nord, au développement des chemins de fer français. « Si, parmi tant d'affaires « dont il était l'âme, M. le baron de Rothschild, a-t-il « dit, donnait à deux d'entre elles une plus grande part « de son intelligence et de son temps, c'est qu'il les « estimait l'une et l'autre plus étroitement liées au « crédit et à la prospérité du pays, à laquelle il subor- « donnait tous les intérêts. »

L'assemblée a ensuite élu régent pour cinq ans M. le baron Edouard de Rothschild, en remplacement de M. le baron Alphonse de Rothschild ; elle a réélu régents pour cinq ans MM. Seydoux et Bargeton, et censeur pour trois ans M. Homberg, dont le mandat était expiré.

J. M.

# LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant l'année 1905.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 décembre, à 4.673.863.000 fr. et les exportations à 4.761.724.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

| IMPORTATIONS | ANNÉE 1905 | 1904 | Différence pour 1905 |
|---|---|---|---|
| | (Milliers de francs) | | |
| Objets d'alimentation. | 800.335 | 817.218 | — 16.883 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 3.026.224 | 2.853.035 | + 173.189 |
| Objets fabriqués ..... | 847.304 | 832.060 | + 15.244 |
| Totaux....... | 4.673.863 | 4.502.313 | + 171.550 |

| EXPORTATIONS | | | |
|---|---|---|---|
| Objets d'alimentation. | 778.262 | 693.261 | + 85.001 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 1.261.483 | 1.220.872 | + 40.611 |
| Objets fabriqués...... | 2.379.090 | 2.220.212 | + 158.878 |
| Colis postaux (*)...... | 342.889 | 316.611 | + 26.278 |
| Totaux....... | 4.761.724 | 4.450.956 | + 310.768 |

(*) Dont 32.509.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 20.426.000 francs en 1904.

Voici la comparaison du commerce pendant le mois de décembre des deux années 1905 et 1904 :

| IMPORTATIONS | MOIS DE DÉCEMBRE 1905 | 1904 | Différences en 1905 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | |
| | (Milliers de francs) | | |
| Objets d'alimentation. | 77.861 | 91.678 | — 13.817 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 308.181 | 293.198 | + 14 983 |
| Objets fabriqués ..... | 90.577 | 85.389 | + 5.188 |
| Totaux....... | 476.619 | 470.265 | + 6.354 |
| EXPORTATIONS | | | |
| Objets d'alimentation. | 92.953 | 80.170 | + 12.783 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 116.166 | 132.185 | — 16.019 |
| Objets fabriqués...... | 216.028 | 246.624 | — 30.596 |
| Colis postaux (*)...... | 43.274 | 41.204 | + 2.070 |
| Totaux....... | 468.421 | 500.183 | — 31.762 |

(*) Dont 3.124.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie.

En décembre, l'ensemble des échanges (945 millions en 1905, contre 970 millions et demi en 1904), accuse un recul de 25 millions et demi environ. C'est une différence considérable, et qui se justifie par ce fait que les chiffres du mois d'octobre et de novembre 1904 avaient été fortement influencés par les grèves maritimes survenues à l'automne de cette année. S'il n'y avait pas une augmentation dans les importations de matières premières et dans celles de produits fabriqués, la différence serait encore plus élevée.

Pour l'année 1905, l'ensemble des échanges (importations et exportations réunies), s'est élevé à 9.435 millions et demi, au lieu de 8.953 millions en 1904. L'accroissement est donc supérieur à 482 millions; dans cet excédent, lee exportations comptent pour les trois cinquièmes environ.

Pour la première fois, les exportations l'emportent, dans l'ensemble de l'année, sur le total des importations. Ce résultat était prévu depuis quelques mois.

Quand on entre dans les détails, on constate que, pour toutes les sortes d'opérations, il y a eu excédent en faveur de l'année 1905. Il n'y a qu'une seule exception : c'est pour les importations de denrées alimentaires. Les plus fortes différences portent, d'une part, sur les importations de matières premières pour l'industrie et, d'autre part, sur les exportations de produits fabriqués ; ce sont les deux points principaux qui caractérisent l'année. Il y a eu aussi un accroissement notable dans les exportations de denrées alimentaires et dans celles opérées sous forme de colis postaux.

## LA CONFÉRENCE D'ALGÉSIRAS

Les délégués se sont occupés, au cours de cette semaine, de la répression de la contrebande des armes. Sur la proposition de M. Révoil, une Commission de cinq membres (MM. de Tattenbach, Malmusi, Caballero, El Mokhri et Regnault) a été nommée pour élaborer un projet de règlement.

Ce projet, qui vient d'être soumis à la Conférence, a été, après quelques modifications de détail, adopté à l'unanimité.

Il comprend deux parties : l'une relative à la spécification de la contrebande, l'autre relative aux pénalités. La première décide l'interdiction des armes et munitions de guerre, sauf exception en ce qui concerne l'armement des troupes régulières chérifiennes. L'importation des armes pour les troupes régulières est d'ailleurs soumise à certaines formalités précises pour éviter la fraude.

Le règlement autorise, en outre, la vente des fusils de chasse dans certains magasins autorisés, mais sous réserve d'une réglementation établie et contrôlée par le corps diplomatique de Tanger. Enfin, il sera permis aux Européens, conformément aux usages en vigueur, d'introduire individuellement, moyennant une autorisation spéciale, des fusils de chasse pour leur usage personnel.

Les perquisitions et les visites à bord des bateaux suspects continueront à s'exercer en vertu des traités. On sait, en effet, que les autorités marocaines ont le droit de perquisitionner, assistées d'un représentant de la nation à laquelle appartient le bateau suspect.

Les articles qui suivent ont trait aux primes à accorder aux indicateurs et dénonciateurs de fraudes, et aux pénalités encourues par les délinquants.

Le 18e et dernier article est le suivant :

Dans la région frontière de l'Algérie, l'application du règlement sur la contrebande des armes restera affaire exclusive entre la France et le Maroc. De même l'application du règlement sur la contrebande des armes dans le Riff et, en général, dans les régions frontières des possessions espagnoles, restera affaire exclusive de l'Espagne.

La question de la contrebande des armes étant ainsi réglée, les délégués aborderont maintenant la question des impôts. A cet effet, ils ont chargé MM. de Tattenbach, Malmusi, Perez Caballero et Regnault d'élaborer sur ce sujet un questionnaire, qui servira de base à l'échange de vues entre les plénipotentiaires. La méthode de procéder suivie pour la question de la contrebande sera égalcment employée pour les impôts.

## LE CONFLIT FRANCO-VÉNÉZUÉLIEN

A la suite d'une nouvelle offense faite à M. Taigny, notre chargé d'affaires au Vénézuéla, par le président Castro, M. Rouvier, président du Conseil, ministre des Affaires étrangères, a fait immédiatement remettre ses passeports à M. Maubourguet, chargé d'affaires du Vénézuéla en France, qui a dû le jour même quitter le territoire français.

Rappelons que cette rupture diplomatique franco-vénézuélienne n'est pas la première :

En mars 1896, le ministre de France à Caracas, le marquis de Ripert-Montclar, reçut ses passeports à la suite de la publication, dans le Livre vert italien, des notes confidentielles où ce diplomate se plaignait des dénis de justice des tribunaux vénézuéliens. M. Gil Fortoul, alors chargé d'affaires du Vénézuéla à Paris, fut invité à quitter la France dans les vingt-quatre heures.

Cette rupture dura six ans et les relations furent rétablies par l'envoi de M. Wiener comme ministre à Caracas en 1902.

# Informations Économiques et Financières

**Banque de Paris et des Pays-Bas.** — Le Conseil d'administration de cet Etablissement, voulant reconnaître les excellents services rendus par M. G. Roquerbe, sous-directeur, vient de le nommer directeur-adjoint. La direction de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* est donc composé de la façon suivante : *Directeur général*, M. J.-H. Thors ; *Directeurs*, MM. Ed. Chevrant, Moret, Dupasseur, Turettini ; *Directeur-adjoint*, M. G. Roquerbe ; *Sous-directeurs*, MM. G. Thenon et H. Finaly.

**Société Internationale de houillères.** — Cette Compagnie, dont nous annoncions la semaine dernière la prochaine création, sera probablement constituée lundi prochain, à Cologne.

On sait qu'il s'agit d'une Société franco-allemande, destinée à exploiter d'importantes concessions houillères dans la Lorraine allemande. Le capital de 16 millions de marks (20 millions de francs), divisé en 16.000 actions de 1.000 marks, sera souscrit par moitié par le groupe de la *Banque de l'Union Parisienne* et par un groupe allemand ayant la *Dresdner Bank*, la *Schaffausenscher Bankverein*, la *Bank für Handel und Industrie*, la *Berliner Handelsgesellschaft* à sa tête.

Nous ne saurions trop insister sur l'importance de cette affaire, ni trop féliciter la *Banque de l'Union Parisienne* de l'heureuse initiative qu'elle a su prendre.

---

**Banque de l'Indo-Chine.** — Nous avons annoncé que les actionnaires de cet établissement, réunis le 27 décembre dernier en assemblée générale extraordinaire, avaient décidé de porter le capital social de la Banque de 24 millions de francs à 36 millions par la création de 24.000 actions de 500 fr. chacune.

Cette décision ayant été ratifiée par le Ministère des Colonies, la *Banque de l'Indo-Chine* procédera, du 1er au 10 février prochain, à l'émission des nouvelles actions.

Les souscriptions seront reçues au siège social, rue Laffitte. Il devra être versé en souscrivant :

1° Une somme de 125 fr., représentant le premier quart de l'action de 500 fr. ;

2° Une somme de 250 fr., constituant la première moitié du supplément d'apport destiné à augmenter les réserves de toute nature et amortissements existants.

La seconde moitié du supplément d'apport, soit 250 francs, sera exigible du 1er au 10 mars.

Conformément à l'article 3 des statuts, un droit de préférence appartient à tous les porteurs d'actions de la Banque, les souscriptions faites en vertu de ce droit sont irréductibles jusqu'à concurrence d'une action pour deux.

En dehors de la souscription irréductible, les actionnaires pourront faire une souscription réductible à tel nombre d'actions qu'ils jugeront bon, sans toutefois que cette souscription éventuelle puisse être supérieure au nombre d'actions qu'ils possèdent. En effet, les souscriptions réduites ne peuvent avoir pour objet que les actions sur lesquelles le droit de préemption n'aura pas été exercé. Elles seront soumises à répartition au prorata des actions disponibles par rapport aux actions demandées à titre supplémentaire.

La souscription réductible devra être accompagnée d'un versement de 50 fr. par action souscrite.

Les actionnaires ont jusqu'au 10 février, terme extrême, pour exercer leur droit de préférence.

---

**Emprunt de l'Uruguay.** — Le contrat d'emprunt intervenu entre le Gouvernement de l'Uruguay et la *Banque de Paris et des Pays-Bas* a été ratifié par les Chambres uruguayennes.

Ce contrat prévoit la création d'une nouvelle dette extérieure 5 0/0 de 7 millions de livres sterling, soit 32.900.000 piastres or ou 164.500.000 fr., qui sera garantie par une partie des recettes douanières. L'opération a pour but de convertir les emprunts 6 0/0, d'améliorer ainsi les finances de la République, lui permettre de liquider des charges onéreuses, d'alléger le poids de sa dette et de poursuivre dans des conditions plus économiques l'aménagement du port de Montevideo.

Voici les articles principaux du projet d'emprunt qui vient d'être ratifié :

1. — Le pouvoir exécutif est autorisé par la présente à procéder au retrait de la circulation des obligations de la dette produisant un intérêt de 6 0/0 qui, au 31 décembre 1905, se décomposaient ainsi :

Emprunt extraordinaire, premières séries, 2.628.000 dollars ; emprunt certificats du Trésor, 4.394.450 dollars ; emprunt extraordinaire, deuxièmes séries, 2.028.000 dollars ; emprunt extraordinaire, troisièmes séries, 1.183.600 dollars ; emprunt extraordinaire, émissions de 1901 et 1904, 1.829.000 dollars ; obligations du Port, 240.500 dollars. Total : 12.304.050 dollars.

2. — A cet effet, le Gouvernement est autorisé :

*a*) A offrir aux porteurs d'obligations de ces emprunts 6 0/0 des obligations 5 0/0, dotées d'un amortissement cumulatif de 1 0/0, créées en vertu de la présente loi, au pair, avec un bonus en espèces de 3 dollars par 100 dollars nominal d'obligations présentées à la conversion ;

*b*) Si les porteurs d'obligations 6 0/0 préfèrent être payés en espèces, au pair, le Gouvernement peut négocier, à l'intérieur ou à l'extérieur, les obligations 5 0/0 nécessaires à un cours minimum de 90 0/0 net pour le Gouvernement, le paiement des commissions et frais d'émission, timbres, admission à la cote officielle des Bourses étrangères de la totalité de l'emprunt, impression des titres provisoires et définitifs, publicité, étant à la charge du ou des banquiers chargés de l'opération ; et

*c*) à fixer la période durant laquelle les porteurs d'obligations 6 0/0 devront demander le remboursement. Ceux qui auront négligé de se conformer à cette prescription seront considérés comme ayant adhéré à la conversion aux conditions indiquées au paragraphe *a*.

3. — Le Gouvernement substituera les obligations 5 0/0 créées par les présentes aux obligations 6 0/0 non encore émises des emprunts suivants :

Obligations Port, 6.806.500 dollars ; emprunt travaux de transit, 3 millions de dollars ; emprunt extraordinaire 1905 (de guerre), 9 millions de dollars. Total : 18.806.500 dollars.

4. — Le remboursement des obligations indiquées à l'article 2, paragraphe B, peut être effectué par tranches. Ces obligations continueront à bénéficier d'un intérêt de 6 0/0 jusqu'à la date de remboursement.

5. — Le Gouvernement est autorisé à émettre pour 32 millions 488.300 dollars d'obligations d'une dette, qui portera le nom de « Emprunt de conversion de la République orientale de l'Uruguay 5 0/0 or-1905 ». Ces obligations jouiront d'un intérêt annuel de 5 0/0 et d'un amortissement cumulatif annuel de 1 0/0.

6. — Toutes les obligations seront admises à la cote officielle, à Paris et sur les autres marchés européens que le Gouvernement pourrait autoriser ; le service des intérêts et amortissements sera effectué à Montevideo, Paris et dans d'autres villes.

7. — L'amortissement des obligations s'opèrera par voie d'adjudication (*à la puja*) si elles sont cotées au-dessous du pair et par voie de tirages, à leur valeur nominale, si elles sont cotées au pair ou au-dessous du pair.

8. — L'Etat s'engage à ne pas effectuer d'amortissements extraordinaires et à ne pas rembourser en une seule fois la totalité des obligations en circulation pendant une période de huit ans, c'est-à-dire jusqu'au 1er janvier 1914.

9. — Les obligations et coupons de l'emprunt de conversion seront exonérés à tout jamais de taxes.

10. — Le Gouvernement affecte irrévocablement, au service de cet emprunt, 24 0/0 des recettes et revenus bruts des douanes, sans que cette affectation implique l'admission d'une intervention étrangère quelconque dans l'Administration des douanes de la République.

Il est probable que la souscription au nouvel emprunt se fera sur le marché de Paris pendant la deuxième quinzaine de février.

---

**Compagnie des Chemins de fer de Thessalie.** — Le Conseil d'administration de cette Compagnie, dans sa séance du 30 décembre 1905/12 janvier courant, a décidé, conformément à l'article 44 des statuts, la distribution, à titre d'acompte sur le dividende de l'exercice 1905, d'un dividende provisoire de 5 drachmes ou 4 fr. 25 par action.

Ce dividende sera payé, à partir du 15/28 janvier 1906, par la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts*, 4, rue Auber, à Paris, sur présentation du coupon n° 39.

**Chemin de fer Métropolitain de Paris.** — Les recettes du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, pour le mois de décembre dernier, s'établissent ainsi :

| Nature des billets distribués | Produit brut | Redevance à la Ville de Paris | Reste à la Compagnie |
|---|---|---|---|
| | | (En francs) | |
| Aller et retour ..... | 573.130 » | 143.282 50 | 429.847 50 |
| 1re classe........... | 481.606 50 | 192.642 60 | 288.963 90 |
| 2e classe............ | 1.489.112 40 | 496.370 80 | 992.741 60 |
| Billets collectifs..... | 38 60 | » | 38 60 |
| Perceptions supplémentaires........ | 14.866 90 | 7.930 10 | 6.936 80 |
| Totaux....... | 2.558.754 40 | 840.226 » | 1.718.528 40 |

Le nombre des voyageurs transportés a été de 14.720.264 contre 13.522.670 le mois précédent. Quant au mouvement des billets pendant le quatrième trimestre de 1905 comparé au même trimestre de 1904, il se décompose comme suit :

| Nature des billets distribués | Nombre de billets distribués | | Prélèvement au profit de la Ville de Paris | |
|---|---|---|---|---|
| | 1904 | 1905 | 1904 | 1905 |
| | | | (En francs) | |
| Aller et retour..... | 6.972.262 | 8.486.362 | 348.613 | 424.318 |
| 1re classe.......... | 4.820.963 | 5.103.007 | 482.096 | 510.300 |
| 2e classe.......... | 25.009.793 | 27.768.875 | 1250.490 | 1388.444 |
| Billets collectifs ... | 1,160 | 1.375 | » | » |
| Perceptions suppl. | » | » | 19.320 | 19.568 |
| Totaux...... | 36.804.178 | 41.359.619 | 2100.519 | 2342.630 |

Observons que chaque billet d'aller et retour n'est compté que pour un voyageur, et que depuis le 25 janvier 1905 la longueur exploitée est de 36 kil. 703 mètres, le tronçon complémentaire (Père-Lachaise-Gambetta) ayant été à l'exploitation à cette date.

Rappelons que le mois de novembre dernier avait donné, comme produit brut, 2.344.700 fr. 70, et comme redevance à la Ville de Paris, 763.940 fr. 55. Il était donc resté à la Compagnie 1.580.760 fr. 15.

Le nombre des billets émis en 1905 se compare comme ci-dessous avec celui des billets émis en 1904 :

| Nature des billets distribués | Nombre de voyageurs | | Redevance à la Ville de Paris | |
|---|---|---|---|---|
| | 1904 | 1905 | 1904 | 1905 |
| | | (En francs) | | |
| Aller et retour | 22.696.707 | 30.083.946 | 1.134.835 | 1.504.197 |
| 1re classe..... | 14 533.336 | 17.634 577 | 1.453.334 | 1.763.458 |
| 2e classe...... | 80.306.484 | 100.960.922 | 4.015.324 | 5.048.046 |
| Billets collect. | 13.994 | 21.373 | » | » |
| Perceptions supplément. | » | » | 69.048 | 72.405 |
| Totaux.... | 117.550.521 | 148.700.821 | 6.672.541 | 8.388.106 |

La redevance à la Ville de Paris accuse donc, pour 1905, une augmentation de 1.715.565 francs.

On sait qu'au-dessus du chiffre de 140 millions de voyageurs, la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris* commence à payer à la Ville de Paris une redevance supplémentaire. Cette redevance, qui est actuellement d'un millime par voyageur, a été établie, pour 1905, sur les bases suivantes :

| | Nombre de billets distribués |
|---|---|
| Première classe.......................... | 17.634.577 |
| Deuxième classe.......................... | 100.960.922 |
| Aller et retour .......................... | 30.083.946 |
| Ensemble .................... | 148.679.445 |
| A ajouter : Billets d'aller et retour déclassés au retour | 120.788 |
| Total........................ | 148.800.233 |

Pour les 8.800.233 voyageurs en excédent du chiffre de 140 millions, la redevance supplémentaire à la Ville de Paris a donc été de 8.800 fr. 23 centimes.

---

**Société Générale des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte.** — L'*Association Nationale des Porteurs français de valeurs étrangères* adresse aux obligataires de la *Société des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte*, une circulaire relative au projet de concordat de cette Société et aux formalités à remplir par les intéressés.

Cette circulaire contient les bases essentielles des propositions de concordat, telles qu'elles ont été remises, le 23 courant, au Comité de Défense par la Société, comme ne devant plus recevoir de modifications. Voici la teneur de ces bases :

1° — Emission d'un emprunt de 800.000 liv. st., en obligations 5 0/0 ayant hypothèque sur tout l'actif social ;

2° — Vente des chemins de fer au Gouvernement égyptien, moyennant un prix que l'on croit devoir atteindre, au minimum, 400.000 liv. egypt. ;

3° — Fixation de la créance de la *Daïra Sugar Corporation* à 800.000 liv. st., dont elle sera payée tant par la délégation du prix de vente à réaliser des chemins de fer, que, pour le surplus, par un prélèvement sur les 800.000 liv. st. en obligations à émettre; le solde du produit de cette émission devra servir de fonds de roulement à la Société ;

4° — La créance des porteurs de traites, figurant au passif pour 24.000.000 de francs, sera réglée par la remise d'actions privilégiées. Par suite, les intéressés ne viendront qu'après les obligataires, dans la répartition des produits annuels distribuables :

5° — Echange des obligations actuelles contre des obligations à revenu variable, au capital nominal de 400 fr., pouvant rapporter un intérêt maximum de 20 fr. par an et amortissables à 500 fr. ; l'amortissement se fera par achats en Bourse, tant que les titres seront au-dessous du pair ; ces obligations étant à revenu variable, il ne leur sera servi d'intérêts que dans la mesure des produits disponibles de chaque exercice, et il est entendu que le coupon ne sera pas cumulatif.

Comme on ne prévoit pas qu'il puisse être réalisé de produits nets pendant les trois premiers exercices, l'intérêt annuel variable ne commencera à courir qu'au 1er juillet 1909 ;

6° — Toutefois, un intérêt annuel de 8 fr. sera garanti, au moyen d'un dépôt en Banque, pour être payé, pendant les trois années 1906 à 1909, à ceux des obligataires qui renonceront à tout recours contre les administrateurs et contre les tiers. Le vote du concordat n'entraînera donc pas la renonciation à l'exercice des recours ;

7° — Aux termes d'un accord entre la *Société des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte* et la *Liquidation H. Say et Cie*, les deux parties renonceront réciproquement à toute répétition ou recours ultérieur ;

8° — Un Syndicat des Obligataires sera constitué pour assurer l'exécution du concordat et la surveillance des intérêts des obligataires.

Le Comité, tout en exprimant son très grand regret de n'avoir pu arriver à des combinaisons de nature à donner plus complète satisfaction aux obligataires, estime néanmoins que leur intérêt est d'éviter la faillite, et, par conséquent, de voter en faveur du concordat, dont le texte sera soumis au vote des créanciers le 10 février prochain.

Le Comité fait parvenir à ses adhérents les formules relatives au dépôt des obligations dans les caisses des établissements désignés, et il appelle toute l'attention des intéressés sur la brièveté des délais et, par suite, sur la nécessité pour eux de remettre leurs pouvoirs à la poste avant le 30 janvier au plus tard.

---

**Nominations dans la Légion d'honneur.** — Le *Journal Officiel* continue à publier les nominations faites dans la Légion d'honneur, à l'occasion de la nouvelle année.

Parmi les nouveaux promus, nous sommes heureux de relever les suivants :

Au titre du Ministère des Affaires étrangères :

*Au grade d'officier*

M. Noetzlin, citoyen suisse, administrateur de la *Banque de Paris et des Pays-Bas;* administrateur délégué de la *Banque Nationale du Mexique* et de la *Banque Russo-Chinoise.*

*Au grade de chevalier*

M. Cardon dit Cardanne, publiciste, secrétaire de la rédaction du *Figaro.*

Au titre du Ministère du Commerce :

*Au grade d'officier*

MM.

Lesieur (Georges-Charles), président de la Chambre de Commerce de Paris. Chevalier du 16 mai 1900.

Varin-Bernier (Jean-Rémy-Paul), président de la Chambre de Commerce de Bar-le-Duc. Chevalier du 29 octobre 1889.

Vernier (Léon), ancien commissaire du Gouvernement près la *Compagnie Générale des Omnibus.* Chevalier du 9 juillet 1885.

*Au grade de chevalier*

MM.

Demenge (Valère-Émile-Léon), administrateur délégué de la Société des *Mines de Malfidano;* administrateur de la *Compagnie Française des Métaux.* Expert inscrit en douane et près la Cour d'appel de Paris. Nombreuses récompenses aux expositions; 24 ans de pratique industrielle.

Métayer (Maurice), ingénieur en chef de la Société anonyme des *Hauts fourneaux, Forges et Aciéries de Denain et d'Anzin,* professeur de métallurgie à l'École centrale des Arts et Manufactures. Nombreuses missions à l'étranger, notamment en Autriche et en Allemagne. A représenté le Comité des forges de France à l'Exposition de Düsseldorf. Titres exceptionnels : services particulièrement signalés au commerce d'exportation.

Lesire (François-Jean-Baptiste), directeur du Comptoir général des fers et quincaillerie, à Perpignan; trésorier de la Chambre de commerce de Perpignan. Membre de la Chambre de commerce française de Barcelone. Conseiller du commerce extérieur; 27 ans de pratique industrielle.

Galicier (Albert-Gustave), président du Conseil d'administration des *Tramways de Roubaix-Tourcoing;* administrateur de Sociétés à l'étranger. Services rendus au commerce français d'exportation; 13 ans de services comme officier de réserve et de territoriale; 21 ans de pratique commerciale.

---

## Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Une première répartition de 100 francs par action devant être distribuée le 5 janvier aux actionnaires de la Compagnie Générale pour l'Industrie en France et à l'étranger (en liquidation),

La Chambre syndicale a décidé que depuis cette date, 5 janvier, les actions de ladite Société ne se négocient plus qu'à la 2[me] partie du Bulletin de la Cote, en titres estampillés de ladite répartition.

---

Depuis le 8 janvier, les 4.500 actions nouvelles de 100 piastres, libérées et au porteur, n[os] 216656 à 218155 et 253346 à 256345, de la Banque Nationale du Mexique sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1[re] partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 250.000 à 254.500, lesdites actions divisées et numérotées comme suit :

68.155 titres unitaires, n[os] 1 à 50000 et 200001 à 218155 :
7.269 titres de 5 actions, n[os] 220001 à 256345;
6.000 titres de 25 actions, n[os] 50001 à 200000.

---

Depuis le 13 janvier, les 1.528 actions de 500 fr. libérées et au porteur n[os] 9473 à 11000, de la Société anonyme des Glacières de Paris sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1[re] partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 9.472 à 11.000.

---

Depuis le 18 janvier, les obligations de l'Emprunt Ottoman 4 0/0 1901-1905 ne sont plus négociables qu'en titres définitifs, divisés et numérotés comme suit :

8.000 titres de 5 obligations, n[os] 1 à 40000;
201.212 titres de 1 obligation, n[os] 40001 à 241212.

En liquidation du 31 janvier, les livraisons s'effectueront exclusivement en titres définitifs.

---

Depuis le 10 janvier, les obligations 3 0/0 de la Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons.

---

Depuis le 13 janvier, les obligations 3 75 0/0 1905 de la Compagnie des Mines de Béthune sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1[re] partie du Bulletin de la Cote.

16.750 obligations de 400 fr. 3 75 0/0, émises à 393 fr. 50, libérées et au porteur, remboursables au pair par tirages au sort annuels, en 30 ans au plus, de 1916 à 1946.

Intérêt annuel : 15 francs payables par moitié les 15 février et 15 août.

Jouissance courante : 15 août 1905.

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Foncier de France, au Crédit Industriel et Commercial et au Crédit Lyonnais.

---

Depuis le 13 janvier, les 40.000 actions nouvelles de 500 fr., n[os] 80001 à 120000, libérées et au porteur, coupon 5 attaché, de la Banque de l'Union Parisienne sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1[re] partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique distincte des actions anciennes, jusqu'au paiement à ces dernières du coupon n° 4 afférent au solde du dividende 1905.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouvera porté de 80.000 à 120.000.

Les actions anciennes, n[os] 1 à 80000, doivent être munies de l'estampille suivante : « Capital porté à 60 millions de francs. Assemblées générales 24 novembre et 26 décembre 1905 ».

---

Depuis le 13 janvier, les 150.000 actions nouvelles de 100 francs, n[os] 100001 à 250000, libérées et au porteur, du Crédit Mobilier Français sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1[re] partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 100.000 à 250.000.

Les actions n[os] 1 à 75250 doivent être munies des deux estampilles suivantes : 1° « Capital porté à 10 millions de francs suivant délibération des assemblées générales extraordinaires des 10 décembre 1904 et 12 janvier 1905 »; 2° « Capital porté à 25 millions de francs suivant délibération des assemblées générales extraordinaires des 24 octobre et 30 novembre 1905 ».

Les actions n[os] 75251 à 100000 doivent porter la deuxième estampille seulement.

---

**L'intérêt des Bons du Trésor.** — Par décision du Ministre des finances en date du 20 janvier 1906, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 22 janvier inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons de un mois à moins de trois mois.
A 2 1/4 0/0 pour les bons de trois mois à moins de six mois.
A 1 1/2 0/0 pour les bons de six mois à un an.

— Par décision du Ministre des finances en date du 24 janvier 1906, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 25 janvier inclusivement :

A 1 0/0 pour les bons d'un mois à un an.

**Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE**

| PARIS ET SUCCURSALES | 18 janvier | 25 janvier |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.863 070.590 | 2 853.829.680 |
| Argent | 1.062.341 255 | 1 057.641.198 |
| | 3.925.411.845 | 3 911 470.878 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 28 338 | 20.997 |
| Portefeuille Paris — Effets Paris | 445 876.037 | 444.869.549 |
| Portefeuille Paris — Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 536 228.572 | 554.750.915 |
| Avances sur lingots à Paris | 2.718 000 | 2 483.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 171.786.072 | 158.961.046 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 334.058.292 | 330.093.987 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.575.960 | 99.575.960 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.034.470 | 26.313.238 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 362.437 | 374.473 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 118.577.947 | 123.771.415 |
| Total | 6.026 046.168 | 5.958 073.656 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières — Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.782.284.875 | 4.721.289.690 |
| Arrérages de valeurs déposées | 28.724.728 | 22.697.429 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.825 348 | 10.673.984 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 192.073.315 | 270.424 067 |
| Comptes courants de Paris | 513 277.742 | 460.430 111 |
| Comptes courants dans les succursales | 88.121.611 | 86.718.206 |
| Dividendes à payer | 4.646.325 | 3.794 720 |
| Escompte et intérêts divers | 3 596.858 | 3 970.621 |
| Réescompte du dernier semestre | 2 000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 175.479.854 | 151.059 316 |
| Total | 6.026.046.168 | 5.958.073.656 |

**Comparaison avec les années précédentes**

| | 30 janv. 1902 | 29 janv. 1903 | 28 janv. 1904 | 26 janv. 1905 | 25 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.254 6 | 4.426.0 | 4 358.5 | 4.368.8 | 4.721.3 |
| Encaisse or | 2.458.7 | 2.511.8 | 2.345.1 | 2.692.7 | 2.853 8 |
| — argent | 1.099.2 | 1.094.5 | 1.103.6 | 1.101.4 | 1.057.6 |
| Portefeuille | 751.8 | 761.6 | 937.3 | 639 1 | 999 6 |
| Avances aux partic. | 487.1 | 442.4 | 478.4 | 498.8 | 489.1 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 170.6 | 105.3 | 202.2 | 226.3 | 270 4 |
| — partic. | 534.8 | 467.9 | 459.1 | 484.1 | 731.1 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 2.123.5 | 2 155.8 | 3.062 3 | 2 315.2 | 3.596.1 |

**Le Budget tunisien.** — L'*Officiel* tunisien publie le rapport de M. d'Anthouard, délégué à la Résidence, au Bey sur le budget de 1906.

Les prévisions des recettes du budget ordinaire s'élèvent à 32.200.000 fr., supérieures de 2.075.000 fr. à celles de l'exercice 1902, mais inférieures de 4 millions aux recettes de l'exercice 1903, de 6 millions aux recettes de l'exercice 1904 et vraisemblablement aussi aux recettes de l'exercice 1905, cependant marqué par la mauvaise récolte des céréales.

Les impôts indirects surtout sont en progression continue et rapide. Les allocations nouvelles dépassent 15.300.000 fr.; elles sont attribuées aux divers services publics. Les principales sont motivées par l'incorporation au budget du protectorat des dépenses, jusqu'ici supportées par le budget de la guerre de la métropole, de l'administration militaire du sud-tunisien, l'ouverture d'écoles nouvelles, l'extension des anciennes et le commencement de laïcisation des écoles de filles, et l'entretien des routes.

Le budget ordinaire des dépenses atteint 32.100.000 fr.

Les ressources exceptionnelles provenant de la réalisation du solde (16.000.000 de francs), de l'emprunt de 1902, dit des chemins de fer, et de prélèvements sur les réserves du Trésor (fonds d'excédents disponibles), au total de 8.500.000 fr. seront principalement destinées à l'amélioration des lignes télégraphiques et téléphoniques et à la continuation des efforts pour la colonisation. Un crédit de 500.000 fr. est affecté à de nouveaux achats de terre, aux chemins de fer, notamment à la ligne Aïn-Moularès et Mehdi à Mokaine, et à la continuation du réseau des routes.

---

**Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Paris.** — Voici le résumé de la Caisse d'Epargne et de Prévoyance de Paris pendant l'année 1905.

Cette Caisse a reçu :

En 299.520 versements, dont 34.153 nouveaux, la somme de 37.816.351 fr. 24.

En 2.497 transferts-recettes provenant des diverses Caisses d'épargne, la somme de 1.422.747 fr. 59.

En 151.403 parties d'arrérages de rentes appartenant aux déposants, la somme de 1.049.518 fr. 50.

En 11 versements provenant d'amortissement de rentes appartenant aux déposants, la somme de 11.000 fr.

En intérêts capitalisés pour le compte de ses déposants, la somme de 3.118 901 fr. 94.

Elle a remboursé, par contre :

En 164.737 retraits, dont 28.857 pour solde, la somme de 36.534.618 fr. 57.

En 1.860 transferts-paiements envoyées à diverses Caisses d'épargne, la somme de 810.194 fr. 88.

Elle a, en outre, versé à la Caisse Nationale des retraites pour la vieillesse, en 137 placements effectués pour le compte de ses déposants, la somme de 50.797 francs.

Elle a acheté au nom de 4.738 déposants 124.628 fr. de rente, qui ont coûté 4.122.925 fr.

Au 31 décembre 1905, le solde dû par la Caisse d'épargne de Paris à 632.310 déposants s'élève à 117.366.633 fr. 61.

Par suite, le nombre des livrets, qui était de 627.610 au 1er janvier 1905, a diminué, dans l'année, de 4.700;

Et le solde dû aux déposants, qui était, au 1er janvier 1905, de 115.467.425 fr. 62, a augmenté, dans l'année, de 1.899.207 francs 99.

Les inscriptions de rentes dont la Caisse d'épargne est restée dépositaire s'élèvent, en nombre, à 37.909, pour 1 million 40.738 fr. de rentes 3 0/0 et 3 0/0 amortissable, représentant, au cours moyen du 31 décembre, un capital de 34.356.122 fr.

---

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Voici le résumé des opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations :

I. — Opérations complémentaires de l'année 1905

Départements. — Du 21 au 31 décembre 1905

(Résultats parvenus postérieurement au 31 décembre)

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds ... Fr. | 6.099.286 34 |
| Retraits de fonds | 8.008.164 93 |
| Excédent de retraits | 1.908.878 59 |
| Excédent de dépôts de l'année 1905 | 25.536.086 34 |
| Intérêts liquidés provisoirement au profit des Caisses d'épargne pour leurs fonds en dépôt pendant l'année 1905 | 108.954.266 » |
| Augmentation, pour l'année 1905, des fonds des Caisses d'épargne en dépôt à la Caisse des Dépôts et Consignations | 134.490.352 34 |

Capitaux encaissés sur les valeurs qui font partie du portefeuille provenant de l'emploi des fonds des Caisses d'épargne, et qui ont été appelées au remboursement pendant l'année, 28.262.739 fr. 68.

II. — Opérations de l'année 1906

Paris. — Du 1er au 10 janvier 1906

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds | 515.762 23 |
| Retraits de fonds | 159.941 22 |
| Excédent de dépôts | 855.821 01 |

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 janvier 1906 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 637.896 fr. 38;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 2.371.642 fr. 21.

Voici le relevé des capitaux employés en achats de rentes pendant l'année 1905 pour le compte des divers services de la Caisse des Dépôts et Consignations :

| | Francs |
|---|---|
| Janvier | 15.265.846 59 |
| Février | 16.969.368 47 |
| Mars | 18.891.399 34 |
| Avril | 18.928.790 08 |
| Mai | 24.144.152 42 |
| Juin | 21.497.406 75 |
| Juillet | 21.516.684 37 |
| Août | 22.432.768 34 |
| Septembre | 23.390.843 14 |
| Octobre | 23.698.101 13 |
| Novembre | 18.823.308 67 |
| Décembre | 17.485.940 73 |
| Soit au total | 243.044.610 03 |

Voici maintenant la décomposition de ces achats :

| Désignation des services pour lesquels les achats ont été effectués | Montant des achats |
|---|---|
| Caisses d'épargne ordinaires | 130.697.686 38 |
| Caisse nationale d'épargne | 85.968.577 32 |
| Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels | 25.164.890 85 |
| Fonds de garantie (Loi du 9 avril 1898 sur les responsabilités des accidents du travail) | 847.609 13 |
| Caisse d'assurances en cas d'accidents | 256.915 97 |
| Caisse d'assurances en cas de décès | 108.930 38 |
| Total égal | 243.044.610 03 |

**Octroi de Paris.** — Les droits d'octroi perçus par la Ville de Paris ont produit, pendant le mois de décembre 1905, une somme de 13.464.319 fr., en augmentation de 29.175 fr. sur celles de décembre 1904, et en diminution de 272.705 fr. par rapport aux évaluations budgétaires.

Depuis le 1er janvier dernier, les recettes de l'octroi se sont élevées au chiffre de 108.206.209 fr., ce qui représente une moins-value de 1.113.875 fr. par rapport aux recettes de 1904, et de 1.793.791 fr. comparativement aux évaluations budgétaires correspondantes.

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 24 au 31 décembre 1905** (52e semaine)

(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1905 | Rec. br. de la semaine 1904 | Recettes brutes des années 1905 | Recettes brutes des années 1904 | Différence pr 1905 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat** | 2.916 | 1.200 | 1.296 | 53.350 | 51.454 | + | 1.896 |
| **Paris-Lyon-Méditer.** | 9.424 | 10070 | 11050 | 472 320 | 459.510 | + | 12 810 |
| — Chemins Algériens | 513 | 244 | 290 | 10.246 | 10 314 | — | 68 |
| **Nord** | 3.765 | 5.471 | 4.465 | 249.293 | 234.836 | + | 14 457 |
| **Ouest** | 5.843 | 4.019 | 4.195 | 191.682 | 187.388 | + | 4 294 |
| **Orléans** | 7.199 | 6.507 | 4.089 | 242.496 | 231.666 | + | 10.830 |
| **Est** | 4.922 | 4.538 | 3.838 | 198.857 | 199.307 | + | 8.550 |
| **Midi** | 3.830 | 2.390 | 1.993 | 114.426 | 112 969 | + | 1 457 |
| **Est-Algérien** | 898 | 230 | 256 | 9 467 | 9.190 | + | 277 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 211 | 228 | 10 886 | 11.611 | — | 725 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 80 | 84 | 3.856 | 3.731 | + | 125 |
| **Lignes Algériennes** | 874 | 97 | 131 | 5.225 | 4.878 | + | 347 |
| **Médoc** | 103 | 31 | 35 | 1.446 | 1.422 | + | 24 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

Les échanges sont restés calmes cette semaine, mais le Marché s'est montré constamment résistant. Au fond, on affecte des dispositions toujours bonnes, mais on se tient encore sur une certaine réserve, en attendant d'être fixé définitivement sur la Conférence d'Algésiras.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont légèrement plus lourdes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 99 fr. 02 1/2 à terme il y a huit jours, clôture à 98 fr. 80; au comptant, elle est à 98 fr. 85, en moins-value de 15 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* se retrouve à 98 fr. 25 au comptant, en recul de 40 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes* gagnent 4 fr. à 484 fr.; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 81 fr. 50, sans changement; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, 83 fr., contre 83 fr. 20; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 93 fr. 50, perdant 20 centimes; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899***, 479 fr., au lieu de 482 fr. 50; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 425 fr., comme jeudi dernier; ***Emprunt 3 1/2 1905***, 479 fr., en avance de 2 fr. 50; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, 454 fr. 50, en plus-value de 4 fr. 50; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 467 fr. 25, sans changement appréciable; ***Tunisien 3 0/0 1902***, 458 fr. 25, contre 453 fr. 25.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* demeurent fermes en général.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** s'échangent à 560 fr., perdant 1 fr. 25; ***Obligations 3 0/0 1869***, 472 fr. 50, contre 475 fr.; ***Obligations 3 0/0 1871***, 406 fr., sans changement; ***Obligations 4 0/0 1875***, 572 fr. 50, en avance de 4 fr. 50; ***Obligations 4 0/0 1876***, 571 fr. 50, en plus-value de 5 fr.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** sont à 386 fr., contre 385 fr. 50; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 387 fr., comme la semaine dernière; ***Obligations 2 0/0 1898***, 437 fr., également sans changement.

Les ***Obligations 2 0/0 1899*** (***Emprunt du Métropolitain***) cotent 429 fr. au lieu de 429 fr. 50; ***Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904***, 430 fr., gagnant 1 fr.; ***Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées***, 379 fr., contre 378 francs.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, gagne 10 fr. à 3.930 fr. au comptant.

Pour les cinq premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 3.596.148 fr. 22.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 701 fr. à terme et à 700 fr. au comptant; elles clôturaient, jeudi dernier, à 698 fr. et à 700 fr. Les prêts hypothécaires et communaux autorisés par le Conseil de cet Etablissement pendant la dernière semaine s'élèvent à 4.535.000 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont été demandées.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* ont passé de 489 fr. 75 à 490 fr.; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 506 fr., contre 505 fr.; ***Obligations Communales 1880***, 505 fr., sans changement; ***Obligations Foncières 1883***, 449 fr. 50, perdant 1 fr.; ***Obligations Foncières 2 60 0/0 1885***, 488 fr. 50, en avance de 3 fr. 50.

Les ***Obligations Communales 3 0/0 1891*** ont repris de 401 fr. à 404 fr.; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 476 fr. 25, au lieu de 474 fr. 25; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, 486 fr., regagnant 2 fr.; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***, 485 fr., sans changement; ***Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots***, 494 fr., en légère plus-value.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été un peu irrégulières.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* clôture à 1.430 fr. au comptant et à 1.435 fr. à terme, contre 1.455 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* a reperdu 2 fr. à 648 fr. au comptant et à terme.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.085 au comptant au lieu de 1.095 fr ; à terme il reste à 1.087 fr., contre 1.097 fr.

La *Société Générale* clôture à 634 fr. au comptant comme jeudi dernier, et à 636 fr. à terme, contre 635. Cette Société vient de publier son bilan au 31 décembre 1905. Le portefeuille s'élève à 414.576.270 fr. 56,

contre 444.299.289 fr. 05 au 30 novembre. Les reports se chiffrent par 47.389.968 fr. 30, au lieu de 56.757.608 francs 79 ; avances, 153.250.727 fr. 98, contre 153 millions 766.658 fr. 38 ; comptes de chèques, 289.984.943 francs ; dépôts à échéance fixe, 126.036.400 fr. Les bénéfices nets pour les douze mois de 1905 s'établissent à 7.999.514 fr. 18.

Le *Crédit Industriel et Commercial* passe de 684 fr. à 685 francs.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* cote 231 fr. au comptant, contre 232 fr., et 234 fr. à terme, comme la semaine dernière ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 163 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* s'échange à 330 fr. au comptant.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 125 fr. au comptant, sans variation ; à terme on cote 126 fr., contre 125 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'inscrit à 811 fr. à terme et à 812 fr. au comptant ; action nouvelle, 782 fr. au comptant.

La *Société Marseillaise* clôture à 910 fr. au comptant, l'action libérée de 250 fr. seulement.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* finissent à 131 fr., en moins-value de 2 fr. ; *Obligations de 475 francs*, 156 fr. au comptant, contre 157 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* recule de 2 fr. 50 à 77 fr.

La *Banque de l'Algérie*, que nous laissions à 1.280 francs, se retrouve à 1.278 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* recule de 2 fr. à 311 francs.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* se retrouve à 1.398 fr. l'action non estampillée. Au sujet de cette Société, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

La *Rente Foncière* gagne 10 fr. à terme à 252 fr. et 11 fr. au comptant à 254 fr.

La *Compagnie Algérienne* a perdu 3 fr. au comptant à 836 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* se traitent à 125 fr. à terme, comme la semaine dernière, et à 126 fr. 50 au comptant, contre 125 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont eu un marché très soutenu.

L'action *Lyon* est revenue de 1.383 fr. au comptant à 1.377 fr. ; à terme, pas de cours ; *Nord*, 1.816 fr. au comptant, reperdant 13 francs.

L'action *Midi* a rétrogradé de 1.192 fr. au comptant à 1.180 fr. ; *Est*, 942 fr. au comptant, en recul de 7 fr. ; *Ouest*, 909 fr. au comptant, gagnant 4 fr. ; *Orléans*, 1.470 fr. au comptant, perdant 18 francs.

Pour la première semaine de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1905 : *Augmentations : Orléans*, 182.000 francs ; *Est*, 60.000 fr. ; *Nord*, 62.000 fr. ; *Midi*, 65.800 francs ; *Lyon*, 410.000 fr. ; *Ouest*, 76.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été diversement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* perdent 5 fr. à 640 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 500 fr. au comptant, contre 499 fr. 50 et 503 fr. à terme, en avance de 7 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* s'est avancée de 351 fr. 50 à 360 francs.

L'action *Suez* perd 20 fr. au comptant à 4.280 fr., et 13 fr. à terme à 4.287 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 1.895 francs, en recul de 5 fr. ; *Parts Civiles*, 3.085 fr., en recul de 20 francs.

Les *Omnibus de Paris* sont montés de 750 fr. au comptant à 756 fr., et de 747 fr. à terme à 760 fr. Pour la troisième semaine de 1906, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 843.658 fr. 05, contre 768.053 fr. 25 pendant la même semaine de 1905. Du 1er au 21 janvier 1906, les recettes se chiffrent par 2.641.093 fr. 55, contre 2.429.743 fr. 75, soit une différence de 211.349 fr. 80 en faveur de l'année en cours.

Les *Voitures à Paris*, que nous laissions à 316 fr. au comptant et à terme, se sont avancées, sur ces deux marchés, à 333 fr. 50 et à 335 francs. Pour la première quinzaine de janvier, les recettes de cette Compagnie accusent une augmentation de 167.985 fr. 15 sur celles de la même période de 1905.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* est revenue de 586 fr. à terme à 582 fr. et de 590 fr. au comptant à 581 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 223 fr. au comptant, contre 222 fr. ; *Est-Parisien*, 54 fr. au comptant, gagnant 6 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 520 fr., en moins-value de 7 fr. 50.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* finissent à 253 fr. au comptant, contre 254 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais* gagnent 1 fr. à 446 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* reperd 1 franc au comptant, à 532 fr. ; à terme, on cote 534 fr., comme jeudi dernier, *Electro-Métallurgie de Dives*, 352 francs à terme, également sans changement.

*L'Omnium Lyonnais* finit à 160 fr. au comptant, en recul de 3 francs.

Le *Métropolitain de Paris* reperd 3 francs à terme à 533 francs.

L'action du *Nord-Sud de Paris* est à 245 fr. au comptant, et à 242 fr. à terme.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris* est revenue de 353 fr. à terme et au comptant, à 341 et à 340 francs.

La *Malfidano* se retrouve à 709 fr. au comptant, en moins-value de 6 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, cote 204 fr. à terme, sans changement, et 204 fr. aussi au comptant, contre 207 fr. ; actions privilégiées, 206 fr. à terme, comme jeudi dernier, et 208 francs au comptant, au lieu de 207 fr. ; *Messageries Maritimes*, 289 fr. au comptant et 287 fr. à terme les actions ordinaires, en avance de 1 fr. et de 2 fr. ; actions de priorité, 297 fr. au comptant, reperdant 3 fr.

Les *Chargeurs Réunis* s'échangent à 813 fr., au lieu de 815 fr.

La *Dynamite Centrale* se tient, à terme, à 534 fr., et au comptant à 535 fr.

Les *Phosphates du Dyr* gagnent 2 francs à 112 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont calmes à 124 fr., contre 125 francs ; *Obligations 4 0/0*, 216 francs, en moins-value de 4 fr. 50.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* reperdent 6 francs, à 335 francs ; actions de priorité, 289 francs au comptant contre 288 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*, qui était montée à 748 fr. au comptant et 744 fr. à terme, est revenue à 730 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* cotent 609 fr. 75 contre 610 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, aux environs de 516 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont en bénéfice de 2 francs à 480 francs.

L'*Association Minière* s'échange à 190 francs au comptant et à 192 fr. à terme.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* sont demeurés bien tenus pour la plupart.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* se tient à 92 fr. 40 au comptant au lieu de 92 fr. 30 ; *Rente 4 0/0 1900*, 94 fr. 45 au comptant, en plus-value de 65 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est revenu de 88 fr. 95 à 88 fr. 75 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 104 fr. 20 au comptant ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 491 fr. 50 au comptant, en avance de 6 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit à 468 fr. au comptant, en avance de 1 fr. 50 ; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902* fermes à 503 fr. ; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 476 francs au comptant et

477 fr. à terme ; il restait, il y a huit jours, à 479 fr. au comptant et à 480 fr. à terme.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont soutenues à 79 fr. 75 au comptant.

L'*Italien 5 0/0* s'est avancé de 104 fr. 55 à 104 francs 80.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 92 fr. 15, est revenue à 91 fr. 92 1/2.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, est actif à 90 fr. 20 à terme et à 90 fr. 35 au comptant, contre 90 fr. 17 1/2 et 90 fr.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est sans changement au comptant à 509 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 68 fr. 50, au lieu de 68 fr. 40 ; 2e série, 68 fr. 85, reperdant 15 centimes ; 3e série, 69 fr. 25 au comptant, contre 69 fr. 10.

Le *Roumain 4 0/0 amortissable 1894* est à 91 fr. 40 ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 91 fr. 50 au comptant, bien tenue ; *Rente 4 0/0 Amortissable 1898*, 92 fr. 50 et 91 fr. 75 les petites coupures ; *Amortissable 4 0/0 1905*, 92 fr. 25, comme il y a huit jours.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* finit à 69 fr. à terme et à 68 fr. 60 au comptant ; *Rente 3 0/0 1896*, 68 fr. 85 à terme et 68 fr. 75 au comptant ; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 82 fr. 90 à terme et 82 fr. 75 au comptant ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 81 fr. 95 à terme, et 82 fr. au comptant.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se retrouvent à 486 fr. au comptant et à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* a rétrogradé de 81 fr. 40 à terme et de 81 fr. 60 au comptant, à 80 fr. 90 et à 80 fr. 55 ; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 485 fr. au comptant, en recul de 4 francs.

Les *Valeurs Ottomanes* sont calmes ; la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* perd 10 centimes à 90 fr. 57 1/2 ; *Priorités 4 0/0* aux environs de 504 fr. ; *Consolidation 4 0/0*, 478 et 479 fr. les petites coupures ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 475 fr. 50 au comptant, en moins-value de 1 fr. 50.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 451 fr. au comptant.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se retrouve à 485 fr., contre 484 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 929 fr. à terme, en moins-value de 4 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 610 fr. à terme, au lieu de 611 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* sont aux environs de 197 francs.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* restent à 612 fr. au comptant, comme la semaine dernière.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 443 fr. à terme et à 445 fr. au comptant ; elle clôturait la semaine dernière à 445 fr. à terme, et à 443 fr. au comptant.

Le *Rio-Tinto* a repris à 1.664 fr., regagnant 16 fr.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* sont à 24 fr. au comptant et à 23 fr. à terme, contre 22 fr. 50 et 22 fr. jeudi dernier.

La *Sosnowice* est à 1.306 fr. au comptant et à 1.317 francs à terme.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* se retrouvent à 158 fr. à terme, en bénéfice de 2 fr. ; au comptant on est à 159 fr. 50.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à leur même cours de 330 fr. ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 485 fr. à terme ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 448 fr. au comptant, les unités.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se tiennent aux environs de 295 fr. au comptant.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, se maintiennent à leur cours précédent de 368 francs à terme ; au comptant, on cote 367 francs ; actions privilégiées, 376 francs au comptant, contre 378 francs. Pour la première décade de janvier, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 377.787 francs, contre 373.204 francs pendant la même période de 1905.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont de nouveau fermes. Les *Andalous* se sont avancés de 187 francs à 195 francs ; *Nord de l'Espagne*, 176 francs, au lieu de 174 francs ; *Saragosse* 318 francs, en avance de 5 francs.

## MARCHÉ EN BANQUE

Les affaires ont été peu actives sur le Marché en Banque, et il y a eu à constater un peu d'irrégularité dans les différents groupes.

Le *Brésil 5 0/0 1895* recule de 12 centimes 1/2, à 100 77 1/2 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 100 fr. 10, en avance de 5 centimes ; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 88 fr. 02 1/2, en plus-value de 1 fr. 05 ; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 25 contre 35 fr. 22 1/2 ; *Mexicain 5 0/0*, 52 fr. 70 contre 52 fr. 72 1/2 ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 91 fr. 25, en moins-value de 20 centimes.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* restent soutenues à 454 francs, sans changement sur la semaine dernière.

Le *Laurium Grec* passe de 65 francs à 65 fr. 75 ; *Chemins Ottomans*, en avance de 1 fr. 75 à 142 fr. 25.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* se retrouvent à 433 fr. au lieu de 433 fr. 50 la semaine dernière.

Le *Cape Copper* finit à 136 francs, contre 135 fr. 50 ; *Tharsis*, en avance de 5 francs à 152 francs.

On retrouve l'action de l'*Union des Tramways* demandée à 97 francs.

Le portefeuille de ce « Trust » est composé uniquement de valeurs d'entreprises dans une situation prospère, ainsi qu'en témoignent les cours auxquels elles sont cotées. Ces cours, en effet, font ressortir pour ces titres une prime qui, en moyenne, s'établit à 40 0/0 de leur valeur nominale.

Quant au revenu de ce portefeuille, il est tel qu'il couvre largement les charges obligataires de la Société, ses frais d'études, bref, tous ses frais généraux. Il s'ensuit que tous les autres revenus perçus par la Société représentent des profits nets qui reviennent aux actionnaires.

L'action de l'*Électrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est à 310 francs.

La *Harpener* clôture à 1.638 francs, en avance de 4 francs.

L'action *Kertch* est en moins-value de 1 fr. 25 à 35 fr. 50.

Les actions des *Machines Hartmann* ont été de nouveau très demandées. Elles finissent à 834 francs.

La *Huanchaca* est en recul de 1 fr. 50. Cours de clôture 129 francs.

La *Société Hellénique des Mines* est inchangée à 70 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* se traite activement à 478 fr. 50.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* reste à 480 fr., sans changement sur la semaine dernière.

Les *Aciéries du Donetz* sont en moins-value de 6 francs à 1.124 fr. ; *Doubowaïa-Balka*, en recul de 15 fr., à 1.215 fr. ; *Dniéprovienne*, 1.835 fr. perdant 10 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* gagnent 17 fr. et finissent à 157 fr. 50.

La *Banque d'Athènes* clôture à 135 fr. au comptant contre 134 fr. 50 et à 134 fr. 50 à terme, contre 133 fr. 50.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* se traite à 439 francs, avec de bons échanges.

La *Vieille-Montagne* finit à 895, gagnant ainsi 4 francs.

La *Part de Monaco* recule de 5.650 francs à 5.610 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* s'échangent à 317 francs, contre 319 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 74 fr. 50, contre 75 francs.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* sont restées demandées : elles clôturent à 285 francs [illegible] 250 francs et à 23 fr. 50 la part de fondateur.

---

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

25 janvier 1906.

**Situation agricole**. — Tout récemment, et dans l'espace de quelques heures, la situation météorologique s'est radicalement modifiée. La colonne thermométrique a opéré une descente rapide ; la neige est tombée en abondance dans de nombreux départements.

Ce temps, tout à fait conforme à la saison, a été bien accueilli par la culture, qui eût cependant préféré une transition plus lente. Il est possible, en effet, que les fortes gelées de ces trois derniers jours aient occasionné des dégâts parce qu'elles se sont produites avant que les terres fussent suffisamment ressuyées.

Quoi qu'il en soit, les conditions atmosphériques actuelles sont certainement moins défavorables que celles qui prédominaient depuis le commencement de novembre. Non seulement l'humidité provoquait un développement excessif des mauvaises herbes, mais elle enlevait toute efficacité aux matières fertilisantes que le sol renferme. Un froid persistant arrêtera l'essor de ces plantes adventices, conservera aux engrais leurs principes utiles et fera disparaître les bêtes nuisibles qui infestent les champs.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 | 11janv. 1906 | 18janv. 1906 | 25janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 37 | 23 37 | 23 37 | 23 87 | 23 87 |
| Liverpool | 19 29 | 19 3[illegible] | 19 27 | 19 53 | 19 32 |
| Anvers | 18 75 | 18 75 | 18 75 | 18 75 | 18 75 |
| Berlin | 22 93 | 23 62 | 23 77 | 23 93 | 23 71 |
| Budapest | 17 93 | 18 06 | 18 10 | 18 01 | 17 97 |
| Chicago | 16 61 | 16 87 | 16 78 | 16 78 | 16 49 |
| New-York | 17 42 | 17 65 | 17 61 | 17 61 | 17 37 |

**Blé**. — La plupart des échantillons présentés cette semaine sur nos marchés de province ont encore révélé une qualité défectueuse, mais il est probable que le temps froid et sec qui prévaut depuis quelques jours aura pour effet d'assainir la marchandise.

En attendant, on constate d'une région à l'autre de grands écarts dans les prix, fait qui s'explique précisément par la différence de la qualité des grains vendus.

Voici les derniers cours pratiqués : Arras, 22 50 à 22 75 ; Autun, 23; Besançon, 23 à 23 50; Blois, 22 50 à 23; Bourges, 22 25 à 22 50; Cambrai, 22 50 à 23 25; Clermont-Ferrand, 23 50 à 24 25; Compiègne, 22 à 22 75; Dijon, 22 50 à 22 75 ; Etampes, 21 50 à 23; Laon, 22 75 à 23; Lunéville, 23 à 23 25; Nancy, 23 à 23 25 ; Nevers, 23 à 23 25; Nantes, 23 ; Niort, 22 à 22 50 ; Péronne, 22 à 22 75; Poitiers, 22 50 à 23; Reims, 22 à 22 50; Rouen, 22 75 à 23 25; Toulouse, 23 75 à 24 25; Lyon, 22 75 à 23 25.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a coté : blés de choix, 24 .. ; bonne qualité, 23 75; qualité moyenne, 23 .. à 23 50; qualité ordinaire, 22 25 à 22 50; blancs, 23 50 à 24 ... Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché réglementé est ferme, mais il ne s'y traite que peu d'affaires :

| | 11 janv. | 18 janv. | 25 janv. |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 37 | 23 87 | 23 87 |
| Février | 23 62 | 24 12 | 24 12 |
| Mars-Avril | 23 87 | 24 12 | 24 12 |
| 4 de mars | 24 12 | 24 37 | 24 12 |
| 4 de mai | 24 12 | 24 37 | 24 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Les transactions sont lentes ; la tendance est plutôt lourde.

| | 11 janv. | 18 janv. | 25 janv. |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 62 | 30 62 | 30 62 |
| Janvier | 30 87 | 31 12 | 30 87 |
| Mars-Avril | 31 12 | 31 37 | 31 12 |
| 4 de mars | 31 37 | 31 62 | 31 37 |
| 4 de mai | 31 62 | 31 75 | 31 62 |

Les 100 kilos, net, toile perdue sans escompte.

**Farines de consommation.** — La hausse récente du blé a déterminé la plupart des meuniers a relever leurs prix de vente :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 54 25 | 34 55 |
| Premières marques | 54 .. | 34 39 |
| Bonnes marques | 52 75 | 33 60 |
| Marques ordinaires | 51 50 | 32 80 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

Le Syndicat de la Meunerie de la région de Paris, réuni hier en assemblée générale, a décidé en principe l'établissement d'une cote officielle des farines de consommation.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 | 18janv. 1906 | 25janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 20 37 | 20 12 | 20 25 | 20 50 | 20 62 |
| Londres | 20 53 | 20 22 | 20 45 | 20 37 | 20 37 |
| Anvers | 20 .. | 19 87 | 20 37 | 20 12 | 20 .. |
| Amsterdam | 20 28 | 20 28 | 20 52 | 20 52 | 20 28 |
| Prague | 19 42 | 19 32 | 19 53 | 19 53 | 19 53 |
| Hambourg | 20 50 | 20 43 | 20 68 | 20 50 | 20 56 |
| New-York(moscovad) | 35 68 | 35 68 | 37 11 | 36 40 | 37 11 |

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les quatre premiers mois de la campagne 1905-06 (1er septembre au 31 décembre), d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la campagne précédente :

| | 1904-05 | 1905-06 |
|---|---|---|
| | Tonnes exprimées en raffiné | |
| Reprises | 453.437 | 313.652 |
| Production | 552.332 | 928.129 |
| Importations | 22.629 | 11.973 |
| Entrées de sucres libérés d'impôt. | » | 1.720 |
| Total des ressources | 1.028.398 | 1.255.474 |
| Consommation | 221.693 | 205.002 |
| Fabrication des bières | 12 | 147 |
| Alimentation du bétail | 1 | 25 |
| Sucres des mélasses | 2.404 | 4.029 |
| Exportations | 110.926 | 168.344 |
| Expéditions de sucres libérés d'impôt | » | 12 |
| Préparations sucrées exportées | 1.410 | 1.509 |
| Pertes matérielles et autres décharges | 1 | 5 |
| Total du mouvement | 336.447 | 379.073 |
| Stock au 31 décembre | 691.951 | 876.401 |
| contre, au 30 novembre | 704.541 | 734.088 |
| Différence au 31 décembre | — 12.590 | + 142.313 |

Durant le mois dernier, la production s'est élevée à 124.642 tonnes, contre 48.367 en décembre 1904, soit en plus 76.275 tonnes ou 157,7 0/0 ; les ressources, y compris les importations et les entrées dans les fabriques de sucres libérés d'impôt, se sont accrues de 227.782 tonnes, au lieu de seulement 54.376 en 1904.

La consommation, y compris les acquittements des obligations d'admission temporaire, a été de 47.094 tonnes, contre 49.667 ; les exportations, de 36.057 tonnes, contre 15.730. Le total du mouvement est ressorti à 85.469 tonnes, au lieu de 66.966, soit une différence de 18.503 tonnes en faveur de décembre 1905. Néanmoins, l'intensité de la production s'est traduite par une augmentation de 142.313 tonnes du stock qui, en 1904, s'était amoindri de 12.590 tonnes.

Les résultats peu favorables accusés par cette statistique sont restés sans effet, parce qu'ils étaient escomptés. Sur notre marché des sucres blancs n° 3, les transactions ont été limitées, cette huitaine, et les cours n'ont été soumis qu'à des fluctuations peu étendues.

On a côté en clôture :

| | 11 janv. | 18 janv. | 25 janv. |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 24 12 | 24 37 | 24 12 |
| Février | 24 37 | 24 62 | 24 25 |
| 4 de mars | 24 87 | 25 12 | 24 75 |
| 4 de mai | 25 37 | 25 62 | 25 25 |
| 4 d'octobre | .. .. | .. .. | 26 .. |
| Roux 88° disponible | 20 25 | 20 50 | 20 62 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. à 56 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les trois premiers mois de la campagne 1905-1906, soit du 1er octobre au 31 décembre. Voici les chiffres principaux de ce tableau :

| Douze mois | 1904-1905 | 1905-1906 | Différence |
|---|---|---|---|
| — | — | — (Hectolitres) | — |
| Stock au début de la campagne | 538.947 | 469.651 | — 69.296 |
| Production | 1.111.245 | 1.290.973 | + 179.728 |
| Importations | 29.938 | 32.628 | + 2.690 |
| Total des ressources | 1.680.130 | 1.793.252 | + 113.122 |
| A déduire : | | | |
| Exportations | 80.461 | 87.176 | + 5.715 |
| Livraisons | 811.859 | 850.567 | + 38.708 |
| Total | 893.320 | 937.743 | + 44.423 |
| Stock au 31 décembre | 786.810 | 855.509 | + 68.699 |
| Contre, au 30 nov. | 723.914 | 742.636 | + 18.722 |
| Différence au 31 décembre. | + 62.896 | + 112.873 | + 49.977 |

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1905, possédaient un stock approximatif de 89.978 hectolitres (113.435 à la même date de 1904), et dont la production durant les trois premiers mois de la campagne est évaluée à 48.172 hectolitres, inférieure de 9.033 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison précédente (57.205).

La production des distillateurs et bouilleurs de profession, 1.242.801 hectolitres (1.054.040), accuse une augmentation de 188.761 hectolitres, soit 17.9 0/0. On constate un accroissement de 179.728 hectolitres, ou 16.1 0/0, dans le rendement total.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 433.943 hectolitres, contre 340.918 en décembre 1904, soit en plus 93.025 hectolitres.

Les exportations ont été de 28.552 hectolitres, au lieu de 22.860. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont été de 292.518 hectolitres, supérieures de 37.356 hectolitres à celles de décembre 1904 (255.162).

Malgré cette plus grande importance des prélèvements de la consommation, le stock s'est accru de 112.873 hectolitres, au lieu de seulement 62.896 en 1904.

Sur le marché de Paris, grâce à une intervention énergique des haussiers, les cours des différentes époques ont progressé. On a coté en clôture :

| | 11 janv. | 18 janv. | 25 janv. |
|---|---|---|---|
| Courant | 37 87 | 39 50 | 40 25 |
| Février | 37 87 | 39 37 | 40 12 |
| Mars-avril | 38 12 | 39 37 | 40 25 |
| 4 de mai | 38 50 | 39 37 | 40 25 |
| 4 derniers | 37 12 | 37 12 | 37 37 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Vins.** — Le calme reste encore la note dominante, mais on signale çà et là quelques affaires qui semblent indiquer une prochaine reprise.

A Bercy, les provenances du Midi valent de 10 à 22 fr. et celles d'Algérie de 10 à 18 fr. l'hectolitre, nu, en entrepôt.

Le détail paie les soutirages de 70 à 100 fr. la pièce, dans Paris.

D'après la statistique mensuelle, publiée par la Direction des Contributions indirectes, les quantités des vins sortis des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés) se sont élevées, pendant le mois de décembre, quatrième de la campagne, à 3.330.092 hectolitres. Le stock commercial à fin décembre, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands en gros, était de 16.054.720 hectolitres, contre 16.085.027 hectolitres au 30 novembre dernier et 14.752.342 au 31 décembre 1904. Il y a donc diminution de 30.307 hectolitres par rapport à novembre 1905, et augmentation de 1.302.378 hectolitres par rapport à décembre 1904.

**Prix de la Laine** sur les principaux marchés

| Villes | 28 déc. 1905 | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 | 18 janv. 1906 | 25 janv. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k. | 207 .. | 194 50 | 197 50 | 199 50 | 205 .. |
| Roubaix (qualité peignée) le kilog. | 5 60 | 5 60 | 5 62 | 5 62 | 5 62 |
| Anvers ( d° ) le kil. | 5 37 | 5 07 | 5 15 | 5 15 | 5 27 |

A Londres, la première série d'enchères de laines coloniales de l'année 1906 s'est ouverte le 16 courant ; sauf avis contraire, elle se terminera le 31.

Les quantités disponibles pour ces ventes sont les suivantes : Nouvelle-Galles-du-Sud, 46.000 balles ; Queensland, 27.000 ; Victoria, 23.500 ; Australie-Méridionale, 14.800 ; Australie-Occidentale, 16.000 ; Tasmanie, 200 ; Nouvelle-Zélande, 27.500 ; total de l'Australasie : 155.000 ; Colonie du Cap, 10.000 ; total général : 165.000 balles.

Durant les premières séances, les acheteurs ont fait preuve d'une assez grande hésitation, laquelle s'est traduite par un léger fléchissement des prix des mérinos lavées et en suint, comparativement à ceux de la dernière série de 1905. Par la suite, une notable amélioration s'est manifestée ; les mérinos ont regagné leur précédent niveau, tandis que les belles croisées bénéficiaient d'une hausse de 5 0/0 environ.

La direction du marché de Reims nous informe que les ventes publiques aux enchères de la campagne 1906 auront lieu sur cette place aux dates suivantes :

1re vente (peauturiers), 31 mars ; 2e (peauturiers et mères-laines), 28 avril ; 3e (mères-laines), 26 mai ; 4e (mères-laines), 16 juin ; 5e (mères-laines), 7 juillet ; 6e (mères-laines), 28 juillet ; une septième et dernière vente aura lieu le 13 octobre, si les quantités disponibles le permettent.

**Soies.** — A Lyon, comme d'ailleurs sur tous les autres marchés européens, les transactions quotidiennes sont toujours des plus limitées. L'activité ne pourra renaître qu'après l'évanouissement des préoccupations engendrées par toutes les questions de politique extérieure ; jusqu'à ce moment le commerce de la soie restera condamné au régime des petites affaires effectuées au jour le jour par la consommation.

Mais, s'il y a lieu de se plaindre de l'insuffisance des demandes, il faut constater que la cote est fort bien défendue et que les acheteurs doivent payer les pleins prix précédemment pratiqués. Cette fermeté permet de supposer qu'un vif mouvement de reprise se manifestera dès que la situation générale s'y prêtera ; aussi le monde commercial attend-il avec une grande impatience l'issue des négociations ouvertes à Algésiras.

Voici les derniers cours de Lyon :

Grèges Cévennes et Piémont extra, 50 fr. le kilo ; Italie extra, 10/12, 11/13, 39-40 fr. ; 2e ordre, 47-48 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 46 50-47 fr. ; 2e ordre, 45-46 fr. ; Brousse, 1er ordre, 12/14, 14/16, 43-44 fr. ; 2e ordre, 42-43 fr. ; Chine, filature, extra, 9/11, 53 50, 54 fr. ; n° 1, 9/11, 51 fr. ; tsatlée redévidée n° 1, 40 fr. 50 ; n° 3, 39 fr. 50 ; Canton, filature, n° 1, 10/12, 39 fr. ; n° 2, 11/13, 31-39 fr. ; best 3, 13/15, 38 fr. ; Japon, filature, 1 1/2 à 2, 10/12 (à livrer), 48 fr. ; 2, 10/12 (disponible), 46-46 50 ; 1 1/2 à 2, 12/14 (disponible), 44 fr. ; Kakéda, 1 tête, 43 francs.

Xavier GIRAUDET.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 23 janvier 1906.

Projet de création de billets de banque de 20 et 50 marks. — Abaissement du taux de l'escompte de la « Reichsbank ». — Les émissions publiques et les fondations de Sociétés par actions en 1905.

Je ne vous parlerai pas des incidents qui ont précédé et marqué la commémoration du 22 janvier russe par les socialistes allemands. Les dépêches des quotidiens ont dû vous renseigner à ce sujet. Au surplus, aucun fait grave n'a marqué cette journée.

Au Parlement, tout l'intérêt de ces derniers jours a été dans la discussion, au *Reichstag*, du projet de loi devant conférer à la Banque de l'Empire la faculté d'émettre des billets de 20 et de 50 marks. On sait que maintenant la plus petite coupure est de 100 marks.

Les adversaires du projet, qui le trouvent dangereux, ont demandé son renvoi à une Commission. Disons tout de suite que le *Reichstag* a ordonné ce renvoi. Mais ce vote ne laisse préjuger en rien de sa décision finale.

Au cours de la discussion on a effleuré bien d'autres questions. C'est ainsi que le docteur Otto Arend, député, du parti de l'Empire, s'est attaqué avec véhémence à la politique financière de la *Reichsbank* qui, par le taux constamment élevé de son escompte, cause de graves préjudices au commerce et à l'industrie et, a ajouté l'orateur, met le crédit de l'Allemagne au niveau de celui des petits Etats balkaniques.

Le comte Posadowsky a refuté cette manière de voir en faisant retomber toute la responsabilité des hauts taux de notre escompte officiel sur le développement extraordinaire de nos transactions commerciales, ce dont personne ne saurait se plaindre. La *Reichsbank*, a-t-il dit, est au contraire le défenseur du crédit allemand et le régulateur de sa circulation monétaire.

On a parlé aussi de la question qui tient tant au cœur de tous : la dépréciation des cours de nos fonds d'Etat. Le comte Posadowsky n'a trouvé qu'une cause à cet état de choses : c'est que l'Allemagne n'oblige pas, comme les autres Etats, ses caisses d'épargne et ses établissements publics à placer leur fortune en rente d'Etats.

Bien avant cette discussion, la *Reichsbank* avait procédé à un abaissement de 1 0/0 du taux de son escompte qu'elle a ramené à 5 0/0. Il était resté à 6 0/0 exactement pendant cinq semaines. En 1904, la *Reichsbank* avait fini l'année avec un taux d'escompte de 5 0/0 et l'avait abaissé à 4 0/0 le 10 janvier 1905.

Cet abaissement de l'escompte résulte d'une singulière amélioration du bilan de la *Reichsbank*. Avant le 15 janvier 1906 elle avait en circulation pour 153 millions de marks de billets imposables ; aujourd'hui elle en a, au contraire, pour 78 millions en réserve : l'amélioration a été de 231 millions de marks. D'une semaine à l'autre les demandes d'escompte ont aussi diminué de 145 millions de marks.

Je vous envoie par ce courrier la statistique des fondations de Sociétés par actions en 1905 : vous avez déjà publié celle des émissions publiques. Les émissions de 1905 représentaient 3.082.150.000 marks, contre 1.813.800 000 marks en 1904 et 1.942 millions 440.000 marks en 1903. Quant aux Sociétés par actions on en a fondé, en 1905, un total de 191, représentant 386 millions de marks, alors qu'en 1904 on n'en avait fondé que 104, représentant 255 millions et en 1903, 87 représentant 121 millions.

L'augmentation des émissions et des fondations de Sociétés par actions a invariablement correspondu à une ère d'essor financier et industriel, alors que leur diminution a coïncidé avec une ère de dépression économique : l'année 1905 se classe donc d'elle-même.

L'étude des documents qui concernent la fondation des Sociétés montre qu'il s'agit moins de créations proprement dites que de transformation d'entreprises déjà existantes en Sociétés par actions. Ainsi, le nombre des entreprises déjà existantes ne s'est pas sensiblement accru, mais beaucoup ont pris un développement considérable. On voit que les capitalistes sont revenus de l'éloignement qu'ils avaient manifesté, depuis 1900, pour les valeurs à dividende.

Si l'on établit un classement dans ces fondations, on voit que la majeure partie — 63.2 millions de marks — sont allés aux Sociétés métallurgiques et houillères ; 20.7 millions de marks sont allés aux exploitations de pierres et de minerais ; 25.6 millions aux fabriques de machines et des métaux ouvrés ; 30 millions aux entreprises de produits chimiques ; 75 millions 1/2 aux banques ; 49 millions aux entreprises du bâtiment, etc., etc...

Il est encore temps aujourd'hui de faire un classement identique pour les émissions dont vous avez publié le total il y a trois semaines. On y découvre que la proportion des émissions d'actions, par rapport à l'ensemble, n'a pas été aussi forte, il est vrai, que l'année précédente, car, de 29.8 0/0 en 1904, elle a baissé, en 1905, à 22.9 0/0, mais elle n'était que de 18 0/0 en 1903 et de 8.7 0/0 en 1902. Les emprunts d'Etat, au contraire, ont été exceptionnellement nombreux.

L'Empire allemand a emprunté l'année dernière 454.800.000 marks contre 283.870.000 en 1904 ; 343 millions 360.000 en 1903 ; 532.820.000 en 1902 ; 506 millions en 1902 et 172.500.000 en 1900.

Depuis quelques années l'Empire allemand prête beaucoup à l'étranger.

Il ne lui avait prêté que 31 millions en 1900 ; 42 en 1901 ; l'année suivante, 313 1/2 ; puis 136 et 87 en 1903 et 1904 ; l'année dernière, les emprunts étrangers ont atteint le total de 676.390.000 marks.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 13 janv. | Dif. 6 janv. | 14 janv. | Dif. 7 janv |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 925.799 | + 71.767 | 1.016.024 | + 47.725 |
| Billets du Trésor | 22.196 | + 3.602 | 22.317 | + 2.167 |
| Billets d'autres banques | 32.404 | + 12.444 | 24.868 | + 7.526 |
| Lettres de change | 891.197 | —144.609 | 785.537 | — 62.614 |
| Prêts sur titres | 85.786 | — 28.106 | 52.996 | — 42.945 |
| Valeurs | 163 864 | — 31.186 | 170.604 | — 11.975 |
| Divers | 99.045 | + 7.878 | 97.721 | — 13.629 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 179.979 | + 33 |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.804 | + 14 |
| Circulation de billets | 1 372.715 | —142 591 | 1.348 394 | — 96 312 |
| Autres engagements à vue | 558.681 | + 34.185 | 532.831 | + 21.801 |
| Divers | 44.075 | + 196 | 44 056 | + 719 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 23 nov. | 875 | 1 295 | 553 | 949 | 50 | + 107 | 5½ |
| 30 » | 843 | 1.330 | 555 | 993 | 64 | + 17 | » |
| 7 déc. | 827 | 1.297 | 525 | 935 | 54 | + 41 | » |
| 15 » | 858 | 1.322 | 579 | 955 | 58 | + 54 | » |
| 23 » | 887 | 1.404 | 614 | 1 032 | 74 | + 0.4 | 6 |
| 31 » | 804 | 1 657 | 631 | 1.228 | 204 | — 356 | » |
| 6 janv. | 854 | 1.515 | 524 | 1.036 | 113 | — 153 | » |
| 13 » | 926 | 1.373 | 559 | 891 | 86 | + 85 | » |

**Les Fondations de Sociétés nouvelles en Allemagne, en 1905.** — L'*Economiste allemand* publie cette statistique de la fondation des Sociétés nouvelles, en Allemagne, en

1905, avec la comparaison des chiffres des années précédentes :

| | 1903 | | 1904 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Nombre | Capital 1.000 Marks | Nombre | Capital 1.000 Marks | Nombre | Capital 1.000 Marks |
| Exploitations agricoles | » | » | 4 | 3.600 | 1 | 2.000 |
| Mines | 4 | 36.310 | 2 | 3.038 | 8 | 63.225 |
| Industrie de la pierre | 7 | 3.610 | 15 | 15.725 | 17 | 20.775 |
| Fabrique de machines | 11 | 182.650 | 10 | 7.800 | 15 | 26.400 |
| Industries chimiques. | 8 | 7.155 | 13 | 43.910 | 24 | 29.920 |
| Sociétés électriques.. | 3 | 6.120 | 1 | 60 | 2 | 350 |
| Industries textiles... | 3 | 8.000 | 3 | 7.050 | 11 | 15.770 |
| Papiers et cuirs..... | 3 | 1.820 | 3 | 958 | 10 | 11.904 |
| Brasseries | 8 | 10.550 | 11 | 6.570 | 10 | 7.486 |
| Alimentations diverses | » | » | 1 | 125 | 11 | 8.902 |
| Industrie du bâtiment | 8 | 15.250 | 11 | 16.570 | 20 | 49.129 |
| Ind. polygraphiques. | 3 | 420 | 3 | 933 | 1 | 1.000 |
| Banques | 4 | 2.300 | 7 | 7.300 | 16 | 75.490 |
| Assurances | 1 | 3.000 | 2 | 2.250 | 3 | 12.000 |
| Chemins de fer | » | » | 1 | 200 | 2 | 2.500 |
| Transports | 5 | 9.446 | 6 | 9.994 | 18 | 23.559 |
| Hôtels-restaurants... | 2 | 1.100 | 1 | 130 | 5 | 7.530 |
| Divers | 14 | 12.315 | 10 | 14.436 | 18 | 29.060 |
| Totaux | 84 | 300.036 | 104 | 140.649 | 191 | 386.000 |

On voit que l'essor pris par les industries, en 1905 a eu aussi sa répercussion sur les fondations de Sociétés.

**Importations et Exportations du fer.** — L'exportation du fer, du mois de novembre dernier, dépasse non seulement l'exportation de novembre 1904, mais encore celle du mois d'octobre qui avait déjà été en forte augmentation. En même temps les prix de vente de l'exportation se sont élevés.

Dans les onze premiers mois de 1905, l'exportation du fer s'est élevée à 2.985.696 tonnes contre 2.530.999, dans la même période de 1904; l'importation s'est élevée à 295.364 tonnes contre 316.408.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 24 janvier 1906.

Les affaires ne manquent pas et l'activité domine dans tous les compartiments. Néanmoins, la fermeté n'a été que relative et la clôture s'est faite un peu au-dessous du niveau de la veille.

Les Fonds allemands et étrangers sont restés à peu près sans variations. L'Extérieure, seule, a fléchi.

Les valeurs des banques, des métallurgies et des charbonnages ont, toutes, légèrement reculé.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 80; Extérieure 91 75; Lots Turcs 145 50 ; Lombards 23 70. Clôture calme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 23 janvier 1906.

Les Élections anglaises. — L'accroissement du Commerce extérieur. — La Consommation du Thé en Angleterre. — Les Conditions du Travail en décembre 1905.

Si l'on était convaincu que le cabinet Campbell-Bannerman trouverait dans le nouveau Parlement une majorité pour le soutenir dans l'exécution de son programme, il faut avouer, cependant, qu'on ne s'attendait pas à un triomphe aussi complet du parti libéral. Les résultats actuellement connus, et qui portent sur 505 sièges, se décomposent, en effet, comme suit : 269 libéraux, 110 conservateurs, 5 conservateurs libre-échangistes, 40 du parti ouvrier, 81 nationalistes irlandais, soit 395 libre-échangistes et 110 protectionnistes. On voit, par ces chiffres, que si l'Angleterre avait paru, naguère, prêter une oreille assez bienveillante aux théories protectionnistes, elle s'est, depuis, complètement ressaisie et elle a signifié clairement sa volonté de conserver le régime douanier actuellement existant. Il faut, il est vrai, reconnaître que le développement pris par le commerce extérieur anglais, durant ces dernières années, a aidé singulièrement à ce triomphe libéraux.

Nous avons signalé, dans une de nos précédentes correspondances, que le commerce extérieur avait, en 1905, dépassé d'environ 51 millions de livres sterling le chiffre de 1904, dont près de 37 millions pour les exportations et plus de 14 millions de livres sterling pour les importations.

L'*Economist* vient, à ce sujet, de publier une étude intéressante, d'où il résulte que cette augmentation de 14.240.000 liv. st. aux importations est due à deux causes : 9.100.000 liv. st. représentent l'augmentation des importations de marchandises, en quantités, et 5.140.000 liv. st. correspondent à l'accroissement des prix.

La méthode adoptée, pour faire cette comparaison, consiste à calculer la valeur de chacun des articles énumérés, avec la quantité, dans les *Accounts of Trade and Navigation for 1905*, au prix correspondant en 1904. La différence obtenue entre la valeur déclarée en 1905 et la valeur ainsi calculée donne la valeur qui représente l'augmentation de prix ; la différence entre la valeur de 1904 et la valeur calculée pour 1905 donne l'augmentation due à l'accroissement des quantités de marchandises.

Les importations se sont élevées, en 1905, à 565 millions 279.402 liv. st.; si les prix étaient restés les mêmes qu'en 1904, le montant n'aurait atteint que 560.139.000 liv. st.; on voit ainsi qu'une augmentation d'un peu plus de 5 millions de livres sterling est due à l'élévation des prix, tandis qu'une augmentation de 9 millions de livres sterling environ est due à un accroissement des quantités de marchandises.

Le tableau suivant résume ces résultats pour les années 1903, 1904 et 1905 :

| | 1905 | 1904 | 1903 |
|---|---|---|---|
| | (En livres sterling) | | |
| Valeur déclarée, d'après les rapports commerciaux | 565.279.402 | 551.362.124 | 542.906.325 |
| Valeur des importations, calculée d'après les prix de 1904 | 560.139.000 | 548.000.000 | 539.068.000 |
| Variation due à la différ. des prix.. | + 5.140.000 | + 3.362.000 | + 3.837.000 |
| Variation due à la différence des quantités | + 9.100.000 | + 5.400.000 | +10.678.000 |
| Différences entre les valeurs déclarées | +14.240.000 | + 8 762.000 | +14.515.000 |

Entre autres articles qui sont en augmentation à l'importation figure le thé. La quantité de thé consommé en Angleterre, en 1905, a atteint 259.000.000 de lbs, soit 2.500.000 lbs de plus qu'en 1904. On attribue cette augmentation à la réduction des droits sur cet article. La consommation par tête d'habitant est cependant encore inférieure au chiffre atteint en 1901, soit 6,16 lbs ; elle ne s'est, en effet, élevée qu'à 5,99 lbs en 1905, chiffre qui correspond également à l'année 1904.

Le stock de thé existant dans le Royaume-Uni, à la date du 31 décembre 1905, s'élevait à 135.144.000 lbs, contre 125.726.000 lbs à la date correspondante de 1904, et contre 113.469.000 lbs en 1903.

En signalant les progrès du commerce, nous avons constaté, à diverses reprises, la situation généralement prospère de l'industrie anglaise. Le rapport que le Département du Travail du *Board of Trade* vient de publier sur les conditions du travail pendant le mois de décembre vient, dans une certaine mesure, confirmer cette assertion.

D'après ce rapport, on constate, sur les conditions

du travail en 1904, une amélioration sensible dans presque toutes les branches industrielles.

Si l'on envisage les 270 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant ensemble 581.630 membres, on voit que 28.734 ouvriers (4.9 0/0) étaient sans travail à la fin de décembre 1905, au lieu de 4.7 0/0 à la fin de novembre 1905 et 7.6 0/0 à la fin de décembre 1904. La légère augmentation qui se manifeste en décembre 1905, comparativement au résultat de novembre, dans le pourcentage des sans-travail, est surtout due aux vacances de Noël.

Quinze nouveaux différends entre patrons et ouvriers ont éclaté en décembre, au lieu de 19 en novembre 1905 et 6 en décembre 1904. Le nombre total des travailleurs affectés par les différends qui ont éclaté ou qui existaient déjà en décembre a atteint 10.996, soit 1.185 de plus qu'en novembre 1905 et 7.269 de plus qu'en décembre 1904. La durée totale du chômage occasionné par tous les différends du mois, nouveaux et anciens, a été de 198.800 jours ouvrables, soit 29.000 de plus qu'en novembre 1905 et 151.900 de plus qu'en décembre 1904.

Seize différends, nouveaux et anciens, ont été réglés définitivement en décembre, intéressant 3.042 personnes. De ces différends, 5 furent tranchés au bénéfice des ouvriers, 5 en faveur des patrons et, pour les 5 autres, il fallut, de part et d'autre, accorder des concessions.

En ce qui concerne les salaires, on constate, pour décembre 1905, une augmentation de 660 liv. st. par semaine. Les variations de salaires ont touché 26.400 travailleurs (non compris les 87.000 ouvriers cotonniers, dont la bonification de 5 0/0, accordée pour douze semaines, à partir du premier jour de paye de septembre 1905, est maintenant arrivée à expiration); sur ces 26.400 travailleurs, 20.000 ont bénéficié d'une avance et 6.400 ont subi une diminution. Au mois de novembre 1905, les variations de salaires avaient affecté 25.700 ouvriers et le résultat final de ces variations avait été en augmentation de 1.250 liv. st. par semaine. En décembre 1904, le nombre des travailleurs atteints par les changements de salaires avait été de 39.600 et le résultat de ces changements avait été une diminution de plus de 2.100 liv. st. par semaine.

## BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

25 Janvier 1906

*Département des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets créés | 49 369.000 | Dette fixe de l'Etat | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 30 919.000 |
| Total | 49 369.000 | Total | 49.369.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque) | 13.439.000 |
| Réserve et profits et pertes | 3.533.000 | Portefeuille et avances | 37.225.000 |
| Trésor et administration publique | 7 811.000 | Billets en réserve | 21.091.000 |
| Comptes particuliers | 47.287.000 | Or et argent monnayés | 1.523.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 94.000 | | |
| Total | 73.278 000 | Total | 73.278.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 7 décembre | 33.512 | 28 792 | 56.609 | 51.309 | 23.170 | 40 86 | 4 |
| 14 » | 32.550 | 28 803 | 55.243 | 50 918 | 22.197 | 40 11 | » |
| 21 » | 29.975 | 29.169 | 53.046 | 51.692 | 19.256 | 36 24 | » |
| 28 » | 28 530 | 29 354 | 52 038 | 52.334 | 17 629 | 33 81 | » |
| 4 janvier | 23.748 | 29.349 | 59.666 | 59.785 | 17.849 | 29 87 | » |
| 11 » | 29 798 | 29 433 | 56.063 | 55 355 | 18.815 | 33 50 | » |
| 18 » | 30 976 | 28.414 | 48.870 | 46 037 | 21.012 | 42 89 | » |
| 25 » | 32.442 | 28 278 | 55.098 | 50.664 | 22.614 | 40 97 | » |

**Le Rapport annuel du Clearing-House de Londres.** — M. R. Martin Holland, secrétaire du *Banker's Clearing House* vient de faire publier le rapport annuel sur les sommes, chèques, traites, etc., payées à la Chambre de compensation en 1905, ainsi qu'un état des paiements mensuels et semestriels pendant les deux dernières années :

| | 1905 | 1904 | Accroiss. |
|---|---|---|---|
| | (En milliers de livres sterling) | | |
| Total des compensations : | | | |
| En ville | 11.355.250 | 9.677.988 | 1.677.262 |
| En province (chèques) | 932.685 | 886.209 | 46.476 |
| Des 4 du mois | 497.070 | 445.281 | 51.789 |
| Des jours de liquidation des Consolidés | 638.783 | 597.160 | 41.623 |
| Des jours de liquidation au Stock-Exch. | 2.070.622 | 1.536.586 | 534.036 |

On remarquera que l'accroissement a été particulièrement sensible en 1905, avec un surplus de 1.723.738.000 liv. st. sur les chiffres de 1904, soit 16.3 0/0. Le chiffre total pour l'année 1905 a en effet atteint 12.287.935.000 liv. st. contre 10.564.197.000 en 1904.

L'état ci-dessous donne les chiffres des transactions du *Bankers' Clearing House* depuis 1868, au 31 décembre de chaque année :

| Années | Totaux de l'année | Les 4 du mois | Jours de liquidation des Consolidés | Jours de liquidation du Stock-Exchange |
|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de livres sterling) | | | |
| 1868 | 3.425.185 | 155.068 | 134.552 | 523.349 |
| 1869 | 3.626.3 6 | 169.729 | 149.932 | 564.935 |
| 1870 | 3.914.220 | 170.137 | 163.230 | 634.914 |
| 1871 | 4.826.034 | 211.095 | 210.647 | 806.356 |
| 1872 | 5.916.452 | 256.899 | 246.922 | 1.015.959 |
| 1873 | 6.070.948 | 272.156 | 249.755 | 1.038.257 |
| 1874 | 5.936.772 | 265.427 | 260.244 | 1.010.456 |
| 1875 | 5.685.793 | 245.810 | 251.572 | 1.043.464 |
| 1876 | 4.963.480 | 225.936 | 225.948 | 761.091 |
| 1877 | 5.042.383 | 232.630 | 228.254 | 744.085 |
| 1878 | 4.992.393 | 217.753 | 227.241 | 795.443 |
| 1879 | 4.885.937 | 213.348 | 225.381 | 842.937 |
| 1880 | 5.794.238 | 236.809 | 255.224 | 1.151.867 |
| 1881 | 6.357.059 | 253.133 | 278.864 | 1.383.430 |
| 1882 | 6.221.206 | 238.150 | 278.387 | 1.228.916 |
| 1883 | 5.929.404 | 239.080 | 254.620 | 1.058.708 |
| 1884 | 5.798.555 | 242.659 | 268.352 | 960.623 |
| 1885 | 5.511.071 | 221.873 | 249.327 | 935.084 |
| 1886 | 5.901.925 | 215.519 | 263.497 | 1.193.557 |
| 1887 | 6.077.097 | 256.469 | 297.199 | 1.145.842 |
| 1888 | 6.942.172 | 272.091 | 332.470 | 1.252.466 |
| 1889 | 7.618.766 | 290.117 | 351.690 | 1.338.842 |
| 1890 | 7.801.048 | 289.107 | 358.598 | 1.416.543 |
| 1891 | 6.847.506 | 264.501 | 314.807 | 1.067.403 |
| 1892 | 6.481.562 | 260.422 | 299.405 | 1.022.764 |
| 1893 | 6.478.013 | 268.084 | 300.478 | 1.002.664 |
| 1894 | 6.337.222 | 261.547 | 301.448 | 964.455 |
| 1895 | 7.592.886 | 283.610 | 345.446 | 1.204.679 |
| 1896 | 7.574.853 | 290.621 | 380.354 | 1.162.866 |
| 1897 | 7.491.281 | 302.123 | 362.610 | 1.113.682 |
| 1898 | 8.097.291 | 331.267 | 402.861 | 1.231.847 |
| 1899 | 9.150.269 | 350.088 | 403.042 | 1.544.295 |
| 1900 | 8.960.170 | 372.463 | 438.125 | 1.339.571 |
| 1901 | 9.561.169 | 392.279 | 484.047 | 1.582.624 |
| 1902 | 10.028.742 | 385.160 | 570.337 | 1.566.755 |
| 1903 | 10.119.825 | 382.285 | 593.605 | 1.456.775 |
| 1904 | 10.564.197 | 445.281 | 597.160 | 1.536.586 |
| 1905 | 12.287.935 | 497.070 | 638.783 | 2.070.622 |

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 25 janvier 1906.

La liquidation qui prend fin aujourd'hui n'a pas été des plus brillantes, mais elle s'est cependant terminée mieux qu'on ne pouvait l'espérer. La tendance du Stock-Exchange reste très irrégulière.

Les *Consolidés* finissent à 89 15/16 contre 89 3/4.

Les Fonds d'Etat étrangers sont très fermes et très soutenus. L'*Italien 4 0/0* est à 104 1/4; l'*Extérieure Espagnole* finit à 91 1/4 et le *Turc unifié 4 0/0* est actif à 91 1/2.

Les Fonds sud-américains sont bien tenus. L'*Argentin*

***5 0/0 1886*** est à 103 1/4, et le ***Funding*** à 101 1/2. Le ***Brésil 5 0/0*** est à 101 1/2.

Les Chemins anglais sont plus faibles; certaines lignes, comme les *Middland*, par exemple, ont un bon courant de demandes.

Les Chemins américains sont irréguliers et finissent en assez forte moins value.

Voici les derniers cours :

Le ***Canadian Pacific*** est à 179 1/4; l'***Erie*** à 50 1/4, et le ***Louisville*** à 156 1/4; l'***Atchison*** à 96 ./., et le ***Norfolk*** à 92 ./..

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 23 janvier 1906.

Les Valeurs espagnoles. — La sidérurgie. — Les charbonnages. — Société de l'Esbékieh.

Les affaires ont manqué d'ampleur pendant la dernière huitaine à notre Bourse. La grande réserve que s'imposent actuellement les marchés internationaux ne permet pas à notre spéculation locale d'aller toute seule à l'avant et, tout en restant fermes, les cours n'ont pas beaucoup changé.

En fonds d'Etat, les transactions ont été rares avec des pertes de quelques fractions insignifiantes.

Toute l'attention s'est portée du côté des actions des Chemins Espagnols qui ont encore gagné du terrain depuis huit jours. De gros achats sont exécutés principalement en actions *Saragosse* qui, en premier lieu, doivent profiter de la tendance très prononcée à la baisse du change sur Paris, à Madrid. On discute également beaucoup l'importance du dividende qu'on payera pour l'exercice 1905 et les évaluations vont de huit à dix pesetas. C'est évidemment insuffisant pour un titre qui cote actuellement 315 francs, mais l'exercice en cours, si le change se maintient simplement au niveau actuel, sera certainement bien fructueux. Avec un change du Paris à Madrid de 1 20, le dividende pourrait être porté l'année prochaine aux environs de 15 pesetas ou de 12 francs. Telles sont du moins les appréciations émises en ce moment par notre marché.

Le *Rio Tinto*, après avoir été très lourd, a vivement repris sur une amélioration de la tendance sur le marché du cuivre à Londres. A New-York, par contre, le métal est resté faible.

En valeurs de tractions il n'y a que peu de transactions à des cours qui ne s'écartent pas beaucoup de ceux de la semaine antérieure.

On a introduit aujourd'hui sur notre marché à terme les actions du *Chemin de fer de Thessalie*, qui sont déjà cotées à Paris. Le marché s'est établi actif aux environs de 160.

Au comptant, les affaires ne sont pas plus suivies que sur le marché à terme. La situation de l'industrie de notre pays est assez bonne pour le moment, mais l'avenir est trop incertain par suite de la situation politique en Europe et les ordres pour fourniture à livrer dans deux ou trois mois ne rentrent pas en quantité voulue. En sidérurgie, les prix sont très élevés par suite de la cherté du charbon et des demi-produits, et ces hauts prix ne sont pas très encourageants pour le commerce d'exportation, qui se voit forcé de ralentir ses opérations. Les industriels commencent à s'inquiéter de la rareté des ordres à longue échéance, car si les affaires ne deviennent pas plus actives, la marche des usines se ralentira sensiblement vers la fin du mois prochain.

En Allemagne, les affaires semblent se maintenir à leur hauteur. L'activité est toujours très grande, surtout dans la partie qui travaille pour l'exportation. Aucun changement n'est à prévoir avant l'entrée en vigueur des nouveaux traités de commerce le premier mars prochain. Après on verra si l'industrie pourra supporter la surélévation des tarifs ds douanes. L'annonce du Syndicat de l'acier d'avoir vendu toute sa production de demi-produits pour le premier semestre n'est qu'une indication que l'industrie transformant s'est assurée de la matière dont elle a besoin ou pourra avoir besoin pendant ce laps de temps. Il faut bien être à même d'exécuter les ordres qui se présenteront.

En Angleterre, le marché des warrants s'est alourdi sous le poids des offres suscitées par les stocks énormes accumulés dans les magasins publics. Pour le moment, cette baisse n'a pas beaucoup d'importance, car si les warrants changent de mains, les stocks de fonte continuent tout de même à augmenter. Il faudrait que les prix descendissent à un niveau permettant l'exportation à l'étranger. Nous n'y sommes pas encore. Dans les autres branches, les affaires marchent toujours à souhait par suite de la grande activité des constructeurs navals. Même les hauts fourneaux n'arrêtent nullement leur production malgré les stocks et le danger de ce côté non seulement persiste, mais augmente encore tous les jours.

Les titres de ce groupe traités à notre Bourse n'ont presque pas eu de variations de cours depuis huit jours. Il n'y a que la *Cockerill* qui monte d'une cinquantaine de francs, à 1.940, sur le bruit d'une commande de matériel d'artillerie par le Gouvernement belge. *Thy le Chateau* monte également d'une centaine de francs, mais ici ce n'est que l'effet de quelques ordres d'achats sur un marché trop court.

En charbonnages, c'est encore de la lourdeur malgré les avis de plus en plus encourageants sur la situation du marché de la houille. Les offres ont été surtout abondantes en charbonnages belges sur le bruit qu'on ne donnera pas de dividende pour le dernier exercice. En 1905, les *Charbonnages Belges* ont certainement réalisé un bénéfice supérieur à 1.904, et comme c'est le plus grand producteur de coke du pays, ce charbonnage semble offrir les meilleures chances d'avenir. Si le Conseil d'administration décide de proposer la suppression du dividende, il doit y avoir des raisons que nous ne connaissons pas.

On a introduit sur notre marché, au prix de 490 fr., 8.000 obligations 4 0/0 de 500 fr. de la Société Belge-Egyptienne de l'Ezbekieh. C'est une Société qui possède des immeubles au quartier de l'Ezbekieh, en plein centre du Caire. Son capital est de quatre millions de francs, et les actions de 500 fr. sont cotées à notre Bourse au-dessus de 1.200. Le nombre des obligations émises ne pourra pas dépasser le capital-action, et les immeubles ne pourront être grevés d'aucune hypothèque, ni d'autre dette privilégiée avant le remboursement des obligations de cette émission. Les revenus des immeubles dépassent de beaucoup la somme nécessaire pour assurer le service des obligations dont l'excédent sera employé pour construire des maisons de rapport et des villas sur le terrain de la Société, qui augmenteront encore notablement les revenus.

# Informations Économiques et Financières

**Les Mines belges en 1904.** — M. Louis Dejardin, inspecteur général des mines, vient de publier son rapport sur la marche des industries charbonnière et métallurgique.

En 1904, il y a eu 122 mines en activité, soit une de moins que l'année précédente. Sur les 335 sièges existants, 273 ont été en activité. La production totale des mines de houille a été de 22.761.430 tonnes. Ce chiffre ne peut être comparé à ceux des années précédentes, parce qu'en 1904 on a recensé la production nette, c'est-à-dire la production brute, déduction faite des déchets de triage et de lavage, ce qui ne se faisait pas antérieurement. La valeur globale est de 286.648.150 francs, soit 12 fr. 59 à la tonne.

Les mines ont occupé 138.567 ouvriers, soit 1.025 de moins qu'en 1903. Le nombre des ouvriers à l'intérieur a diminué de 1.588 unités ; celui des ouvriers à la surface a augmenté de 563. Le nombre des ouvriers à la veine a diminué de 193, ayant passé de 24.930 à 24.737. La totalité des ouvriers des mines a fourni 41.667.924 journées de travail, soit 461.121 de moins qu'en 1903. Chaque ouvrier a donné une moyenne de 301 journées de travail en 1904, contre 302 en 1903 et 295 en 1902.

En 1904, les salaires bruts payés ont atteint 162.501.530 francs ou 5.10 0/0 de moins qu'en 1903. Défalquant les retenues faites tant pour les institutions de prévoyance que pour les amendes, les salaires nets touchés par les ouvriers se sont élevés à 160.054.860 fr. Le gain annuel net ressort à 1.155 fr., soit 51 fr. ou 4.2 0/0 de moins que l'année précédente. Le salaire journalier moyen général a passé de 9 fr. 99 à 9 fr. 84. Cette réduction a atteint toutes les catégories d'ouvriers.

La valeur de la production ayant été de 286.648.150 francs et les dépenses totales s'étant élevées à 269 607.910 fr., il reste un boni de 17.040.540 ou de 9 fr. 75 par tonne.

---

**La Dette Belge.** — Voici les chiffres comparés de la dette publique belge au 31 décembre des trois dernières années :

| Nature des dettes | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | En francs | |
| 2 1/2 0/0 ............ | 219.959.632 | 219.959.632 | 219.959.632 |
| 3 0/0 1re série ....... | 100.687.100 | 443.891 000 | 462.400.775 |
| 3 0/0 2e — ...... | 2.133.365.982 | 2.218.464.482 | 2.300.346.082 |
| 3 0/0 3e — ...... | 222.842.500 | 232.396.600 | 235.401.300 |
| 3 0/0 servit. militair. | 2.826.537 | 2.828.334 | 2.826.334 |
| Total de la dette consolidée. ....... | 2.988.681.751 | 3.117.038.048 | 3.220.934.123 |
| Dette flottante : bons du Trésor... | 22.576.000 | 37.548.000 | 22.500.000 |
| Totaux généraux | 3.011.257.751 | 3.154.584.048 | 3.246.474.123 |

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 23 janvier 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

L'attention publique est toujours occupée par la discussion du projet relatif à la répression des délits contre l'armée et contre l'intégrité de la patrie ; tout fait croire que la composition du Ministère actuel s'en ressentira.

La Chambre discute les bases du futur régime douanier ; le public s'en désintéresse presque entièrement, à cause de l'éloignement qu'inspirent, en général, les questions de chiffres, et parce qu'il s'est rendu compte que la discussion aboutira seulement à l'approbation du projet gouvernemental. Le Ministre des Finances actuel donne toute satisfaction aux députés des districts manufacturiers, mais les représentants des districts agricoles ne sont pas aussi satisfaits, quand ils pensent à l'avenir de l'exportation.

Il n'y a pas de doute que les négociations pour établir le régime des nouveaux traités de commerce seront laborieuses ; ce qu'on sait des valeurs arbitrées pour fixer les droits d'importation et le soin avec lequel on a subdivisé les articles pour fermer le passage aux produits transformés n'est pas pour donner des espérances.

Il y a cependant un détail qui inquiète un peu les prohibitionnistes : de quelque temps, au moins, l'Espagne ne pourra ni produire tout ce qu'elle consomme, ni consommer tout ce qu'elle produit.

Elle se verra obligée, bon gré, mal gré, à acheter certains produits et à essayer d'en vendre certains autres. Ce fait peut donner lieu à une réduction des droits proposés et ouvrir une brèche dans le mur du tarif.

Les grands journaux essayent, sans succès, de convaincre la masse du public qu'elle doit apporter un grand intérêt aux affaires marocaines.

Le Ministre des Finances a renoncé à consolider les Bons du Trésor, qui sont prorogés pour un trimestre. Une bonne part de cette mesure correspond au désir et à l'espérance de passer bientôt la main ; son successeur aura, sans doute, plus de loisirs pour résoudre les questions pendantes.

Le marché a laissé de côté toutes les questions intérieures pour suivre résolument l'impulsion de la place de Paris. Après deux séances un peu indécises, dans lesquelles le *4 0/0* atteignit le cours de 78 65 au comptant, la spéculation l'a poussé à 78 95, mais sans pouvoir le faire bouger de ce prix, malgré les efforts déployés dans les trois dernières journées; les haussiers ont eu à faire quelques achats, notamment vendredi, pour éviter que les offres fassent reculer les cours, mais ces Messieurs escomptent la bonne tenue des places étrangères, la fermeté qui domine en ce moment à Barcelone et la tendance des capitaux à s'employer en valeurs d'Etat. Tout cela est vrai, mais le contraire l'est aussi et si, pour un motif quelconque, un événement troublait notre douce quiétude, il y aurait quelques petites différences à payer. Bien entendu les détenteurs de titres sont persuadés qu'il n'arrivera rien : ils le savent positivement et du moment que le public les aide il n'y a aucun motif pour les incriminer.

Le *5 0/0 Amortissable* a été très ferme et s'avance vers le pair : pendant la semaine, il a perdu, de prime abord, 25 centimes, mais il les a regagnés et au delà.

Parmi les atouts que la spéculation compte avoir dans son jeu figure le remploi de fonds provenant des demandes de remboursement des Bons du Trésor. Il n'est pas possible de savoir en ce moment quelle somme atteindront les retraits, ni de quels moyens se servira le Ministre pour y faire face dans le cas où les demandes s'élèveraient à un chiffre très important ; l'Etat dispose actuellement de 19 millions en compte courant plus 33 en or, dont la réalisation augmenterait notablement les ressources de trésorerie, mais donnerait lieu à une baisse rapide du cours du change. A ajouter que, même en réalisant aux cours actuels, le Trésor y perdra de l'argent car une partie de ces fonds a été admise à des cours dépassant ceux actuels.

Aujourd'hui le marché a été indécis : les cours n'ont pas reculé mais les affaires n'ont pas été plus nombreuses que d'habitude.

Les actions de la *Banque d'Espagne* sont agitées ; il n'y a pas à douter que tant que le régime de cette institution de crédit n'aura pas été revisé, ses titres seront soumis aux influences du moment. Il n'est pas exact que le Ministre des Finances lui ait donné l'ordre de vendre du 4 0/0 ou des Tabacs, mais il faut compter avec les influences, très puissantes, qui veulent appliquer à la Banque, dans toute leur vigueur, les prescriptions de la loi de 1902 et il est à croire que si, par un retour des choses d'ici-bas, le parti conservateur revient au pouvoir, M. Osma n'aura ni répit ni trêve qu'il ne fasse prévaloir son opinion contraire à ce que la Banque garde en portefeuille plus de valeurs qu'elle n'en a le droit à son avis. Avec ces précédents il n'y a pas à s'étonner que les actions aient faibli, bien qu'elles se soient un peu relevées ensuite.

La crainte de voir la Banque jeter sur le marché des actions des *Tabacs* pèse sur celles-ci et retient leur marché dans un état de torpeur qui ne disparaîtra que difficilement, c'est-à-dire quand la composition du portefeuille de la Banque sera définitivement arrêtée et que le public saura, une fois pour toutes, si ces actions doivent être vendues ou non.

*Banque Hypothécaire* ferme, à 210 50 0/0 ; *Hispano-Americano*, 129 ; *Castilla*, sans affaires ; *Espagnole de Crédit*, au pair ; *Explosifs*, 277 50 0/0 ; *Altos Hornos*, 232 ; *Resineras*, 170 ; *Azufrera del Coto de Hellin*, 124 ;

*Sucrières* préférence, 70; ordinaires, 38 ; *Compagnie Madrilena de Urbanizacion*, 58 0/0.

*Obligations sucrières*, 98 0/0; *Arizas 5 0/0*, à 105 ; *Madrilena de Electricidad*, 88 75 0/0 ; *Duro-Felguera*, 97 75; *Electrica del Mediodia*, 88; *Nord-Espagne* (*Huerra Canfranc*), 89 25 0/0 ; *Ville de Madrid 6 0/0*, 101 ; dito *Erlanger*, 71 0/0; dito *Resultas*, 82 0/0. Ce dernier titre a faibli un peu, par suite de l'imminence d'une nouvelle émission.

Le cours du change a subi une vingtaine de changements pendant la semaine; les extrêmes ont été 24 et 22.90 0/0; il semble que les mouvements vont avoir moins d'ampleur. Pour le moment, le marché est abondamment pourvu et il ne semble pas qu'une nouvelle hausse soit à craindre; d'autre part, les professionnels estiment que la dépression ne pourra pas aller beaucoup plus loin, sauf imprévu.

Les affaires traitées ont atteint :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| 15 janvier | 385.000 | 2.000 |
| 16 — | 450.000 | » |
| 17 — | 400.000 | » |
| 18 — | 200.000 | 2.200 |
| 19 — | 375.000 | 2.500 |
| 20 — | 575.000 | 2.000 |
| Soit | 2.385.000 | 8.700 |

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 30 déc. | 8 janv. | 15 jan. | 22 jan. |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur | 79 .. | 78 35 | 78 70 | 78 95 |
| 5 0/0 Amortissable | 98 60 | 98 75 | 98 95 | 99 10 |
| Banque d'Espagne | 425 50 | 416 .. | 419 .. | 420 .. |
| — Hypothécaire | 216 .. | 210 50 | 210 50 | 212 .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 385 50 | 376 50 | 377 .. | 375 50 |
| Chèque sur Paris | 26 60 | 24 30 | 23 90 | 23 .. |
| — Londres | 31 75 | 31 20 | 31 13 | .. .. |
| Cédules hypothéc. 4 0/0 | 101 .. | 101 20 | 101 25 | 101 35 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent, 3 millions ; — avances, 3; — circulation, 5; + comptes courants, 5.

# Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

*Du 1er au 7 janvier (1re semaine)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Nord de l'Espagne:** | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 1.017.236 | 1.049.357 | 1.137.741 | 1.057.352 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 316.354 | 342.694 | 418 674 | 358.010 |
| *Valence à Utiel* | 88 | 13.591 | 26.441 | 17.795 | 24 952 |
| *Lérida-Reus* | 104 | 26.046 | 23.423 | 28 707 | 28.786 |
| *San Juan de Las Abadesas* | 112 | 36 122 | 40.638 | 45.647 | 43.662 |
| *Almansa Valence* | 499 | 257.100 | 238.934 | 292.564 | 284.459 |
| Total Nord de l'Esp.. | 3.681 | 1.666.446 | 1.721.488 | 1.941.126 | 1.797.221 |
| **Andalous** | 1.067 | 328 271 | 303.030 | 486 613 | 384.964 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 1.553 438 | 1.512.586 | 1.629.741 | 1.699.310 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 72.795 | 67.310 | 81.083 | 77.028 |

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 24 janvier 1906.

La Bourse reste très fermement tenue, malgré la presque nullité des affaires. L'*Intérieure* clôture à 79 15. Le change sur Paris se tient à 22 92.

# ITALIE

## LA SITUATION

Rome, 23 janvier 1906.

La Conférence d'Algésiras. — La réunion du Parlement. — Le budget rectifié de 1905-1906. — Les recettes publiques.

On suit avec d'autant plus d'attention les travaux de la conférence d'Algésiras que le délégué italien, le marquis Visconti-Venosta paraît devoir y jouer un rôle prépondérant — celui de conciliateur. La presse entière vient de donner une nouvelle preuve des sentiments d'amitié de l'Italie pour la France en applaudissant, sans distinction d'opinion, au choix du délégué qui pourra rendre là-bas le plus de bons services à la diplomatie française. Cette double manifestation des sentiments du Gouvernement et de l'opinion publique pour la France mérite d'être signalée et appréciée.

La Chambre italienne doit se réunir, le 30 janvier ; plus de cent demandes d'interpellation au Gouvernement sont déjà déposées. Mais la principale matière de discussion, dans cette session, sera la liquidation des sommes dues aux Compagnies de chemins de fer pour la reprise de l'exploitation par l'Etat.

A en croire certains bons avis, l'opposition constitutionnelle ne livrera pas bataille immédiatement. Elle suppose, à tort ou à raison, que le Ministère ne parviendra pas à résoudre les importantes questions qui encombrent le terrain depuis longtemps déjà. C'est donc sur ces questions qu'elle se réserve de déployer plus efficacement son action.

Les événements politiques, surtout l'incertitude qui règne au sujet de l'avenir, ont imposé depuis plusieurs jours une grande réserve aux transactions financières sur notre marché. Quelques grandes opérations financières, qu'on croyait déjà prêtes à être lancées, ont été renvoyées à une date indéterminée. Il en est résulté quelque marasme à la Bourse; mais les tendances sont néanmoins fermes, la retenue s'étant conciliée, ici, avec la fermeté. On sent que l'année 1906 débute sur les bonnes dispositions où le progrès du commerce et le développement de l'industrie, en 1905, ont laissé notre pays.

A la fin du mois dernier, le Ministre du Trésor a publié un état rectifié des prévisions du Budget pour 1905-1906.

Dans le premier projet de budget, le Gouvernement avait prévu un excédent de recettes d'un peu plus de 28 millions de lire. Le budget rectifié porte, dans les recettes, une augmentation de 27.306.658 lire, et dans les dépenses, une de 26.513.053 lire, d'où il résulte, dans les résultats d'ensemble, une amélioration de 793.605 lire, ce qui porte l'excédent à 29.182.634 lire.

Mais des lois proposées, hors la loi des finances proprement dite, viennent modifier ces données. Ces nouvelles lois ont pour conséquence d'augmenter les dépenses de 23.299.563 lire, et les recettes de 40.000 lire seulement. De cette façon, l'excédent de 29.182.234 lire se réduirait à 5.963.671 lire ; et, enfin, comme les découverts des : *Mouvements de capitaux* et *Constructions de chemins de fer*, diminuent de 279.219 lire, l'excédent s'accroît d'autant et revient finalement à 6.242.890 lire.

Ce dernier chiffre est celui qu'adopte M. Carcano pour ses calculs définitifs.

On serait tenté, à première vue, de trouver cet excédent assez médiocre. Mais si l'on considère toutes les dépenses extraordinaires, comme, par exemple, les indemnités et secours aux sinistrés de la Calabre, que comportent les lois additionnelles du budget, on trouvera cet excédent très respectable. Au surplus, l'excédent prévu sera bien dépassé dans la réalité car, dès maintenant, les mois déjà écoulés de l'exercice 1905-1906 ont donné des recettes supérieures aux prévisions.

C'est ainsi que nous trouvons que dans le premier semestre de l'exercice en cours, du 1er juillet au 31 dé-

cembre 1905, les principales recettes de l'Etat se sont élevées à 796.204.694 lire, chiffre qui dépasse de 33.229.142 lire celui de la même période de 1904.

Il est vrai que la majeure partie de cette augmentation, plus de 22 millions, provient des douanes, du fait de plus fortes importations de céréales. Mais les taxes sur les affaires et les monopoles ont également donné une plus-value satisfaisante.

## Informations Économiques et Financières

**Chemins de fer de l'Etat.** — Voici les recettes d'ensemble des chemins de fer de l'Etat du 1er juillet au 31 décembre 1905 :

| | Exercice 1905-06 (1) | Exercice 1904-05 (2) | Différences |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| Longr exploit., en kilom. | 10.623 | 10.623 | » |
| Recettes, en lire : | | | |
| Voyageurs | 64.076.240 | 59.810.696 | +4.265.543 |
| Bagages et chiens | 3.076.710 | 2.777.379 | + 298.330 |
| Marchandises, grande vitesse et petite vitesse accélérée | 18.580.073 | 17.328.031 | +1.252.041 |
| Marchandises, petite vitesse | 84.295.359 | 80.171.416 | +4.123.942 |
| Totaux | 170.027.382 | 160.087.523 | +9.939.858 |
| Recettes kilométriques | 16.005 | 15.070 | + 935 |

(1) Chiffres approximatifs.
(2) Chiffres définitifs.

**La Dette des pensions.** — Par suite des variations survenues durant le premier semestre de l'exercice financier en cours, la dette de l'État pour pensions civiles et militaires s'est accrue de 633.344 lire, par rapport à celle résultant au 30 juin dernier, clôture de l'exercice précédent.

Le montant total de cette dette, au 31 décembre 1905, était réprésenté en 33.340.310 lire, sur 103.711 parties inscrites.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 25 janvier 1906.

La liquidation a été des plus faciles, par suite de l'abondance des ressources; aussi, le Marché s'est-il beaucoup raffermi.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 05 ; Méridionaux, 730 .. ; les Méditerranée, 447 .. ; Banque Nationale, 1.303.

# PORTUGAL

**Tabacs Portugais.** — Le Gouvernement a lancé une circulaire invitant les établissements financiers du pays et de l'étranger à présenter leurs propositions relatives à la conversion des obligations des tabacs.

Voici, d'après *O Economista*, le texte de cette circulaire :

« Messieurs : Le Gouvernement portugais, autorisé par le décret du 29 juillet 1899, désirant traiter de la conversion ou du remboursement des emprunts de 1891 et 1896 garantis par la recette des tabacs, si les propositions lui conviennent, j'ai l'honneur de vous inviter à envoyer à la Direction générale de la Trésorerie du Ministère des Finances, dans un délai qui expirera le 29 janvier courant, les propositions que vous jugerez convenables, prenant en considération les conditions suivantes :

1° Prendre ferme autant d'obligations d'un nouveau capital à l'intérêt de 4 0/0, amortissables par tirages semestriels en 60 ans (le premier tirage devant avoir lieu le 1er avril 1907), qu'il sera nécessaire pour que, au prix net qui sera indiqué par vous pour chaque obligation, la somme atteigne celle de 35.929 : 800 $ 000 reis (or), destinée à racheter au pair, par remboursement ou par conversion, les obligations de 4 1/2 0/0 des emprunts des tabacs de 1891 et 1896, existant en circulation le 1er octobre 1906;

2° L'obligation de prendre ferme aux mêmes prix et conditions, en plus, un nombre d'obligations suffisant pour former la somme de 500 : 000 $ 000 reis (or); la réalisation de cette seconde partie de l'emprunt restant soumise à l'approbation des Chambres ;

3° L'intérêt et les fonds d'amortissement du nouveau capital seront payés en or, semestriellement, les 1er avril et 1er octobre en Portugal et aux bureaux des agences du Gouvernement portugais à l'étranger, sans impôt ou déduction de la part de ce même Gouvernement. Les dépenses relatives aux différences de change, au changement de place des fonds remis à l'étranger, destinés au paiement de l'intérêt et à l'amortissement des obligations, ainsi que la commission de 1/4 0/0 restent à la charge du Gouvernement portugais ;

4° Ces nouvelles obligations auront la garantie des recettes des tabacs, quel que soit le régime de ces recettes ;

5° Les frais de l'émission, à l'exception de ceux afférents à la gravure des titres définitifs et au timbre des mêmes titres dans le pays où cette émission se réalisera, restent à la charge des preneurs.

6° Le Gouvernement fera les démarches officielles accoutumées pour obtenir la cotation du nouvel emprunt ;

7° Les preneurs du nouvel emprunt restent autorisés à mettre les obligations en circulation à leurs risques et périls. Ils peuvent émettre des titres provisoires sans que le Gouvernement ait à payer des intérêts sinon à partir des dates où il recévra des sommes provenant de cet emprunt ;

8° La somme effective du produit des obligations du nouvel emprunt de 4 0/0 au prix pour lequel sera traitée la nouvelle opération, sera payée dans les bureaux de l'établissement indiqué par le Gouvernement. Les obligations de 4 1/2 0/0 des emprunts de 1891 et 1896 pourront être reçues en paiement pour leur valeur nominale, et si les Chambres sanctionnent l'obligation énoncée dans l'article 2, les titres de la dette flottante externe pourront aussi être reçus en paiement, en créditant le Gouvernement des intérêts à courir depuis le jour de la remise jusqu'au jour de l'échéance.

La somme destinée au remboursement des obligations actuelles des Tabacs sera mise, à Paris le 1er octobre 1906, à la disposition du Gouvernement qui aura, préalablement, lancé les avis nécessaires pour le remboursement.

Le capital provenant de l'emprunt dont il est question dans l'article 2 sera mis à la disposition du Gouvernement en deux échéances égales à trois et six mois de date de la promulgation de la loi qui l'aura autorisé ;

9° Le Gouvernement réserve la faculté de rembourser, en tout ou en partie, après avis préalable de six mois, à partir du 1er janvier 1917, la somme qui restera due sur l'emprunt entier.

Les propositions devront être remises sous enveloppe dûment cachetée avec l'indication extérieure de l'objet auquel elles se rapportent et être remises à la Direction Générale de la Trésorerie du Ministère des Finances, jusqu'au 29 janvier courant, à trois heures de l'après-midi, où elles seront ouvertes conformément aux termes indiqués dans un diplôme spécial. Elles devront contenir :

1° La transcription de la présente circulaire et la déclaration formelle de l'acceptation de ses conditions ;

2° La valeur nominale de chaque obligation et le prix net en tant pour cent offert pour chacune d'elles, prix qui restera secret, suivant les usages. Les prix offerts devront être proposés soit pour l'opération indiquée dans les articles 1° et 2°, soit pour l'opération indiquée dans l'article 1° ;

3° Les garanties offertes par les souscripteurs qui prennent la responsabilité de l'opération, ou l'indication, avec les autorisations nécessaires, des maisons de banque ou établissements qui prennent avec le souscripteur la responsabilité de l'opération.

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

**Exportations du premier semestre de 1905.** — Voici, d'après les statistiques officielles publiées par la *Brazilian Review*, les chiffres des exportations pendant le premier semestre de 1902 à 1905 :

| | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — |
| | (En livres sterling) | | | |
| Animaux et leurs prod. | 969.773 | 1.152.783 | 1.550.685 | 1.205.033 |
| Prod. minér. | 441.639 | 426.027 | 466.823 | 540.367 |
| — agricoles et forestiers | 15.898.688 | 15.577.416 | 14.964.118 | 17.481.370 |
| Totaux... | 17.310.100 | 17.156.225 | 16.981.628 | 19.226.770 |
| Espèces.... | 11.414 | 90.570 | 2.679 | 2.406 |
| Tot. génér. | 17.321.514 | 17.246.796 | 16.984.307 | 19.229.176 |

On voit que les exportations, pendant le premier semestre de 1905, sont supérieures de 2.244.869 liv. st. à celles de la période correspondante de 1904. C'est là un résultat d'autant plus intéressant que, depuis 1902, on avait assisté à une progression décroissante du chiffre des exportations, ainsi que le montre d'ailleurs le tableau ci-dessus.

## ÉTATS-UNIS

**Les Opérations financières du Post Office.** — Le rapport annuel de l'auditeur au « Post Office Department » donne, pour les opérations financières de l'année se terminant au 30 juin 1905, les chiffres suivants, que vient de publier l'*American Banker* :

| | (En dollars) |
|---|---|
| | — |
| Recettes du service postal............ | 152.826.585 |
| Dépenses.............................. | 167 399 169 |
| Mandats délivrés : | |
| Pour l'intérieur...................... | 401.916.214 |
| Pour l'étranger....................... | 42.503.246 |
| Mandats payés : | |
| Mandats intérieurs.................... | 404.334.974 |
| — étrangers........................... | 7.150.689 |
| Total général.......... | 1.176.130.877 |

## Le Marché Financier de New-York

New-York, 24 janvier 1906.

On annonce de Washington, que les républicains et les démocrates de la Commission du commerce extérieur à la Chambre des Représentants se sont mis d'accord sur un projet de tarifs qui portera le nom de projet Hepburn et qui comporte un taux maximum raisonnable.

Le marché de Wall Street a été très agité et clôture faible.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 ./..

Les valeurs de chemins de fer ont été très recherchées surtout les lignes du Sud, notamment le *Southern Railway*.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 93 1/2; ***Milwaukee***, 188 ./. ; ***Erie***, 49 1/8 ; ***Reading***, 155 1/2; ***Canadian Pacific***, 174 5/8; ***Illinois Central***, 178 ./. ; ***Louisville***, 151 5/8; ***Central***, 228 1/2; ***Union Pacific***, 157 1/2.

## MEXIQUE

**La Situation financière.** — Notre confrère *Le Mexique* vient de publier une analyse, que nous reproduisons ci-après, du rapport annuel présenté récemment aux Chambres par le Ministre des Finances, ainsi que du projet de budget pour l'exercice 1906-1907 :

« On peut considérer le rapport ministériel sur le dernier exercice comme le bilan le plus exact de la situation économique du pays. A ce titre, il est satisfaisant de constater que ce bilan, comme tous ceux qui l'ont précédé depuis près de treize ans, se solde par un excédent considérable des recettes sur les dépenses.

| | (En piastres) |
|---|---|
| | — |
| Dans l'ensemble, les recettes normales en espèces se sont élevées à.................. | 92.083.886 66 |
| Les dépenses normales en espèces à....... | 79.152.795 80 |
| Excédent en faveur des recettes............ | 12.931.090 86 |
| Toutefois, il convient de déduire, de ce chiffre, une somme de........................ | 3.138.680 » |
| constituée par des liquidations de soldes d'exercices antérieurs, des dépenses et paiements qui ne sont pas encore réglés. De sorte que l'excédent qui résulte de la différence des recettes sur les dépenses normales en espèces n'est que de.......................... | 9.792.410 86 |

Si nous examinons, maintenant, dans leur ensemble, les recettes et dépenses normales et extraordinaires, l'excédent des recettes s'élève à 10.924.081 piastres 75.

Enfin, tous comptes épurés et déduction faits des sommes que représentent les différents facteurs ne figurant pas dans les chapitres des recettes et des dépenses, le solde définitif, en faveur des recettes, s'élève à 7.785.401 piastres 75.

Voici maintenant quelques résultats d'ensemble, établis comparativement à ceux de l'exercice antérieur (1903-1904) :

| | (En piastres) |
|---|---|
| | — |
| Le rendement des impôts sur le commerce extérieur a augmenté de.................. | 3.592.496 25 |
| Le produit des impôts intérieurs, payables en timbres, a augmenté de ................. | 870.987 29 |
| Sur les autres impôts intérieurs (droits de frappe, d'essai, de fonte, de séparation, d'affinage, de marques de fabrique et brevets), l'augmentation a été de.......................... | 75.315 18 |
| Sur les impôts spéciaux au District et aux Territoires, augmentation....................... | 512.888 46 |
| Enfin, sur les recettes des administrations publiques (postes, télégraphes, chemin de fer de Tehuantepec, industrie et propriétés nationales, etc.) l'augmentation atteint............ | 1.329.944 18 |
| Augmentation sur les recettes en espèces... | 6.129.644 67 |

Pour terminer, disons que l'amortissement normal de titres de la dette publique, en 1904-1905, s'est élevé à 3 millions 562.848 piastres 40.

| | (En piastres) |
|---|---|
| | — |
| Pour le prochain exercice, le Ministre des Finances évalue les recettes normales à...... | 90.073.500 » |
| et les dépenses normales à.................. | 89.987.397 64 |
| Ce qui laisserait un excédent de ........... | 176.102 36 |

Il y a lieu de considérer que la prévision ministérielle, en ce qui concerne les recettes, est de 1.969.500 piastres supérieure à l'évaluation établie l'année dernière pour le budget en cours et inférieure de 2.010.386 piast. 66 aux recettes de l'exercice 1904-1905, dont nous donnons plus haut le résultat. Le Ministre des Finances a tenu compte, en effet, des diminutions probables de recettes qui sont la conséquence des nouvelles franchises accordées à l'industrie minière. Mais, malgré les diminutions que peuvent entraîner ces franchises, on peut espérer que comme d'habitude, l'excédent en faveur du Trésor, pendant le prochain exercice, dépassera de beaucoup le chiffre prévu.

Le prochain budget de dépenses est de 3.717.410 piast. 01 plus élevé que celui en vigueur. »

**Le Commerce extérieur.** — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les deux premiers mois de l'année fiscale 1905-1906 (juillet-août 1905) :

*Importations* Valeur de facture

| | Deux premiers mois 1905-06 | 1904-05 | Différ. en 1905-06 |
|---|---|---|---|
| | (En piastres) | | |
| Matières animales..... | 2.652.235 | 2.085.525 | + 566.709 |
| — végétales ..... | 3.766.347 | 3.241.298 | + 525.049 |
| — minérales.... | 6.912.199 | 7.156.115 | — 243.917 |
| Textiles................ | 3.289.085 | 3.626.878 | — 337.793 |
| Produits chimiques.... | 1.177.804 | 1.055.824 | + 121.980 |
| Boissons, Spiritueux... | 1.187.889 | 1.025.973 | + 161.916 |
| Papiers et applications | 827.668 | 896.427 | — 68.758 |
| Machines et accessoires | 3.171.908 | 3.349.510 | — 177.602 |
| Véhicules ............. | 502.548 | 462.827 | + 39.721 |
| Armes et explosifs..... | 811.385 | 1.020.070 | — 208.685 |
| Divers ................ | 785.557 | 840.444 | — 54.887 |
| Totaux .......... | 25.084.624 | 24.760.892 | + 323.733 |

*Exportation* (Valeur déclarée)

| | | | |
|---|---|---|---|
| Produits minéraux.... | 6.380.367 | 5.784.911 | + 595.456 |
| — végétaux..... | 10.938.023 | 8.807.114 | +2.130.909 |
| — animaux .... | 1.980.875 | 1.563.707 | + 417.168 |
| — manufacturés | 533.018 | 492.308 | + 40.710 |
| Divers................ | 92.563 | 127.093 | — 34.530 |
| Métaux précieux ...... | 21.308.075 | 16.078.564 | +5.229.511 |
| Total .......... | 41.232.921 | 32.853.697 | +8.379.224 |

Voici comment se résume la situation pour le mois d'août de l'exercice 1905-06 :

*Résumé comparatif*

| Août | Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine | Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine |
|---|---|---|
| | (En piastres) | |
| 1904.................. | 12.957.069 | 19.423.355 |
| 1905.................. | 12.545.935 | 20.165.700 |
| Différences absolues... | — 411.134 | + 742.345 |
| Différ. proportionnelles | — 3.17 % | + 3.82 % |

## URUGUAY

**Les Recettes Douanières.** — Les recettes douanières de l'Uruguay ont donné, pour le mois de novembre 1905, les résultats que voici :

| | | |
|---|---|---|
| Importations................ | 774.515 | piastres |
| Exportations ................ | 49.063 | — |
| Département, estimation...... | 70.000 | — |
| Total............ | 893.578 | piastres |

Voici le tableau des recettes mensuelles encaissées depuis 1902 :

| | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|
| | | (En piastres) | | |
| Janvier...... | 917.938 | 893.287 | 551.751 | 940.842 |
| Février ..... | 809.768 | 765.200 | 544.620 | 886.778 |
| Mars ....... | 994.502 | 1.011.363 | 890.497 | 2.208.450 |
| Avril........ | 957.803 | 865.937 | 924.330 | 878.439 |
| Mai......... | 754.041 | 821.480 | 635.235 | 800.937 |
| Juin......... | 683.369 | 801.775 | 708.579 | 713.495 |
| Juillet ...... | 674.096 | 870.938 | 702.201 | 1.043.897 |
| Août ........ | 832.898 | 866.266 | 820.813 | 1.087.160 |
| Septembre .. | 914.269 | 1.006.196 | 884.093 | 1.220.597 |
| Octobre ..... | 906.617 | 856.336 | 787.012 | 945.176 |
| Novembre... | 607.704 | 725.010 | 731.682 | 893.578 |
| Décembre... | 775.309 | 693.184 | 816.686 | » |
| Total... | 9.826.804 | 10.177.972 | 8.997.199 | 10.571.757 |

*Recettes totales*

| | Piastres | | Piastres |
|---|---|---|---|
| 1888...... | 8.873.265 | 1895...... | 10.624.265 |
| 1889...... | 10.786.602 | 1896...... | 10.261.829 |
| 1890...... | 9.848.735 | 1897...... | 8.585.102 |
| 1891...... | 8.648.509 | 1898...... | 9.872.977 |
| 1892...... | 8.598.360 | 1899...... | 10.004.937 |
| 1893...... | 8.967.780 | 1900...... | 9.438.268 |
| 1894...... | 10.253.763 | 1901...... | 9.649.226 |

# ASIE

## JAPON

**Le Commerce extérieur.** — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de novembre 1905 comparés à ceux de novembre 1904 :

| | Novemb. 1905 | Novemb. 1904 |
|---|---|---|
| Exportations............... | 31.295.875 | 34.693.465 |
| Importations .............. | 32.224.579 | 33.598.231 |
| Total.......... | 63.520.454 | 68.291.696 |
| Excédent des exportations | » | 1.095.234 |
| — importations | 928.704 | » |

| | Onze premiers mois 1905 | 1904 | Différence |
|---|---|---|---|
| Exportations........ | 284.993.283 | 290.251.618 | — 5.258.335 |
| Importations......... | 454.679.889 | 332.772.451 | +121907.438 |
| Total.......... | 739.673.172 | 623.024.069 | +116649.103 |
| Excéd. des importat. | 169.686.606 | 42.520.833 | » |

*Formose*

| | Novemb. 1905 | Novemb. 1904 |
|---|---|---|
| Exportations ............ | 468.603 | 727.887 |
| Importations............. | 974.423 | 919.402 |
| Total......... | 1.443.026 | 1.647.289 |

| | Onze premiers mois 1905 | 1904 | Différence |
|---|---|---|---|
| Exportations......... | 10.073.345 | 10.085.597 | — 12.252 |
| Importations......... | 10.299.476 | 11.223.208 | — 923.732 |
| Total .......... | 20.372.821 | 21.308.805 | — 935.984 |

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

*Espèces et métaux précieux*

| | Novemb. 1905 | Novemb. 1904 |
|---|---|---|
| Exportations : Or ........ | 1.394.313 | 3.896.616 |
| — Argent .... | 217.687 | 13.270 |
| Importations : Or......... | 412.485 | 496.821 |
| — Argent .... | 1.252.638 | 25.401 |
| Excédent des exportations | » | 3.387.664 |
| — importations | 53.123 | » |

| | Onze premiers mois 1905 | 1904 | Différence |
|---|---|---|---|
| Exportations : Or.... | 12.059.223 | 100.955.676 | —88.896.453 |
| — Argent | 1.633.397 | 1.379.447 | + 253.950 |
| Importations : Or.... | 19.581.697 | 4.651.565 | +14.930.132 |
| — Argent | 10.389.477 | 27.098.759 | —16.709.282 |
| Excédent des export. | » | 70.584.799 | » |
| — import. | 16.278.554 | » | » |

**L'Industrie du sucre.** — La consommation du sucre au Japon s'est accrue beaucoup durant ces dernières années. C'est ainsi que, d'après le *London and China Telegraph*, elle atteint actuellement environ 600.000.000 de kin par an ; les importations de cet article dépassent la somme de 20 millions de yens. L'industrie sucrière n'est pas cependant dans une situation très prospère, bien qu'il s'y trouve des terrains très propices à ce genre de culture, comme dans le Oshima, le Loochoo, à Formose et quelques autres districts. Les achats très importants de sucre à l'étranger paraissent être dus à la faiblesse des droits d'importation.

L'opinion se dessine toutefois dans certains milieux que le Gouvernement augmentera ces droits, non seulement dans le but d'augmenter ses revenus, mais encore et surtout pour encourager le développement de l'industrie sucrière au Japon.

# MINES D'OR

## La Main-d'œuvre de couleur au Transvaal

A la date du 31 décembre on relevait, comme employés dans les Compagnies minières du Witwatersrand, y compris les houillères, toutes faisant partie de la *Witwatersrand Native Labour Association* et de la *Chambre des Mines (Labour Importation Agency)*, 87.673 indigènes et 47.217 coolies.

En outre, 1.947 coolies étaient en route ; d'autre part, la *Labour Importation Agency* avait pris les dernières dispositions pour en importer encore 9.878, pour lesquels des licences avaient été émises ; enfin, le Gouvernement avait encore octroyé des licences pour 3.000 coolies, et des licences avaient été demandées, mais non encore accordées, pour l'importation de 1.267 autres.

La situation exacte était donc la suivante :

| | |
|---|---|
| Cafres employés | 87.673 |
| Coolies sur le Rand | 47.217 |
| — en route | 1.947 |
| — avec licence et arrêtés définitivement par la *Labour Importation Agency* | 9.878 |
| Coolies pour lesquels des licences avaient été accordées mais non définitivement arrêtés par la *Labour Importation Agency* | 3.000 |
| Coolies ayant fait l'objet de demandes de licences | 1.267 |

Il est difficile de déterminer exactement la part revenant aux Chinois dans les résultats obtenus jusqu'ici dans les mines et dans l'augmentation de leur développement, car, dans de nombreuses mines, les Chinois et les Cafres sont employés ensemble dans des proportions diverses. Il est en tous cas évident que plus d'un tiers de toute l'industrie minière dépend aujourd'hui complètement de la main-d'œuvre chinoise, et qu'il est maintenant généralement admis que, vu la situation indigène dans l'Afrique du Sud, on ne peut espérer d'ici plusieurs années voir une augmentation appréciable et continue du nombre de travailleurs cafres capables de travailler dans les mines. Depuis sa formation, en 1901, la *Witwatersrand Native Labour Association* a dépensé, pour ses opérations de recrutement, 1 million de livres sterling, dont 274.619 livres sterling ont été dépensées en 1905, et, aujourd'hui, les membres de cette *Association* emploient des indigènes recrutés au Transvaal, dans la Colonie du Cap, le Basutoland, la Province de Mozambique, le Zambèze, l'Afrique Centrale anglaise, dans le nord-ouest de la Rhodésie, le Nyassaland et l'Afrique allemande sud-ouest. La proportion des indigènes portugais employés est maintenant de 68 0/0.

Ajoutons que les groupes miniers ont été questionnés sur l'effet qu'aurait sur les entreprises existantes la suppression de toute nouvelle importation de Chinois et le rapatriement, à l'expiration de leurs contrats, des coolies qui travaillent ou travailleront dans les mines du Rand. Comme, dans cette hypothèse, plus d'un tiers de la main-d'œuvre serait supprimé, il serait absolument impossible de poursuivre les opérations avec une activité même distançant de loin celle dont on fait preuve actuellement.

Le travail serait donc inévitablement restreint par chaque groupe aux propriétés dont on peut attendre les meilleurs résultats, et les travaux sur les autres propriétés seraient supprimés en raison de force majeure. Les conséquences qui en découleraient peuvent être résumées dans les chiffres suivants que les groupes miniers ont fournis :

1° Le nombre de pilons actuellement en marche qui seraient arrêtés par suite de l'obligation pour certaines Compagnies de suspendre leurs opérations afin de permettre aux autres de faire fonctionner leurs batteries en pleine activité serait de 3.135 ;

2° La valeur de l'outillage et de la machinerie immobilisés par l'arrêt de ces 3.135 pilons est de 11.235.756 liv. st.;

3° Le nombre des Européens expérimentés qui devraient être congédiés par suite de la concentration du travail sur certaines mines, de l'arrêt des pilons et de la suspension des opérations de développement, est de 6.405 ;

4° Le montant des dépenses annuelles locales qui seraient supprimées s'élèverait à 6.636.317 liv. st.

Il convient de rappeler que la production d'or du mois de décembre des mines du Transvaal s'est élevée à 431.594 onces d'une valeur de 1.833.295 liv. st. Or, cette production a été le fait de 7.335 pilons et l'arrêt des 3.135 pilons, dont il a été parlé plus haut, réduirait la production d'environ 40 0/0.

En somme, il y a matière sérieuse à réflexion pour ceux qui pensent que la main-d'œuvre chinoise n'a pas une importance vitale pour l'industrie et l'Afrique du Sud.

## LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La production des mines d'or rhodésiennes s'est élevée, pour le mois de décembre 1905, à 37.116 onces. Voici le rendement, mois par mois, des entreprises rhodésiennes depuis 1900 jusqu'à fin décembre 1905 :

| | 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Onces | Onces | Onces | Onces | Onces | Onces |
| Janvier. | 5.242 | 10.787 | 15.955 | 16.245 | 19.359 | 32.531 |
| Février. | 6.233 | 12.237 | 13.204 | 17.090 | 18.673 | 30.131 |
| Mars... | 6.286 | 14.289 | 16.891 | 19.626 | 17.776 | 34.927 |
| Avril... | 5.456 | 14.998 | 17.559 | 20.727 | 17.862 | 33.268 |
| Mai.... | 6.554 | 14.469 | 19.698 | 22.137 | 19.425 | 31.332 |
| Juin ... | 6.185 | 14.863 | 15.842 | 22.166 | 20.403 | 35.256 |
| Juillet . | 5.737 | 15.651 | 15.226 | 23.571 | 24.339 | 34.693 |
| Août... | 10.137 | 14.734 | 15.747 | 19.187 | 24.669 | 35.765 |
| Septem. | 10.600 | 13.958 | 15.164 | 18.741 | 26.029 | 35.785 |
| Octobre | 10.668 | 14.503 | 16.849 | 17.918 | 24.919 | 33.883 |
| Novem. | 9.169 | 16.487 | 15.923 | 15.714 | 26.183 | 32.861 |
| Décem. | 9.373 | 15.174 | 16.210 | 18.750 | 28 100 | 37.116 |
| | 91.640 | 172.060 | 194.268 | 231.872 | 267.737 | 407.548 |

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre. En 1899, la production, pour les douze mois, s'éleva à 62.303 onces.

La production totale des mines rhodésiennes depuis leur mise en exploitation, s'élève à 1.816.445 onces.

## CONSOLIDATED LANGLAAGTE

Cette Compagnie a été, comme on sait, le résultat de la fusion de la *Langlaagte Star* et de la *New Crœsus*. D'après les déclarations faites par le président de la *Johannesburg Consolidated Investment* à l'assemblée de cette Compagnie, les chances d'avenir de la *Consolidated Langlaagte* sembleraient être assez favorables. A l'heure actuelle, le moulin travaille avec 120 pilons et il est question d'ajouter prochainement 20 pilons nouveaux. Les réserves de minerai existantes s'élèvent à 350.000 tonnes d'une teneur moyenne de 10 dwts 45 calculés sur une largeur d'abatage de 40 pouces. La Direction estime que cette teneur représente la valeur moyenne à l'essai du minerai. Comme le rendement effectif est généralement de 70 0/0 de la teneur à l'essai, on doit obtenir un rendement industriel de 30 sh. 9 pence par tonne. Les frais d'exploitation, quoique élevés, sont inférieurs à 23 shillings, ce qui laisse un profit d'environ 7 sh. 9 pence par tonne, correspondant à un profit annuel de 75.000 liv. st. avec un broyage de 16.000 tonnes. Sur cette somme, 15.000 liv. st. doivent être affectées à l'intérêt des obligations, il reste donc un bénéfice de 60.000 liv. st.; et, comme aucun remboursement d'obligations ne sera effectué avant quatre ans, il ne devrait y avoir aucune difficulté à payer des dividendes réguliers et satisfaisants, tout en affectant une partie des profits à l'amortissement des obligations.

## Village Main Reef et Wemmer

D'après une dépêche de Johannesburg, il est question de fusionner la *Wemmer* avec sa voisine immédiate la *Village Main Reef* sur la base de six actions *Village* par lot de cinq actions *Wemmer*. De cette manière, les porteurs de *Wemmer* recevront exactement la contre-valeur de leurs actions aux cours de la Bourse.

A cet effet, le capital de la *Village Main Reef* sera porté à 475.000 liv. st. par la création de 75.000 actions, qui seront données en paiement de l'actif de la *Wemmer*, dont le capital est représenté par 80.000 actions. En somme, la *Village* devrait remettre aux actionnaires de la *Wemmer* 95.000 actions. Or, d'après les avis reçus, la *Village* se propose de créer 75.000 actions seulement. Mais il convient de tenir compte de ce que cette Compagnie possède en portefeuille 20.000 actions *Wemmer*. C'est pourquoi elle n'aurait besoin que de 75.000 actions pour donner satisfaction aux actionnaires de la *Wemmer*.

**New Heriot Gold Mining.** — L'assemblée de cette Compagnie, qui avait été convoquée pour le 21 décembre dernier, à Maritzburg, à l'effet de ratifier l'arrangement provisoire conclu avec la *Nourse Deep* n'a pu avoir lieu, le « quorum » prévu par les statuts n'étant pas atteint. En effet, l'assemblée comprenait 29 actionnaires représentant un quart du capital, alors que les statuts exigent la moitié au moins du capital. En conséquence, il a été décidé de reporter l'assemblée au 26 mars prochain.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 25 janvier 1906.

La liquidation de fin janvier, qui a eu lieu lundi, a été calme. Les reports ont été, cependant, légèrement plus élevés qu'à la liquidation précédente. Sur les valeurs sud-africaines, le taux général a été de 6 1/2 à 7 1/2 ; valeurs rhodésiennes, 6 à 8 0/0 ; *De Beers* et *Jagersfontein*, 4 à 5 0/0 ; *Randfontein*, *Premier Diamond*, *Transvaal Consolidated Land*, de 5 à 6 0/0 ; *Goldfields*, *East Rand*, *Geduld*, *Simmer*, 5 1/2 à 6 1/2 ; *Modderfontein*, de 6 à 7 0/0 ; *Chartered*, 1 1/4 à 1 3/4 de penny.

L'allure du Marché sud-africain a été calme cette semaine, malgré certaines variations de cours parfois sensibles.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 2 liv., s'inscrit à 1 13/16.

La *Transvaal Goldfields* clôture à 1 13/16. *General Mining and Finance Corporation*, reste à 2 1/4, contre 2 9/16. *Consolidated Goldfields*, 5 5/8, contre 6 liv.

La *Rand Mines* est à 7 1/4, contre 7 9/16.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 15/16, se retrouve à 7/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 13/16, reste au dernier moment à 6 5/16. *Angelo*, 4 7/8 contre 5 3/16 ; *New Comet*, 2 1/2. *Van Ryn*, 2 13/16

La *City and Suburban* reste à 4 7/8. *Jubilee*, 2 7/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 7/8. *Driefontein*, 2 7/8, contre 3 7/16 ; *Village*, 4 5/8, nous la laissions à ce cours ; *Jumpers*, 2 liv. ; *Modderfontein*, 7 9/16.

La *Ferreira* est à 19 3/4, contre 20 1/4 ; la *Meyer and Charlton* cote 4 3/4 ; *Rietfontein*, 2 3/16 ; *Treasury*, 1 7/8.

La *New Primrose* est à 2 13/16. La *Durban Roodepoort* se traite à 3 3/4. La *Ginsberg* est à 1 9/16. La *May Consolidated* cote 3 1/8.

La *Nigel Gold* se retrouve à 2 11/16.

La *Glencairn* reste à 13/16. *Crown Reef* 12 1/4 contre 12 1/2 ; *Randfontein*, 2 1/16 ; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold* reste à 8 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 3/8, au lieu de 4 9/16. La *New Heriot* est à 3 3/4; *Wolhuter*, 2 7/8.

La *Henry Nourse* reste à 6 1/4. La *Wemmer* se traite à 5 3/8. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 13 1/4, s'échange à 12 3/4.

La *Bonanza* est à 13/16.

La *Cinderella Deep* clôture à 2 1/4. La *Nigel Deep* est à 9/16.

L'*Angelo Deep* finit à 1 5/16; *Glen Deep*, 3 1/4. *Ferreira Deep*, 5 1/8 ; *Robinson Deep*, 5 1/4 ; *Langlaagte Deep*, 2 1/4 ; *Brakpan*, 1 1/2.

La *Nourse Deep* reste à 3 5/8, contre 3 11/16; *Roodepoort Central Deep*, 1 liv. ; *Rose Deep*, 4 3/4.

La *Village Deep* est à 3 1/16.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 1 15/16. *Jumpers Deep*, 2 3/4; *Rand Victoria*, à 1 11/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 1/4. *South Geldenhuis Deep*, 1 7/8.

La *Simmer and Jack East* est à 1 9/16.

La *Geduld* est à 3 15/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 3/4 ; *Rhodesia Goldfields*, 4/0.

La *Rhodesian Banket* se retrouve à 3 3/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 3/4, s'inscrit à 1 9/16 ; *Rand Collieries*, 1 13/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'échange à 2 5/8. *Transvaal Proprietary*, 3/4.

La *Premier Diamond*, action différée, reste à 10 liv., sans changement.

Londres, 25 janvier 1906, 6 h. 35 soir.
(Par téléphone.)

Après Bourse, la tendance est faible.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 25 janvier 1906.

Tout comme le reste du Marché, les Mines d'or sud-africaines sont restées peu actives. Rappelons que la liste des dividendes s'est encore allongée ces jours derniers, par suite de la déclaration des répartitions de trois nouvelles Compagnies : la *Jumpers* 20 0/0, la *Nourse Deep* 12 1/2 0/0 et la *Glen Deep* 7 1/2 0/0. Le total des dividendes déclarés en 1905 se trouve ainsi porté à près de 130 millions de francs, alors qu'en 1904 les répartitions atteignaient moins de 100 millions de francs. Il y a donc une augmentation de 30 millions de francs en faveur de 1905.

La *Consolidated Goldfields* est à 144 fr. .., contre 150 fr. 50 ; *East Rand* clôture à 162 fr. 50, au lieu de 170 50; *Chartered*, 48 fr. ... *Rand Mines*, 183 fr. .. ; elle clôturait, la semaine dernière, à 190 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 11 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 9 fr. ...

L'*Angelo*, que nous laissions à 129 fr. .., reste à 122 fr. 50; la *Driefontein* cote 76 fr. .., contre 89 fr. 50.

La *Ferreira*, qui se traitait à 511 fr. 50, finit à 494 fr. ...

La *Geduld* se retrouve à 100 fr. 50, contre 131 fr. L'action *Goerz et Cie* clôture à 43 fr. 25. *French Rand*, 40 fr. ...

La *Crown Deep*, qui restait à 331 fr. .., se retrouve à 323 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 107 fr. 50, contre 114 fr.

La *General Mining* qui clôturait à 63 fr. 50, se retrouve à 58 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* s'inscrit à 207 fr. .., au lieu de 210 francs.

La *May Consolidated* est à 76 fr. 50; nous la laissions à 80 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 45 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 15 fr. 75 ; *Langlaagte Estate*, 72 fr. .., contre 73 fr. 50.

La *Mossamédès* s'inscrit à 11 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 25 fr. 50. *New Primrose*, 74 fr. 50.

La *New Goch* est à 48 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 218 fr. 50, finit à 217 fr. ... *Robinson Deep*, 133 fr. 50, contre 135 francs ; *Robinson Randfontein*, 34 fr. 50; *Randfontein Estates*, 53 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 123 fr. 50; elle restait jeudi dernier à 128 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 22 fr.

La *Village Main Reef* s'échange à 114 fr. 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 117 fr. 50.

La *Wemmer* est à 132 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 51 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 39 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 57 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 44 fr. 50.

La *Sheba* est active à 11 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 94 fr. 50, au lieu de 97 fr. 75.

La *Van Dyk* se traite à 37 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 98 fr. .., contre 105 fr..

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 42 fr. 25.

La *De Beers*, qui restait à 466 fr. 50 l'action ordinaire, et à 448 fr. .. l'action de préférence, se retrouve, respectivement, à 464 fr. 50 et à 449 fr. 50.

La *Jagersfontein* se traite à 190 fr. 50, contre 192 francs.

*L'Administrateur-Gérant* : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*a partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
**Étranger (U.-P.)** : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique* : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 734. — 29e volume. (5) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 2 Février 1906.


## SOMMAIRE DU N° 734


**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 129 à 132.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Le Projet de loi sur l'émission de coupures de 20 et de 50 marks par la Banque d'Allemagne. — Les Monnaies nouvelles en Roumanie. — Emission de certificats d'or au Mexique. — Pages 132 à 134.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 134 et 135.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Finances mexicaines. — Société Italienne des Chemins de fer Méridionaux. — Le Cinquantenaire de la Chambre de Commerce de Nancy. — Les Obligations des Chemins de fer français en 1905. — La Conférence d'Algésiras. — Pages 135 à 141.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — L'Emprunt de l'Uruguay. — Banque de France. — Les Charges foncières de la propriété bâtie à Paris. — Société Internationale de Houillères. — Banque d'Athènes. — Sosnowice. — Finances serbes. — Dette intérieure du Venezuela. — Pages 141 à 145.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 145 à 149.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :** ALLEMAGNE : Pages 150 et 151. — ANGLETERRE : Pages 151 et 152. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 152 et 153. — DANEMARK : Pages 153 et 154. — ESPAGNE : Pages 154 et 155. — HOLLANDE : Page 155. — TURQUIE : Page 156. — AMERIQUE : Pages 157 et 158. — ASIE : Page 158.

**MINES D'OR :** L'Or en 1905. — Van Ryn Gold Mines Estate. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 159 et 160.


## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Or | Argent | | C/cour^ts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s^r valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| 1905 | 2 février... | 2.699 | 1.100 | 4.457 | 527 | 791 | 511 | 3 |
| 1906 | 18 janvier... | 2.863 | 1.062 | 4.782 | 601 | 1.042 | 508 | 3 |
| 1906 | 25 janvier .. | 2.854 | 1.058 | 4.721 | 547 | 1 000 | 492 | 3 |
| 1906 | 1 février... | 2.848 | 1.055 | 4.832 | 561 | 1.105 | 499 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | | |
| 1905 | 23 janvier .. | 972 | 378 | 1.587 | 746 | 901 | 62 | 4 |
| 1905 | 6 janvier... | 799 | 277 | 1.894 | 656 | 1.295 | 142 | 6 |
| 1906 | 15 janvier.. | 856 | 301 | 1.716 | 698 | 1.114 | 107 | 6 |
| 1906 | 23 janvier... | 905 | 318 | 1.627 | 722 | 1.048 | 66 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| 1904 | 30 novembre | 60 | 24 | 168 | 113 | 153 | 70 | » |
| 1905 | 31 septemb.. | 55 | 20 | 194 | 97 | 193 | 66 | » |
| 1905 | 31 octobre... | 62 | 21 | 177 | 109 | 186 | 55 | » |
| 1905 | 30 novembre | 62 | 22 | 173 | 104 | 168 | 64 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| 1905 | 2 février... | 888 | » | 689 | 1.066 | 637 | » | 3 |
| 1906 | 18 janvier... | 774 | » | 710 | 1.028 | 830 | » | 4 |
| 1906 | 25 janvier... | 811 | » | 707 | 1.182 | 931 | » | 4 |
| 1906 | 1 février... | 819 | » | 712 | 1 134 | 872 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| 1904 | 19 novembre | 145 | 18 | 198 | » | » | » | » |
| 1905 | 23 septemb.. | 134 | 18 | 186 | » | » | » | » |
| 1905 | 21 octobre. . | 136 | 19 | 188 | » | » | » | » |
| 1905 | 18 novembre | 143 | 19 | 193 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| 1904 | 19 novembre | 79 | 11 | 182 | » | » | » | » |
| 1905 | 23 septemb.. | 69 | 11 | 151 | » | » | » | » |
| 1905 | 21 octobre... | 72 | 11 | 168 | » | » | » | » |
| 1905 | 18 novembre | 77 | 11 | 174 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| 1905 | 23 janvier... | 1.220 | 316 | 1.656 | 262 | 426 | 47 | 3½ |
| 1905 | 7 janvier... | 1.131 | 304 | 1.844 | 211 | 685 | 64 | 4½ |
| 1906 | 15 janvier... | 1.139 | 310 | 1.757 | 207 | 596 | 51 | 4½ |
| 1906 | 23 janvier .. | 1.146 | 313 | 1.714 | 198 | 546 | 45 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 26 janvier... | 93 | 25 | 666 | 75 | 575 | 26 | 3 |
| 1906 | 11 janvier... | 97 | 21 | 702 | 70 | 603 | 40 | 4 |
| 1906 | 18 janvier... | 100 | 22 | 692 | 65 | 598 | 39 | 4 |
| 1906 | 25 janvier. . | 105 | 23 | 698 | 67 | 591 | 36 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1904 | 27 décembre | 10 | 10 | 41 | 60 | 24 | 18 | 8 |
| 1905 | 13 décembre | 14 | 14 | 39 | 72 | 26 | 13 | 8 |
| 1905 | 20 décembre | 14 | 13 | 39 | 72 | 27 | 13 | 8 |
| 1905 | 27 décembre | 15 | 14 | 38 | 73 | 27 | 13 | 8 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1904 | 31 décembre | 115 | » | 152 | 11 | 49 | 11 | 4½ |
| 1905 | 31 octobre. | 117 | » | 160 | 5 | 47 | 8 | 4 |
| 1905 | 30 novembre | 118 | » | 155 | 4 | 44 | 8 | 5 |
| 1905 | 31 décembre | 129 | » | 167 | 8 | 47 | 10 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 janvier... | 373 | 505 | 1.606 | 638 | 819 | 103 | 4½ |
| 1905 | 13 janvier... | 376 | 574 | 1.558 | 589 | 682 | 126 | 4½ |
| 1906 | 20 janvier... | 376 | 577 | 1.554 | 594 | 681 | 123 | 4½ |
| 1906 | 27 janvier... | 376 | 580 | 1.554 | 594 | 678 | 123 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1904 | 31 décembre | 1 | 1 | 133 | 95 | 30 | 20 | 6½ |
| 1905 | 31 octobre... | 2 | 1 | 132 | 95 | 33 | 14 | 6½ |
| 1905 | 30 novembre | 2 | 1 | 126 | 95 | 33 | 15 | 6½ |
| 1905 | 31 décembre | 1 | 1 | 126 | 98 | 33 | 15 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 janvier... | 147 | 158 | 545 | 15 | 159 | 109 | 3 |
| 1906 | 13 janvier... | 167 | 152 | 618 | 15 | 178 | 136 | 3 |
| 1906 | 20 janvier .. | 167 | 153 | 595 | 10 | 173 | 131 | 3 |
| 1906 | 27 janvier... | 167 | 154 | 586 | 11 | 167 | 128 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| 1904 | 31 décembre | 476 | 86 | 914 | 185 | 340 | 39 | 5 |
| 1905 | 10 décembre | 604 | 91 | 978 | 162 | 361 | 43 | 5 |
| 1905 | 20 décembre | 613 | 94 | 969 | 176 | 358 | 47 | 5 |
| 1905 | 31 décembre | 622 | 98 | 1.005 | 185 | 401 | 72 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| 1904 | 20 décembre | 108 | 14 | 286 | 77 | 125 | 21 | 5 |
| 1905 | 30 novembre | 136 | 14 | 319 | 80 | 132 | 24 | 5 |
| 1905 | 10 décembre | 138 | 14 | 318 | 75 | 128 | 22 | 5 |
| 1905 | 20 décembre | 139 | 14 | 324 | 77 | 134 | 23 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| 1904 | 20 décembre | 41 | 2 | 63 | 38 | 50 | 4 | 5 |
| 1905 | 30 novembre | 42 | 2 | 75 | 38 | 49 | 6 | 5 |
| 1905 | 10 décembre | 42 | 2 | 72 | 38 | 49 | 7 | 5 |
| 1905 | 20 décembre | 43 | 2 | 70 | 38 | 48 | 7 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| 1904 | 30 novembre | 35 | » | 84 | 9 | 46 | 1 | 5½ |
| 1905 | 30 septemb.. | 36 | » | 106 | 10 | 57 | 1 | 5 |
| 1905 | 31 octobre. . | 38 | » | 100 | 11 | 54 | 1 | 5 |
| 1905 | 30 novembre | 39 | » | 93 | 11 | 53 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| 1904 | 28 décembre | 27 | 35 | 378 | 8 | 102 | 34 | 5½ |
| 1905 | 13 décembre | 27 | 39 | 376 | 10 | 112 | 25 | 5½ |
| 1905 | 20 décembre | 27 | 40 | 375 | 10 | 111 | 25 | 5½ |
| 1905 | 27 décembre | 27 | 40 | 378 | 11 | 113 | 24 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Encaisse métallique Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 6 janvier... | 55 | 3 | 169 | » | 71 | 10 | 5 |
| 1905 23 décembre | 79 | 1 | 244 | » | 102 | 24 | 5 |
| 1905 30 décembre | 78 | 1 | 242 | » | 100 | 24 | 5 |
| 1906 6 janvier. . | 7[illegible] | 1 | 240 | » | 100 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 21 janvier... | 2.360 | 159 | 2.276 | 449 | 469 | 466 | 5½ |
| 1905 29 décembre | 1.966 | 87 | 3.181 | 414 | 643 | 930 | 7 |
| 1905 14 janvier.. | 1 903 | 83 | 3.212 | 453 | 719 | 932 | 7 |
| 1906 21 janvier... | 1 9[illegible]2 | 91 | 3.162 | 440 | 734 | 991 | 8 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1904 15 décembre | 23 | 2 | 73 | 21 | 38 | 21 | » |
| 1905 15 novembre | 23 | 2 | 84 | 23 | 39 | 21 | » |
| 1905 30 novembre | 23 | 2 | 86 | 21 | 39 | 20 | » |
| 1905 15 décembre | 23 | 2 | 91 | 19 | 40 | 21 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 12 | 7 | 38 | 1 | 7 | 11 | 6 |
| 1905 31 octobre... | 11 | 9 | 41 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 30 novembre | 11 | 9 | 39 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 31 décembre | 12 | 9 | 37 | 2 | 5 | 10 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 88 | 5 | 238 | 77 | 162 | 20 | 5 |
| 1905 31 octobre... | 95 | 5 | 240 | 60 | 149 | 13 | 5 |
| 1905 30 novembre | 95 | 5 | 232 | 64 | 150 | 12 | 5 |
| 1905 31 décembre | 95 | 5 | 257 | 86 | 181 | 20 | 5½ |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 28 janvier... | 106 | 10 | 231 | 1.300 | 241 | 56 | 4 |
| 1906 13 janvier .. | 107 | 13 | 240 | 1.397 | 238 | 57 | 5 |
| 1906 20 janvier... | 107 | 13 | 238 | 1.403 | 248 | 61 | 5 |
| 1906 27 janvier... | 106 | 13 | 235 | 1.403 | 248 | 61 | 5 |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 2 février .. | 10.133 | 2.869 | 16.830 | 5.773 | 6.215 | 1.660 | » |
| 1906 18 janvier... | 9.767 | 2.723 | 18.830 | 5 662 | 7.472 | 2.276 | » |
| 1906 25 janvier. | 9.810 | 2.748 | 18.507 | 5 832 | 7.337 | 2.210 | » |
| 1906 1 février... | 9 889 | 2.785 | 18.489 | 5 842 | 7.339 | 2.253 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17 349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

## CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 27 déc. | 3 janv. | 10janv. | 17janv. | 24janv. | 31janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam ...... .. | 48 16 | 48 16 | 48 .. | 48 11 | 48 12 | 48 21 |
| Anvers .... ....... | 100 28 | 100 27 | 100 27 | 100 21 | 100 25 | 100 22 |
| Athènes............. | 117 .. | 116 75 | 116 75 | 116 50 | 115 75 | 115 75 |
| Barcelone ......... | 26 50 | 25 90 | 23 80 | 23 80 | 23 10 | 23 45 |
| Berlin.............. | 81 30 | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 40 | 81 50 |
| Bruxelles........... | 100 23 | 100 25 | 100 23 | 100 20 | 100 22 | 100 22 |
| Bucharest ..... .... | 101 05 | 101 05 | 101 05 | 101 05 | 101 05 | 101 30 |
| Constantinople..... | 22 70 | 22 71 | 22 72 | 22 72 | 22 72 | 22 68 |
| Francfort........... | 81 33 | 81 37 | 81 35 | 81 33 | 81 42 | 81 53 |
| Gênes.............. | 99 92 | 100 05 | 100 12 | 100 11 | 100 11 | 100 12 |
| Genève... . ... .... | 100 18 | 100 19 | 100 24 | 100 21 | 100 28 | 100 29 |
| Lisbonne ... ...... | 567 .. | 560 .. | 565 .. | 565 .. | 565 .. | 563 .. |
| Londres ... ........ | 25 32 | 25 32 | 25 32 | 25 33 | 25 33 | 25 31 |
| Madrid ............ | 26 45 | 25 40 | 23 80 | 23 50 | 22 92 | 23 22 |
| Rome ............ | 99 90 | 100 05 | 100 12 | 100 11 | 100 11 | 100 12 |
| Saint-Pétersbourg . | 37 35 | 37 37 | 37 37 | 37 37 | 37 42 | 37 50 |
| Vienne (à vue) ..... | 95 78 | 95 77 | 95 72 | 95 65 | 95 71 | 95 71 |
| — (à 3 mois).... | 95 80 | 95 70 | 95 67 | 95 60 | 95 66 | 95 66 |

## CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 4 janv. | 11janv. | 18janv. | 25janv. | 1er fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam.. | papier court | 4 % | 205 75 | 205 62 | 205 62 | 205 31 | 205 31 |
| Allemagne... | — | 4 % | 121 62 | 121 56 | 121 62 | 121 37 | 121 50 |
| Vienne-Tr. .. | — | 4 % | 103 37 | 103 37 | 103 44 | 103 37 | 103 31 |
| Espagne ..... | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 399 50 | 404 .. | 404 50 | 407 .. | 406 50 |
| Lisb.-Porto .. | — | 4 % | 522 .. | 523 .. | 523 .. | 523 .. | 523 .. |
| St-Pétersb. .. | — | 4 % | 260 .. | 258 .. | 258 .. | 255 .. | 254 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres ..... | — | 4 % | 25 085 | 25 095 | 25 12 | 25 115 | 25 115 |
| — ...... | Chèque | . .. | 25 11 | 25 12 | 25 145 | 25 14 | 25 14 |
| Belgique ..... | — | 4 % | 0 28p | 0 28p | 0 25p | 0 31p | 0 25p |
| Italie ........ | — | 5 % | 0 10p | 0 12p | 0 12p | 0 12p | 0 12p |
| Suisse........ | — | 5 % | 0 37p | 0 28p | 0 28p | 0 34p | 0 34p |
| New-York.... | — | 4 % | 515 .. | 514 50 | 515 .. | 514 75 | 514 50 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.) ... | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.) ... | | 218 89 | 110 .. | 110 50 | 109 .. | 110 50 | 110 50 |
| Quadruples espagnols ...... | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis....... | | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916m) ... | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 . |
| Couronnes de Suède ........ | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 4 janv. | 11janv. | 18janv. | 25janv. | 1er fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 228 | 1 227 | 1 228 | 1 2.6 | 1 227 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 085 | 25 095 | 25 115 | 25 115 | 25 115 |
| Aut.-Hongrie (cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 80 | 0 81 | 0 81 | 0 81 | 0 81 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 85 | 0 85 | 0 85 | 0 86 | 0 86 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 27 | 5 28 | 5 28 | 5 28 | 5 28 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 62 | 2 60 | 2 60 | 2 57 | 2 56 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 71 | 22 72 | 22 72 | 22 72 | 22 68 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 15 | 5 14 | 5 15 | 5 15 | 5 14 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 68 | 2 69 | 2 68 | 2 69 | 2 69 |
| Répub.Arg (peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 47 | 1 48 | 1 47 | 1 48 | 1 55 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 76 | 1 78 | 1 79 | 1 83 | 1 84 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 58 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 56 |
| Chine(Shanghai)(taël arg.) | 7 47 | 3 61 | 3 61 | 3 63 | 3 54 | 3 53 |

## AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 1er février 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*.......... | 100 62 | Billets *Allemands* ....... | 99 88 |
| En *Angleterre* ....... .. | 100 32 | — *Anglais* .......... | 99 68 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 63 | — *Austro-Hongrois*. | 99 37 |
| En *Belgique*............ | 100 25 | — *Belges*............ | 99 75 |
| En *Espagne*............ | 123 .. | — *Espagnols*........ | 81 30 |
| En *Grèce*............... | 115 75 | — *Grecs*............ | 86 33 |
| En *Hollande*............ | 100 40 | — *Hollandais*....... | 99 60 |
| En *Italie*............... | 100 12 | — *Italiens* .......... | 99 88 |
| En *Portugal* ............ | 106 06 | — *Portugais*........ | 94 32 |
| En *Roumanie*............ | 101 30 | — *Roumains*........ | 98 70 |
| En *Russie* . ............ | 103 94 | — *Russes*............ | 96 20 |
| En *Suisse*.............. | 100 34 | — *Suisses*........... | 99 66 |
| En *Turquie* ............. | 100 44 | — *Turcs*............ | 99 56 |
| Aux *Etats-Unis*.... .... | 100 68 | Pièces des *Etats-Unis*... | 99 32 |
| Au *Mexique*.............. | 95 91 | — du *Mexique* ...... | 104 26 |
| En *Républ. Argentine* .. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*................ | 121 93 | — du *Chili*.......... | 82 01 |
| Au *Brésil* .............. | 154 34 | — du *Brésil*......... | 64 78 |
| Aux *Indes*............... | 98 81 | Pièces des *Indes*......... | 101 19 |
| Au *Japon*................ | 100 78 | — du *Japon* ......... | 99 22 |
| En *Chine*................ | 211 61 | — de la *Chine*....... | 47 25 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 1er février 1906.

La tendance de la cote des changes s'est montrée, cette semaine, assez incertaine et les variations qui se sont produites en divers sens ont peu d'amplitude.

La devise hollandaise, après une chute assez brusque, se relève en fin de semaine et regagne son cours de jeudi der-

nier. Le reichsmark à trois mois gagne 13 centimes, mais reste au-dessous du gold-point d'entrée ; il en est de même du change de Berlin sur Londres ; aussi signale-t-on quelques sorties d'or de l'Allemagne, vers l'Angleterre et la France. Le change sur Vienne fléchit un peu.

Le versement sur Madrid perd 50 centimes sur la forte hausse acquise la semaine précédente ; le papier sur Lisbonne reste immobile à 523.

Le rouble à trois mois recule d'un point; le versement est coté 260 50, donnant lieu à des exportations d'or.

Le chèque finit à 25 14, après s'être tenu toute la semaine au-dessous de ce cours. Nous retrouvons sans changement les devises de l'Union latine, à l'exception du change belge, qui progresse de 6 centimes.

La traite à vue sur New-York recule de 25 centimes ; on ne signale pas d'envois d'or en Europe, mais les Etats-Unis expédient du métal en Argentine pour le compte de Londres, qui peut ainsi régler sa dette sans affaiblir sa réserve.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 3 janvier | 10 janvier | 17 janvier | 24 janvier | 31 janvier |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 9/16 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 7/16 |
| Singapoure | 2/2 9/16 | 2/3 5/8 | 2/4 3/16 | 2/4 ./. | 2/4 1/8 |
| Bombay | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 1/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 |
| Calcutta | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 1/16 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 |
| Hong-Kong | 2/0 9/16 | 2/0 5/8 | 2/0 15/16 | 2/0 1/4 | 2/0 1/4 |
| Shanghaï | 2/10 3/8 | 2/10 3/8 | 2/10 5/8 | 2/9 3/4 | 2/9 5/8 |
| Rio-Janeiro | 16 25/32 | 16 31/32 | 17 3/32 | 17 7/16 | 17 9/16 |
| Valparaiso | 14 ./. | 14 1/8 | 14 1/32 | 14 1/8 | 14 13/16 |
| Buenos - Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/10 7/8 | 77/9 3/8 | 77/10 ./. | 77/10 ./. | 77/9 1/2 |
| Argent en barres | 30 /. | 30 1/4 | 30 ./. | 30 3/16 | 30 3/16 |

Le cours du métal blanc est resté, cette semaine, à peu près stationnaire, et les fluctuations des devises qui en dépendent ont été des plus restreintes. Le Hong-Kong s'est maintenu immobile, tandis que le Shanghaï a gagné 1/8 et que le Singapoure a reculé de la même quantité. Le Yokohama marque une légère avance de 1/16.

Le change indien reste ferme, ce que notre confrère le *Statist* attribue aux achats considérables de produits de l'Inde effectués par le Japon, et pour le paiement desquels ce pays est forcé d'acheter à Londres des remises sur la péninsule. Le 31 janvier, la *Banque d'Angleterre* a mis en adjudication, pour le compte du Conseil de l'Inde, 100 lakhs de roupies de traites et transferts télégraphiques, contre 120 lakhs la semaine dernière. Ont été adjugées : en traites, 689.000 Rs. sur Calcutta, 559.000 Rs. sur Bombay, et 623.000 Rs. sur Madras, au cours minimum de 1/4 1/16 ; et, en transferts télégraphiques, 4.760.000 Rs. sur Calcutta, 3.064.000 Rs. sur Bombay et 300.000 Rs. sur Madras, au cours minimum de 1/4 3/32. Les souscripteurs au cours minimum ont reçu, dans chacune des deux catégories, 15 0/0 du montant de leurs demandes.

Le change brésilien se maintient à un cours élevé, grâce à l'importation des capitaux que le Brésil emprunte depuis quelques mois sur les marchés européens ; il faut évidemment s'attendre à une réaction lorsque cet afflux cessera et que le paiement des coupons de ces emprunts provoquera un mouvement de capitaux en sens inverse.

Le peso chilien subit une vive hausse et finit en progrès de 11/16.

Le marché de l'or à Londres est calme et le cours n'est plus qu'à 1/2 penny au-dessus du pair; la *Banque d'Angleterre* achète la plus grande partie des barres qui se présentent sur le marché ; d'autre part, le change allemand est devenu favorable à Londres au point d'amener quelques importations d'or venant de Berlin. Les monnaies étrangères sont cotées uniformément 76/4 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 18 au 25 janvier, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Australie £ | 312.000 | Bombay £ | 61.200 |
| Le Cap | 152.000 | Madras | 4.000 |
| Afrique occidentale | 66.000 | | |
| Indes occidentales. | 16.000 | | |
| Total | 546.000 | Total | 65.200 |

Le marché de l'argent-métal est ferme, grâce aux achats du Gouvernement de l'Inde. Le mouvement en avant est enrayé depuis quelque temps par l'arrivée sur le marché de piastres mexicaines, mais le bruit court que le Gouvernement mexicain serait disposé à interdire l'exportation de ces pièces, ce qui provoquerait une nouvelle hausse du métal.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 18 au 25 janvier, à 388.500 liv. st., dont 95.500 en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 1.615.700 liv. st., contre 512.800 liv. st. pour la période correspondante de 1905.

*Escompte hors banque :*

| Places | 4 janv. | 11 janv. | 18 janv. | 25 janv. | 1er fév. |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 3 ./. | 2 3/4 | 2 1/2 | 2 3/8 | 2 5/8 |
| Londres | 3 11/16 | 3 3/4 | 3 7/8 | 3 13/16 | 3 3/4 |
| Berlin | 4 ./. | 4 ./. | 4 ./. | 3 1/2 | 3 1/4 |
| New-York (time money) | 7 ./. | 5 1/2 | 5 ./. | 5 ./. | 4 3/4 |

### Situation Générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* est en diminution de 5.541.000 fr. Il est sorti par les guichets 7.065.000 fr. à Paris et 7.721.000 fr. dans les succursales : les achats de matières se sont élevés à 2.578.000 fr. ; il a été reçu 3 millions d'Alger, 3 millions de Tunis, 767.000 fr. de Suisse et 50.000 fr. de Mulhouse ; il a été envoyé 150.000 fr. à Alexandrie.

L'argent diminue de 2.949.000 fr. ; la circulation a prélevé 1.333.000 fr. à Paris et versé 354.000 fr. dans les succursales; il est sorti 1.970.000 fr. pour la Suisse.

L'échéance de fin de mois influe sur les autres chapitres du bilan, qui sont en augmentation de 111 millions pour la circulation fiduciaire, de 14 millions pour les comptes courants, de 105 millions pour le portefeuille et de 7 millions pour les avances.

Le bilan de la *Banque d'Allemagne* dénote une nouvelle et sensible amélioriation : l'encaisse s'accroit de 66 millions et les comptes courants de 23 millions; la circulation diminue de 89 millions, le portefeuille de 66 millions et les avances de 41 millions. Toutefois, le portefeuille est encore supérieur de 143 millions au chiffre de l'année dernière, bien que le taux d'escompte soit plus élevé de 1 0/0, et l'encaisse a diminué de 127 millions depuis cette époque.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres £ | 207.000 | Amérique du Sud £ | 253.000 |
| Allemagne | 6.000 | Gibraltar | 12.000 |
| Excéd. des sorties. | 52.000 | | |
| Total des entrées | 265.000 | Total des sorties | 265.000 |

L'excédent des sorties vers l'étranger est faible ; les rentrées de la circulation ont été plus importantes et l'encaisse augmente de 8 millions ; il est sorti 5 millions de billets. Le portefeuille diminue de 59 millions et les dépôts de 48 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'améliore et passe à 42 53 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 7 millions d'or, 3 millions d'argent et 46 millions de billets ; ses comptes courants ont retiré 9 millions ; le portefeuille diminue de 50 millions et les avances de 6 millions. Si, comme à la *Banque d'Allemagne*, la situation est notablement plus chargée qu'il y a un an, malgré le taux d'escompte plus élevé.

La *Banque de Belgique* a encaissé 6 millions d'espèces et émis une quantité équivalente de billets ; le portefeuille décroît de 7 millions.

A la *Banque d'Espagne*, il est entré 3 millions d'argent ; il faut noter que le portefeuille de titres a diminué de 10 millions depuis le commencement de l'année, et que cette réalisation, conforme à la loi de 1902, ne peut qu'influencer favorablement la valeur du billet.

Le bilan de la *Banque d'Italie* se ressent de l'échéance de fin décembre : les billets augmentent de 36 millions, le portefeuille de 43 millions et les avances de 25 millions ; grâce [illegible] cours favorable des changes, la Banque a reçu 9 millions d'or.

La situation de trésorerie de la *Banque de Russie* présente une amélioration, par la rentrée dans les caisses de 9 millions

d'or, 8 millions d'argent et 50 millions de billets. Le portefeuille est en plus-value de 15 millions et les avances de 61 millions.

La situation des autres Banques ne donne lieu à aucune observation.

---

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| OR | Du 6 au 13 janv. | Depuis le 1er janv. | Du 6 au 13 janv. | Depuis le 1er janv. |
| Grande-Bretagne | » | » | » | » |
| France......... | » | » | » | » |
| Allemagne ..... | » | » | » | » |
| Autres pays.... | 16.000 | 534.000 | 34.377 | 60.653 |
| Total 1905... | 16.000 | 534.000 | 34.377 | 60.653 |
| — 1904... | 2.718.130 | 4.824.500 | 26.826 | 53.304 |
| — 1903... | 95.300 | 179.891 | 3.073.461 | 3.698.659 |
| ARGENT | | | | |
| Grande-Bretagne | 904.400 | 2.013.894 | » | » |
| France......... | » | » | » | » |
| Allemagne ..... | » | » | 10 | 10 |
| Autres pays.... | 515 | 515 | 18.768 | 61.715 |
| Total 1905... | 904.915 | 2.014.409 | 18.778 | 61.725 |
| — 1904... | 709.317 | 1.380.398 | 7.046 | 13.621 |
| — 1903... | 1.247.860 | 2.062.310 | 17.257 | 42.976 |

---

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 28 janv. | 231.5 | 92.9 | 42.9 | 1.189.8 | 1.115.6 | + 27.0 |
| 1906 13 janv. | 178.3 | 83.8 | 53.0 | 997.2 | 1.005.0 | + 12.8 |
| 1906 20 janv. | 190.0 | 84.1 | 52.7 | 1.029.4 | 1.025.6 | + 16.8 |
| 1906 27 janv. | 193.0 | 84.6 | 52.3 | 1.047.1 | 1.041.1 | + 15.8 |

La situation des *Banques Associées de New-York* est redevenue normale, bien que l'encaisse soit sensiblement moins forte que l'année dernière à pareille époque.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Le Projet de loi sur l'émission de coupures de 20 et de 50 Marks par la Banque d'Allemagne

Nos lecteurs connaissent le projet de loi, autorisant l'émission de billets de la Banque Impériale d'Allemagne en coupures de 20 et de 50 marks. Présenté l'an dernier une première fois, il est devenu caduc par la clôture de la session ; le Gouvernement l'a soumis de nouveau au Reichstag. Il a été discuté en première lecture le 22 janvier et renvoyé à l'examen d'une Commission de quatorze membres. L'objet principal est de faire rentrer de l'or à la Banque d'Allemagne, tout en satisfaisant au désir du public d'avoir des appoints inférieurs à 100 marks à sa disposition.

Nous allons résumer rapidement le débat, comme nous l'avons fait précédemment. M. Marcour (centre) est d'avis que du moment que le besoin de petites coupures a été constaté, il vaut mieux créer des billets de banque que du papier-monnaie; il demande que la quantité à émettre soit déterminée. Le comte Kanitz (conservateur) est partisan de la limitation des billets de 50 et de 20 marks ; le dessein du législateur, c'est évidemment de ménager l'encaisse-or. Une forte encaisse or est très durable. Pourquoi a-t-elle été si faible dans les derniers temps ? La hausse de l'escompte à 6 0/0 par la Reichsbank surprend en présence du niveau plus bas de Paris et de Londres. On dit que les besoins du crédit et du commerce expliquent le fléchissement de l'encaisse, mais l'émission de petites coupures n'y changera pas grand'chose. Il faut éviter la circulation simultanée des billets et du papier-monnaie. Pourquoi ne pas augmenter la quantité d'argent métal ? Actuellement, elle est limitée à 15 marks. On pourrait la porter à 20 marks par tête.

M. Arendt (parti de l'Empire) pense que des mobiles secrets ont dicté le projet de loi. Il est adversaire de la mesure. Un des principes fondamentaux de la loi sur la Banque, c'est de ne pas admettre l'émission de billets au-dessous de 100 marks. Le vrai motif, c'est que la Banque ne voit pas d'autre issue aux difficultés contre lesquelles elle se débat. Elle tirera, d'ailleurs, un grand avantage des dispositions proposées, et aussi pourrait-on très bien ne pas les lui accorder sans compensation, tout au moins attendre jusqu'au renouvellement du privilège, en 1910. Un accroissement de l'encaisse-or est à souhaiter. Mais est-il légitime d'y arriver à l'aide d'emprunts à la circulation intérieure plutôt que de les obtenir de l'étranger? Il est possible que le projet fasse augmenter le chiffre des billets sans rien faire à l'or. La faiblesse de la position de la Banque a éclaté durant les dernières semaines. Il n'est pas facile de comprendre comment avec une production mondiale d'or aussi forte, l'escompte, à Berlin, ait pu aller à 6 0/0. C'est bon pour les Etats des Balkans. Tous les autres Etats ont eu l'escompte à meilleur compte. M. Arendt réclame la suppression des Reichskassenscheine. L'or du Juliusturm devrait être versé à la Banque. Rappelant son bimétallisme, il ne veut pas gâter la situation de l'or, mais l'argent vaut mieux que le papier.

Les dangers du papier-monnaie sont multiples.

M. de Posadowsky a relevé les attaques de M. Arendt contre la Banque qui n'est pas une simple Société par actions, mais une institution de l'Etat. On a prétendu que le public ne goûterait pas les nouvelles coupures. En ce cas, il n'y aura rien de changé, et l'on n'est exposé à aucun danger ; s'il absorbe les petites coupures, c'est qu'il en avait le besoin. On a dit que l'encaisse était très faible. Certainement avec l'essor économique, avec les appels au crédit, le stock d'or a diminué, et c'est grâce au surcroît de la production aurifère mondiale, qu'on doit d'en être resté là où on en est aujourd'hui. M. de Posadowsky a rappelé que M. Arendt, il y a quelques années, affirmait que l'on ne retrouverait plus de nouveaux champs aurifères. Les objections à l'accumulation d'or à la Reichsbank ne sont pas bien sérieuses. Quiconque escompte un effet prend la contre-valeur sous la forme qui lui convient. On a prétendu que l'or, chassé par les petites coupures, fuirait à l'étranger. Sur ce point, la Banque n'a pas d'influence. Dans les temps difficiles l'or émigrera. La loi n'a aucune action. On a dit qu'en dehors des arrivages de l'étranger, il y avait d'autres moyens d'augmenter l'encaisse-or ; quels sont-ils? On ne peut acheter de l'or qu'avec de l'or. On a ajouté que la mauvaise monnaie chasse la bonne. Mais les petits billets ne différeront en rien des anciens; ils sont l'équivalent de la monnaie. On a conseillé de relever les certificats de caisse (Reichskassenscheine), mais pour cela il faut des ressources et actuellement on ne pourrait guère se procurer les 120 millions. A une interruption visant le *Juliusturm*, M. de Posadowsky répond qu'en aucun cas on ne touchera au trésor de guerre. La Reichsbank est une institution qui, dans sa constitution actuelle, a rendu les plus grands services au commerce : le monde des affaires est unanime à cet endroit.

M. Kæmpf (démocrate) combat à son tour M. Arendt. Les actionnaires de la Banque n'ont aucun bénéfice à retirer du morcellement des billets. La Banque a toujours placé l'intérêt général au-dessus de l'intérêt privé. Contre l'accroissement de la monnaie d'argent et du papier-monnaie, il convient plutôt d'augmenter le billet de banque, qui a sa couverture en métal. M. Arendt recommande de mettre dans la circulation les 120 millions du Juliusturm ; il oublie les services que le Trésor de guerre a rendus en 1866 et 1870. L'or produit à l'étranger doit être acheté par la Banque. A la longue, il n'entre d'or à la Banque que si l'on a des créances sur l'étranger, et pour cela une bonne politique commerciale est nécessaire. L'élévation de l'escompte en Allemagne s'explique en comparant la situation dans ce pays et en France. La Reichsbank est mise davantage à contribution par l'industrie ; de plus, elle est obligée de prendre les bons du Trésor de l'Empire : cela cessera avec une amélioration de la situation budgétaire. Lors du vote de la loi sur la Reichsbank, on n'a pas considéré l'exclusion de coupures inférieures à 100 marks comme définitive. Il s'agissait seulement de mettre une barre au papier-monnaie. Le système monétaire de l'Allemagne ne repose pas sur ce qu'il y a d'or dans la Banque et sur ce qu'il y a dans la circulation, mais sur l'addition des

deux. Le projet de loi, s'il est voté, consolidera la position de la Banque. De plus, il faut développer l'usage du chèque.

Le président de la Reichsbank, Koch, défend la politique d'escompte qui a été suivie. Le dernier relèvement a été décidé contrairement au désir des actionnaires. Pendant six mois, l'escompte demeura à 3 1/2, jusqu'à ce que les besoins du commerce se fussent accrus au point de rendre la hausse nécessaire. Les succursales de la Banque ont eu, en 1905, un mouvement de 37 milliards de marks. L'encaisse-or moyenne a été plus forte que jamais.

M. Gamp (parti de l'Empire) fait observer que les grandes banques n'approuvent pas la politique d'escompte de la Banque. Le commerce et l'industrie soupirent sous le joug.

L'encaisse-or ne suffit plus, il faut l'augmenter en retirant de l'or de la circulation. Est-ce que vraiment la Banque n'aurait pu suivre le mouvement du commerce et de l'industrie, et prévoir la nécessité de tendre l'escompte? Il croit que c'est la spéculation de Bourse qui a mis surtout la Banque à contribution, et celle-ci n'existe pas pour cela. Il est malsain, en outre, de transformer la Banque en station de prêt pour les besoins de l'Etat, alors qu'on ne peut plus placer autrement les bons du Trésor. Pourquoi l'escompte est-il meilleur marché en Angleterre, où le développement industriel est plus considérable ?

M. de Stengel, secrétaire d'Etat de la Trésorerie, déclare qu'il n'a pas les moyens de rembourser les 120 millions de marks de billets de l'Etat. On ne saurait songer à faire emploi du Trésor de guerre. Augmenter les billets de l'Etat, c'est s'engager sur une pente. Quant à la monnaie d'argent, on n'a cessé de l'augmenter dans les limites légales et on est tout près de les atteindre. On pourra voir ce qu'il faudra faire lorsque les résultats du recensement de 1905 seront connus. Le Gouvernement convient qu'il ne faudrait pas laisser circuler simultanément les billets de banque et les Reichskassenscheine. Après le vote du projet de loi, on demandera au Reichstag de décider le retrait graduel de ces derniers. Si le Trésor émet des bons, ce n'est pas pour son plaisir, mais pour les besoins de l'Empire. Le remède, c'est d'augmenter les ressources annuelles.

M. Mommsen (Union libérale) demande le renvoi à une Commission spéciale. Les moyens de circulation suffisent pour les époques normales, non pas pour les crises. On propose d'augmenter l'argent-métal, mais, en temps de crise, l'accroissement de l'argent coûterait beaucoup d'or. Le principal bénéficiaire de la mesure, c'est le Trésor, car il n'a pas besoin de payer d'intérêt pour ces billets. Il n'y a pas lieu de discuter ici la légitimité de l'élévation de l'escompte. On veut que la Banque entrave la spéculation ; eh bien ! le seul moyen, c'est le relèvement de l'escompte : sans le taux de 6 0/0 en décembre, on aurait eu des cours bien plus hauts.

M. Büsing se prononce contre le projet de loi. En Angleterre, il n'y a pas de billets au-dessous de 100 marks ; en France, en Italie, en Suisse, il n'y en a pas au-dessous de 50 francs. En Suisse, exception est faite pour des circonstances extraordinaires. Si on voulait faire la même réserve en Allemagne, on pourrait s'entendre. On inondera le pays de petites coupures.

M. de Kardorff dit que l'une des principales tâches de la Reichsbank c'est d'avoir un escompte peu élevé et de renforcer l'encaisse-or. Si la Russie n'avait pas eu une aussi forte réserve, elle n'aurait pu aussi bien placer ses emprunts. Le système français devrait servir de modèle; la France a réussi à réunir un stock de quatre milliards, alors que l'Allemagne en possède seulement un milliard. La politique de la Reichsbank a fait banqueroute complète. Il ne faut pas chercher des comparaisons en Angleterre. M. de Kardorff accepte seulement des billets de 50 marks.

M. de Posadowski dit que le cours élevé des fonds de pays étrangers vient de ce qu'un grand nombre de Caisses publiques et d'Institutions sont tenues de placer leur avoir en titres de rente. L'encaisse moyenne en or de la Banque de France est de 2.8 milliards et non pas 4 milliards.

M. Koch, président de la Banque, déclare qu'après sa défaite dans la question monétaire, M. de Kardorff s'attaque à la Banque d'Allemagne. Il serait temps qu'il cessât ses attaques. L'encaisse-or de la Banque dépend des conditions économiques ; on ne saurait recourir à des moyens artificiels.

M. de Stengel explique qu'au lieu des Reichskassenscheine de 20 et 50 marks, on en émettra de 10 marks et on augmentera le nombre des billets de 5 marks.

K. Raph.

---

### Les Monnaies nouvelles en Roumanie

Les pièces de monnaie jubilaire d'or et d'argent commandées à l'étranger par le Ministre des Finances seront mises en circulation le 10 mai 1906.

Les nouvelles pièces de nickel de 20, 10 et 5 centimes ont été mises en circulation le 25 décembre 1905 v. st.

On sait qu'elles sont trouées.

---

### Retrait des monnaies de cuivre en Roumanie

On lit dans l'*Industrie Roumaine :*

Le Ministère des Finances, étant autorisé à démonétiser les monnaies de cuivre de 5 et 10 centimes, rappelle à la connaissance du public que ces monnaies ont été retirées de la circulation le 1er janvier 1906, et qu'il est accordé aux possesseurs un terme de trois mois, jusqu'au soir du 31 mars 1906, pour les porter aux caisses publiques, qui sont obligées de les recevoir sans aucune réduction, soit en paiement, soit pour les changer contre l'ancienne ou la nouvelle monnaie de nickel.

A l'expiration du terme de trois mois, les monnaies de cuivre de 5 et 10 centimes n'auront plus cours.

Les monnaies de cuivre de 1 et de 2 centimes continuent à rester en circulation à leur valeur nominale.

---

### Émission de Certificats d'or au Mexique

Le *Diario Oficial* a publié récemment un décret autorisant la Commission des Changes et Monnaies à émettre des certificats d'or, en échange d'or monnayé étranger ou en barres, et à recevoir, lorsqu'elle le jugera convenable, des piastres-argent en échange d'or monnayé ou en barres.

Ce décret a pour but, principalement, d'éviter la disette de numéraire qui pourrait se produire si la valeur de l'argent continuait d'être supérieure à sa parité légale avec l'or. Comme le fait remarquer le décret, dans ses considérants, l'or que l'on reçoit en échange d'une partie des piastres exportées ne peut être mis immédiatement en circulation, car il est nécessaire, auparavant, de le transformer en monnaies ; d'autre part, et en raison de l'importance des quantités de piastres échangées pour de l'or, la frappe de monnaies d'or ne peut se faire aussi promptement que pourraient l'exiger les circonstances.

En ce qui concerne l'échange de piastres par de l'or, le décret dit : « Etant donné que la valeur des piastres-argent a, non seulement atteint la parité légale avec l'or, mais l'a dépassée, il n'existe aucun motif de priver la Commission des Changes et Monnaies de la liberté nécessaire pour recevoir des piastres-argent en échange d'or, lorsqu'elle le jugera opportun. »

En conséquence, il est décrété :

« *Art. 1er.* — La Commission des Changes et Monnaies est autorisée :

« I. A émettre des certificats en échange de l'or en barres ou en monnaies étrangères qu'elle déciderait recevoir de particuliers, pour la frappe, dans les termes que spécifie le décret du 23 novembre 1905.

« II. A recevoir, lorsqu'elle le jugera convenable, des piastres-argent en échange d'or monnayé ou en barres, à la condition que le marché de l'argent se trouve dans les conditions prévues dans la première partie de l'art. 12 de la loi monétaire du 25 mars 1905.

« *Art.* 2. — L'évaluation des barres d'or et des monnaies étrangères qui, pour la remise des certificats, seraient présentées à la Commission des Changes et Monnaies sera faite à raison de 75 centigrammes d'or pur pour une piastre.

« L'or en barres devra remplir toutes les conditions qu'exigent les articles deuxième et cinquième dudit décret du 23 novembre 1905 ; les monnaies étrangères ne seront admises que pour leur poids effectif et lorsque, d'après les lois monétaires du pays d'origine, elles doivent avoir un titre de 900 millièmes ou plus d'or.

« *Art. 2.* — Les certificats seront remboursables à vue et au porteur, à moins que l'intéressé ne les préfère nominatifs, et, dans ce cas, ils seront transmissibles par endos. Ils auront une valeur de mille piastres chacun, ou des multiples exacts de cette somme, toutefois, s'il s'agit de certificats nominatifs, ils pourront être délivrés, sur la demande de l'intéressé, pour une somme quelconque, supérieure à mille piastres. Enfin, ils devront porter, en plus des cachets et marques que déciderait la Commission, les signatures de deux membres de celle-ci et celles du chef et du caissier du Bureau. Ces documents seront exempts de timbres de toutes sortes.

« Le remboursement des certificats se fera, au choix de la Commission des changes et monnaies, en monnaie d'or mexicaine ou en monnaie étrangère ou en barres du même métal, au taux établi par la loi, de 75 centigrammes d'or pur par piastre.

« *Art. 4.* — La Commission conservera toujours, comme dépôt confidentiel, à la Banque Nationale de Mexico ou dans un autre établissement de crédit de premier ordre, une quantité d'or monnayé ou en barres égale, au moins, au montant des certificats en circulation, afin de pouvoir, en tout temps, rembourser lesdits documents à leur présentation. Un fois le remboursement effectué, le certificat sera annulé et, sous aucun motif, ne pourra être émis de nouveau.

« *Art. 5.* — Les certificats auxquels se rapporte le présent décret auront cours facultatif. Les Banques et autres Institutions de crédit qui les posséderaient les feront figurer, pour leur valeur, dans leurs existences en espèces.

« Dans les bilans et relevés de caisse de ces Institutions, on devra faire figurer le montant des existences en or, soit en monnaie mexicaine, soit sous forme desdits certificats. »

**FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS**
**à la Bourse de Paris**

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 25 janvier | | | 1er février | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 98 80 | 32 93 | 3 03 | 99 22 | 33 07 | 3 02 |
| **Consolidés** anglais (ch. f. 25 fr. 20) | 89 95 | 35 98 | 2 77 | 90 50 | 36 20 | 2 76 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 99 65 | 24 91 | 4 01 | 100 75 | 25 18 | 3 96 |
| **Belgique** 3 % | 100 60 | 33 53 | 2 98 | 100 50 | 33 50 | 2 98 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 468 .. | 18 72 | 5 34 | 471 50 | 18 86 | 5 30 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 93 75 | 31 25 | 3 20 | 93 25 | 31 08 | 3 21 |
| **Espagne** Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) | 91 92 | 22 98 | 4 35 | 92 87 | 23 21 | 4 30 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 9 fr. 40) | 268 .. | 28 51 | 3 50 | 268 .. | 28 51 | 3 50 |
| **Hollande** 3 % | 99 25 | 33 08 | 3 02 | 99 .. | 33 .. | 3 03 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 95 75 | 23 93 | 4 17 | 96 25 | 24 06 | 4 15 |
| **Italie** 4 % net | 104 80 | 26 20 | 3 81 | 104 90 | 26 22 | 3 81 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 89 .. | 29 66 | 3 37 | 89 .. | 29 66 | 3 37 |
| **Portugal** 3 % | 68 50 | 22 83 | 4 37 | 68 65 | 17 16 | 5 82 |
| **Consolidé** prussien 3 % (à Berlin) | 88 75 | 29 58 | 3 38 | 89 20 | 29 73 | 3 36 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 92 50 | 23 12 | 4 32 | 92 75 | 23 18 | 4 31 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 69 .. | 23 .. | 4 34 | 67 90 | 22 63 | 4 41 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 80 90 | 20 22 | 4 94 | 81 55 | 20 38 | 4 90 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 101 25 | 28 92 | 3 45 | 101 75 | 29 07 | 3 43 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 100 20 | 33 40 | 2 99 | 101 .. | 33 66 | 2 97 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 92 57 | 23 14 | 4 32 | 93 70 | 23 42 | 4 26 |
| — Priorité 4 % 1890 | 516 .. | 25 80 | 3 87 | 514 .. | 20 70 | 3 89 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 94 45 | 23 61 | 4 23 | 95 70 | 23 92 | 4 17 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 88 75 | 22 18 | 4 50 | 89 85 | 22 46 | 4 45 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 506 .. | 20 24 | 4 94 | 513 .. | 20 52 | 4 87 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 106 40 | 26 60 | 3 75 | 106 75 | 26 68 | 3 74 |
| **Etats-Unis** 4 % (à New-York) | 103 . | 25 75 | 3 88 | 103 . | 25 75 | 3 88 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 215 .. | 14 33 | 6 97 | 208 .. | 13 86 | 7 21 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 103 .. | 20 60 | 4 85 | 102 75 | 20 55 | 4 86 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 52 70 | 20 74 | 4 81 | 52 95 | 20 84 | 4 79 |
| **Québec** 3 % 1894 | 94 50 | 31 50 | 3 17 | 92 .. | 30 66 | 3 26 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 71 95 | 20 55 | 4 86 | 72 40 | 20 68 | 4 88 |

# Situation Financière Générale

**Europe**. — *France*. Les reports, en liquidation de fin janvier, ont été très bon marché, ainsi qu'il fallait s'y attendre. C'est de nouveau la constatation que les disponibilités sont toujours considérables ici et que, d'autre part, la Bourse est moins chargée que jamais.

Les affaires sont demeurées peu actives ces derniers jours, mais la Cote est très satisfaisante dans son ensemble au point de vue de la tenue des cours. En somme, on est toujours bien disposé au fond, et la reprise des affaires ne devrait plus tarder maintenant.

*Allemagne*. — La Commission du *Reichstag*, à laquelle avait été envoyé le projet de réforme financière de l'Empire, a grandement remanié ces projets mais a laissé subsister, en fin de compte, l'augmentation annuelle de recettes de 200 millions de marks.

La situation monétaire s'améliore : les disponibilités augmentent. En 1905, l'Allemagne a importé 248.8 millions de marks d'or et a exporté 69.3 millions.

La situation des grandes industries est satisfaisante.

*Angleterre*. — La victoire des libéraux aux élections générales s'accentue toujours.

La situation du marché monétaire n'a guère changé; celle de la Banque d'Angleterre s'est améliorée, sa réserve d'or s'est accrue.

L'année 1905 a été favorable à l'industrie anglaise, surtout à l'industrie du fer.

En 1905, on a lancé en Angleterre 795 navires jaugeant 1.623.168 tonnes, sans compter les vaisseaux de guerre.

*Autriche*. — Il vient d'éclater entre l'Autriche-Hongrie et la Serbie un conflit économique mais qui a pris aussitôt une gravité politique. Les relations commerciales sont entièrement rompues entre les deux pays.

La crise hongroise est toujours stationnaire et l'on ne prévoit aucune solution prochaine.

En 1905, l'importation en Autriche-Hongrie s'est élevée à 2.157.9 millions de couronnes, en augmentation de 110 millions sur celle de 1904. L'exportation s'est élevée à 2.168 millions, en augmentation de 79.4 millions.

*Danemark*. — Le roi Christian IX, qui régnait depuis 1863, est mort le 29 janvier dernier. Son fils, Frédéric VIII, lui succède.

En 1904, les importations spéciales se sont élevées à 652 millions de francs et les importations à 838 millions de francs.

*Espagne*. — Il semble que le Cabinet actuel ne durera plus longtemps. La Chambre discute les bases du futur tarif douanier.

Les affaires industrielles et financières sont très calmes ; les industries et les banques ne sont guère satisfaites.

La Bourse de Madrid, après quelques jours de marasme, a retrouvé de l'activité et de la fermeté.

*Hollande*. — Le mouvement maritime de 1904 est représenté à l'entrée par 12.394 navires d'une jauge de 30.877.860 mètres et, à la sortie, par 12.442 navires d'une jauge de 30.746.127 mètres. Par rapport à 1903, il y a légère augmentation à l'entrée et à la sortie.

*Turquie*. — Nous publions, page 156, des renseignements sur l'exploitation des chemins de fer ottomans en 1904. Les recettes brutes s'y sont élevées à 49.175.936 francs et la garantie payée par l'Etat à 18.280.952 fr.

**Amérique**. — *Brésil*. Pour 1906, les recettes ordinaires et extraordinaires ont été estimées à 83.095:030 milreis-or et 240.193:400 milreis-papier. Les dépenses sont évaluées à 48.312:000 milreis-or et 286.348:000 milreis-papier.

*Canada*. — Le montant des sommes compensées en 1905, par les Banques canadiennes, a été de 3 milliards 330.122.050 dollars, soit 21.4 0/0 de plus qu'en 1903.

*Colombie*. — Nous publions, page 157, des renseignements sur le mouvement maritime de certains ports de la Colombie.

*Etats-Unis*. — En 1905, l'exportation des marchandises a été de 1.628.962.343 dollars, contre 1 milliard 451.318.740 dollars en 1904 ; l'importation a été de 1.179.358.846 dollars, contre 1.035.909.190.

En 1905, les sommes compensées par les Clearing-houses des Etats-Unis ont été de 143.872.974.359 dollars, ce qui est le chiffre le plus haut qu'on ait vu.

# FRANCE

**La Politique.** — Le Budget de 1906. — Les retraites ouvrières. — La séparation des Eglises et de l'Etat.

Les divers groupes de la Chambre se sont préoccupés, à bon droit, du retard apporté au vote du budget, retard, cette année, d'autant plus préjudiciable qu'il est indispensable d'aboutir dans un délai assez court, en raison des élections législatives. Le Conseil des Ministres, de son côté, a délibéré sur les moyens qu'il y avait lieu d'employer pour transmettre le plus tôt possible le budget au Sénat. La solution qui a triomphé au sein du Gouvernement est celle qui a été indiquée à plusieurs reprises et dont on a, d'ailleurs, beaucoup parlé dans les couloirs de la Chambre : toutes les séances de la Chambre, aussi bien celles du matin que celles du soir, seraient réservées au budget ; puis, lorsque le Sénat examinerait à son tour le budget, la Chambre reviendrait à son ordre du jour primitif, au premier rang duquel figuraient les retraites ouvrières.

Le Gouvernement va s'entendre à ce sujet avec la délégation des gauches. Si la délégation se rallie à cette manière de voir, la Chambre ne fera pas, sans doute, d'opposition et l'on pourra alors avoir l'espoir d'éviter un troisième douzième provisoire.

---

Le 25 janvier, le Sénat a continué la discussion de la proposition de loi ayant pour objet de réprimer les actes de corruption dans les opérations électorales.

La Chambre des députés, dans sa séance du matin, a voté les articles 4, 5 et 6 de la loi sur les Caisses de retraites ouvrières. Dans sa séance de l'après-midi, elle a voté les derniers chapitres du budget du Ministère de l'Intérieur et adopté le projet de résolution de M. Coutant, invitant le Gouvernement à améliorer la situation du petit personnel de l'Administration pénitentiaire.

Elle a commencé ensuite la discussion générale du budget du Ministère de l'Agriculture.

Le 26 janvier, le Sénat a terminé la discussion et voté l'ensemble de la loi sur la corruption électorale.

La Chambre a continué, dans sa séance du matin, le projet de loi sur la marine marchande et repoussé le renvoi à la Commission demandé par M. Caillaux.

Dans l'après-midi, elle a autorisé M. Gerville Réache à substituer son interpellation sur les troubles de la Martinique à l'interpellation en cours sur les Bourses du travail. M. Gerville-Réache a longuement exposé de très vives accusations contre M. Boulloche, gouverneur de la Guadeloupe, qui a été non moins vivement défendu par M. Gérault-Richard. On entendra, aujourd'hui, le Ministre des Colonies.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 26 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Le Ministre des Affaires étrangères a mis ses collègues au courant des affaires extérieures en cours, puis le Conseil s'est occupé des questions en discussion devant les Chambres et notamment des moyens de hâter le vote du budget.

Dès que l'une des lois mises en délibération dans les séances du matin sera terminée ou suspendue, comme le cas paraît devoir se produire pour certaines, le Gouvernement demandera que les séances devenues disponibles par ce fait soient affectées à la discussion du budget.

Le Conseil s'est occupé de diverses questions se rattachant au troisième règlement d'administration publique relatif à la séparation des Eglises et de l'Etat, qui est actuellement en voie d'élaboration.

Une de ces questions a été soulevée au cours des délibérations de la Commission extraparlementaire chargée de la préparation de ce règlement. Il s'agissait de savoir si l'établissement des archevêques et évêques que le pape nommera seul serait subordonné à la délivrance d'un *exequatur* par le Gouvernement, et si le choix des curés par les évêques serait soumis à un agrément préalable quelconque de la part du Gouvernement.

Le Conseil des Ministres a estimé que les questions de cet ordre étaient du domaine législatif et non d'un simple décret, et que du moment que la loi de séparation n'avait rien prescrit à cet égard, il n'y aurait pas lieu d'insérer dans le règlement d'administration publique des dispositions concernant des mesures de ce genre La séparation sera complète entre l'Eglise et l'Etat, sous réserve des garanties de police que la loi du 11 décembre dernier a instituées.

Le 29 janvier, la Chambre, dans sa séance du matin, a voté le très intéressant projet de loi qui autorise les caisses régionales à faire des avances, à titre de prêts, aux Sociétés coopératives agricoles.

Dans l'après-midi, elle a continué la discussion générale du budget de l'agriculture.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 30 janvier, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet. La séance s'est prolongée jusqu'à midi et demi, en raison du grand nombre d'affaires à examiner.

Le Conseil s'est notamment occupé des moyens de hâter la discussion du budget à la Chambre. Il est prêt à s'entendre avec la délégation des gauch s pour appuyer devant la Chambre les propositions tendant à ce but. En particulier, il appuiera la motion tendant à suspendre jusqu'après le vote final du budget toutes les discussions actuellement en cours dans les séances du matin, de manière à réserver la totalité des séances à l'examen du budget.

Le Conseil s'est occupé également des résistances qui se manifestent dans un certain nombre de localités contre l'application de la loi de séparation en ce qui concerne l'inventaire des biens d'église.

Il a été décidé que des poursuites seraient engagées contre tous ceux qui, par injures, menaces ou voies de fait tenteraient d'empêcher les agents du fisc de remplir la mission que la loi leur a confiée.

Le 31 janvier, la Cambre a continué, dans la matinée, la discussion de la loi sur la Caisse des retraites ouvrières. Elle a adopté l'article 7, relatif au tarif des retraites, et commencé la discussion de l'article 8, qui vise les majorations de l'Etat.

Dans l'après-midi, elle a repris la discussion du budget de l'agriculture. Le Ministre, M. Ruau, a répondu aux orateurs qui avaient pris la parole dans la discussion générale, qui a été close après son discours. On a commencé l'examen des chapitres qu'on a votés jusqu'au chapitre 12 inclus.

Voici la composition de la Commission des finances telle qu'elle est constituée pour examiner le budget de 1906 :

Président, M. Magnin ; vice-présidents, MM. Edouard Millaud et Denoix ; secrétaires, MM. Albert Gérard, Poincaré et Boudenoot ; rapporteur général, M. Antonin Dubost.

Rapporteurs : Finances, M. Ernest Boulanger ; monnaies et médailles, M. Gustave Rivet ; affaires étrangères, M. Edouard Millaud ; justice et Légion d'honneur, M. Maxime Lecomte ; protectorats, M. Gomot ; imprimerie nationale, M. Eugène Lintilhac ; intérieur, M. Milliès-Lacroix ; services pénitentiaires, M. Boudenoot ; cultes, M. Savary ; guerre, M. Richard Waddington ; marine, M. Cuvinot ; instruction publique, M. Poincaré ; beaux-arts, M. Albert Gérard ; commerce et école centrale, M. Lourties ; postes et caisse d'épargne, M. Piettre ; colonies, M. Saint-Germain (Oran) ; agriculture, M. Denoix ; travaux publics, M. Théodore Girard ; chemins de fer de l'Etat, M. Ournac ; conventions et garanties d'intérêt, M. Gontaut.

Le 31 janvier la Chambre a continué, dans sa séance du matin, la discussion de la loi sur les retraites ouvrières. M. Tenting a soutenu un amendement au chapitre 8, en vue de diminuer la part contributive de l'Etat dans la constitution des retraites. Cet amendement, énergiquement combattu par la Commission et par M. Jaurès, a rencontré deux défenseurs inattendus en M. Merlou, ministre des Finances, et M. Trouillot, ministre du Commerce, qui se sont montrés très inquiets de la charge que le projet de loi impose à l'Etat. La Chambre n'a pas partagé leurs craintes, et a repoussé l'amendement Tenting par 443 voix contre 53. L'article 8 a été adopté.

Dans l'après-midi, on a repris la discussion du budget du Ministère de l'Agriculture, qui a été poussée jusqu'au vote du chapitre 40. MM. Engerand et Jumel ont critiqué assez vivement le fonctionnement du Conseil supérieur des haras et l'Administration des haras elle même.

QUESTIONS DU JOUR

# FINANCES MEXICAINES

Une cérémonie intéressante réunissait le 31 décembre dernier, à Mexico, dans les locaux de la *Banque Nationale*, les personnalités les plus en vue du monde financier et commercial. La *Commission des changes et monnaies* avait voulu célébrer avec une solennité particulière le dernier jour de l'année qui a vu s'accomplir la réforme monétaire et, à ses invités de marque, — au premier rang desquels se trouvait M. J. Y. Limantour, ministre des Finances, — elle présentait le stock d'or constitué à la suite des opérations de change heureusement conduites. Des barils et des caisses ont été ouverts qui contenaient 5.477.604 piastres d'or sous différentes formes : monnaies mexicaines du nouveau coin, aigles mexicains, barres, etc. Remise solennelle a été faite aux directeurs de la *Banque Nationale*, de la *Banque de Londres et Mexico*, de la *Banque Centrale Mexicaine* des certificats d'or leur revenant pour les ventes d'argent que la Commission avait effectuées en prélevant les piastres nécessaires sur les réserves de ces Etablissements, puis M. P. Macedo a prononcé un substantiel discours destiné à expliquer le côté quelque peu symbolique de ce programme et exposer, par conséquent, avec clarté l'historique et la portée de la réforme monétaire.

Cet historique, nous n'avons pas besoin de le refaire ; nous n'avons pas besoin non plus de montrer la réalisation complète des prévisions que nous avions émises sur les conséquences de la réforme. Le plan de M. Limantour, comme nous l'avons démontré, était combiné avec des idées si justes, avec une connaissance si parfaite de tous les éléments de la question ; les moyens adoptés pour sa réalisation étaient si rationnels et si pratiques que le succès final était certain. Il est bon, toutefois, de signaler la constatation officielle de ce succès ; il est bon aussi d'observer l'empressement avec lequel les Mexicains savent rendre hommage aux véritables artisans de leur fortune économique. Telle était, en effet, la conclusion du discours de M. Macedo et la petite cérémonie du 31 décembre dernier n'a été en résumé qu'une belle manifestation du monde financier et commercial mexicain en l'honneur du président Porfirio Diaz et de M. J. Y. Limantour, son ministre des Finances.

* * *

Le courrier qui nous donnait le compte rendu de cette fête nous apportait, en même temps, deux documents d'une réelle importance qui nous permettent de montrer, une fois de plus, les progrès accomplis par le Mexique au point de vue économique et financier, et d'insister sur l'habile gestion de M. Limantour : nous voulons parler du rapport présenté par ce dernier sur les résultats de l'exercice 1904-1905 et son projet de budget pour l'année fiscale 1906-1907.

Le rapport sur le dernier exercice peut être considéré comme le bilan le plus exact de la situation économique du pays. Il est intéressant de constater à ce titre que ce bilan, comme tous ceux qui l'ont précédé depuis treize ans, se solde par un excédent considérable. Ce fait est d'autant plus important à signaler qu'avant l'arrivée de M. Limantour, les déficits étaient, au contraire, la règle. De 1892 à 1894, les finances du Mexique subirent une crise intense parce que, d'une part, la baisse de la piastre argent avait eu pour effet d'augmenter brusquement et fortement les charges budgétaires d'ordre extérieur, payables en or, et que, d'autre part, la répercussion favorable de la prime de l'or sur le marché économique intérieur n'avait pu s'exercer utilement, le pays n'étant encore qu'imparfaitement outillé pour l'exploitation de ses produits naturels.

Le 9 mai 1893, M. J. Y. Limantour fut appelé par le général Porfirio Diaz au Ministère des Finances ; il y trouva une administration en complet désarroi, les caisses vides et des complications de toute nature léguées par les administrations précédentes.

Jouissant de la confiance méritée du Président et ayant une grande autorité sur le Congrès mexicain, M. Limantour fit immédiatement adopter une série de réformes et de dispositions législatives qui ramenèrent l'ordre et la clarté dans les finances publiques, assurèrent solidement l'équilibre budgétaire et consolidèrent la Dette extérieure mexicaine un moment compromise.

Les recettes de 1892-93 n'avaient été que de 37.692.293 piastres-argent ; celles de 1893-94, premier budget de M. Limantour, s'élevèrent à 40 millions 211.747 piastres et celles de 1894-95 à 43.945.699 piastres. A partir de cette date, tous les budgets du Mexique se sont soldés en excédent et il est curieux de les résumer :

| Exercices | Recettes ordinaires en espèces | Dépenses ordinaires en espèces | Excédent des recettes | Proportion |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | | (En piastres) | | % |
| 1894-95.. | 43.945.699 | 41.372.000 | 2.573.000 | 7 00 |
| 1895 96.. | 50.521.470 | 45.070.123 | 5.451.347 | 12 11 |
| 1896-97.. | 51.500.608 | 48.330.505 | 3.170.103 | 6 25 |
| 1897-98.. | 52.697.984 | 51.815.285 | 882.698 | 1 70 |
| 1898-99.. | 60.139.212 | 53.499.541 | 6.639.670 | 12 41 |
| 1899-1900 | 64 261.076 | 57.944.687 | 6.316.488 | 10 90 |
| 1900 01.. | 62.998.804 | 59.423.005 | 3.575.798 | 6 02 |
| 1901-02.. | 66.147 048 | 63.081.513 | 3.065.534 | 4 86 |
| 1902-03.. | 76.023.416 | 68.222.522 | 7.800.893 | 11 43 |
| 1903-04.. | 86.473.800 | 76.381.643 | 10.092.157 | 13 22 |
| 1904 05.. | 92.083.886 | 79.152.795 | 12.931.090 | 16 33 |

Pendant ces onze années de gestion, les recettes ont donc passé de 43.945.699 à 92.083.886 piastres, soit une augmentation de 48.138.187 piastres ou 109 0/0, et les dépenses de 41.372.000 piastres à 79.152.795, soit une augmentation de 37.780.795 piastres seulement ou 91 0/0. Un tel développement des recettes publiques, qui s'est poursuivi sans fléchissement depuis onze années, est déjà un fait important, mais on ne saurait trop insister sur l'accentuation de ce développement au cours des trois dernières années. Il est évident que les réformes effectuées pour outiller le pays et assurer son essor économique, mesures dont l'effet est toujours lent à se faire sentir, portent en ce moment leurs fruits.

Le tableau que nous venons de reproduire nous montre encore que le total des excédents annuels, depuis l'année fiscale 1894-95, s'élève approximativement à 62 millions de piastres. Cette somme, on le sait, a servi à constituer une réserve dont le Mexique a longtemps refusé de se démunir : elle lui a permis depuis trois années de réaliser divers travaux publics d'une nécessité urgente, mais après avoir réglé ces dépenses, le Trésor avait encore en caisse le 30 juin 1905 une somme de 57.300.190 piastres, somme supérieure de 21 millions au chiffre des réserves constaté lors de la clôture de l'exercice précédent. Cette énorme différence d'une année à l'autre doit être attribuée principalement à deux facteurs : à la mise en compte du solde des produits de l'emprunt de 40 millions de piastres-or 4 0/0 et de l'excédent budgétaire de l'exercice 1904-1905. Sans doute, comme le fait observer M. Limantour, ces disponibilités diminueront : le reliquat du produit de l'emprunt 4 0/0 1904 sera appliqué intégralement aux travaux des ports de même que d'autres dépenses prévues absorberont une partie des réserves, mais leur chiffre est assez considérable pour qu'une somme importante puisse être conservée.

***

Si les recettes de 1904-05 sont supérieures à celles de l'exercice antérieur, elles dépassent aussi le chiffre des évaluations, comme le montre le tableau suivant :

*Recettes*
(En piastres)

| Provenance des recettes | Evaluations budgétaires | Résultats obtenus | Augmentation |
|---|---|---|---|
| 1° Impots sur le commerce extérieur.... | 33.378.000 | 41.028.554 | + 7.650.554 |
| 2° Impôts intérieurs perçus dans la Fédération......... | 31.410.000 | 33.312.995 | + 1.902.995 |
| 3° Impôts intérieurs perçus dans le district fédéral....... | 8.609.000 | 9.441.498 | + 832.498 |
| 4° Services publics et divers............ | 6.568.000 | 8.883.397 | + 2.315.397 |
| | 79.965.000 | 92.666.445 | +12.701.445 |

Il résulte de cette comparaison que les évaluations de recettes ont été faites avec la plus grande modération ; ceux des services qui ont contribué le plus à l'augmentation sont les droits d'importation, le timbre, les contributions fédérales, les impôts sur la propriété minière et sur les métaux précieux.

Il est intéressant de rapprocher ces résultats de ceux obteuns pendant les cinq dernières années :

*Recettes*
(En milliers de piastres)

| Provenance des recettes | 1900-01 | 1901-02 | 1902-03 | 1903-04 | 1904-05 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1° Impôts sur le commerce extérieur.... | 28.434 | 28.732 | 34.784 | 37.436 | 41.029 |
| 2° Impôts intérieurs perçus dans la Fédération........... | 26.452 | 28.405 | 31.508 | 32.556 | 33.313 |
| 3° Impôts intérieurs perçus dans le district fédéral....... | 3.281 | 3.413 | 3.616 | 8.929 | 9.441 |
| 4° Services publics et divers............. | 4.829 | 5.595 | 6.115 | 7.553 | 8.883 |
| | 62.998 | 65.147 | 76.023 | 86.474 | 92.666 |

Comme il est facile de s'en rendre compte par les chiffres que nous venonsde reproduire, ce sont les impôts sur le commerce extérieur qui constituent la principale recette : ils représentent à eux seuls près de la moitié des revenus ordinaires du Trésor. Ils se composent des droits de douane à l'importation, qui ont donné 38.918.586 piastres, des droits de douane à l'exportation, qui ont produit 917.112 piastres, de divers droits de port, de patente et d'importation, etc. Les finances du Mexique sont donc fortement intéressées au développement du commerce extérieur. La comparaison des résultats obtenus à dix années de distance nous permet de nous rendre compte de ce développement :

**Commerce extérieur** du Mexique en 1894-95 et 1904-05
chiffres d'ensemble
(*Milliers de piastres*)

| Désignation | 1894-95 | 1904-05 | Augmentations en 1904-05 | % |
|---|---|---|---|---|
| Exportations ....... | 95.018 | 208.520 | 113.502 | 119 |
| Importations ....... | 66.411 | 178.204 | 111.793 | 166 |
| Total....... | 161.429 | 386.724 | 225.295 | 140 |

Mais il faut observer que sur les 111.793.000 piastres, de nouvelles importations constatées entre 1894-95 et 1903-04, les machines, appareils mécaniques, outillage industriel, accessoires et matières premières nécessaires à l'industrie, figurent pour près de 70 millions de piastres, c'est-à-dire environ 63 0/0 de l'augmentation totale.

Le solde de la balance commerciale, en 1904-05, est cependant moins favorable qu'en 1894-95. M. Limantour a tenu à s'expliquer sur ce fait :

Il faut en réalité, dit-il dans son rapport, tenir compte que le pays doit rembourser le montant de ses dettes qui viennent à échéance ; qu'il a à payer les intérêts des titres de sa Dette publique, lesquels titres sont presque en totalité aux mains des étrangers ; qu'il doit aussi les intérêts sur les obligations de chemin de fer, émis également à l'étranger, et des dividendes provenant des bénéfices réalisés par les établissements industriels, financiers ou commerciaux dont les propriétaires résident hors du territoire national. On ne saurait oublier non plus de faire une part aux capitaux d'étrangers qui se retirent après fortune faite. On ne saurait donc considérer que le solde de 30 millions représente précisément la somme à laquelle s'élèvent les remises qui sortent du pays. Quelques chiffres suffiront pour dégager l'inexactitude d'une pareille assertion. Le service de la Dette publique fédérale exige tous les ans, pour intérêts et amortissements, une somme de 24 millions de piastres. Sur ces 24 millions, à peine un million demeure dans le pays ; encore ce million unique est-il compensé par les remises que sont obligés de faire à l'étranger, pour le service de leurs dettes respectives, les Etats de Jalisco, San Luis Potosi, Veracruz et Tamaulipas.

Quant aux chemins de fer, leurs actions et obligations se trouvent en Europe et aux Etats-Unis où, chaque année, les diverses Compagnies envoient plus de 20 millions de piastres dont voici le détail :

| Chemins de fer | Piastres |
|---|---|
| Mexicains.......................... | 2.677.810 |
| Central............................ | 8.268.394 |
| National........................... | 4.650.0 0 |
| International...................... | 1.462.940 |
| Interocéanique..................... | 1.184.526 |
| Du Sud............................. | 230,996 |
| Autres............................. | 1.677.530 |
| | 20.152.236 |

Si des chemins de fer nous passons aux banques, il suffira de rappeler qu'en 1904, les deux seules banques Nationale et de Londres ont dû envoyer en Europe plus de 4 millions de piastres pour le paiement des dividendes aux actionnaires. Il serait impossible d'exprimer en chiffre toutes les autres sommes qui prennent le chemin de l'étranger pour y aller

★

rémunérer des capitaux engagés au Mexique dans les mines, l'agriculture, le commerce et l'industrie, mais ils sont considérables. Et, somme toute, au total nous arrivons à un chiffre qui dépasse de beaucoup le double et peut-être le triple des 30 millions de piastres qui représentent l'excédent de nos exportations sur nos importations.

Il ne faudrait pas en conclure que le Mexique, pour compléter la somme annuelle qu'il doit envoyer à l'étranger, est obligé de prélever sur son capital, c'est-à-dire sur la richesse acquise. Des milliers de faits prouvent, au contraire, jusqu'à l'évidence que, loin d'épuiser ses ressources, le pays les multiplie plus rapidement chaque jour. Ce qui arrive, c'est que les statistiques se bornent à noter l'entrée et la sortie uniquement des marchandises proprement dites, tandis que les nations ont beaucoup d'autres moyens d'envoyer ou de recevoir des valeurs, moyens qui ne laissent aucune trace dans les documents officiels. « Ces moyens, dit M. Limantour, consistent, la plupart du temps, en inversions de capitaux, qui, sous les formes les plus multiples, se font continuellement au Mexique, et si l'on étudie attentivement le mouvement, on constate que le solde des comptes créditeur et débiteur est couvert chaque année par l'immigration des capitaux. »

« Il faut donc, ajoute-t-il avec raison, encourager ces apports de l'étranger, augmenter nos relations avec l'extérieur au lieu de les restreindre et un jour viendra — l'histoire du développement des pays plus vieux nous le prouve — où la population s'étant enrichie par l'abondance et la multiplicité des éléments de vie ; mieux instruite économiquement parlant, nos diverses dettes pourront être rachetées petit à petit et où les titres, actions et obligations des entreprises les plus florissantes se retrouveront dans le pays et n'en sortiront plus. » Ce sera la conséquence naturelle et logique de la marche que le Mexique poursuit vers le progrès.

***

Nous avons déjà dit que les dépenses de 1904-05 se sont élevées à 79.152.795 piastres, dépassant de 2.771.152 piastres seulement celles de l'exercice antérieur. Il est intéressant d'établir, comme nous l'avons fait pour les recettes, une comparaison entre les résultats des cinq dernières années :

*Dépenses ordinaires* (en piastres)

| | 1900-1901 | 1901-1902 | 1902-1903 | 1903-1904 | 1904-1905 |
|---|---|---|---|---|---|
| Pouvoirs : | | | | | |
| Législatif .... | 981.210 | 1091.149 | 1103,911 | 1113.311 | 1121.276 |
| Exécutif ..... | 122.004 | 159.165 | 278.288 | 247.460 | 275.259 |
| Judiciaire..... | 496.792 | 503.549 | 401.392 | 420.021 | 431.254 |
| Ministères : | | | | | |
| Aff. étrangères. | 890.937 | 1019.080 | 860.175 | 824.462 | 1395.621 |
| Intérieur..... | 4437.550 | 4909.818 | 5014.208 | 9612.017 | 11508.910 |
| Justice et Inst. publique.... | 2259.603 | 3134.159 | 3883.979 | 4334.458 | 4984.041 |
| Encouragem., Colonisation et Industrie.. | 1103.866 | 968.788 | 1063.536 | 1497.962 | 1791.800 |
| Communic. et Trav. publics | 7944.490 | 9366.331 | 8814.423 | 8788.548 | 9041.811 |
| Finances : | | | | | |
| Servic. adm. | 6601.315 | 7036.365 | 7520.241 | 7721.982 | 7511.265 |
| Dette publ... | 20165.142 | 27566,956 | 24289.865 | 25859.907 | 26205.767 |
| Guerre, marine | 14381.002 | 14235.748 | 14992.499 | 15961.512 | 14935.782 |
| Totaux... | 59423.005 | 63081.513 | 68222.522 | 76381.643 | 79152.795 |
| Augm. dans le total des paiements faits, par rapport à l'exercice immédiat. antér. | 1.908 % | 6.1567 % | 7.535 % | 10.682 % | 3.500 % |

Il ressort de ce tableau que les paiements à la charge de la Dette publique constituent le principal chapitre des dépenses : ils représentaient, en 1900-1901, 33 0/0 du total ; c'est la même proportion que nous trouvons aujourd'hui ; viennent ensuite les dépenses de la Guerre et de la Marine, dont la proportion est passée de 23 0/0 à 18 0/0 ; puis celles du Ministère de l'Intérieur, où nous trouvons respectivement 7 et 14 0/0 ; celles du Ministère des Voies de communications et travaux publics, qui ont été de 13 0/0 et 11 0/0 ; celles du Ministère des Finances, dont la proportion est aujourd'hui de 9 0/0 au lieu de 11.

Ce tableau nous permet encore de constater qu'en dépit des accroissements considérables de besoins créés chaque année par le développement du pays, le Ministre des Finances a réussi à comprimer les dépenses dans de justes limites.

Les prévisions pour l'exercice prochain ont été établies, comme de coutume, d'après les résultats obtenus pendant le dernier exercice :

| | Piastres |
|---|---|
| Les recettes sont calculées à..... | 90.073.500 |
| Les dépenses à.................. | 89 897.397 |
| L'excédent prévu est donc de..... | 176.103 |

En ce qui concerne les recettes, ces chiffres dépassent de 1.969.500 piastres l'évaluation établie pour le budget en cours, mais sont inférieurs de 2.010.386 piastres aux recettes effectives de 1904-1905. M. Limantour a tenu compte des diminutions probables de recettes, qui seront la conséquence des nouvelles franchises accordées à l'industrie minière. Malgré ces diminutions, on peut espérer que l'excédent en faveur du Trésor dépassera de beaucoup le chiffre prévu.

« Mieux vaut, dit avec raison le Ministre dans son exposé des motifs, disposer d'un excédent déjà en caisse que compter sur une augmentation future des recettes : le développement des services publics ne souffre jamais de prévisions peu favorables ; ce serait au contraire le compromettre gravement que baser nos calculs sur des perspectives qui ne se réaliseraient pas. »

Ces sages méthodes financières ont trop fait leurs preuves pour qu'on ne félicite pas M. Limantour d'en continuer l'application.

EDMOND THÉRY.

# Société Italienne des Chemins de fer Méridionaux

Les conditions dans lesquelles la *Société Italienne des Chemins de fer Méridionaux* exploitait les divers réseaux reliés entre eux en vertu de la convention de 1885 se sont trouvées modifiées en 1905. En effet, ainsi que le mentionnait le rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire du 15 juin 1905, la Compagnie ayant dû renoncer à tout arrangement avec le Gouvernement italien à propos du réseau de l'Adriatique, a cessé, à partir du 30 juin dernier, l'exploitation sociale de ce réseau. En conséquence, elle a réuni ses actionnaires en assemblée générale extraordinaire le 16 décembre pour leur soumettre les résultats de son exploitation du réseau de l'Adriatique au cours du premier semestre de 1905. Quant aux résultats du réseau Méridional, pendant la même période, elle en saisira l'assemblée générale ordinaire annuelle.

Il faut bien considérer que les résultats du réseau de l'Adriatique n'ont pas pu être donnés d'une façon très détaillée, et qu'il n'a pas été possible d'établir les comparaisons auxquelles on est accoutumé, une partie des statistiques relatives à la période en revue manquant encore par suite des changements opérés à partir du 1er juillet. Néanmoins, les renseignements fournis sont intéressants à divers points de vue.

Tout d'abord l'accroissement progressif du trafic, qui poursuivait sa marche dans les mêmes proportions que les années précédentes, a été troublé soudain par a grève du personnel qui a eu lieu au mois d'avril, à occasion du dépôt, aux Chambres italiennes, du projet de loi pour l'exploitation par l'Etat. Il s'ensuit que l'augmentation dans les recettes brutes, qui avait atteint neuf millions de lire environ pour chacun des deux exercices précédents, s'est vue réduite, pendant le premier semestre de 1905, à 1.957.774 lire.

De leur côté, les frais d'exploitation ont été plus élevés. Il en est du reste toujours ainsi pour le premier semestre d'une année, le second profitant de transports de voyageurs et de marchandises plus importants et plus rémunérateurs. D'autre part, pendant les six premiers mois d'un exercice, il y a toujours à compter avec une augmentation des frais de réparation du matériel roulant qu'il faut tenir en état en vue des exigences du service pendant les six mois suivants. Enfin, les résultats du 1er janvier 1905 au 30 juin suivant se sont aussi particulièrement ressentis des récompenses et des gratifications accordees aux agents restés en service pendant la grève, de quelques régularisations de comptabilité en raison de la clôture de la gestion du réseau de l'Adriatique, et enfin des réparations exceptionnelles faites aux lignes et au matériel roulant en vue de tout apprêter pour la remise du réseau à l'Etat.

En somme l'exploitation s'est établie comme suit :

| *Produits* | Lire |
|---|---|
| Quote-part de 62 50 0/0 sur les recettes brutes du réseau principal, montant à | 41.258.797 24 |
| Moitié des recettes brutes du réseau complémentaire | 2.401.559 99 |
| Redevance due par l'Etat de 3.000 lire par kilomètre de longueur virtuelle du réseau complémentaire | 2.920.684 19 |
| Redevances et revenus divers | 255.980 35 |
| Recettes à titre de remboursement de frais | 2.955.691 19 |
| Total | 49.792.712 96 |
| *Charges* | |
| Montant total des frais d'exploitation tant ordinaires qu'extraordinaires | 51.570.360 71 |

La perte enregistrée pour le premier semestre de 1905 a donc été de 1.777.647 lire 75, mais en tenant compte de la contribution de l'Etat pour le surcroît de frais du personnel, elle n'est réellement que de 885.107 lire 06.

Le revenu total, pour le premier semestre de 1905, a été de 418.447 lire 84. En déduisant de cette somme l'intérêt imputable au fonds d'amortissement des actions à la souche, soit 19.425 lire 93, il est resté 399.021 lire 91, dont il a été déduit : 6 0/0 pour la réserve ordinaire, 23.941 lire 31 ; 5 0/0 à répartir au Conseil d'administration et aux chefs de service, 19.951 lire 10 ; ensemble 43.892 lire 41. Le solde s'est établi à 355.129 lire 50, montant auquel il a été ajouté 5.138 lire 94, résidu des bénéfices non distribués au 31 décembre 1904. D'où un montant disponible total de 360.268 lire 44.

Quant à la gestion du réseau de l'Adriatique, elle se résume ainsi :

| *Produits* | En lire |
|---|---|
| Moitié de la subvention kilométrique due à la Société pour la construction des lignes : | — |
| Aux termes de l'article 7 du contrat | 16.030.822 94 |
| Aux termes de l'article 9 de la convention du 20 juin 1888 | 4.489.633 » |
| Treizième annualité pour le passage au-dessus du pont sur le Pô à Mezzanacorti (convention du 27 novembre 1894, approuvée par la loi du 28 juillet 1895, nº 458 | 162 8[illegible] 26 |
| Moitié de la redevance pour l'emploi du matériel roulant et l'exploitation (article 26 du contrat d'exploitation) | 3.330.000 » |
| Total | 24.013.299 20 |
| *Charges* | |
| Intérêts généraux et amortissement des actions, des obligations et des bons sortis | 20.663 974 03 |
| Quote-part de l'amortissement des frais de fondation | 13.765 84 |
| Frais d'administration centrale (admission des titres aux cotes étrangères, perte sur le change, frais et impôts divers) | 1.018.371 96 |
| Impôt de la richesse mobilière sur les revenus industriels | 640.380 91 |
| Perte de l'exercice au net de la contribution de l'Etat pour le surcroît de frais pour le personnel | 885.107 06 |
| Total | 23.221.599 80 |
| Résidu actif | 791.699 40 |
| Somme égale | 24.013.299 20 |

Il faut déduire du montant ci-dessus de 791.699 lire 40, les prélèvements statutaires qui se divisent comme suit :

| | Lire |
|---|---|
| 6 0/0 au fonds de réserve ordinaire | 47.501 96 |
| 5 0/0 de la même somme à répartir dans la proportion de 3/4 au Conseil d'administration | 29 688 73 |
| 1/4 aux chefs de service | 9.896 24 |
| Le remboursement aux porteurs d'actions nominatives de la différence en moins de l'impôt de circulation diminué, payé pour leur compte (par effet de la loi du 23 janvier 1902 nº 25, annexe C, article 12) | 1.186 20 |
| Total | 88.273 13 |
| Il reste donc une somme disponible de | 703.426 27 |
| A ajouter : | |
| Montant disponible de l'emploi des résidus actifs appartenant exclusivement à la Compagnie | 360.268 44 |
| Solde à reporter à nouveau | 1.063.694 71 |

Le rapport mentionne que les conventions stipulées avec le Gouvernement, conventions approuvées lors de la précédente assemblée générale en vue soit du rachat, soit d'une nouvelle période d'exploitation sociale du réseau Méridional, ainsi que pour la liquidation finale de la gestion du réseau de l'Adriatique, demeurent toujours en suspens. Il a semblé convenable au Conseil d'attendre, à ce sujet, les décisions du Gouvernement. En tout cas, en admettant qu'il soit nécessaire de soumettre au jugement des magistrats les questions de leur compétence, la Compagnie dit pouvoir envisager une semblable éventualité avec la ferme conscience de son bon droit. En attendant, elle est rentrée en possession et a repris l'exploitation, dès le 1er juillet, des lignes de sa propriété, excepté celles qui aboutissent à la mer Tyrrhénienne et la ligne Lecco-Colico. A ce propos, le Gouvernement a enjoint l'application des tarifs et du régime du personnel en vigueur sur le réseau de l'Adriatique, tous droits réciproquement réservés. Enfin, la Compagnie a entrepris jusqu'au 31 décembre 1902, aux conditions de la Convention de 1888, l'exploitation de cinq lignes appartenant à l'Etat : Ascoli-San-Benedetto, Toramo-Grulianova, Lucera-Foggia, Nanfredonia-Foggia et Zollino-Gallipoli.

A. Lechenet.

### Le Cinquantenaire

## DE LA CHAMBRE DE COMMERCE DE NANCY

La Chambre de Commerce de Meurthe-et-Moselle vient de célébrer le cinquantième anniversaire de sa fondation. C'était une occasion de mesurer les progrès

accomplis pendant ce demi-siècle par l'industrie et le commerce de la Lorraine française. Justement fière des résultats obtenus, la Chambre de Commerce les a résumés sous la forme d'une revue des industries du département de Meurthe-et-Moselle. Les renseignements recueillis, coordonnés et mis au point par le distingué directeur de la succursale de la Banque de France de Nancy, M. Gréau, montrent éloquemment que cette région, malgré l'amputation subie en 1871, a su lutter énergiquement contre la concurrence étrangère et conquérir une des premières places dans l'industrie française.

Ce qui fait surtout la richesse du département de Meurthe-et-Moselle, c'est son sous-sol. Le minerai de fer y est exploité depuis 1844; le traité de Francfort nous enleva les gisements les plus productifs et donnant les meilleurs produits; mais la découverte du bassin de Briey, en 1882, et l'invention du procédé dit Bessemer basique, permettant de transformer en acier les fontes phosphoreuses de Lorraine, vinrent donner un nouvel essor à l'industrie métallurgique de Meurthe-et Moselle. Ce département, qui produisait, en 1871, 506.000 tonnes de minerai sur 2.100.000 tonnes extraites dans toute la France, voyait, en 1903, sa production s'élever à 5.282.000 tonnes sur un total de 6.220.000 tonnes.

L'industrie sidérurgique a progressé parallèlement à l'extraction du minerai; au lendemain de la guerre de 1870, 18 hauts fourneaux produisaient 99.400 tonnes de fonte et 5.800 tonnes de fer; en 1904, 2 millions de tonnes de fonte, 21.000 tonnes de fer et 972.000 tonnes d'acier sont sorties de 56 hauts fourneaux en activité. Cette prospérité ne pourra que s'accentuer si les sondages entrepris pour retrouver, en France, le prolongement du bassin houiller de Sarrebrück, démontrent la présence en Lorraine française d'une couche de combustible industriellement exploitable. Bien que les premières recherches aient confirmé les prévisions des géologues, il est encore impossible de dire si l'effort tenté de ce côté par notre industrie sera définitivement couronné de succès, et si cette région est appelée, par la réunion sur le même point de la houille et du minerai de fer, à prendre rang parmi les plus riches de l'Europe au point de vue métallurgique.

Le sel, que le département extrait à la fois de sources salées et de mines de sel gemme, trouve un débouché dans la fabrication de la soude artificielle par le procédé Solvay, exploité dans trois usines.

Les industries manufacturières tiennent brillamment leur place, à côté des industries extractives : il suffit de citer la cristallerie de Baccarat, la manufacture de glaces de Cirey, les fabriques de chaussures de Nancy, ses imprimeries, les malteries et les brasseries de tout le département, les filatures de coton, etc. ; l'industrie de la verrerie d'art et de l'ameublement a fait preuve d'un effort artistique qui la place sur un terrain où la concurrence étrangère est moins redoutable que sur celui de la grosse production.

On ne saurait passer sous silence, en parlant du développement économique de la Lorraine française, l'intelligente initiative prise par les industriels de cette région, et consistant à subventionner des instituts techniques fondés à l'Université de Nancy. La Faculté des Sciences de cette Université, sous l'impulsion de M. Bichat, a donné à une partie de son enseignement un caractère pratique en créant des cours propres à former, en vue de l'industrie, des chimistes, des électriciens, des ingénieurs ; cette collaboration du laboratoire et de l'usine a fourni d'excellents résultats.

La Chambre de Commerce de Nancy termine sa publication par d'intéressants graphiques qui font voir d'un coup d'œil les progrès réalisés dans les trente-cinq dernières années. Il serait à souhaiter que toutes les régions de la France eussent accru au même degré leur prospérité économique ; la Lorraine française peut être citée en exemple à beaucoup d'entre elles.

G. Roulleau.

# Les Obligations des Chemins de fer Français

## EN 1905

Comme il a coutume de le faire au début de chaque nouvelle année, notre éminent confrère M. Alfred Neymarck vient de publier, dans le *Rentier*, ses statistiques des émissions et des remboursements opérés par nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* au cours de l'exercice clos le 31 décembre 1905. Ces statistiques, ainsi que les commentaires qui les accompagnent, offrent un grand intérêt. Nous les résumons donc comme d'ordinaire.

Voici, en premier lieu, le nombre de titres vendus par nos grandes Compagnies pendant l'année 1905 écoulée, avec l'indication de leur produit :

| Compagnies | Nombre d'obligations vendues 3 0/0 | 2 1/2 | Prix moyen des ventes | Produits des ventes |
|---|---|---|---|---|
| | | | Francs | Francs |
| Est | 19.300 | » | 458 95 | 8.857.735 |
| — | » | 14.900 | 415 69 | 6.193.781 |
| Lyon | 29.304 | » | 455 795 | 13.356.611 |
| — | » | 13.429 | 411 022 | 5.519.612 |
| Midi | 7.701 | » | 456 316 | 3.514.090 |
| — | » | 1.989 | 412 291 | 820.047 |
| Nord | 14.722 | » | 463 090 | 6.817.607 |
| — | » | 4.389 | 425 361 | 1.866.908 |
| Orléans | 29.218 | » | 456 956 | 13.355.000 |
| — | » | 11.294 | 413 769 | 4.674.000 |
| Ouest | 17.625 | » | 457 30 | 8.060.500 |
| — | » | 5.200 | 414 20 | 2.153.900 |
| Totaux... | 117.870 | 51.201 | » | 75.189.791 |

Les 117.870 *Obligations 3 0/0* ont produit 53.961.543 francs et les 51.201 *Obligations 2 1/2 0/0*, 21.228.248 francs. En 1904, il avait été émis 222.425 *Obligations 3 0/0* pour 99.581.099 fr., et 78.045 *Obligations 2 1/2 0/0* pour 31.624.283 fr. Quant aux prix moyens de vente obtenus, ils ont été partout supérieurs à ceux de l'année 1904, ainsi qu'en témoigne le tableau suivant :

*Cours moyens de ventes*

| | Obligat. 3 0/0 En 1904 | En 1905 | Obligat. 2 1/2 0/0 En 1904 | En 1905 |
|---|---|---|---|---|
| Est | 448 05 | 458 75 | 406 78 | 415 69 |
| Lyon | 448 285 | 455 795 | 403 984 | 411 022 |
| Midi | 442 287 | 456 316 | 402 846 | 412 291 |
| Nord | 457 1253 | 463 090 | 414 5085 | 425 361 |
| Orléans | 446 033 | 456.956 | 404 899 | 413 769 |
| Ouest | 445 17 | 457 30 | 399 91 | 414 20 |

Pour les *Obligations 3 0/0*, les prix de vente ont varié, en 1905, de 456 à 463 fr. en chiffres ronds, d'où un prix moyen de 459 francs, supérieur de 9 fr. 50 au prix moyen de 1904 et de 6 fr. à celui de 1903. Pour les *Obligations 2 1/2 0/0*, les prix de vente ont varié de 411 à 425 fr., soit un prix moyen de 418 fr. Or, en 1904, les prix avaient varié de 399 fr. 91 à 414 fr. 5085, soit un prix moyen de 407 fr. 21. Rappelons que le prix moyen avait été de 410 fr. 50 en 1903 et de 417 fr. 50 en 1902.

Voici, depuis 1895, le nombre d'Obligations 2 1/2 0/0 vendues par chaque Compagnie :

*Obligations 2 1/2 0/0 vendues depuis 1895*

| Années | Est | Lyon | Midi | Nord | Orléans | Ouest |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1895 | » | » | » | » | 25.864 | » |
| 1896 | » | 33.162 | » | 7.164 | 24.802 | » |
| 1897 | 8.960 | 33.831 | 35.387 | 27.208 | 49.328 | 65.502 |
| 1898 | 27.860 | 55.835 | 36.256 | 21.688 | 72.679 | 67.998 |
| 1899 | 16.220 | 45.896 | 75.586 | 36.700 | 74.675 | 81.328 |
| 1900 | 18.780 | 40.441 | 27.380 | 28.303 | 159.809 | 74.987 |
| 1901 | 20.260 | 29.621 | 12.930 | 19.791 | 26.786 | 37.429 |
| 1902 | 17.520 | 50.988 | 10.647 | 8.577 | 20.986 | 11.608 |
| 1903 | 13.120 | 18.242 | 6.219 | 8.815 | 18.837 | 14.314 |
| 1904 | 14.940 | 30.725 | 4.646 | 6.611 | 15.193 | 5.930 |
| 1905 | 14.900 | 13.429 | 1.989 | 4.389 | 11.294 | 5.200 |

Si on totalise les chiffres ci-dessus, on trouve que, depuis 1895, nos six *Grandes Compagnies* ont placé 1.749.565 *Obligations 2 1/2 0/0*.

Comme le fait observer M. Neymarck quand, en 1895, les obligations 2 1/2 0/0 ont été créées, on doutait de leur succès auprès du public. Cette innovation en matière de placement trouva, comme toutes les idées nouvelles, ses défenseurs et ses détracteurs. Aujourd'hui, les faits répondent et confirment les prévisions favorables émises alors. Ce qui est certain, c'est que les Compagnies effectuent maintenant avec la même facilité leurs ventes d'obligations soit en 3 0/0, soit en 2 1/2 0/0, en suivant les goûts et les facilités du public. Ajoutons que quand les obligations 2 1/2 0/0 ont été créées en 1895, elles valaient 415 francs environ, alors que les obligations 3 0/0 se négociaient entre 450 et 460 francs. Or, aujourd'hui, les obligations 2 1/2 0/0 valent de 415 à 425 fr., suivant les Compagnies, tandis que les obligations 3 0/0 valent près de 460 fr. et dépassent 465 fr. pour celles du *Nord*. La création du nouveau type d'obligations 2 1/2 0/0, comme le craignaient les adversaires de cette innovation, n'a donc pas nui au placement et au cours des obligations anciennes 3 0/0.

En regard des titres émis par nos *Grandes Compagnies* en 1905, il convient de mentionner les amortissements auxquels ces entreprises ont procédé au cours de la même année. Ces amortissements ont porté sur 308.385 obligations diverses pour un capital de 158.521.900 francs.

| Compagnies | Obligations remboursées — Nature | Nombre | Montant remboursé |
|---|---|---|---|
| — | — | — | Francs |
| Est .......... | 3 % | 36.145 | 18.072.500 |
| — .......... | 2 ½ % | 1.340 | 670.000 |
| — .......... | diverses | 6.804 | 3.954.275 |
| Lyon .......... | 3 % | 76.000 | 38.000.000 |
| — .......... | 2 ½ % | 3.383 | 1.691.500 |
| — .......... | diverses | 19.221 | 12.966.375 |
| Midi .......... | 3 % | 24.724 | 12.362.000 |
| — .......... | 2 ½ % | 1.887 | 943.500 |
| Nord .......... | 3 % | 36.558 | 18.329.500 |
| — .......... | 2 ½ % | 1.890 | 996.500 |
| — .......... | diverses | 964 | 461.500 |
| Orléans ...... | 3 % | 43.090 | 24.015.000 |
| — ...... | 2 ½ % | 4.500 | 2.250.000 |
| — ...... | diverses | 154 | 192.500 |
| Ouest ........ | 3 % | 43.079 | 21.539.500 |
| — ........ | 2 ½ % | 3.311 | 1.655.500 |
| — ........ | diverses | 335 | 391.750 |
| Totaux........... | | 303.385 | 158.521.900 |

En 1904, il avait été amorti 299.597 obligations pour 153.850.950 francs, contre 287.316 obligations pour 147.509.375 francs en 1903. Ajoutons que depuis 1885, seulement, le montant total des remboursements effectués a été de 2 milliards 165 millions de francs, se décomposant de la manière ci-dessous :

| | Total | Moyenne annuelle |
|---|---|---|
| | (Millions de francs) | |
| De 1885 à 1891 ........ | 450.0 | 64.3 |
| De 1892 à 1898 ........ | 732.8 | 104.6 |
| De 1899 à 1903 ........ | 670.0 | 134.0 |
| En 1904 ............... | 153.8 | 153.8 |
| En 1905 ............... | 158.5 | 158.5 |

En somme, en 1905, nos six grandes Compagnies de Chemins de fer ont remboursé 158 millions et demi de francs d'obligations, alors qu'elles en ont placé seulement pour 75 millions. Le montant des remboursements dépasse donc les ventes de 83 millions. Encore à ces 158 millions et demi de francs conviendrait-il d'ajouter près de 7 millions de remboursement effectués sur leurs actions par les Compagnies de l'*Est*, du *Midi*, du *Nord*, de l'*Ouest*, et de l'*Orléans*. On sait que ce n'est qu'à partir de 1907 que le *Lyon* commencera l'amortissement de ses actions. Il y a donc là un total d'amortissement de 165 millions effectués par les Compagnies, alors que sur le coût du réseau de l'Etat il n'a pas été amorti un centime depuis 1878.

Disons encore, avec notre distingué confrère, que, depuis 1885, les Compagnies ont placé dans leur clientèle, sans nuire à l'ascension du crédit de l'Etat et aux cours des rentes qui ont pu atteindre et dépasser le pair, 9.432.665 obligations pour un capital de 4 milliards 16 millions de francs, et qu'elles ont amorti, pendant ce temps, sur leurs anciens et leurs nouveaux emprunts, 2 milliards 164 millions de francs !

P. B.

## LA CONFÉRENCE D'ALGÉSIRAS

La question des impôts n'a pu être résolue définitivement au cours de cette semaine.

La Conférence a jusqu'ici procédé à l'examen des propositions formulées par la délégation marocaine relativement à l'amélioration des impôts actuellements existants et à la création de nouveaux impôts destinés à l'augmentation des revenus du Trésor chérifien.

En ce qui concerne le projet sur l'élévation des droits de douane, la discussion a été ajournée jusqu'au moment où tous les délégués auront reçu les instructions demandées à leurs Gouvernements respectifs.

Abordant l'examen des nouveaux impôts proposés par la délégation marocaine, la Conférence, tout d'abord, a examiné s'il y aurait lieu d'admettre, et dans quelles conditions, l'établissement d'un impôt général sur l'exercice des industries, tant pour les Marocains que pour les étrangers.

Vu la nécessité d'étudier les détails techniques que comporte cette question, le Comité de rédaction a été chargé de présenter le projet définitif. La délégation marocaine ayant en particulier suggéré l'établissement d'un droit sur la pêche, il a été reconnu que cette demande était incompatible avec les stipulations de plusieurs conventions entre le Maroc et les Puissances étrangères, notamment avec celles du traité hispano-marocain de 1861.

Un certain nombre de propositions de la délégation marocaine se rapportant à des questions concernant seulement les sujets marocains, la Conférence a émis l'avis qu'elles devaient être laissées à l'étude directe et spéciale du Makhzen.

Le Comité de rédaction, qui avait été chargé par les plénipotentiaires d'élaborer un projet sur l'ensemble de la question des impôts, vient de terminer son travail, qui sera examiné incessamment en séance officielle.

Le projet propose surtout d'adopter le principe de certains impôts, laissant les détails à l'examen des Ministres étrangers à Tanger. Dans le projet entrent certains impôts du programme marocain. Rappelons que la question des droits de douane a été réservée.

Les travaux de la Conférence vont se trouver interrompus pendant quelques jours par suite de l'absence des délégués marocains, qui doivent partir pour Tanger afin d'assister aux fêtes d'Aïd-el-Kébir.

# Informations Économiques et Financières

**Emprunt de l'Uruguay.** — Les signatures ratifiant le contrat d'emprunt d'une manière définitive ont été échangées, cette semaine, entre le Ministre de l'Uruguay à Paris et les représentants de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*. L'émission s'effectuera sur notre place, dès que l'opération de conversion de la dette intérieure 6 0/0 sera terminée, c'est-à-dire aux environs du 15 février.

**Banque de France.** — Le rapport de M. Jules Roche sur le projet de loi portant élévation du chiffre maximum des émissions de la Banque de France,

rapport qui a été adopté par la Commission du budget, vient d'être distribué à la Chambre.

En voici le texte :

Messieurs,

Aux termes de l'article 13 de la loi du 17 novembre 1897, la Banque de France ne peut avoir en circulation plus de 5 milliards de billets. Cependant le bilan du 4 janvier courant faisait ressortir que le montant de la circulation s'élevait à 4.905.274.345 francs, c'est-à-dire qu'il ne lui restait plus que la faculté d'émettre 94.725.655 francs de billets.

Cette somme peut être vite franchie, puisque le 28 décembre 1905 au matin, la Banque n'avait en circulation que 4.565.822.950 francs.

En huit jours le chiffre des billets émis avait donc augmenté de près de 340 millions, plus de 40 millions par jour. C'est-à-dire qu'il serait possible que la Banque eût épuisé de moitié sa faculté d'émission. Il n'y aurait donc plus en circulation que les billets qui rentreraient : et si ces billets étaient inférieurs aux demandes la Banque devrait refuser ses vignettes, même si on lui apportait des tonnes d'or en échange.

A plus forte raison devrait-elle répondre négativement aux commerçants, aux banquiers qui viendraient lui demander d'escompter leur papier, à moins qu'elle ne se démunit de son encaisse au delà des limites permises — ce qui serait encore plus dangereux pour le crédit public et pour la vie économique du pays. La loi de 1897 a porté la faculté d'émission de la Banque de 4 milliards à 5 milliards. Le moment est venu, évidemment, de porter encore plus haut le pouvoir d'émission.

En 1884, le maximum avait été fixé à 3 milliards 500 millions ; en 1893, il fut porté à 4 milliards ; en 1897, à 5 milliards ; voici que huit ans après la loi de 1897, cette augmentation est devenue insuffisante. Ne voulant pas élever l'escompte, voulant avec raison défendre son encaisse-or, ne pouvant librement augmenter ses émissions suivant les besoins du commerce et le grossissement de son encaisse, la Banque se voit donc contrainte, d'un côté, de refuser l'or contre des billets, afin de conserver une marge pour l'escompte de l'autre côté, de chercher, comme elle le peut, à protéger son encaisse-or.

Une telle situation — résultat de la loi — est des plus irrationnelle et pourrait bientôt entraîner les conséquences les plus fâcheuses.

Dans ces conditions, le Gouvernement, sans revenir à la proposition de supprimer la limite de circulation, s'est borné à vous demander d'augmenter de 800 millions le total de l'émission légale, qui se trouverait ainsi portée à 5.800 millions.

Votre Commission du budget vous propose à son tour d'adopter le projet de loi du Gouvernement ainsi conçu :

PROJET DE LOI

Article unique. — Le chiffre des émissions de la Banque de France et de ses succursales, fixé au maximum de 5 milliards, est élevé à cinq milliards huit cent millions de francs.

---

**Les Charges foncières de la Propriété bâtie à Paris.** — Les projets d'abolition de l'octroi, pour éloignée que soit leur réalisation, appellent l'attention sur les charges de la propriété à Paris. On a exagéré ou atténué ces charges, qui sont en réalité les suivantes :

On évalue, rien que pour les locaux d'habitation, la valeur locative réelle des immeubles parisiens à 543 millions 871.750 fr. ; mais sur les 936.000 locaux de chacune des 25 catégories qui forment ce total imposant, on évalue les locaux vacants à environ 30.340, représentant une valeur locative de 30.225.000 fr. C'est ce dernier point qui forme l'aléa du métier de propriétaire, le manque à gagner ou la perte suivant les cas.

Quant au produit de la propriété bâtie destinée à l'habitation, on l'évalue, en moyenne, à 6 50 0/0 de la valeur vénale de la maison, c'est-à-dire qu'une maison de 200.000 fr. rapporterait, comme revenu brut, 13.000 francs environ, et qu'une maison de 1.000.000 rapporterait 65.000 fr. Il faudrait déduire de ce produit brut moyen — il varie naturellement suivant les quartiers et l'état d'ancienneté et de commodité de la maison — à peu près 2 0/0 pour les charges totales incombant aux propriétaires, les impôts d'État et ceux de la Ville de Paris y compris. Le revenu net ressortirait ainsi à environ 4 1/2 0/0 pour les maisons surtout destinées à l'habitation.

Pour les usines, le produit serait, en moyenne, sensiblement moins avantageux et ne correspondrait qu'à 5 70 0/0 de la valeur vénale. Mais cette faiblesse du rendement serait généralement compensée par la plus-value assez rapide des terrains où sont installées les exploitations industrielles, plus-value dont les propriétaires bénéficient plus ou moins vite.

Quant aux impôts dont l'Etat et la Ville de Paris frappent la propriété parisienne, ils ressortent, *par cent francs de loyers annuels* encaissés : pour les locaux d'habitation à 9 226 0/0, dont 5 768 0/0 pour l'Etat et 3 458 0/0 pour la Caisse municipale ; et, pour les usines, à 7 421 0/0, dont 4 651 0/0 pour le Trésor et 2 770 0/0 pour la Caisse de la Ville de Paris.

Sur cent locaux parisiens, il y en a plus des trois quarts (76 08 0/0) d'un loyer inférieur à 500 fr. ; il y en a 14 22 0/0 dont le loyer varie de 500 fr. à 1.000 fr. ; et il n'y en a exactement que 1 29 0/0 d'un loyer annuel supérieur à 5.000 fr.

Dans cette dernière catégorie, on comptait en 1904 : 5.796 locaux d'un loyer de 5.000 à 6.999 fr. ; 3.490 locaux d'un loyer de 7.000 à 9.999 fr. ; 1.819 locaux d'un loyer de 10.000 à 14.999 fr. ; 565 locaux de 15 à 20.000 fr., et, enfin, 536 locaux d'un loyer supérieur à 20.000 fr.

Enfin, sur les 936.000 locaux, il y en avait, en 1904, exactement 712.017 d'un loyer inférieur à 500 fr., dont 16.234 ne trouvèrent pas de locataires au cours de toute l'année.

---

**Société Internationale de Houillères** (*Internationale Kohlenbergwerks Aktiengesellschaft*). — La constitution de cette Société, dont le capital est de 16 millions de marks ou 20 millions de francs, a eu lieu, le 29 janvier à Cologne. Les fondateurs sont pour une moitié : le *A. Schaaffhausen'sche Bankverein,* la *Bank für Handel und Industrie*, la *Berliner Handelsgesellschaft*, la *Dresdner Bank*, la *National Bank für Deutschland*, la *Banque Internationale* à Luxembourg et la *Internationale Bohrgesellschaft*.

Et, pour l'autre moitié : la *Banque de l'Union Parisienne*, représentant plusieurs Sociétés de crédit et maisons de banque de notre place.

Le Conseil d'administration se compose des personnalités suivantes :

Président : M. W. Langen, à Cologne, directeur du *A. Schaaffhausen'sche Bankverein*, etc. Vice-Président : M. G. Heine, à Paris, chef de la maison Heine et Cie, administrateur de la *Banque de l'Union Parisienne* et de la *Banque Impériale Ottomane*. M. le comte Armand, à Paris, membre du Conseil de surveillance de la Société Schneider et Cie (Creusot) et administrateur de la *Société civile des Mines de houille de Marles*. M. B. Dernburg, directeur de la *Bank für Handel and Industrie*, à Berlin, etc. M. E. Dreux, à Paris, vice-président de la *Banque de l'Union Parisienne*. M. le Dr Janssen, à Cappenberg, ingénieur des mines. M. P. Klockner, administrateur du *A. Schaaffhausen'sche Bankverein*, à Duidsburg, etc. M. L. Monnier, à Paris, administrateur de la *Compagnie des Mines, Forges et Fonderies d'Alais*, etc. M. W. Oswald, administrateur de la *Berliner Handels Gesellschaft*, à Coblentz, etc. M. A. Raky, directeur général de la *Société Internationale de Forages*, à Erkelenz, etc. M. le Dr W. Rathenau, associé de la *Berliner Handelsgesellschaft*, à Berlin, etc. M. R. Raoul-Duval, administrateur de la *Société Française pour l'Industrie et les Mines et des Charbonnages d'Ekaterinofka*, Paris. Baron A. Reille, député, Paris, administrateur des *Mines, Forges et Fonderies d'Alais*. Comte Roederer, administrateur des *Manufactures des Glaces et Produits chimiques de Saint-Gobain, Chauny et Cirey*. S. Samuel, directeur de la *A. Schaaffhausen'sche Bankverein*, administrateur de la *Harpener*

*Bergbau Aktiengesellschaft in Dortmund*, etc. A. de Soubeyran, administrateur de la *Compagnie des Mines de Bruay*, de la *Compagnie des Mines de l'Escarpelle*, de la *Société Anonyme Westinghouse*. Baron L. de Steiger, directeur de la *Dresdner Bank* à Dresde, Berlin et Francfort. Marquis de Vernou-Bonneuil, propriétaire.

---

**Banque d'Athènes.** — On nous télégraphie d'Athènes qu'une impression très favorable se dégage du bilan de cet Etablissement arrêté au 31 décembre dernier. Les bénéfices réalisés pendant cette année permettront, après le paiement d'un solde de dividende de 6 drachmes (5 fr. 10) pour le 2e semestre, d'opérer de larges amortissements, de doter la réserve statutaire d'une nouvelle somme de 110.000 drachmes ; d'affecter 160.000 drachmes à la réserve extraordinaire et de reporter 47.000 drachmes à nouveau.

Le dividende total de l'année sera donc de 11 drachmes (9 fr. 35) ; au cours actuel de 137 fr. 50, l'action de la *Banque d'Athènes* représente un placement de 6.80 0/0.

---

**Sosnowice.** — Les actions de cette Société ont été l'objet d'attaques assez vives de la part des baissiers qui ont provoqué un recul des cours en prétendant qu'il ne serait distribué aucun dividende.

Nous ne comprenons pas que l'on ait pu attacher la moindre importance à cette rumeur. On sait, en effet, que l'assemblée générale convoquée pour le 22 janvier, n'ayant pu être tenue faute d'un nombre suffisant d'actions déposées, une nouvelle réunion a été convoquée pour le 16 février à Varsovie, au siège social. Nul n'ignore qu'il lui sera proposé d'autoriser la distribution d'un dividende de 40 fr. et nous croyons savoir que ce dividende sera mis en paiement le 25 courant.

---

**Finances serbes.** — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées, pendant le mois de décembre 1905, aux chiffres suivants :

| | Francs |
|---|---|
| Monopole du tabac | 1.315.000 |
| — du sel | 398.000 |
| — du pétrole | 469.000 |
| Douanes | 543.000 |
| Impôt de l'Obrt | 298.000 |
| Timbre | 425.000 |
| Monopole du papier à cigarettes | 78.000 |
| — des allumettes | 78.000 |
| Recettes brutes du mois de décembre 1905 | 3.604.000 |
| Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés à | 430.000 |
| Recettes nettes de décembre 1905 | 3.174.000 |

Pour décembre 1904, les recettes nettes avaient été de 2.574.000 francs. Il s'ensuit donc, pour décembre 1905, une augmentation de 600.000 francs.

---

**Dette Intérieure du Venezuela.** — Par une récente communication, le Comité de défense des porteurs de Fonds Vénézuéliens a avisé ses adhérents que M. Montauban, ancien président de la Banque du Venezuela, avait été chargé de représenter les porteurs français à Caracas, dans les négociations déjà engagées avec le Gouvernement vénézuélien, au sujet de la conversion des Dettes intérieures 6 0/0 consolidée et 1 0/0 mensuel.

Au cours de ces négociations, le Gouvernement du Venezuela a rendu, le 1er janvier courant, un décret fixant les conditions de cette conversion, décret dont voici la traduction :

Le Président des Etats-Unis du Venezuela, en vertu des pouvoirs à lui conférés par le Congrès national, dans sa session de l'année écoulée ;

Considérant que l'année 1905 a pris fin sans que la conversion de la *Dette Nationale Intérieure Consolidée 6 0/0* et des titres de la *Dette 1 0/0 mensuel* ait été effectuée, les porteurs ne s'étant pas présentés,

Décrète :

*Article premier.* — Le capital auquel se monte la *Dette Nationale Intérieure Consolidée 6 0/0*, et celui des titres de la *Dette 1 0/0 mensuel*, sera converti au pair en une Dette créée sous la dénomination de *Dette Nationale Intérieure Consolidée 3 0/0*.

*Art. 2.* — Les intérêts des deux dettes ci-dessus échus au 31 décembre 1905, calculés au même taux d'intérêt annuel 3 0/0 dont il est parlé à l'article précédent, seront remboursés en titres d'une nouvelle dette sans intérêt, qui sera nommée *Dette Nationale Intérieure Consolidable*, laquelle sera convertie, au moyen de rachats semestriels, en *Dette Nationale Intérieure Consolidée 3 0/0*, au fur et à mesure de ces rachats.

*Art. 3.* — Au paiement de la nouvelle *Dette Nationale Intérieure Consolidée 3 0/0* est affecté intégralement le produit du revenu des liqueurs (*Renta de Licores*) qui, d'après la loi, appartient à l'Exécutif National, et qui sera réservé exclusivement à ce service.

*Art. 4.* — Un pour cent du montant de cette dette est affecté à son amortissement qui s'effectuera par rachats semestriels, qui auront lieu la première quinzaine de janvier et de juillet.

*Art. 5.* — La « Junta de Crédit Public » payera, les premiers jours de chaque mois, les intérêts échus de cette dette, à compter de la date de son émission.

*Art. 6.* — Il sera rendu compte au Congrès national du présent décret.

*Art. 7.* — Il est dérogé au décret rendu le 31 mars de l'année dernière sur la matière.

*Art. 8.* — Le Ministre des Finances et du crédit public est chargé de l'exécution du présent décret.

D'après un télégramme du correspondant à Caracas, du Comité de Défense des porteurs, la conversion ne serait pas actuellement obligatoire.

Comme on le voit, le décret établit que les titres de l'ancienne *Dette 6 0/0* seront échangés contre des titres d'une nouvelle *Dette Consolidée 3 0/0*, jouissant de la garantie du produit intégral du revenu des liqueurs, avec amortissement de 1 0/0. Dès le début de ses négociations, le Comité avait déclaré que l'échange au pair devrait être une condition essentielle du règlement, et le décret lui donne satisfaction sur ce point.

En ce qui concerne les coupons arriérés, non payés depuis 1898, le Gouvernement du Venezuela a admis le principe de la compensation réclamée par le Comité. Mais ces coupons, d'après le décret, ne seraient remboursés qu'avec une réduction de 50 0/0 de leur montant nominal, en titres d'une nouvelle dette sans intérêt, dont les amortissements par rachats seraient effectués en titres de la *Dette Nouvelle Consolidée 3 0/0* et non en espèces.

Le Comité a jugé que ces conditions étaient tout à fait insuffisantes quant au règlement des coupons arriérés, et il a chargé son délégué à Caracas de demander des modifications à ces dispositons, en même temps que des renseignements précis au sujet du fonctionnement des garanties de la nouvelle Dette.

D'autre part, comme il l'a fait dans les communications qu'il a adressées au Gouvernement du Venezuela, le Comité a demandé, qu'en raison de l'importance des capitaux français engagés dans la *Dette Intérieure 6 0/0*, l'échange et le service des titres soient assurés, en France, par une Banque ou un Etablissement de crédit.

Dès que les négociations auront abouti à un résultat définitif, le Comité en informera les porteurs, qui seront alors convoqués en assemblée générale par les soins de l'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs étrangères*.

---

## Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 25 janvier | 1er février |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.853.829.680 | 2 848.287.952 |
| Argent | 1.057.641.198 | 1.054.692.175 |
| | 3 911 470.878 | 3 902.980.128 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 20.997 | 7.474.232 |
| Portefeuille Paris — Effets Paris | 444.869.549 | 464.695.100 |
| Portefeuille Paris — Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 554.750.915 | 640.802.432 |
| Avances sur lingots à Paris | 2 483.000 | 3.691 000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 158.961.046 | 171.377.143 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 330.093.987 | 323.995 985 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.575.960 | 99.575.960 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.313 238 | 26.333.825 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 374.473 | 824.839 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 123.771.415 | 133.973.690 |
| Total | 5.958.073.656 | 6.081.112 531 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières — Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.721.289.690 | 4.831.684.750 |
| Arrérages de valeurs déposées | 22.697.429 | 20.234.923 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.673.984 | 10.029.376 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 270.424 067 | 255.408 408 |
| Comptes courants de Paris | 460.430.111 | 441.564.817 |
| Comptes courants dans les succursales | 86.718.206 | 119.105.377 |
| Dividendes à payer | 3.794 720 | 3.307.030 |
| Escompte et intérêts divers | 3 970.621 | 4.697.066 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 151.059 316 | 167.965.273 |
| Total | 5.958.073.656 | 6.081.112.531 |

### Comparaison avec les années précédentes

| | 6 févr. 1902 | 5 févr. 1903 | 4 févr. 1904 | 2 févr. 1905 | 1er févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.202.7 | 4.475.9 | 4.384.5 | 4.457.6 | 4.831.7 |
| Encaisse or | 2.469.1 | 2.513.8 | 2.348.8 | 2.698.7 | 2.848.3 |
| — argent | 1.109.9 | 1.094.6 | 1.106.3 | 1.100.5 | 1.054.7 |
| Portefeuille | 572.2 | 739.4 | 818 0 | 791.0 | 1.105.5 |
| Avances aux partic. | 489.1 | 459.3 | 486.4 | 551.0 | 495.4 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 118.2 | 110.3 | 147.4 | 202.2 | 119.1 |
| — partic. | 518.3 | 433.9 | 425.8 | 526.7 | 697.1 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 2.682 8 | 3.082.4 | 3.914.7 | 2.381.7 | 3.872.2 |

## Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 20 janvier, les obligations de l'Emprunt 4 1/2 0/0 1905 du Gouvernement royal de Siam ne sont plus négociables qu'en titres définitifs divisés et numérotés comme suit :

4.000 titres de 100 liv. st. nos 1 à 5000;
et 25.000 titres de 20 liv. st. nos 5001 à 30000.

Depuis le 20 janvier, les obligations 3 1/2 0/0 1905 de l'Emprunt du Chemin de fer du Gouvernement général de l'Indo-Chine ne se négocient plus qu'en titres définitifs et sont inscrites à la Cote sous la même rubrique que les obligations 3 1/2 0/0 1899 dudit Emprunt.

En liquidation du 31 janvier, les livraisons s'effectueront indistinctement en titres définitifs de l'une ou de l'autre émission.

---

Depuis le 17 janvier, les 1.500 actions de 100 francs, libérées et au porteur, nos 1 à 1500, de la Société Générale des Compteurs de voitures (Taxamètres) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions nos 1501 à 15000.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 13.500 à 15.000.

---

Depuis le 25 janvier, les obligations 3 0/0, 4e hypothèque, nos 950487 à 1138938, de la Société Autrichienne-Hongroise privilégiée des Chemins de fer de l'Etat ne sont plus négociables qu'en titres munis de coupons.

---

Les obligations 3 1/2 0/0 1900 de la Chambre de Commerce de Saint-Dizier, étant appelées au remboursement par un dernier tirage, ont cessé d'être négociables à la Bourse depuis le 25 janvier.

---

L'assemblée générale des actionnaires de la Société Italienne pour le Gaz (Turin), en date du 27 juin 1905, a voté la réduction du capital social de 10 à 8 millions de lire par le remboursement de 50 lire à chaque action de 250 lire.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé que depuis le 23 janvier, les 40.000 actions de ladite Société ne sont plus négociables qu'en titres estampillés au capital de 200 lire, ex-remboursement de 50 lire.

---

Depuis le 26 janvier, les 500 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, pouvant être numérotées de 15965 à 16499, de la Compagnie des Ports de Tunis, Sousse et Sfax sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 15.948 à 16.448 (nos 1 à 16499).

## Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 décembre 1905

Reçu des déposants :

| | | | |
|---|---|---|---|
| Paris | 281.205 vers. | (dont 6.283 1ers vers.) | 7.886.494 66 |
| Départemts | 465.804 — | ( — 27.428 — | 5.283.208 49 |
| Ensemble. | 747.009 | 33.711 | 13.169.703 15 |

| | |
|---|---|
| Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères | 8.680.096 34 |
| Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés | 1.688.678 80 |
| Ensemble | 10.368.775 14 |

Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à ..... 207.362 »
aux noms de 2.247 parties.

Le total des rentes viagères est de ..... 44.377.824 »
réparties entre 320.148 titres.

La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs ..... 30.203.023 45

Elle a placé :

En obligations départementales et communales 44.940.274 78

## Production Houillère du Pas-de-Calais et du Nord pendant les années 1905 et 1904

| | 1905 Chiffres approxim. | 1904 Chiffres définitifs | Différence 1905 |
|---|---|---|---|
| | (En tonnes) | | |
| *Bassin du Pas-de-Calais :* | | | |
| Dourges | 1.141.530 | 1.050.280 | + 91.250 |
| Courrières | 2.372.490 | 2.225.821 | + 146.678 |
| Lens | 3.300.913 | 3.034.237 | + 266.656 |
| Béthune | 1.732.728 | 1.571.863 | + 160.865 |
| Nœux | 1.546.733 | 1.473.599 | + 73.154 |
| Bruay | 2.362.763 | 2.174.130 | + 188.633 |
| Marles | 1.413.000 | 1.365.585 | + 47.145 |
| Ferfay-Cauchy | 176.705 | 162.228 | + 14.477 |
| Ligny-lez-Aire | 142.438 | 129.035 | + 13.353 |
| Liévin | 1.589.184 | 1.434.723 | + 154.461 |
| Meurchin | 407.428 | 391.223 | — 16.204 |
| Carvin | 260.500 | 234.650 | + 25.850 |
| Ostricourt | 453.000 | 432.000 | + 21.000 |
| Drocourt | 503.790 | 517.000 | + 26.790 |
| La Clarence | 35.893 | 39.001 | — 3.108 |
| Totaux | 17.139.095 | 16.115.375 | +1023.720 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| *Bassin du Nord :* | | | |
| Anzin .......... | 3.273.890 | 3.103.430 | + 170.460 |
| Aniche ......... | 1.665.069 | 1.526.443 | + 138.626 |
| Douchy ........ | 380.064 | 363.223 | + 16.840 |
| Vicoigne........ | 120.085 | 125.738 | — 5.653 |
| Crespin ........ | 80.285 | 76.220 | — 4.065 |
| Marly (*)....... | » | 1.099 | — 1.099 |
| Azincourt ....... | 119.251 | 119.525 | — 274 |
| Thivencelles.... | 134.623 | 140.835 | — 6.212 |
| Escarpelle ..... | 809.204 | 785.754 | + 23.450 |
| Flines-les-Rach^es | 121.797 | 127.534 | — 5.737 |
| Totaux.... | 6.704.268 | 6.366.801 | + 337.467 |
| Pour les deux bassins ...... | 24.183.373 | 22.604.128 | +1361.187 |

(*) Les travaux de la mine de Marly sont suspendus depuis le 18 janvier 1904.

**Le Commerce de Madagascar.** — L'*Office Colonial* vient de recevoir les statistiques du commerce du Sénégal pour l'année 1904.

Voici quels en sont les résultats principaux comparés à ceux de l'année 1903 :

IMPORTATIONS

| | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| De France............ | 27.844.958 | 21.833.394 | — 5.961.564 |
| Des Colonies françaises | 1.180.099 | 1.315.019 | + 134.920 |
| De l'Etranger......... | 3.873.497 | 3.220.971 | — 652.526 |
| Totaux..... | 32.898.554 | 26.419.384 | — 6.479.170 |

EXPORTATIONS

| | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| En France. .......... | 9.884.545 | 13.896.811 | + 4 012.266 |
| Dans les Colonies françaises .............. | 682.622 | 298.852 | — 383.770 |
| A l'Etranger.......... | 5.703.843 | 5.231.496 | — 472.347 |
| Totaux..... | 16.271.010 | 19.427.159 | + 3.156.149 |

TOTAUX GÉNÉRAUX

| | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| France ................ | 37.729.503 | 35.780.205 | — 1.949.298 |
| Colonies.............. | 1.862.721 | 1.613.871 | — 248.850 |
| Etranger.............. | 9.577.340 | 8.452.467 | — 1.124.873 |
| | 49.169.564 | 45.846.543 | — 3.323.021 |

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes C^ies)
**du 1^er au 7 janvier 1906** (1^re semaine)

(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence p^r 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat**.................. | 2.916 | 854 | 807 | 854 | 807 | + 47 |
| **Paris-Lyon-Méditer**... | 9.424 | 7.300 | 6.890 | 7 300 | 6.890 | + 410 |
| — Chemins Algériens | 513 | 152 | 137 | 152 | 137 | + 15 |
| **Nord** .................. | 3.765 | 4.197 | 4.135 | 4.197 | 4.135 | + 62 |
| **Ouest** ................. | 5.843 | 2 955 | 2.879 | 2.955 | 2.879 | + 76 |
| **Orléans**............... | 7.199 | 3.591 | 3.409 | 3.591 | 3.409 | + 182 |
| **Est**.................... | 4.922 | 3.308 | 3.248 | 3.308 | 3.248 | + 60 |
| **Midi**.... ............. | 3.830 | 1.783 | 1.717 | 1.783 | 1.717 | + 66 |
| **Est-Algérien**........... | 898 | 168 | 127 | 168 | 127 | + 41 |
| **Bône-Guelma**.......... | 1.290 | 174 | 168 | 174 | 168 | + 6 |
| **Ouest-Algérien**........ | 296 | 58 | 61 | 58 | 61 | — 3 |
| **Lignes Algériennes**... | 874 | 59 | 76 | 59 | 76 | — 17 |
| **Médoc**................. | 103 | 23 | 19 | 23 | 19 | + 4 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin janvier, à laquelle il a été procédé mercredi, s'est effectuée dans de bonnes conditions et avec des reports qui ont varié sur le Marché officiel entre 3/4 et 2 0/0 l'an. C'est une fois de plus la preuve que la situation de place est très saine, les positions à la hausse prises par la spéculation étant des plus restreintes, et que les disponibilités sont toujours considérables. Ce sont là des faits bons à constater dès à présent, car d'un moment à l'autre il faut s'attendre à voir le monde des affaires se remettre avec ardeur au travail. La bonne tenue de la Cote semblerait indiquer que nous ne sommes pas éloignés de ce moment.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont mieux tenues que la semaine dernière.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est passée, à terme, de 98 fr. 80 fin janvier à 99 fr. 22 1/2 fin février, avec un report de 7 et 11 centimes; au comptant, elle est à 99 fr. 20, en plus-value de 35 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* s'est avancée de 98 fr. 25 au comptant à 98 fr. 80.

Les *Obligations Tunisiennes* conservent leur même cours de 484 fr.; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 82 fr. 50, gagnant 1 fr.; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, aux environs de 83 fr. 50; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 94 fr., en avance de 50 centimes; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*** et ***1905***, 479 fr., sans changement; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 425 fr., comme jeudi dernier; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, 453 fr., contre 454 fr. 50; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 470 fr. au lieu de 467 fr. 50; ***Tunisien 3 0/0 1902***, 462 fr., en bénéfice de 3 fr. 75.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont donné lieu à de bons échanges.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** sont passées de 560 fr. à 564 fr.; ***Obligations 3 0/0 1869***, 472 fr., sans variation appréciable; ***Obligations 3 0/0 1871***, 408 fr., en plus-value de 2 fr.; ***Obligations 4 0/0 1875***, 575 fr., en bénéfice de 2 fr. 50; ***Obligations 4 0/0 1876***, 574 francs 75, en bénéfice de 3 fr. 25.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** sont à 389 fr., contre 386 fr.; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 387 fr. 50, contre 387 fr.; ***Obligations 2 0/0 1898***, 439 fr. 50, en avance de 2 fr. 50.

Les ***Obligations 2 0/0 1899*** (***Emprunt du Métropolitain***) cotent 430 fr. au lieu de 429 fr.; ***Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904***, 430 fr., comme jeudi dernier; ***Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées***, 380 fr., contre 379 francs.

★ ★ L'action de la *Banque de France* est revenue de 3.930 fr. au comptant à 3.900 fr.

Pour les six premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 3.872.227 fr. 36.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui restaient à 703 fr. à terme, finissent à 705 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu un marché animé.

Les ***Obligations Communales 2 60 0/0 1879*** gagnent 1 fr. à 491 fr.; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 510 francs, en avance de 4 fr.; ***Obligations Communales 1880***, 508 fr., en bénéfice de 3 fr.; ***Obligations Foncières 1883***, 453 fr., contre 449 fr. 50; ***Obligations Foncières 2 60 0/0 1885***, 489 fr. 50, au lieu de 488 fr. 50.

Les ***Obligations Communales 3 0/0 1891*** sont à leur même cours de 404 francs; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 476 fr. 50, contre 476 fr. 25; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, 488 fr. 50, en avance de 2 fr. 50; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***, 483 fr. 50, contre 485 fr.; ***Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots***, 495 fr., contre 494 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont très fermes. Sur quelques-unes, des plus-values sensibles sont à enregistrer.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est montée de 1.430 fr. au comptant et de 1.435 fr. à terme à 1.458 francs et à 1.454 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* se retrouve à 650 francs au comptant, au lieu de 648 fr.

Le *Crédit Lyonnais* a progressé de 1.085 fr. au comptant à 1.090 fr. et de 1.087 fr. à terme à 1.093 fr.

Le bilan de cet Etablissement, établi au 31 décembre,

accuse un montant global de 2 milliards 216.195.859 francs 94.

La *Société Générale* conserve, au comptant, son même cours de 634 fr. ; à terme on est également sans changement à 636 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 682 fr. au comptant. On dit que cette Société se dispose à augmenter son capital social.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est passée de 231 fr. au comptant et de 234 fr. à terme, à 234 fr. et à 236 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 162 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* est sans changement à 330 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 124 75 au comptant, contre 125 fr., et à 125 fr. à terme au lieu de 126 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* gagne 9 francs à terme à 820 fr., et 10 fr. au comptant à 822 fr.

La *Société Marseillaise* clôture sans changement à 910 fr. au comptant, l'action libérée de 250 fr. seulement.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* finissent à 132 fr., en bénéfice d'un fr. ; *Obligations de 475 francs*, 158 fr. 50 au comptant, contre 156 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est en plus-value de 2 francs à terme, à 79 fr. ; au comptant, on est à 81 francs.

La *Banque de l'Algérie*, que nous laissions à 1.278 francs, se retrouve à 1.272 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, à 313 francs, regagne les 2 francs perdus la semaine dernière.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* finit à 1.360 francs l'action non estampillée.

La *Rente Foncière* a encore vivement progressé, de 252 francs à terme et de 254 francs au comptant, à 275 francs.

La *Compagnie Algérienne* est revenue de 836 francs à 832 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* se traitent à 125 francs au comptant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées fermes.

L'action *Lyon* a repris de 1.377 fr. au comptant à 1.395 fr. ; à terme, elle cote également 1.395 fr.; *Nord*, 1.837 fr. au comptant, regagnant 21 fr.; à terme, on est à 1.840 francs.

L'action *Midi* regagne 5 francs au comptant à 1.185 francs ; *Est*, 948 fr. à terme : on restait il y a huit jours, à 942 fr. au comptant ; *Ouest*, aux environs de 915 fr., mais délaissé ; *Orléans*, 1.485 fr. au comptant, en plus-value de 15 francs, et 1.490 fr. à terme.

Pour la seconde semaine de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1905 : *Augmentations : Orléans*, 247.000 francs ; *Est*, 170.000 fr.; *Nord*, 295.000 fr.; *Lyon*, 490.000 fr. ; *Ouest*, 109.000 francs. *Diminutions* : *Midi*, 10.500 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été généralement bien tenues.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* se tiennent aux environs de 645 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 498 fr. au comptant, contre 500 fr. et 499 fr. à terme, en recul de 4 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* a fléchi de 360 fr. à 338 fr.

L'action *Suez* gagne 20 fr. au comptant à 4.300 fr. et 18 fr. à terme à 4.305 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.895 fr. environ, sans échanges suivis ; *Parts Civiles*, 3.085 fr., sans changement.

Les recettes du *Canal de Suez*, pour le mois de janvier 1906, s'élèvent à 9.610.000 fr., contre 11.180.000 fr. pendant le même mois de 1905.

Les *Omnibus de Paris* ont encore gagné 29 fr. au comptant à 785 fr., et 15 fr. à terme, à 775 fr. Pour la quatrième semaine de 1906, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 797.913 fr. 25, contre 789.433 fr. 90 pendant la même semaine de 1905. Du 1er au 28 janvier 1906, les recettes se chiffrent par 3.439.006 fr. 80, contre 3.219.177 fr. 65, soit une différence de 219.829 fr. 15 en faveur de l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* sont revenues de 333 fr. 50 au comptant et de 335 fr. à terme, à 314 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* regagne 2 fr. au comptant à 584 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 224 fr. au comptant, contre 223 fr. ; *Est-Parisien*, 56 fr. au comptant et à terme, au lieu de 51 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 523 fr., en reprise de 3 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* se sont avancées, au comptant, de 253 fr. à 255 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais* gagnent 1 fr. à 447 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est montée, au comptant, de 532 fr. à 543 fr. ; à terme, on cote 541 fr., contre 534 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 360 francs à terme, en bénéfice de 8 fr. ; au comptant, on est à 362 francs.

*L'Omnium Lyonnais* finit à 166 fr. au comptant, en bénéfice de 6 fr. ; à terme, il s'inscrit à 164 fr.

Le *Métropolitain de Paris* est remonté, à terme, de 533 fr. à 541 francs.

L'action du *Nord-Sud de Paris* est à 247 fr. au comptant, contre 245 fr., et à 246 fr. à terme, au lieu de 242 francs.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris* a repris de 340 fr. au comptant, à 349 fr. 50, et de 341 fr. à terme à 348 francs.

La *Malfidano* est aux environs de 708 fr. 50 au comptant, sans échanges suivis.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, cote 204 fr. à terme, sans changement, et 206 fr. au comptant, contre 204 fr. ; actions privilégiées, 206 fr. à terme, comme jeudi dernier, et 208 francs au comptant, également sans variation ; *Messageries Maritimes*, 285 fr. au comptant et à terme les actions ordinaires, reperdant 4 et 2 fr. ; actions de priorité, 303 fr. au comptant, en bénéfice de 6 fr.

Les *Chargeurs Réunis* s'échangent à 814 fr., au lieu de 813 fr.

La *Dynamite Centrale* se tient à 536 fr. au comptant, au lieu de 535 fr.

Les *Phosphates du Dyr* conservent leur même cours de 112 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont reculé de 124 fr. à 121 fr. ; *Obligations 4 0/0*, 220 fr., en plus-value de 4 francs.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* ont repris de 4 fr. à terme, à 439 fr. ; actions de priorité, 294 fr. au comptant, contre 289 ; à terme, on est à 292 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* s'est avancée de 730 fr. à 741 francs à terme et à 742 fr. au comptant.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* gagnent 5 fr. 25 à 615 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, aux environs de 516 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* finissent à 481 fr. 50, contre 480 francs.

L'*Association Minière* s'échange à 188 fr. à terme, au lieu de 192 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, d'abord légèrement indécis, clôturent fermes, et quelques-uns même en forte avance.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* se tient à 93 fr. 50 au comptant et à terme; elle cotait la semaine dernière, 92 fr. 40 au comptant; *Rente 4 0/0 1900*, 95 fr. 70 au comptant, en plus-value de 1 fr. 25.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est passé de 88 fr. 75 à 89 fr. 85 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 105 fr. 95 au comptant, gagnant 1 fr. 75; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 495 fr. au comptant, en avance de 4 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est passée, au comptant, de 468 fr. à 471 fr. 50; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902* sans changement à 503 fr.; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 479 fr. 50 au comptant et 481 fr. à terme; il restait, il y a huit jours, à 476 fr. au comptant et à 477 fr. à terme.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont à 80 fr. à terme et à 80 fr. 25 au comptant.

L'*Italien 5 0/0* gagne, pour la semaine, 10 centimes à 104 fr. 90.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 91 fr. 92 1/2, est montée à 93 fr. pour rester à 92 fr. 87 1/2.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, se retrouve à 89 fr. 80 à terme et à 89 fr. 90 au comptant.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, que nous laissions à 509 fr. au comptant, finit sur ce marché à 508 fr. et à 507 fr. à terme.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 68 fr. 65, au lieu de 68 fr. 50; 2e série, 68 fr. 70 au comptant, perdant de nouveau 15 centimes; 3e série, 69 fr. 90 au comptant, contre 69 fr. 25.

Le *Roumain 4 0/0 amortissable 1894* est à 92 fr. 80 les petites coupures; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 92 fr. au comptant, contre 91 fr. 50; *Rente 4 0/0 Amortissable 1898*, 92 fr. 25 et 92 fr. 75 les petites coupures; *Amortissable 4 0/0 1905*, 92 fr. 25, comme il y a huit jours.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* finit à 67 fr. 90 à terme et à 68 fr. au comptant; *Rente 3 0/0 1896*, 67 fr. 85 à terme et 67 fr. 65 au comptant; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 82 fr. 75 à terme et 82 fr. 60 au comptant; *Consolidés 1re et 2e séries*, 81 fr. 75 à terme et au comptant.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se retrouvent à 487 fr. à terme et à 488 fr. au comptant contre 486 fr. la semaine dernière.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est remontée de 80 fr. 90 à terme à 81 fr. 55, et de 80 fr. 55 au comptant à 81 fr. 60; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 485 fr. au comptant, sans changement, et 483 fr. à terme.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été recherchées; la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* gagne 3 fr. 12 1/2 à 93 fr. 70; *Priorités 4 0/0*, 515 fr., au lieu de 504 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 480 fr. les petites coupures; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 487 fr. au comptant et 485 fr. à terme; elles restaient, la semaine dernière, à 475 fr. 50 au comptant.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 454 fr. 75 au comptant, en bénéfice de 3 fr. 75.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se retrouve à 485 fr., sans changement; *Banque Nationale du Mexique*, 930 fr. à terme, gagnant 1 franc; *Banque Impériale Ottomane*, 621 fr. à terme, au lieu de 610 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* sont à 461 fr. 75.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* restent à 617 fr. au comptant, en avance de 5 fr.; à terme, elles cotent 614 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 438 fr. à terme et à 446 fr. au comptant.

Le *Rio-Tinto* finit à 1.668 fr., en bénéfice de 4 fr.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* sont à 23 fr. au comptant et à 24 fr. 50 à terme, contre 24 fr. et 23 fr. jeudi dernier.

La *Sosnowice* finit à 1.290 francs au comptant et à terme. Au sujet de cette Société, nous nous reportons à l' « Information « que nous publions plus haut.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* se retrouvent à 155 fr. à terme et à 155 fr. 50 au comptant.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont passées de 330 fr. à 338 fr. à terme et à 340 francs au comptant; *Obligations anciennes Smyrne-Cassabaet prolongement (Série 1894)*, en hausse à 490 fr. 25 au comptant pour les petites coupures; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 447 fr. au comptant.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se tiennent à 295 fr. au comptant.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, gagnent 5 fr. à terme à 373 fr. et 7 fr. au comptant à 374 fr.; actions privilégiées, 380 fr. au comptant, contre 376 fr. Pour la seconde décade de janvier, les recettes de cette Compagnie se sont chiffrées par 424.053 francs, contre 379.969 fr. pendant la même période de 1905. Du 1er au 20 janvier 1906, les recettes ont été de 801.840 francs, contre 753.173 fr. pendant la période correspondante de 1905, soit une augmentation de 48.667 fr. en faveur de 1906.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont accentué leur fermeté. Les *Andalous* se sont avancés de 195 francs à 200 francs; *Nord de l'Espagne*, 177 fr., au lieu de 176 francs; *Saragosse* 320 francs, en avance de 2 francs.

## MARCHÉ EN BANQUE

Sur ce Marché, les Fonds d'Etats se sont particulièrement distingués; quant aux autres valeurs, elles ont été quelque peu irrégulières.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 101 fr. 40, contre 100 fr. 77 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 100 fr. 50, gagnant 40 centimes; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 89 fr. 35, au lieu de 88 fr. 02 1/2; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 60, en avance de 35 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 52 fr. 95, en plus-value de 25 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 92 fr. 65. Il finissait à à 91 fr. 25 la semaine dernière.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* clôturent demandées à 455 francs.

Le *Laurium Grec* finit à 63 fr. 50, contre 65 francs; *Chemins Ottomans*, en plus-value de 3 fr. 75 à 146 francs.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* restent à 431 francs.

Le *Cape Copper* s'inscrit à 134 fr. 50, en moins-value de 1 fr. 50; *Tharsis*, 153 fr. 50, contre 152 francs.

L'action de l'*Union des Tramways* est ferme à 97 fr 50. On dit que le dividende pour l'exercice clôturé le 31 décembre 1905 sera supérieur à celui de l'année précédente qui s'était déjà élevé à 5 33 0/0.

L'action de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est soutenue à 312 francs.

La *Harpener* finit à 1.653 francs, en plus-value de 5 francs.

L'action *Kertch* est en recul de 0 fr. 50 à 35 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* ont été de nouveau très recherchées. Elles sont en progrès de 6 francs sur la semaine dernière. Dernier cours 840 francs.

La *Huanchaca* est en recul de 1 fr. 50 à 127 fr. 50.

La *Société Hellénique des Mines* est inchangée à 70 francs mais demandée ainsi.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est active à 477 francs.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* finit à 480 fr., comme la semaine dernière.

Les *Aciéries du Donetz* sont en recul de 39 francs à 1.085 francs; *Doubowaïa-Balka*, perdant 160 francs à 1.055 francs. *Dniéprovienne*, 1.795 francs, contre 1.835 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* sont à 157 francs, contre 157 fr. 50.

La *Banque d'Athènes* clôture à 139 fr. 50 au comptant contre 135 francs, et à 137 fr. 50 à terme, contre 134 fr. 50.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* finit bien tenue à 430 francs.

La *Vieille-Montagne* clôture à 886 francs, en recul de 9 fr.

La *Part de Monaco* est à 5.645 fr., gagnant 35 fr.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* sont à 313 francs, en moins-value de 4 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 74 francs, perdant 50 centimes.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* sont restées fermes : elles clôturent à 281 francs.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

1er février 1906.

**Situation agricole.** — La culture a éprouvé une grande déception. Le froid dont elle escomptait les heureux effets n'a eu qu'une courte durée ; le dégel s'est opéré, et de nouvelles averses ont précipité la fonte de la neige qui, dans de nombreux départements, recouvrait les champs ; le sol déjà saturé d'eau ne parvient pas à absorber cette nouvelle dose d'humidité.

La situation des récoltes d'automne reste donc très précaire. En outre, les travaux préparatoires aux ensemencements de printemps s'effectuent dans de mauvaises conditions et sont même complètement suspendus dans plusieurs régions.

Les appréhensions des agriculteurs sont d'autant plus vives que, si l'on en croit certaines prédictions météorologiques, le temps sera encore excessivement variable en février. Les alternatives de gel et de dégel qui pourraient se produire durant ce mois seraient tout à fait désastreuses, car elles détermineraient le déchaussement des jeunes plants.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 | 18 janv. 1906 | 25 janv. 1906 | 1er fév. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 37 | 23 37 | 23 87 | 23 87 | 24 37 |
| Liverpool | 19 35 | 19 27 | 19 53 | 19 32 | 19 18 |
| Anvers | 18 75 | 18 75 | 18 75 | 18 75 | 18 62 |
| Berlin | 23 62 | 23 77 | 23 93 | 23 71 | 23 46 |
| Budapest | 18 06 | 18 10 | 18 01 | 17 97 | 17 89 |
| Chicago | 16 87 | 16 78 | 16 78 | 16 49 | 16 26 |
| New-York | 17 65 | 17 61 | 17 61 | 17 37 | 17 25 |

Le retour du régime pluvieux contrarie les battages. Les fermiers ne peuvent songer à opérer en plein air ; ils hésitent même à défaire les meules pour engranger les gerbes qu'elles contiennent.

Les difficultés éprouvées par les producteurs dans la réalisation de la récolte de 1905 justifient la raréfaction de la marchandise constatée cette semaine sur les marchés de province ; de même, l'insuffisance des apports explique le raffermissement des prix. Les belles sortes se payent couramment 23 25 et 23 50, gares de départ ; les sortes défectueuses, précédemment délaissées par la meunerie, trouvent maintenant un placement presque facile à des cours légèrement inférieurs à ceux des qualités irréprochables.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a coté : blés de choix, 24 à 24 25 ; bonne qualité, 23 75 à 24 ; qualité moyenne, 23 à 23 50 ; blés blancs, 23 50 à 24. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

A la Bourse de Commerce, la liquidation des engagements sur janvier s'est opérée hier dans le plus grand calme. Pour se couvrir, les vendeurs retardataires n'ont pas payé plus de 24 francs.

| | 18 janv. | 25 janv. | 1er fév. |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 87 | 23 87 | 24 37 |
| Mars | .. .. | .. .. | 24 12 |
| Mars-Avril | 24 12 | 24 12 | 24 12 |
| 4 de mars | 24 37 | 24 12 | 24 12 |
| 4 de mai | 24 37 | 24 12 | 24 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Les engagements de janvier ont été liquidés hier à 30 50 et 30 55. Peu nombreuses ont été les affaires aujourd'hui :

| | 18 janv. | 25 janv. | 1er fév. |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 62 | 30 62 | 30 62 |
| Mars | .. .. | .. .. | 30 87 |
| Mars-Avril | 31 37 | 31 12 | 30 87 |
| 4 de mars | 31 62 | 31 37 | 31 12 |
| 4 de mai | 31 75 | 31 62 | 31 37 |

Les 100 kilos, net, toile perdue sans escompte.

**Farines de consommation.** — La Commission nommée par l'Assemblée générale du Syndicat de la Meunerie de la région de Paris s'est réunie hier à la Bourse du Commerce. Elle a étudié les bases sur lesquelles la cote pourrait être établie et, après discussion, elle a fixé le cours de ce jour à 54 fr. le sac de 157 kilos, soit 34 fr. 39 les 100 kilos.

Elle a décidé de publier cette cote sous le nom de *Farines supérieures de consommation de Paris.*

**Avoine.** — Depuis que le calme a commencé à renaître en Russie, la situation de cet article s'est modifiée. Les expéditions des ports de la Baltique et de la mer Noire s'effectuent maintenant d'une manière à peu près régulière ; les importateurs peuvent s'assurer des chargements importants dans des conditions qui leur permettent d'offrir, sur le marché français, les avoines russes à des prix relativement avantageux. Cette concurrence possible des produits exotiques explique le fléchissement des cours survenu durant la dernière quinzaine à la Bourse de Commerce de Paris.

La fin des troubles en Russie a fait disparaître une des bases principales sur lesquelles reposaient les opérations des haussiers ; leur échafaudage est encore suffisamment équilibré, mais il pourrait s'effondrer si l'introduction en France de la marchandise exotique devenait plus suivie.

A ce sujet, il nous paraît intéressant d'indiquer la proportion dans laquelle nous avons recouru à l'étranger durant les cinq premiers mois de la campagne, comparativement aux chiffres correspondants des deux saisons précédentes.

Du 1er août au 31 décembre 1905, les importations se sont élevées à 1.427.902 quintaux, contre 436.780 en 1904 et 450.289 en 1903. Dans ces chiffres, la Russie figure pour 953.195 quintaux en 1905, 16.658 en 1904 et 8.268 en 1903.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les offres ont été importantes à des cours sensiblement inférieurs à ceux pratiqués antérieurement : noires de choix, 20 fr. 50 à 21 fr. .. ; belle qualité, 20 fr. .. à 20 fr. 25 ; qualité ordinaire, 19 fr. 50 à 19 fr. 75 ; grises, 19 fr. 50 ; rouges, 19 fr. .. à 19 fr. 25 ; blanches ou jaunes, 18 fr. 50.

Sur le marché réglementé, où la liquidation de décembre s'était effectuée à 20 fr. 95, les engagements de janvier ont été réglés à 19 fr. 35.

| | 18 janv. | 25 janv. | 1er fév. |
|---|---|---|---|
| Courant | 19 62 | 19 37 | 19 37 |
| Mars | .. .. | .. .. | 19 25 |
| Mars-Avril | 19 37 | 19 37 | 19 25 |
| 4 de mars | 19 37 | 19 37 | 19 25 |
| 4 de mai | 19 12 | 19 12 | 19 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 | 18 janv. 1906 | 25 janv. 1906 | 1er fév. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 20 12 | 20 25 | 20 50 | 20 62 | 20 .. |
| Londres | 20 22 | 20 45 | 20 37 | 20 37 | 19 73 |
| Anvers | 19 87 | 20 37 | 20 12 | 20 .. | 19 62 |
| Amsterdam | 20 28 | 20 52 | 20 52 | 20 28 | 19 88 |
| Prague | 19 32 | 19 53 | 19 53 | 19 53 | 19 42 |
| Hambourg | 20 43 | 20 68 | 20 50 | 20 56 | 20 12 |
| New-York (moscovad) | 35 68 | 37 11 | 36 40 | 37 11 | 34 26 |

A Paris, les cours du sucre blanc n° 3 ont fléchi cette semaine ; la baisse aurait été certainement plus accentuée si les détenteurs ne s'étaient abstenus de vendre.

On a côté en dernier lieu :

| | 18 janv. | 25 janv. | 1er févr. |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 24 37 | 24 12 | 23 87 |
| Mars | .. .. | .. .. | 24 .. |
| 4 de mars | 25 12 | 24 75 | 24 37 |
| 4 de mai | 25 62 | 25 25 | 24 75 |
| 4 d'octobre | .. .. | 26 .. | 25 50 |
| Roux 88° disponible | 20 50 | 20 62 | 20 .. |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

La raffinerie a diminué ses prix de 50 centimes. Les pains valent maintenant de 55 fr. 50 à 56 fr. les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Vins.** — Dans quelques régions, les transactions deviennent plus suivies. On espère que ce mouvement de reprise ne tardera pas à se généraliser.

En Bourgogne, les demandes du commerce concernent surtout les vins de 1904, dont la qualité s'affirme de jour en jour. Ceux de 1905 sont négligés ; les acheteurs attendent les résultats des soutirages, pour lesquels la température actuelle n'est pas favorable. Aussi, craint-on que la réussite soit irrégulière. Pour l'instant, les sortes ordinaires s'obtiennent entre 35 et 50 francs, la pièce de 228 litres.

Les prix restent sans variation dans le Beaujolais-Mâconnais, mais ceux des vins de 1904 et des premiers choix de 1905 sont mieux tenus que ceux des produits secondaires de la dernière récolte.

Dans le Bordelais, les négociants limitent encore leurs prélèvements aux lots indispensables à la reconstitution de leurs approvisionnements.

Le marché parisien est toujours peu animé. Les stocks du commerce sont généralement suffisants. Les vins du Midi se payent de 11 à 16 francs, selon degré et couleur; les Algérie s'obtiennent à partir de 10 francs l'hectolitre, nu, en entrepôt. Les cours des autres provenances sont stationnaires.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 | 18 janv. 1906 | 25 janv. 1906 | 1er fév. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 46 50 | 46 50 | 46 50 | 48 .. | 48 25 |
| Londres ( d° ) | 46 17 | 46 17 | 46 48 | 46 95 | 47 41 |
| Anvers | 47 50 | 47 50 | 48 .. | 49 .. | 49 25 |
| Hambourg | 46 56 | 46 25 | 47 18 | 48 12 | 48 75 |
| New-York (Rio n° 7) | 37 75 | 38 82 | 38 82 | 39 11 | 39 68 |

Récemment sont parvenus des avis annonçant que des pluies excessives avaient endommagé les plantations brésiliennes. Ces informations, plus ou moins fondées, ont été mises à profit par les haussiers qui sont parvenus, sans déployer de grands efforts, à relever les prix

**Soies.** — Durant la dernière huitaine, une légère amélioration est survenue sur le marché de Lyon. Quelques bonnes affaires ont été conclues qui ont porté principalement sur les grèges asiatiques et sur certaines catégories de soies de France ; ces demandes ont eu pour résultat un raffermissement général de la cote.

On a pratiqué : Grèges Piémont, extra, titres fins, 50-51 fr., le kilo ; Cévennes, extra, titres fermes, 49 fr. 50 ; Piémont et Cévennes, 1er ordre, 49 fr. ; Italie, 1er ordre, 9/11, 10/12, 48-49 francs ; 2e ordre, 11/13, 46 fr. ; Syrie 9/11, extra, 48 fr. ; 1er ordre, 46 50-47 fr. ; 2e ordre, 45-46 fr. ; Brousse, 13/15, 14/16, extra, 45-46 fr. ; 1er ordre, 44 45 fr. ; 2e ordre, 43 fr.

Chine, filature, 9/11, extra, 54 fr. ; n° 1, 50-51 fr. 50 ; n° 1, 10/12, 49 fr. ; tsatlée gold kilin, 34 25-34 fr. 50.

Canton, filature, extra, 11/13, 40-41 fr. ; n° 1, 9/11, 40 50-41 fr. ; n° 1, 10/12, 40 fr. ; n° 1, 13/15, 37-38 fr. ; best 2, 11/13, 38-38 fr. 50 ; best 3, 11/13, 35 fr. ; best 3, 13/15, 33 33 fr. 50.

Japon, filature, 1 1/2, 9/11, 50 fr. ; 1 1/2 à 2, 10/12, 47 fr. 50 ; 1 1/2 à 2, 11/13, 47 francs.

**Prix de la Laine** sur les principaux marchés

| Villes | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 | 18 janv. 1906 | 25 janv. 1906 | 1er fév. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k. | 194 50 | 197 50 | 199 50 | 205 .. | 203 .. |
| Roubaix (qualité peignée) le kilog. | 5 60 | 5 62 | 5 62 | 5 62 | 5 67 |
| Anvers ( d° ) le kil. | 5 07 | 5 15 | 5 15 | 5 27 | 5 40 |

A Londres, une plus grande affluence d'acheteurs et un ton très ferme, avec tendance à la hausse, ont marqué le cours de la seconde semaine de ventes.

Les prix sont souvent de 5 0/0 plus élevés qu'au début et, prises en bloc, les laines mérinos réalisent pleinement la parité de clôture des dernières enchères, voire même parfois une fraction en plus.

Quant aux croisés, les fins s'adjugent toujours aux cours de clôture de décembre, et il en est maintenant de même des croisés moyens où, grâce à la récente demande d'Amérique, la faiblesse initiale a complètement disparu. Les croisés communs ont, par contre, fléchi de 1/2 den. sur décembre.

Les Cap. obtiennent la pleine parité d'alors, à l'exception seulement des laines très lourdes en suint qui se vendent difficilement.

Cette première série d'enchères de l'année 1906 a dû être close aujourd'hui.

**Prix du Coton** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 4 janv. 1906 | 11 jan. 1906 | 18 jan. 1906 | 25 jan. 1906 | 1er févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre | 74 .. | 71 87 | 72 50 | 72 12 | 69 62 |
| Liverpool | 70 83 | 69 55 | 71 06 | 69 32 | 68 05 |
| New-York | 65 26 | 64 .. | 65 95 | 64 23 | 62 86 |

Nous avions raison de douter que les résolutions prises par les planteurs américains au Congrès de la Nouvelle-Orléans, dont la principale consistait dans l'obtention d'un prix minimum de vente de 15 cents par livre (85 fr. 65 les 50 kilos), devinssent effectives. Une réaction s'est produite, en effet, laquelle a eu pour cause le dernier rapport du *Census* paru le 23 courant. Il résulte de ce document qu'entre le 1er septembre 1905 et le 15 janvier 1906, 9.998.000 balles de coton ont été égrenées ; si donc l'estimation de 10.168.000 balles formulée par le *Bureau de l'Agriculture de Washington* représentait exactement l'importance de la récolte des Etats-Unis, il ne resterait plus à égrener que seulement 170.000 balles. Cette déduction tout à fait logique a cependant paru inadmissible, même dans le clan des haussiers où l'on commence à envisager comme possible, sinon comme probable, une production de 10.750.000 à 11 millions de balles.

C'est pourquoi certains des manipulateurs américains ont procédé à la liquidation de leurs positions et ont ainsi provoqué le recul des prix. Reste à savoir si ce mouvement rétrograde ira en s'accentuant ?

Les avis sont partagés. Néanmoins, beaucoup d'intéressés considèrent que la nouvelle organisation des planteurs est suffisamment forte pour empêcher une dépréciation très prononcée jusqu'au moment où les perspectives de la récolte de 1906-1907 entreront en ligne de compte ; suivant le caractère des premières informations concernant la future production, le marché universel s'orientera vers la baisse ou la hausse.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 4 janv. 1906 | 11 janv. 1906 | 18 janv 1906 | 25 janv. 1906 | 1er févr. 1905 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d |
| **Cuivre en barres :** | | | | | |
| Disponible | 79 17 6 | 79 7 6 | 77 10 . | 78 15 . | 78 10 . |
| A 3 mois | 79 10 . | 78 15 . | 76 5 . | 76 17 6 | 77 .. . |
| **Etain : disponible** | 163 . . | 165 12 6 | 164 . . | 165 15 . | 166 7 6 |
| — à 3 mois | 163 5 . | 166 . . | 164 5 . | 164 15 . | 165 12 6 |
| **Plomb anglais : disp.** | 17 17 | 17 3 9 | 16 15 . | 17 5 . | 16 10 . |
| — espagnol : — | 17 11 | 17 . | 16 10 . | 16 17 6 | 16 5 . |
| **Zinc : disponible** | 29 7 | 29 7 6 | 28 .. . | 28 5 . | 27 2 6 |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| **Fonte disponible** | 54 | 54 11 | 54 .. | 53 .. | 52 4 |

**Cours officiels des Métaux à Paris**

| (Les 100 kilos à l'acquitté) | 20 janv. Fr. | 27 janv. Fr. |
|---|---|---|
| Cuivre Chili, marques ordinaires | 206 .. | 208 .. |
| — Chili, 1res marques | 210 .. | 211 50 |
| — en lingots et plaques de laminage | 216 .. | 218 .. |
| — en lingots propres au laiton | 217 .. | 218 .. |
| — en cathodes | 225 .. | 225 50 |
| Étain Banka | 442 25 | 442 .. |
| Plomb, marques ordinaires | 48 .. | 48 50 |
| Zinc de Silésie | 75 50 | 75 50 |

Xavier Girardot.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 30 janvier 1906.

Les nouveaux impôts d'Empire. — Le Marché financier et monétaire. Importation et exportation d'or en 1905. — Les Industries.

La Commission financière à laquelle avait été renvoyé le projet d'augmentation des impôts, dont je vous ai entretenu plusieurs fois, en détail, n'a pas encore terminé ses travaux, mais, dès maintenant, on peut se rendre un compte assez exact de ce que seront ses propositions. Le projet du Gouvernement a été fort remanié, et, cependant, le Gouvernement n'a pas lieu d'être mécontent ; il arrivera à ses fins : il aura l'augmentation annuelle de recettes de 200 millions de marks qu'il avait souhaitée. En somme, si la Commission a remanié tous les projets qui lui avaient été soumis, elle n'en a rejeté aucun.

Le projet d'impôt sur la bière a été le plus remanié, dans un sens démocratique, pourrait-on dire : on a allégé les charges qui devaient peser sur les petites brasseries pour augmenter celles des plus importantes.

Pour ce qui est de l'impôt sur le tabac, la Commission n'a retenu que les taxes qui doivent frapper les cigarettes, les cigares et les tabacs de luxe étrangers.

La Commission a encore refusé de sanctionner la création des timbres de quittance et des timbres mobiles.

Par contre, elle a adopté l'impôt sur les automobiles et les billets de chemins de fer. Elle a comblé les vides provenant de ses autres refus par un élargissement de l'impôt sur les successions qui portera sur les héritages en ligne directe et entre époux. Enfin, elle a créé une espèce d'impôt militaire que devront payer tous ceux qui, à un titre quelconque, seront exemptés du service actif.

Tous les partis ayant contribué à l'élaboration de ce nouveau projet, on ne conçoit plus aucun doute sur son adoption définitive par le *Reichstag*. Quant au Gouvernement impérial, on ne voit pas quelle objection il pourra élever contre un projet qui lui garantit l'augmentation des recettes qu'il désirait.

Il y a longtemps — très longtemps — qu'on n'avait vu régner une pareille inactivité à la Bourse et dans toutes les sphères financières. On pourrait se croire en été, dans les mois de vacances. Les affaires sont réduites au minimum. On semble entré dans une période de liquidation.

Sur le marché monétaire, la situation continue à s'améliorer et le taux de l'escompte libre a plus diminué encore que celui de l'escompte officiel. Aussi la liquidation s'est-elle effectuée avec une grande facilité et dans d'excellentes conditions de bon marché de l'argent. Malgré quelques retraits de disponibilités pour compte de Paris, le marché monétaire reste abondamment pourvu. L'escompte libre est à 3 3/4 0/0 ; l'argent au jour le jour est à 3 0/0.

Depuis décembre dernier, l'importation d'or, un instant interrompue, a repris avec une certaine activité.

Nous avons maintenant la statistique de nos échanges d'or avec l'étranger, pour toute l'année 1905. La balance nous est très favorable. L'importation d'or s'est élevée, l'année dernière, à 248.8 millions de marks et l'exportation à 69.3 millions, ce qui a laissé à l'Allemagne un excédent d'importation de 179.5 millions de marks. En 1904, cet excédent avait été bien supérieur : 388.8 millions de marks et en 1903 il avait été de 189 millions de marks. Parmi les pays qui ont importé de l'or en Allemagne figure au premier rang la Russie, avec une importation de 105.4 millions de marks.

Les plus-values de cours dont ont bénéficié dans ces dernières semaines toutes nos valeurs industrielles sont une conséquence naturelle de la bonne situation où se trouve actuellement toute notre grande industrie. Les nouvelles qui arrivent aujourd'hui des centres industriels confirment l'impression qu'avaient donnée toutes les statistiques de fin d'année, à savoir qu'il y règne partout une grande activité, que la production augmente et que les commandes garantissent cette prospérité dans l'avenir.

Au point de vue de la production et de l'exportation du fer brut, l'année 1905 a été en grand progrès sur les deux précédentes. L'impulsion donnée par 1905 continue en 1906. Le progrès s'accentuera encore du fait des commandes du Gouvernement pour l'augmentation de la flotte et l'augmentation du matériel des chemins de fer. L'Administration des Chemins de fer a, dans son programme, la commande immédiate de 104 locomotives, 350 wagons de voyageurs, 95 fourgons de bagages et 5.300 wagons de marchandises. Les charbonnages ne sont pas en moins bonne situation. Les Compagnies de navigation ont bien travaillé en 1905 et travaillent encore activement. Le Norddeutscher Lloyd annonce, pour le dernier exercice, un dividende de 7 0/0.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 23 janv. | Dif. 13 janv | 23 janv. | Dif. 14 janv |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 978 605 | + 52.806 | 1.080.288 | + 64.264 |
| Billets du Trésor | 23 996 | + 1.806 | 24.764 | + 2 447 |
| Billets d'autres banques | 38 701 | + 6.297 | 31.331 | + 6.463 |
| Lettres de change | 838 679 | — 52.158 | 721.101 | — 64.436 |
| Prêts sur titres | 52 515 | — 33.271 | 49.512 | — 3.484 |
| Valeurs | 144 154 | — 19 710 | 138.163 | — 32.438 |
| Divers | 94 409 | — 4.686 | 113.256 | + 15.535 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | + 21 |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | + 10 |
| Circulation de billets | 1 301 667 | — 71.048 | 1.269 454 | — 73.940 |
| Autres engagements à vue | 577.398 | + 18.717 | 597.174 | + 64.343 |
| Divers | 47.480 | + 3 105 | 46 973 | + 2 917 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 30 nov. | 843 | 1.330 | 555 | 993 | 64 | + 17 | 5½ |
| 7 déc. | 827 | 1.297 | 525 | 935 | 54 | + 41 | » |
| 15 » | 858 | 1.322 | 579 | 955 | 58 | + 54 | » |
| 23 » | 887 | 1.404 | 614 | 1 032 | 74 | + 0.4 | 6 |
| 31 | 804 | 1.657 | 631 | 1.228 | 204 | — 356 | » |
| 6 janv. | 854 | 1.515 | 524 | 1.036 | 113 | — 153 | » |
| 13 » | 926 | 1.373 | 559 | 891 | 86 | + 85 | » |
| 23 » | 979 | 1.302 | 577 | 839 | 52 | + 240 | 5 |

**La Production du fer brut en 1905.** — La production du fer brut a été favorisée en 1905 par l'essor général des industries. Aussi a-t-elle pris un développement assez considérable. En voici le chiffre avec la comparaison des années précédentes :

| | Production du fer brut (Tonnes) | | Production du fer brut (Tonnes) |
|---|---|---|---|
| 1905 | 10.987.623 | 1901 | 7.785.882 |
| 1904 | 10.103.941 | 1900 | 8.422.842 |
| 1903 | 10.085.634 | 1899 | 8 029 305 |
| 1902 | 8.402.660 | 1889 | 4.524.558 |

L'augmentation de 1905, par rapport à 1904, a été de 883.682 tonnes ou de 8.74 0/0. Par rapport à 1889, la production a plus que doublé.

La production du fer s'est répartie de la manière suivante entre les diverses catégories, en 1905 :

| | Tonnes | |
|---|---|---|
| Fontes de moulage........ | 1.905.668 | ou 17.4 0/0 |
| — de Bessemer........ | 425.237 | 3.9 0/0 |
| — Thomas............ | 7.114.885 | 64.7 0/0 |
| — spéciales............ | 724.335 | 6.5 0/0 |
| — de puddlage......... | 825.498 | 7.5 0/0 |

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 31 janvier 1906.

Les dispositions se sont maintenues fermes et l'on a clôturé sur des tendances soutenues.

Les fonds allemands et étrangers, surtout les valeurs espagnoles et ottomanes ont fini en progrès sensibles.

Les valeurs industrielles ont eu bonne allure. Les actions sidérurgiques et charbonnières ont bénéficié d'une hausse sensible.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 20; Extérieure 92 25; Lots Turcs 148 .. ; Lombards 24 20. Clôture ferme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 30 janvier 1906.

Les élections anglaises. — La situation monétaire. — L'industrie du fer en 1905.

Les résultats fournis par les élections ont produit dans tout le pays une sensation profonde. Bien que l'opinion publique fût persuadée de la victoire des libéraux, elle était loin de prévoir une défaite aussi complète des conservateurs. Les derniers résultats annoncés marquent, en effet, l'élection de 666 députés, sur lesquels les libéraux enlèvent 385 sièges, le parti ouvrier 42, les nationalistes irlandais 84, et les unionistes 155.

Ces chiffres peuvent servir de base définitive à une appréciation sur la situation des partis à la nouvelle Chambre des Communes, qui sera probablement convoquée vers la mi-février. A l'ancienne Chambre, les libéraux ne disposaient que de 203 sièges ; leur gain net est donc de 182 voix ; les ouvriers remontent de 15 à 42 sièges, soit un gain de 27 voix ; les nationalistes irlandais progressent de 82 à 84 sièges ; enfin, les unionistes tombent de 369 à 155 sièges, soit une perte de 214 voix. Si l'on veut se mettre uniquement sur le terrain du libre-échange et du protectionnisme, on trouve dans le nouveau Parlement 511 libre-échangistes contre 155 protectionnistes.

Ainsi que nous le disions dans notre dernière correspondance, les élections n'ont pas exercé une influence bien sensible sur le marché.

En ce qui concerne la situation monétaire, la dernière semaine n'a pas apporté de modifications bien appréciables. Le remboursement, par la Banque d'Angleterre, des avances qu'elle avait obtenues des banques, n'a eu aucune influence sur les disponibilités. Les banques ont conservé les sommes reçues, soit pour les besoins de leur clientèle, principalement celle du Stock-Exchange, soit pour l'établissement des bilans de fin de mois. Les avances au jour le jour sont cotées 4 0/0 et au-dessus ; l'escompte pour bon papier à trois mois se tient à 3 11/16 0/0.

Le *Statist* semble croire que la Banque d'Angleterre n'a pas l'intention de permettre une détente des cours avant que sa réserve n'atteigne un niveau plus élevé. Il ajoute qu'il est fort possible que, dans ce but, elle recommence à emprunter du marché, si les disponibilités deviennent plus abondantes.

Si les efforts de la Banque obtiennent les résultats désirés, la position sera renforcée, et le marché retrouvera bientôt des conditions normales.

La situation de la Banque d'Angleterre s'est encore améliorée pendant la dernière semaine ; sa réserve d'or s'est accrue de 1.600.000 liv. st. ; elle s'élève actuellement à plus de 22 millions 1/2 de livres sterling, soit une augmentation de près de 5 millions de livres sterling en trois semaines. L'an passé, à pareille époque, elle était de 25 millions et demi de livres sterling ; on prévoit qu'avant peu elle retrouvera ce chiffre. On compte, en effet, sur le retour du numéraire de l'intérieur, sur des arrivages de métal du Sud de l'Afrique et de l'Australie, et sur l'expédition probable de 2 millions de livres sterling que doit faire le Gouvernement indien. Toutefois, comme il faut envisager de nouvelles sorties d'or pour la Belgique et pour l'Amérique, il se peut qu'il se passe encore plusieurs semaines avant que la réserve se retrouve à un niveau assez élevé pour rendre possible une détente du loyer de l'argent.

Nous avons montré, dans nos correspondances précédentes, que l'année 1905 avait été généralement favorable à l'industrie anglaise ; nous avons déjà indiqué, en particulier, les progrès réalisés par quelques-unes des principales industries. D'après une étude récemment publiée par l'*Economist*, il ressort que l'industrie du fer et de l'acier a été elle-même plus favorisée en Angleterre pendant l'année 1905 qu'au cours des années précédentes. L'une des principales raisons de ces progrès a été les ordres importants que les constructeurs navals ont reçus au cours de l'année qui vient de s'écouler.

En 1905, 795 navires, jaugeant 1.623.168 tonnes, ont été lancés en Angleterre, sans compter les vaisseaux de guerre. Le nombre de ces derniers, construits dans des chantiers gouvernementaux ou privés, a été de 28, avec 129.801 tonnes de déplacement. Au total, figurent donc, pour l'année 1905, 823 navires, avec 1.752.969 tonnes. Les chiffres correspondants, pour l'année 1904, étaient seulement de 749 navires, avec 1.332.337 tonnes ; il y a donc eu augmentation, pour 1905, de 74 navires et de 420.632 tonnes. On conçoit qu'un tel développement de l'industrie des constructions navales ait donné une vive impulsion à l'industrie du fer.

La production de la fonte, en Angleterre, a atteint 9 millions de tonnes en 1905, contre 8 millions 1/2 en 1904.

En 1900, elle avait été également de 9 millions de tonnes ; elle a été seulement de 8 millions en 1890 et de 7 millions 3/4 en 1880.

Il est toutefois intéressant de signaler que les progrès ont été beaucoup plus sensibles en Allemagne, et surtout aux Etats-Unis.

La production de la fonte, en Allemagne, est en effet passée de 2 millions 3/4 de tonnes, en 1880, à 10 millions 3/4 en 1905 ; aux Etats-Unis, la production qui, en 1880, était de 4 millions de tonnes, a atteint, en 1905, le chiffre considérable de 23 millions de tonnes, en augmentation de 6 millions 1/2 de tonnes sur la production de 1904.

Quoi qu'il en soit, l'année 1905 peut être considérée comme très satisfaisante pour l'industrie du fer en Angleterre ; et, étant données les conditions particulièrement favorables dans lesquelles s'ouvre l'année 1906, étant donnés en outre les nouveaux débouchés qu'on prévoit en Chine, en Corée et au Japon, on s'attend à ce que la nouvelle année sera, pour cette industrie tout au moins, plus féconde encore que l'année qui vient de finir.

# Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

1er Février 1906

*Département des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets créés........ | 49 597.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11 01[illegible] |
| | | Rentes immobilisées. | 7 434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 31.147.000 |
| Total........... | 49 597 000 | Total........... | 49 597 000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social... .... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)......... | 13.939.000 |
| Réserve et profits et pertes............... | 3.537.000 | Portefeuille et avances | 34.877.000 |
| Trésor et administration publique...... | 8.021.000 | Billets en réserve..... | 21.123.000 |
| Comptes particuliers. | 45 342.000 | Or et argent monnayés | 1.615.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 101.000 | | |
| Total........... | 71.554 000 | Total........... | 71.554.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 14 décembre.. | 32.550 | 28.803 | 55.243 | 50 918 | 22.197 | 40 41 | 4 |
| 21 » ....... | 29.975 | 29.169 | 53.046 | 51.692 | 19.256 | 36 24 | » |
| 28 » ....... | 28 530 | 29.351 | 52 038 | 52.334 | 17.629 | 33 81 | » |
| 4 janvier..... | 28.748 | 29.349 | 59.666 | 59.785 | 17.849 | 29 87 | » |
| 11 » ....... | 29.798 | 29 433 | 56.063 | 55 355 | 18.815 | 33 50 | » |
| 18 » ... ... | 30 976 | 28.414 | 48.870 | 46 037 | 21.012 | 42 89 | » |
| 25 » ....... | 32.442 | 28 278 | 55.098 | 50 664 | 22 614 | 40 97 | » |
| 1 février..... | 32.762 | 28 474 | 53.363 | 48.816 | 22.738 | 42 52 | » |

**Les Bons du Trésor.** — C'est le 25 janvier dernier qu'ont été reçues, à la Banque d'Angleterre, les souscriptions à un million de livres sterling de Bons du Trésor à 6 mois, en remplacement d'une partie des 2.500.000 liv. st. de Bons tombant à échéance le 29 janvier. Le montant total des souscriptions a atteint 6.418.000 liv. st.; les souscripteurs à 98 liv. st. 11 sh. ont reçu environ 80 0/0.

Le prix moyen a été de 98 liv. st. 11 sh. 3 d., ce qui correspond à un taux moyen d'escompte de 2 liv. st. 17 sh. 6 d.

Le tableau suivant donne le détail des Bons actuellement existants :

| Echéance | Montant | Temps à courir en mois | Montant souscrit | Date d'émission | Taux moyen d'émission |
|---|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — | — |
| 1906 | Liv. st. | | Liv. st. | 1905 | Liv. sh. d. |
| 12 févr. | 2.000.000 | 6 | 8.761.000 | 8 août | 1 18 2.77 |
| 26 févr. | 2.500.000 | 6 | 7.094.000 | 21 août | 1 16 8.3 |
| 7 mars | 2.000.000 | 3 | 9.922 000 | 1er déc. | 3 1 8 |
| 16 mars | 2.500.000 | 6 | 8.322.000 | 11 sept. | 2 10 6.36 |
| 28 mars | 1.920.000 | 6 | 8.453.000 | 21 sept. | 2 9 3.9 |
| — | 300.000 | Emission faite par le Conseil de l'Inde. | | | |
| 5 avril. | 2.000.000 | 6 | 7.389.000 | 29 sept. | 2 16 0.86 |
| 27 mai.. | 2.000.000 | 12 | 8.215.000 | 22 mai | 2 11 10.17 |
| 24 juin. | 2.413.000 | 12 | 6.374.000 | 19 juin | 2 9 0 |
| 1er juil. | 1.800.000 | 6 | 5.049.000 | 27 déc. | 3 2 6.25 |
| 29 juill. | 1.000.000 | 6 | 6.418.000 | 23 jan. 06 | 2 17 6 |
| -- | 1.200.000 | Emission faite par le Conseil de l'Inde. | | | |
| | 21.633.000 | | | | |

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 1er février 1906.

Le Marché, mieux influencé par New-York, est en général en reprise; on reste satisfait de la facilité des reports des Consolidés.

Les *Consolidés* finissent à 90 9/16 contre 89 15/16.

Les Fonds d'Etat étrangers sont très fermes et très soutenus. L'*Italien 4 0/0* est à 104 1/4; l'*Extérieure Espagnole* finit à 92 1/4 et le *Turc unifié 4 0/0* est actif à 92 3/8.

Les Fonds sud-américains sont bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 1/4, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 ./..

Les Chemins anglais sont irréguliers.

Les Chemins américains ont faibli, sur les nombreuses offres de *Wall Street.*

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 176 5/8; l'*Erie* à 49 1/8, et le *Louisville* à 155 1/2; l'*Atchison* à 95 3/4, et le *Norfolk* à 94 3/4.

# AUTRICHE-HONGRIE

## *LA SITUATION*

Vienne, 30 janvier 1906.

La guerre douanière avec la Serbie. — La crise hongroise. — Le marché financier. — Le commerce extérieur. — L'exportation des fers.

Il vient d'éclater, entre l'Autriche et la Serbie, un conflit que la presse a baptisé du nom plaisant de « guerre des porcs », et qui a pris rapidement une grande gravité, aussi bien économique que politique.

L'Autriche-Hongrie et la Serbie négociaient, à Vienne, la conclusion d'un traité de commerce. Au cours de ces négociations, on apprenait subitement que la Serbie venait de conclure avec la Bulgarie un traité dit d'union douanière, par lequel les deux Gouvernements, serbe et bulgare, s'octroyaient mutuellement l'entrée en franchise pour leurs importations réciproques. L'Autriche fut, à la fois, blessée et inquiétée : cette union portant atteinte à la clause de la nation la plus favorisée, dont elle jouit, et menaçant politiquement l'Empire d'une coalition des Etats balkaniques. L'Empereur François-Joseph dit, en propres termes, à M. Vouitch, ministre de Serbie à Vienne :

« Je trouve que le Gouvernement serbe s'est conduit d'une façon très incorrecte lors des négociations pour le traité de commerce. » Le ministre Vouitch ayant demandé comment, François-Joseph ajouta : « On ne négocie pas avec un Etat quand on a conclu contre lui un traité secret. »

Immédiatement, les négociations commerciales furent rompues à Vienne. Les négociateurs serbes s'en retournèrent dans leur pays et l'Autriche-Hongrie ferma sa frontière à tous les produits serbes. La Serbie a aussitôt usé de représailles envers l'Autriche-Hongrie.

Cette rupture, qui a une grosse importance économique, n'a pas moins d'importance politique. C'est effectivement, comme l'a deviné le Gouvernement de Vienne, une tentative de groupement des puissances balkaniques.

Cependant, l'opinion dominante, à Vienne, est que ce conflit durera peu et que la Serbie, reconnaissant le préjudice causé à ses intérêts, préférera renoncer à l'union douanière avec la Bulgarie pour reprendre les négociations commerciales avec l'Autriche; cela paraît dépendre aussi de la situation en Hongrie, car on persiste à croire à Vienne que l'opposition coalisée hongroise pousse la Bulgarie et la Serbie à la résistance contre le Ministère des Affaires étrangères à Vienne.

Quant à la crise hongroise, elle n'a pas fait un pas.

Le 26 janvier, on avait eu, un moment, l'espoir d'une solution. Le comte Jules Andrassy avait été mandé à Vienne pour y soumettre un programme d'entente. Il proposait le règlement provisoire des questions militaires par voie de manifeste royal; exécution du programme dit du Comité des neuf (programme du parti libéral); organisation d'une artillerie des honveds, promise par le comte Tisza; emploi dans les régiments hongrois de la langue hongroise pour le service et l'instruction; transfert à Budapest du ministère commun des finances.

Nous apprenons aujourd'hui qu'on n'est arrivé à aucune conciliation. François-Joseph a déclaré au comte Andrassy qu'il ne saurait renoncer à son droit souverain touchant la direction et l'organisation de l'armée. Néanmoins, l'Empereur a offert à nouveau le pouvoir au comte Andrassy, qui a refusé; il l'a chargé alors d'un message oral à la coalition. Il offre également le pouvoir à celle ci, sous la condition du respect des droits du monarque concernant l'armée.

Ainsi la situation reste ce qu'elle est depuis plusieurs mois.

La situation du marché financier de Vienne se ressent de l'incertitude de la situation politique. La Bourse est en proie au marasme. Les affaires y sont rares et, en dehors du compartiment des valeurs mé-

tallurgiques on ne constate que faiblesse des cours. Il semble vraiment qu'on attende la fin de la crise hongroise pour recommencer à travailler.

Je vous envoie, par ce courrier, la statistique du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1905. Vous verrez qu'à première vue, les résultats n'en sont guère favorables puisque, par rapport à 1904, l'importation a augmenté de 120 millions de marks et l'exportation de 79 millions. Cependant ces chiffres ne prouvent rien contre notre activité industrielle parce que la majoration des entrées vient surtout des céréales et que l'augmentation des sorties provient surtout des objets manufacturés. L'exportation des produits sidérurgiques qui s'est élevée à 4.858.329 quintaux métriques a augmenté de 319.436 quintaux par rapport à 1904.

---

**Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1905.** — En 1905, l'importation en Autriche-Hongrie s'est élevée à 2.157.9 millions de couronnes, en augmentation de 110 millions de couronnes sur l'importation de 1904. L'exportation s'est élevée à 2.168.1 millions de couronnes, en augmentation de 79.4 millions. Le solde actif de la balance commerciale ressort donc à 10.2 millions de couronnes, alors qu'en 1904 il avait été de 40 8 millions.

La bonne situation du commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie dans le dernier semestre, ainsi que sa mauvaise situation dans le premier semetre — on avait eu, pour cette période, un solde passif de 108 millions de couronnes — est due surtout aux résultats de la récolte. L'importance du coton a passé de 123 millions de couronnes en 1904, à 238.2 millions, à cause de l'augmentation du prix du coton.

A l'exportation, on constate surtout une augmentation des sorties de sucre : 170 millions de couronnes, contre 18 millions en 1904. On a constaté aussi une augmentation d'exportation pour les tissus, le papier, le verre, les machines et les instruments.

Au point de vue du volume, l'importation a été de 120.1 millions de quintaux, contre 113.6 millions en 1904, et l'exportation a été de 182 millions de quintaux, contre 173.4 millions en 1904.

---

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 1er février 1906.

La Bourse a eu assez bonne tenue et toute la cote a accusé de la fermeté.

On a fini sur des dispositions satisfaisantes.

On a coté le Mobilier Autrichien 677 70 ; les Lombards, 126 70 ; la Lænderbank, 443 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 671 20 ; l'Alpine, 539 .. ; Clôture calme.

---

# DANEMARK

**La mort de Christian IX.** — Le roi Christian est mort le 29 janvier dernier, à l'âge de quatre-vingt-six ans. Il était le quatrième fils du duc de Glücksbourg. Il avait épousé la princesse Louise de Hesse-Cassel, cousine de Frédéric VII. Par le traité de Londres, en 1852, les Etats scandinaves, la France, l'Angleterre, l'Autriche, la Russie et la Prusse avait reconnu ses droits successoraux.

C'est le 16 novembre 1863, alors âgé de quarante-cinq ans, qu'il avait succédé à Frédéric VII sur le trône de Danemark.

Le roi Christian avait, en 1863, marié sa fille Alexandra au prince de Galles, aujourd'hui roi d'Angleterre. Son second fils était roi des Hellènes; en 1886, le prince héritier épousait Louise de Suède, la fille de Charles XV et la nièce d'Oscar II.

La même année sa seconde fille, Dagmar, épousait le Tsarevitch de Russie qui devait régner sous le nom d'Alexandre III ; l'année suivante, son fils, le roi Georges de Grèce, resserrait encore le lien de la cour danoise avec la famille impériale de Russie en épousant la grande-duchesse Olga. En 1878, la princesse Thyra épousait le fils du dernier roi de Hanovre, Ernest-Auguste de Cumberland; en 1887, le prince Valdemar s'alliait à la maison de France en la personne de Marie d'Orléans, la fille du duc de Chartres.

A la seconde génération, son petit-fils Charles épousait la princesse Maud, fille d'Edouard VII. Ils sont devenus roi et reine de Norvège en décembre dernier.

C'est le fils aîné de Christian IX, Christian-Frédéric, qui lui succède, sous le nom de Frédéric VIII.

Le nouveau souverain est né à Copenhague le 3 juin 1843. Docteur en droit de l'Université d'Oxford, il a épousé la princesse Louise de Suède, qui est plus jeune que lui de huit années.

De cette union sont issus huit enfants dont le premier a trente-six ans et le dernier seize ans seulement.

Le prince royal s'appelle Christian-Charles ; il s'est marié en 1898 à une duchesse de Mecklembourg. Son frère cadet, Charles, qui a épousé la princesse Maud, d'Angleterre, est devenu récemment roi de Norvège, sous le nom de Haakon VII. Deux des filles du nouveau roi ont épousé, l'une un prince de Schaumbourg-Lippe, l'autre, un prince de Suède.

Christian-Frédéric avait été, de longue date, associé aux charges du pouvoir, et il accomplissait, en particulier, les devoirs de représentation qui incombaient à son père. C'est ainsi qu'il fit, il y a deux ans, un voyage important à Berlin.

Le prince Christian-Frédéric était général et inspecteur général de l'armée danoise, membre du Conseil d'Etat ; il possède les principaux ordres étrangers.

En raison du changement de souverain, le Président du Conseil a remis au nouveau roi, la démission du Ministère.

Le Roi a exprimé le désir de voir le Cabinet conserver ses fonctions. Cette décision n'est que provisoire ; une décision formelle sera prise en Conseil d'Etat.

---

**Le Commerce en 1904.** — Le Bureau de statistique de l'Etat danois vient de publier le compte rendu annuel du mouvement des échanges commerciaux en Danemark au cours de l'année 1904.

Un extrait de ce compte rendu, paru récemment dans le *Moniteur officiel du Commerce*, montre que les importations spéciales se sont élevées en 1904 à 466 millions de couronnes (652 millions de francs), contre 443 millions de couronnes en 1903 (620 millions de francs).

Les importations générales ont atteint 599 millions de couronnes (838 millions de francs), contre 583 millions de couronnes (808 millions de francs) en 1903.

Quant aux exportations, elles ont été de 358,6 millions de couronnes (502 millions de francs). L'excédent des importations spéciales sur les exportations est donc de plus de 107 millions de couronnes, soit 149 millions de francs.

Le Danemark a exporté en 1904 pour 331 millions de couronnes (463 millions de francs) de produits agricoles et les importations spéciales de ces mêmes produits ont été de 169 millions de couronnes (237 millions de francs). L'excédent des exportations s'est donc élevé à 162 millions de couronnes (226 millions de francs), alors que pendant les années 1890 à 1899, celui-ci n'était en moyenne que de 100 millions de couronnes environ (140 millions de francs).

Pourtant les prix des principaux produits agricoles ont été bien moins élevés en 1904 qu'en 1903.

L'exportation du beurre, l'article le plus important parmi les produits agricoles danois, a été, en 1904, de 163 millions de livres contre 160 millions en 1903 et 140 en 1902. Toutefois, les prix moyens, en ayant été plus bas de 2 ore par livre en 1904 qu'en 1903, la valeur de l'exportation n'a été que de 151 millions 1/2 de couronnes en 1904 (212 millions de francs), contre 152 millions de couronnes en 1903. La diminution des prix du beurre danois sur le marché anglais est assez sensible depuis 1901. Elle tient en partie à la concurrence des beurres australiens, dont l'importation augmente dans une assez forte proportion.

Toutefois, la baisse des prix du beurre danois sur le marché anglais a été contrebalancée par le développement, en 1904, de l'exportation des beurres danois en Allemagne.

L'exportation des œufs, qui avait sensiblement augmenté depuis 1890, a subi, en 1904, une légère réduction par rapport à l'année 1903. Au cours de cette dernière année, elle avait été de 23 millions de vingtaines ; elle n'est, en 1904, que de 21 millions de vingtaines.

L'exportation du lard accuse, en 1904, une augmentation très sensible par rapport aux années précédentes. La diminution des prix en a, toutefois, été assez marquée, comme pour le beurre , et pour le lard désigné sous le nom de « Bacon », la baisse moyenne a été, en 1904, de près de 4 ore 1/2 par livre, soit de 10 0/0.

Quant au bétail vivant, l'exportation en a augmenté considérablement en 1904. Elle a été de 91.000 têtes, contre 62.000 en 1903. L'exportation de la viande abattue ne s'est accrue que de 23 à 25 millions de livres.

L'Angleterre est, comme toujours, le principal acheteur du beurre, du lard et des œufs danois ; les chevaux, les bestiaux et la viande abattue sont surtout dirigés sur l'Allemagne. Il est à noter particulièrement que l'exportation des chevaux dans ce dernier pays accuse une légère augmentation en 1904, tant pour le nombre des animaux que pour les prix. Par contre, l'exportation des chevaux à destination de l'Angleterre a été, en 1904, plus faible qu'en 1903.

L'excédent de l'importation spéciale des céréales en Danemark sur l'exportation a été en 1904 de 1.465 millions de livres, soit de 2 à 3 millions de livres de plus que pendant les années précédentes. L'augmentation de l'importation porte surtout sur l'orge.

Par contre, celle du maïs a été relativement faible. A partir de l'année 1880, le Danemark a renoncé à développer encore la culture des céréales, reconnaissant qu'il lui serait difficile de lutter à ce point de vue contre la concurrence de certains pays étrangers et notamment contre celle de la Russie et qu'il a trouvé plus avantageux pour le pays et pour le mouvement des exportations danoises de favoriser l'élevage du bétail. Pendant les 25 dernières années, l'excédent des exportations de l'élevage du bétail danois sur les importations s'est élevé de 72 millions de couronnes (98 millions 1/2 de francs), à 280 millions de couronnes (392 millions de francs) environ ; par contre, pendant la même période, l'excédent de l'importation des céréales sur les exportations s'est élevé à 107 millions de couronnes (149 millions de francs).

Signalons enfin le développement qu'ont pris, en 1904, les importations allemandes en Danemark. Elles se sont élevées à 214 millions de couronnes (299 millions de francs), contre 190 millions (266 millions de francs) en 1903. Par contre, les importations anglaises ont subi un recul : de 94 millions de couronnes en 1903, elles sont tombées à 90 millions (126 millions de francs en 1904).

---

**La Navigation maritime.** — Le *Journal de la Société de Statistique de Paris* vient de publier la dernière statistique officielle sur le mouvement maritime du Danemark, qui est afférente à l'année 1903. Nous en extrayons le tableau suivant en exprimant le tonnage de jauge net en milliers de tonneaux-registre :

| Années | Sous tous les pavillons | | Sous le pavillon danois | |
|---|---|---|---|---|
| | Nombre de navires | Tonnage de jauge | Nombre de navires | Tonnage de jauge |
| — | — | — | — | — |
| | *Entrées* | | | |
| 1903............ | 32.164 | 6.233 | 14.495 | 3.346 |
| 1902............ | 33.062 | 6.000 | 14.493 | 3.175 |
| Différences... | — 898 | + 233 | + 2 | + 171 |
| | *Sorties* | | | |
| 1903............ | 32.354 | 6.308 | 14 385 | 3.436 |
| 1902............ | 33.207 | 6.053 | 14.311 | 3.202 |
| Différences... | — 853 | + 255 | + 74 | + 234 |

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 29 janvier 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Il semble de plus en plus probable que le Cabinet actuel va être disloqué à bref délai : motif ? la question de juridiction pour les délits de presse. Je pense que nous ne tarderons plus beaucoup à savoir quelles sont les victimes ; mais il convient de tenir compte qu'il y en a quelqu'une, comme le Ministre des Finances, qui ne demande qu'à être sacrifiée et soupire après sa démission.

La Chambre discute les bases du futur tarif douanier. Le projet du Gouvernement sera approuvé, sinon tel quel, du moins avec quelques variantes sans grande portée. M. Azcarate, au nom des économistes de l'ancienne école, a défendu les principes du libre-échange, mais il savait d'avance que sa cause était perdue. Il a été facile de voir, à cette occasion, que les partisans d'un tarif élevé sont la grande majorité.

L'abolition des octrois fait encore parler d'elle : pour montrer sa bonne volonté le Gouvernement a nommé une Commission qui accorde des audiences publiques dans le but de recueillir des opinions, pas tant au sujet de l'impôt en lui même, qu'au sujet des taxes de remplacement, mais jusqu'à présent on n'a rien dit de précis.

Les affaires sont très calmes en général : les Sociétés industrielles et les banquiers ne sont pas tous satisfaits. De temps à autre on voit encore disparaître des entreprises créées au moment de la fièvre commerciale de 1900, et il n'y a plus beaucoup d'entrain pour en installer de nouvelles. A Bilbao, le capital employé en 1905 à des affaires industrielles a été de 19.982.265 pesetas ; il avait atteint 48?.283.771 pesetas en 1901.

Les métallurgistes travaillent de nouveau pour reconstituer le trust : quelques personnes veulent y ajouter un comptoir chargé de centraliser les ventes. Je ne sais pas si l'une et l'autre de ces tentatives aboutiront. On annonce, en outre, que la *Duro-Felguera* et la *Union Hullera y Metalurgica de Asturias*, vont fusionner. En ce cas ce sera un puissant groupe, au capital de 48.000.000 de pesetas.

La Bourse a commencé maussadement à 78 95 et sans animation, mais elle a secoué sa torpeur, et s'est mise résolument à la hausse. Cette fois, ce n'est pas le terme, mais le comptant qui a ouvert la marche et, sous cette impulsion, la *Dette Intérieure* est arrivée à 79 20 ; mais, après cet effort, elle s'est repliée, oh, très peu ! cinq centimes seulement, et finit samedi sous une impression un peu lourde, malgré les nouvelles annonçant la bonne tenue de l'Extérieure ; aujourd'hui, le cours a reculé encore de cinq centimes.

La liquidation se fait très bien et les reports, du comptant à fin février, sont à vingt centimes, soit 79 40 ; en prenant pour base ce cours, nous aurions environ 79 65 ou 79 70 fin mars, mais il faut se garder d'être prophète à deux mois de date : il peut y avoir un écart considérable en plus ou en moins ; aujourd'hui, on a faibli un peu.

Il n'est pas facile d'évaluer quelle va être la somme d'obligations du Trésor présentées au remboursement ; ce n'est que la semaine prochaine qu'il sera possible d'en fixer le chiffre. Cependant, étant donné l'engouement dont jouissent, actuellement, les valeurs d'Etat, il peut se faire que les demandes n'atteignent pas une somme aussi considérable que d'aucuns le croient.

La *Dette Amortissable*, dont le coupon échoit le 15 février, a été très bien cotée : elle a atteint 99.45 0/0 ; autant dire le pair.

Au fond, et malgré ces différences qui semblent importantes, le chiffre d'affaires traitées n'est pas encourageant et les professionnels tirent la langue.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont eu assez de mouvement ; elles ont été négociées entre 417 et 420 0/0 ; les *Tabacs*, entre 373 et 375 0/0 ; *Hypothécaire d'Espagne*, 212 et 212 50 0/0 ; *Hispano-Americano*, 129 0/0 ; *Espagnole de Crédit*, au pair ; *Castilla*, sans affaires ; *Sucrières* préférences, de 66 à 68 0/0 ; dito ordinaires, 35 0/0 ; *Explosifs*, 279 0/0 ; *Altos Hornos*, 228 0/0 ; *Resineras*, 170 0/0.

*Obligations du Trésor*, 101 0/0 ; *Madrilena de Electricidad*, 88 50 0/0 ; *Sucrières*, 96 50 0 0 ; *Ville de Madrid* 4 0/0, 80 50 0/0 ; dito *Expropriations*, 81 0/0 ; *Nord Espagne Huesca Canfranc*, 89 0/0 ; *Valladolid à Ariza*, série H, 105 50 0 0 ; *Electricité de Chambéri*, 79 0/0.

Le change a repris cette semaine, quoique la hausse ne soit pas très considérable ; les extrêmes ont été 22 90 et 23 40 0/0. Les sommes négociées ont atteint

1.055.000 francs et 4.800 livres sterling, assez audessous des semaines précédentes. Vous ne serez pas surpris si je dis qu'il y a énormément d'avis pour expliquer cette amélioration de la valeur de la peseta. Celui qui semble réunir le plus de suffrages met en avant l'influence des réalisations de titres, pour compte espagnol, et, peut-être, la croyance que le crédit du pays ne comporte pas autant de défiance qu'avant.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 8 janv. | 15 jan. | 22 jan. | 29 janv. |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur ......... | 78 35 | 78 70 | 78 95 | 79 10 |
| 5 0/0 Amortissable ..... | 98 75 | 98 95 | 99 10 | 99 40 |
| Banque d'Espagne...... | 416 .. | 419 .. | 420 .. | 419 .. |
| — Hypothécaire... | 210 50 | 210 50 | 212 .. | 212 .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 376 50 | 377 .. | 375 50 | 373 .. |
| Chèque sur Paris...... | 24 30 | 23 90 | 23 .. | 23 20 |
| — Londres... | 31 20 | 31 13 | .. .. | 30 95 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 101 20 | 101 25 | 101 25 | 101 60 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : + argent, 4 millions ; — avances, 1; + comptes courants, 1.

# Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

*Du 1er au 14 janvier (2 semaines)*

| LIGNES | Kilom. expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 2.159.112 | 2.239.834 | 2.450.221 | 2.379.274 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 672.074 | 626.479 | 884 234 | 791.167 |
| *Valence à Utiel.* | 88 | 30.675 | 50 791 | 33.636 | 46 195 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 54.884 | 54.524 | 58 271 | 71.403 |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 90.102 | 90.594 | 101.401 | 95.777 |
| *Almansa Valence* | 499 | 543.413 | 539.028 | 596 619 | 616 665 |
| Total Nord de l'Esp.. | 3.681 | 3.550.260 | 3.601.450 | 4.128.432 | 4.000 621 |
| **Andalous .........** | 1.067 | 718.690 | 630.318 | 734.593 | 742.996 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 3 428.944 | 3.350.405 | 3 513.080 | 3.647.426 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 145.658 | 142 211 | 176.541 | 176.686 |

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 31 janvier 1906.

Le Marché est très animé et la tendance reste très ferme. Le change sur Paris est à 23 22. L'*Intérieure* clôture à 79 15.

# HOLLANDE

**Le Budget des Indes néerlandaises pour 1906.** — Le budget des Indes néerlandaises pour 1906, qui a été publié cette semaine, prévoit une recette totale de 151.884.926 florins, dont 19.300.063 florins dans les Pays-Bas et 132.584.863 florins dans les Indes, Les dépenses sont estimées à 159.900.275 florins, dont 29.228.423 florins dans les Pays-Bas et 130.671.852 florins dans les Indes. Ce déficit prévu serait, par conséquent, de 8.015.349 florins.

Les principales sources de revenus dans les Pays-Bas sont : vente de 45.000 picols ou 2.677.500 kilogrammes de café, 1.529.734 florins ; vente de 142.000 picols ou 8.622.000 kilogrammes d'étain Banca et de 14.000 picols ou 854.000 kilogrammes d'étain raffiné, 14.109.191 florins ; participation dans les bénéfices de la Société Billiton pour l'exercice 1905-1906, 1.800.000 florins.

Parmi les recettes prévues dans les Indes, il y a lieu de remarquer : ventes d'opium, 19.830.550 florins ; droits d'importation, 11.034.000 florins ; droits d'exportation, 1.660.000 florins ; accises, 7.133.000 florins ; contributions foncières, 18.377.000 florins : ventes de charbons, 2.793 000 florins ; ventes de sel, 12.374.000 florins ; ventes de café, 2.967.500 florins ; recettes des chemins de fer, 14.477.000 florins.

**Mouvement maritime en 1904.** — Le *Moniteur Officiel du Commerce* vient de faire paraître un extrait du dernier rapport du consul de France à Rotterdam, qui contient des détails intéressants sur le mouvement maritime des Pays-Bas en 1904.

Les chiffres qui y sont contenus, et qui proviennent de l'Administration néerlandaise, montrent que le mouvement de la navigation dans les ports est représenté à l'entrée par 12.394 navires, d'une jauge collective de 30.877.860 mètres cubes, et, à la sortie, par 12.442 navires, jaugeant ensemble 30.746.127 mètres cubes, soit 24.836 navires et 61.625.987 mètres cubes, entrées et sorties réunies.

En 1903, ce mouvement comprenait à l'entrée 11.989 navires, avec 29.855.781 mètres cubes, et à la sortie 12.012 navires, avec 29.678.773 mètres cubes, soit ensemble 24.001 navires, d'une contenance totale de 59.534.544 mètres cubes.

On constate donc, en 1904, comparativement aux résultats correspondants de 1903, une augmentation de 835 navires et de 2.091.443 mètres cubes.

La part revenant au pavillon national a été, à l'entrée, de 3.755 navires (30.30 0/0) jaugeant 8.780.651 mètres cubes (28.44 0/0), et, à la sortie, de 3.874 navires (31.13 0/0) d'une capacité totale de 8.854.319 mètres cubes (28.80 0/0), soit ensemble 7.629 navires et 17.634 970 mètres cubes, contre 7.362 navires et 17.585.986 mètres cubes en 1903.

Si l'on distingue maintenant la navigation à voile de la navigation à vapeur, on obtient les résultats suivants :

| | 1904 | | 1903 | |
|---|---|---|---|---|
| | Navires | Mèt.cubes | Navires | Mèt.cubes |
| Voiliers : | — | — | — | — |
| Entrées ......... | 920 | 787.161 | 893 | 801.166 |
| Sorties ......... | 1.020 | 802 133 | 971 | 814.401 |
| Totaux...... | 1.940 | 1.589.294 | 1.864 | 1 615.567 |
| Vapeurs : | | | | |
| Entrées......... | 11.474 | 30.090.699 | 11.096 | 29.054.615 |
| Sorties......... | 11.422 | 29.943.994 | 11.041 | 28.864.372 |
| Totaux...... | 22.896 | 60.034.693 | 22.137 | 57.918.987 |

A l'entrée, la proportion pour cent de la navigation à vapeur dans le mouvement maritime a été de 92.58 0/0 pour le nombre des navires et de 97.45 0/0 pour le tonnage. En 1903, elle avait été respectivement de 92.55 0/0 et de 97.32 0/0.

A la sortie, la part revenant à la navigation à vapeur a été de 91.80 0/0 et de 97.39 0/0, contre 91.92 0/0 et de 97.25 0/0.

C'est l'Angleterre qui occupe la première place dans le mouvement maritime des Pays-Bas, son pavillon ayant couvert, à l'entrée et à la sortie, 8.642 navires d'un tonnage total de 20.600.634 mètres cubes. Le second rang correspond au pavillon hollandais avec 7.659 navires et 17.634.970 mètres cubes. Puis viennent successivement l'allemand avec 4.339 navires et 10.593.034 mètres cubes, le norvégien avec 1.130 navires et 2.391.493 mètres cubes, l'espagnol avec 902 navires et 3.502.671 mètres cubes, le suédois avec 755 navires et 2.440.525 mètres cubes, le danois avec 580 navires et 1.667.560 mètres cubes, le français avec 219 navires et 259.531 mètres cubes.

Rotterdam occupe de beaucoup le premier rang parmi les ports néerlandais avec un total, entrées et sorties réunies, de 13.477 navires et de 39 496.840 mètres cubes, alors que Amsterdam, qui vient ensuite, accuse seulement 3.581 navires et 8.840.936 mètres cubes. Les chiffres correspondants de 1903 avaient été de 13.034 navires d'une jauge collective de 38.481.260 mètres cubes pour Rotterdam et 3.351 navires jaugeant ensemble 8.076.168 mètres cubes pour Amsterdam.

La marine marchande néerlandaise comptait, au 31 décembre 1904, 736 navires d'une jauge collective de 399.906 tonneaux, contre 707 bâtiments et 396.672 tonneaux à la date correspondante de 1903, ce qui représente une augmentation de 29 navires et de 3.234 tonneaux comparativement à l'effectif constaté à la fin de l'année dernière.

# TURQUIE

**Administration de la Dette Publique Ottomane.** — Voici les résultats obtenus par l'Administration de la Dette publique Ottomane pour le mois de juin comparés à ceux de 1904 :

*Revenus concédés par Iradé Impérial du 8/20 décembre 1881*
24e exercice. — Situation du mois de juin 1905

| IMPOTS | Recettes brutes du mois | Total au 30 juin 1905 | Total au 13 juill. 1904 |
|---|---|---|---|
| | (Livres turques) | | |
| Cinq contributions : | | | |
| Sel | 90.341 | 334.923 | 332.962 |
| Timbre | 40.938 | 164.819 | 81.350 |
| Spiritueux | 17.129 | 73.178 | 74.867 |
| Pêcheries | 6.674 | 21.142 | 14.420 |
| Soie | 36.567 | 38.757 | 22 531 |
| Tabac : | | | |
| Redevance de la Régie | 187.500 | 375.000 | 375.000 |
| Assignations diverses : | | | |
| Tribut de la Bulgarie, remplacé jusqu'à fixation de 100.000 liv. t. à prélever sur la Dîme des Tabacs | 19.264 | 62.004 | 59.586 |
| Redevance de la Roumélie Orient. | 12.669 | 50.675 | 38.007 |
| Recettes diverses | 2.960 | 9.269 | 9.015 |
| Total général | 414.481 | 1130.492 | 1007.737 |

| DÉBOURS | Au 30 juin 1905 | Au 30 juin 1904 |
|---|---|---|
| | (Livres turques) | |
| Frais d'Administration Centrale | 36.202 | 50.660 |
| Frais des Provinces | 140.901 | 124.258 |
| Restitution à la Régie des Tabacs | 25.000 | 25.000 |
| Solde passif du Compte « Trésorerie » | 1.179 | 9.003 |
| Totaux | 203.281 | 208.920 |
| Sommes employées pour amortissement des obligations de la Dette Convertie Unifiée et des Lots Turcs | 171.952 | 146.856 |
| En caisse | 755.259 | 651.961 |
| Totaux | 1.130.492 | 1.007.737 |

En somme, il ressort des tableaux ci-dessus, que les recettes des quatre premiers mois de l'année fiscale 1905 1906 ont dépassé de 122.755 livres turques celles de la période correspondante de 1904 1905.

---

**Les Chemins de fer en 1904.** — Voici, d'après la très intéressante étude de M. Alexis Rey, administrateur de la *Société Damas-Hamah*, des renseignements sur l'exploitation des chemins de fer de l'Empire ottoman en 1904. Le tableau suivant indique comment se répartissent les résultats de l'exercice 1904 entre les nationalités de capitalistes qui ont fourni, dans chaque Société, la plus grande partie des capitaux :

| Nationalités | Compagnies | Kilomètres exploités | Recettes brutes |
|---|---|---|---|
| | | | Francs |
| Ottomans... | Hamidié du Hedjaz | 458 | mémoire |
| Allemands.. | Salonique-Monastir, | 219 | 2.034.469 |
| » | Anatolie : | | |
| » | Haïda-Pacha-Angora | 1.034 | 6.066.929 |
| » | Eski-Chéir-Koniah | | 2.942.217 |
| » | Hamidié-Ada-Bazar | | 117.805 |
| » | Bagdad | 200 | 254.067 |
| Anglais..... | Aïdin-Railway | 516 | 8.104.296 |
| Autrichiens. | Orientaux | 1.265 | 15.125.510 |
| Français ... | Jonction Salonique-Constantᵉ | 510 | 2.225.183 |
| » | Smyrne-Cassaba, anc. réseau | 518 | 4.674.152 |
| » | — nouv. réseau | | 1.171.695 |
| » | Damas-Hama, ancien réseau | 438 | 3.915.394 |
| » | — nouv. réseau | | 612.881 |
| » | — raccordements | » | 91.883 |
| » | Jaffa-Jérusalem | 87 | 877.527 |
| Divers ..... | Mersine-Adana | 67 | 642.329 |
| » | Moudania-Brousse | 41 | 319 619 |

Deux faits importants se sont produits au cours de l'exercice 1904. L'ouverture à l'exploitation du *Chemin de fer Hamidié du Hédjaz* et de la section Konia-Erégli de la ligne de *Bagdad*.

Le 1er septembre 1904, jour anniversaire de l'avènement au Trône du Sultan, les premières sections du *Chemin de fer Hamidié*, qui doit relier la ville de Damas aux villes saintes de l'Islam, furent inaugurées sur une longueur de 458 kilomètres. Toutefois, dans les premiers mois qui suivirent cette inauguration, le service commercial de l'exploitation ne fu pas entièrement organisé ; le Chemin de fer fut surtout mis à la disposition des pèlerins et de l'armée Impériale et les recettes, peu importantes en 1904, ne sont connues avec précision; aussi ne figurent-elles que pour mémoire dans les tableaux statistiques.

Depuis le *Chemin de fer du Hédjaz* a poussé son exploitation jusqu'à M'déré à 573 kilomètres de Damas et a projeté de Déréa à Kaïffa un embranchement de 161 kilomètres.

Le *Chemin de fer Hamidié* est à voie étroite de 1 mètre 05 d'écartement; d'après les renseignements recueillis par M. Rey, il est bien construit et muni d'un excellent matériel. Toutefois, le problème de l'alimentation ne serait pas entièrement résolu et des wagons-citernes sont obligés de circuler sur la ligne pour fournir l'eau nécessaire aux machines. Quoi qu'il en soit, l'effort tenté par la Haute Commission du Hédjaz a été couronné de succès et l'œuvre accomplie par elle, avec le concours d'ingénieurs distingués et des solides entrepreneurs, est considérable et digne de fixer l'attention des personnes qui s'intéressent au développement des voies ferrées en Turquie

Dans cette même année 1904, le *Chemin de fer de Bagdad* ouvrait sa première section de 200 kilomètres, de Konia à Erégli.

Cette section, à voie normale, parfaitement construite, exploitée sous la direction du Directeur Général des *Chemins de fer d'Anatolie*, n'a pu donner, dans les premières semaines de son exploitation, que des recettes sans importance.

Pendant le courant de l'exercice 1904. les recettes des *Chemins de fer Ottomans* ont continué à progresser d'une manière satisfaisante; elles ont passé de 43.817.000 fr., en 1903, à 49.175.000 en 1904. Par contre, le montant des garanties payées par l'Etat est resté sensiblement stationnaire; il a passé de 18.164.000 fr., en 1903, à 18.235.000 fr. en 1904.

Deux points, conclut le rapport de M. Rey, méritent encore de ne pas passer inaperçus :

D'une part, la *Compagnie des Chemins de fer Orientaux* ayant dépassé le montant de recettes de 10.333 fr. 33 par kilomètre, a versé à l'Etat, outre le minimum de 1.500 fr. par kilomètre, une soulte importante, puisque sa redevance a passé de 1.896.000 fr. à un montant que nous avons calculé et porté dans notre travail à 2.824.879 fr. 58, mais qui a été, en réalité, de 2.772.048 fr. 61, d'après le dernier rapport à l'assemblée de cette Compagnie.

D'autre part, l'ancien réseau de la *Société Smyrne-Cassaba et Prolongement* a fait une recette qui a dépassé le montant de sa garantie, de sorte qu'il a eu à rétrocéder, en tenant compte des différences de change, un peu plus de 45.000 fr. au Gouvernement Impérial Ottoman.

Certainement, on ne peut pas compter sur la permanence actuelle de ces résultats ; mais ils sont de bon augure pour l'avenir, en ce qu'ils laissent prévoir que certaines lignes pourront bientôt vivre avec leurs propres ressources et, même, apporter au Trésor Impérial un appoint de plus en plus appréciable.

Nous donnons ci-dessous, pour les cinq dernières années, le tableau des recettes d'exploitation et des garanties encaissées par les Compagnies ottomanes de chemins de fer, ainsi que des accroissements successifs du réseau ottoman dans cette période.

Voici un tableau d'ensemble de ces résultats :

| Années | Recettes brutes | Garanties payées par l'Etat |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| 1900 | 25.886.000 | 18.752.000 |
| 1901 | 41.505.000 | 15.632.000 |
| 1902 | 43.028.000 | 15.512.000 |
| 1903 | 43.817.000 | 18.164.000 |
| 1904 | 49.175.956 | 18.280.952 |

# AMÉRIQUE

## BRESIL

**Le Projet de budget pour 1906.** — D'après la *Brazilian Review*, les recettes ordinaires et extraordinaires sont estimées à 83.095:030 milreis-or et 240.193:000 milreis-papier. Les dépenses sont évaluées à 48.312:000 milreis-or et 286 mille 348:000 milreis-papier.

Les prévisions de recettes sont les suivantes :

| | Contos-or | | Contos-papier | |
|---|---|---|---|---|
| | 1906 | 1905 | 1906 | 1905 |
| Importations | 80.050 | 45.700 | 113.010 | 135.890 |
| Taxes maritimes | 400 | 400 | 10 | 10 |
| Recettes intérieures | 1.460 | 1 400 | 70.379 | 70.819 |
| Droits de consommation et accises | » | » | 35.450 | 34.010 |
| Recettes extraordinaires | 614 | 514 | 7.006 | 6.826 |
| Fonds d'amortissement | » | » | 3.150 | 2.950 |
| Fonds de garantie | 410 | 120 | 7.500 | » |
| Amortissement des rescisions | 160 | 160 | 1.658 | 1.658 |
| Amortissement de la Dette intérieure | » | » | 2.030 | 5.150 |
| Droits d'exportations | » | » | » | 6.000 |
| Total | 83.095 | 48.294 | 240.193 | 263.343 |

## CANADA

**Les Compensations des Banques.** — Le tableau suivant, que vient de publier le *Commercial and Financial Chronicle*, donne le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en 1905, avec les chiffres comparatifs de 1904 :

| | 1905 | 1904 |
|---|---|---|
| | (En dollars) | |
| Montréal | 1 324.314.227 | 1.065.066.570 |
| Toronto | 1.047.490.701 | 842.097.066 |
| Winnipeg | 363.868.179 | 294.601.437 |
| Ottawa | 120.891.876 | 106.637.571 |
| Halifax | 89.251.562 | 90.115.784 |
| Québec | 87.303.205 | 81.489.037 |
| Vancouver | 88.460:391 | 74.029 902 |
| Hamilton | 68.385.601 | 59.003.094 |
| St. John | 52.836.333 | 51.422.858 |
| London | 50.429.511 | 45.552.230 |
| Victoria | 36.890.464 | 33.070.009 |
| Total | 3.330.122.050 | 2.743.085.558 |

On voit que le montant des sommes compensées en 1905 a dépassé de 587.036.492 dollars, ou 21,4 0/0, celui des sommes compensées en 1904.

## COLOMBIE

**Le Commerce de la Colombie.** — Dans un précédent numéro, nous avons publié quelques renseignements concernant le commerce extérieur de la Colombie par le port de Carthagène en 1904. Nous complétons aujourd'hui ces renseignements par quelques données sur le mouvement commercial, en 1904, des ports de Barranquilla et Santa-Marta, qui sont, avec Carthagène, les trois principaux débouchés de la Colombie sur l'Atlantique.

L'année 1904 a donné lieu à une reprise d'affaires assez sérieuses à *Barranquilla;* en même temps la ville a continué à se développer et on peut compter que sa population atteint aujourd'hui le chiffre de 55.000 habitants.

Son port de Savanille (Puerto-Colombia), a été visité par 229 steamers.

Ce sont les bâtiments allemands qui transportent la plus grande quantité de marchandises, tant aux importations qu'aux exportations.

D'après les statistiques de la douane américaine, les Etats-Unis auraient envoyé en Colombie en 1904 des marchandises pour une valeur de 3.982.163 piastres, soit près de 800.000 livres sterling; les principaux articles importés des Etats-Unis sont le pétrole, la farine, le lard, les pommes de terre, les conserves, les machines, les fils de fer, et la tôle ondulée dont on fait un grand usage dans les haciendas de Colombie pour couvrir les magasins ; puis le savon, les souliers.

Les principaux produits venant d'Allemagne sont le sucre, le ciment de Portland, les produits chimiques et pharmaceutiques ; le beurre est également importé par les maisons allemandes de Barranquilla, mais il est d'origine danoise. Celui fourni par les Etats-Unis est de qualité inférieure.

L'Angleterre expédie des biscuits, des conserves, de la bière, des savons, de la bougie ; les chapeaux de paille et de feutre sont fournis par la France et l'Italie ; les vêtements confectionnés sont de même source, en y ajoutant l'Allemagne pour une certaine quantité ; l'Autriche envoie quelques meubles en bois courbé ; les parapluies sont généralement de provenance italienne ; les articles de nouveauté et la parfumerie restent notre monopole.

Le tableau ci-dessous indique les principaux articles exportés par Barranquilla en 1904 :

| | | Exportés par bâtiments | | |
|---|---|---|---|---|
| | | Anglais | Allemands | Divers |
| Café | Sacs | 100.704 | 393.597 | 79.971 |
| Peaux | Fardeaux | 36.563 | 186.242 | 10.538 |
| | | 2.116 | 10.494 | 489 |
| Tabac | Balles | 14.673 | 14.305 | 505 |
| Dividivies | Sacs | 713 | 4.695 | 107 |
| Plantes | Caisses | 546 | 477 | 218 |
| Cacao | Sacs | 727 | 242 | 41 |
| Caoutchouc | Balles | 454 | 614 | 723 |
| Coton | — | 908 | 332 | 37 |
| Coton | Sacs | 5.585 | 595 | » |
| Minéraux | — | 10.837 | 86 | 107 |

Les importations par le port de Santa-Marta qui n'avaient été, en 1903, d'après les déclarations faites en douane, que de 21.260 liv. st., ont atteint, en 1904, 29.450 liv. st. ; si, de ce chiffre, on déduit un approvisionnement de rails en acier introduit pour les travaux du chemin de fer de Santa-Marta et d'une valeur de 3.000 liv. st., il reste un total de 26.450 liv. sterling, indiquant une légère reprise des affaires.

Ce sont les Etats-Unis qui ont introduit le plus grand nombre de ces marchandises pour une valeur de 19.694 liv. st. ; l'Angleterre vient ensuite (5.322) ; l'Allemagne occupe le troisième rang (4.290) ; quant aux produits français, ils ne représentent qu'une valeur de 1.440 liv. st., portant sur deux seules catégories : machines agricoles et vins.

Les Etats-Unis absorbent les 90 0/0 du commerce d'exportation de la Colombie, qui sort par le port de Santa-Marta ; ce commerce qui, en 1903, représentait une valeur de 65.212 liv. st., a atteint, en 1904, le chiffre de 89.119 liv. st., soit une augmentation de près de 24.000 liv. st.

L'augmentation sur l'exportation de 1903 a porté surtout sur les bananes, qui ont donné une plus-value de 16.000 liv. sterling, sur le café (4.500), les peaux (2.000 liv. st.) et les peaux de chèvre (1.400 liv. st.).

Ajoutons enfin, en ce qui concerne le port de Carthagène, que le mouvement de la navigation est resté à peu près le même en 1904 qu'en 1903 : 230 vapeurs, avec 433.132 tonnes, au lieu de 246 vapeurs, avec 408.428 tonnes.

## ÉTATS-UNIS

**Le Commerce Extérieur des Etats-Unis.** — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de décembre et pour les douze mois des six dernières années :

| | Marchandises | | |
|---|---|---|---|
| Décembre | Exportation | Importation | Balance |
| | | (En dollars) | |
| 1900 | 145.889.871 | 68.697.207 | + 77.192.664 |
| 1901 | 136.941.539 | 79.929.271 | + 57.012.268 |
| 1902 | 147.992.403 | 94.356.987 | + 53.635.416 |
| 1903 | 174.734.368 | 77.750.284 | + 96.984.084 |
| 1904 | 145.287.264 | 96.564.539 | + 48.722.725 |
| 1905 | 199.709.068 | 101.155.363 | + 98.553.705 |
| Douze mois | | | |
| 1900 | 1.477.946.113 | 829.149.714 | + 648.796.399 |
| 1901 | 1.465.375.860 | 880.419.910 | + 584.955.950 |
| 1902 | 1.360.685.933 | 969.316.870 | + 391.369.063 |
| 1903 | 1.484.668.127 | 995.473.101 | + 489.195.026 |
| 1904 | 1.451.318.740 | 1.035.909.190 | + 415.409.550 |
| 1905 | 1.626.962.343 | 1.179.358.846 | + 447.603.497 |

*Métaux précieux*

Balance des entrées et sorties

| Décembre | Or | Argent |
|---|---|---|
| — | — | — |
| | (En dollars) | |
| 1900 | — 2.976.078 | + 4.240.482 |
| 1901 | + 1.952.601 | + 1.934.849 |
| 1902 | + 666.476 | + 2.845.589 |
| 1903 | — 15.765.642 | + 3.000.589 |
| 1904 | + 10.093.231 | + 2.039.206 |
| 1905 | — 1.313.508 | + 3.549.360 |
| Douze mois | | |
| 1900 | — 12.614.461 | + 26.121.321 |
| 1901 | + 3.022.159 | + 24.491.576 |
| 1902 | — 8.162.726 | + 22.870.019 |
| 1903 | — 20.920 862 | + 15.224.425 |
| 1904 | + 36.408.593 | + 24.048.203 |
| 1905 | — 3.452.097 | + 21.620.906 |

**Les Clearing-Houses aux Etats-Unis.** — Le *Commercial and Financial Chronicle* vient de publier une étude intéressante sur les opérations des Clearing-Houses aux Etats-Unis pendant l'année 1905. D'après les chiffres qu'il fournit, il résulte que les sommes compensées se sont élevées à 143 milliards 872.974.359 dollars en 1905, contre 112.449.664.015 dollars en 1904, soit une augmentation de 31.423.310.344 dollars, ou 27.7 0/0.

Le tableau ci-après résume les opérations des Clearing-Houses pendant les 23 dernières années, en comparant les sommes compensées à New-York avec celles compensées dans le reste des Etats-Unis :

| Années | Clearing-Houses de New-York | Autres Clearing-Houses | Total |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En dollars) | |
| 1883 | 37.434.300.872 | 14.265.522.880 | 51.699.823.752 |
| 1884 | 30.985.871.170 | 13.179.255.183 | 44.165.126.355 |
| 1885 | 28.152.201.336 | 13.287.102.263 | 41.439.303.599 |
| 1886 | 33.676.829.612 | 15.570.851.854 | 49.247.681.466 |
| 1887 | 33.474.556.268 | 17.616.680.056 | 51.091.236.324 |
| 1888 | 31.100.027.521 | 18.384.046 654 | 49.484.584.175 |
| 1889 | 35.895.104.905 | 20.215.145.550 | 56.110.250.455 |
| 1890 | 37.458.607.609 | 23.087.956.388 | 60.546.563.997 |
| 1891 | 33.749.322.212 | 22.907.857.405 | 56.657.179.617 |
| 1892 | 36.662.469.202 | 25.256.657.420 | 61.919.126.622 |
| 1893 | 31.261.037.730 | 22.882.489.378 | 54.143.527.108 |
| 1894 | 24.387.807.020 | 21.072.251.587 | 45.460.058.609 |
| 1895 | 29.841.796.924 | 23.338.903.840 | 53.180.700.764 |
| 1896 | 28.870.775.056 | 22.375.548.783 | 51.246.323.839 |
| 1897 | 33.427.027.471 | 23.802.043.485 | 57.229.070.956 |
| 1898 | 41.971.782.437 | 26.854.774.887 | 68.826.557.324 |
| 1899 | 60.761.791.901 | 33.285.608.882 | 94.047.400.783 |
| 1900 | 52.634.201.865 | 33.436.347.818 | 86.070.549.683 |
| 1901 | 79.427.685.842 | 38.982.329.340 | 118.410.015.182 |
| 1902 | 76.328.189.165 | 41.695.109.575 | 118.023.298.740 |
| 1903 | 65.970.337.955 | 43.238.849.809 | 109.209.187.764 |
| 1904 | 68.649.418.673 | 43.800.245.342 | 112.449.664.015 |
| 1905 | 93.822.060.202 | 50.050.914.157 | 143.872.974.359 |

## Le Marché Financier de New-York

New-York, 31 janvier 1906.

Le marché a été très agité, de nombreuses affaires sont conclues de part et d'autre mais les ordres venus d'Europe ont rendu la tendance fiévreuse.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 ./..

Les valeurs de chemins de fer sont beaucoup plus faibles, mais les craintes diverses relatives au Pensylvania semblent se dissiper.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 93 1/2; ***Milwaukee***, 186 5/8; ***Erie***, 48 3/8; ***Reading***, 136 5/8; ***Canadian Pacific***, 172 3/8; ***Illinois Central***, 174 1/2; ***Louisville***, 151 3/4; ***Central***, 225 ./.; ***Union Pacific***, 152 7/8.

### MEXIQUE

**La Situation des Banques du Mexique.** — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 30 novembre dernier, la situation suivante :

| Banques | Existences en caisse | Porte-feuille | Capital social | Circulation | Dépôts |
|---|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de piastres) | | | | |
| Nationale Mexico | 24.618.8 | 34.682.7 | 32.000.0 | 26.038.0 | 15007.9 |
| Londres-Mexico | 12.834.7 | 41.707.3 | 15.000.0 | 19.133.6 | 3.651.9 |
| Centrale | 1.239.8 | 8.313.7 | 21.000.0 | » | 7.596.9 |
| Internationale | 304.0 | 382.2 | 5.000.0 | » | 1.024.1 |
| Agric. et Hypot. | 34.2 | » | 2.000.0 | » | » |
| Yucatèque (Yuc.) | 2.777.1 | 11.975.6 | 8.000.0 | 4.834.9 | 1.289.5 |
| Orientale (Mexic) | 2.629.1 | 5.325.2 | 6.000.0 | 4.240.1 | 203.6 |
| Jalisco | 1.997.2 | 6.319.0 | 3.000.0 | 2.155.9 | 2.604.2 |
| Minière (Chihua.) | 2.105.1 | 5.011.4 | 5.000.0 | 3.910.8 | 190.5 |
| Mercantile (Yuc.) | 1.657.7 | 4.695.9 | 4.000.0 | 2.992.5 | 210.3 |
| Guanajuato | 1.015.3 | 2.683.0 | 3.000.0 | 1.572.9 | 123.9 |
| Mercantile (Mont.) | 843.7 | 2.530.3 | 2.500.0 | 1.457.2 | 92.5 |
| Nuevo Leon | 1.016.4 | 3.088.2 | 2.000.0 | 2.442.6 | 1.436.4 |
| Mercantile (Ver.) | 3.365.5 | 4.224.4 | 2.000.0 | 4.076.1 | 1.752.0 |
| Durango | 741.5 | 2.977.5 | 2.000.0 | 1.123.7 | 251.6 |
| Coahuila | 705.6 | 2.832.2 | 1.600.0 | 1.205.3 | 40.4 |
| Occidentale | 1.060.2 | 1.206.3 | 1.500.0 | 1.516.8 | 289.9 |
| Etat de Mexico | 1.282.8 | 3.816.7 | 1.500.0 | 1.853.8 | 1.974.3 |
| San Luis Potosi | 1.579.6 | 4.653.6 | 1.100.0 | 2.131.8 | 4.807.1 |
| Sonora | 1.385.0 | 1.396.7 | 1.000.0 | 2.698.4 | 39.4 |
| Hidalgo | 691.9 | 591.3 | 1.000.0 | 924.8 | 329.9 |
| Oaxaca | 716.5 | 2.105.5 | 1.000.0 | 765.6 | 6.7 |
| Tamaulipas | 796.8 | 2.044.4 | 1.000.0 | 1.156.3 | 118.8 |
| Campêche | 346.7 | 936.5 | 1.000.0 | 602.9 | 0.8 |
| Morelos | 549.0 | 1.303.0 | 1.000.0 | 1.082.7 | 6.9 |
| Tabasco | 575.0 | 1.420.5 | 1.000.0 | 754.4 | 218.4 |
| Queretaro | 801.1 | 1.409.8 | 1.000.0 | 952.7 | 613.5 |
| Zacatecas | 584.3 | 2.221.0 | 1.000.0 | 878.2 | 89.6 |
| Michoacan | 271.0 | 1.208.5 | 600.0 | 520.9 | 496.0 |
| Aguascalientes | 431.6 | 978.2 | 600.0 | 695.0 | 832.1 |
| Chiapas | 204.8 | 329.9 | 500.0 | 199.0 | 5.3 |
| Commle (Chih.) | 16.5 | 200.0 | 200.0 | » | 27.2 |
| Totaux | 69180.0 | 162522.0 | 129100.0 | 91918.1 | 45332.8 |
| Tot. 31 oct. 1905 | 72293.0 | 158713.6 | 126600.0 | 92933.7 | 44427.4 |
| — 30 nov. 1904 | 74585.2 | 141897.4 | 109600.0 | 83368.5 | 12236.8 |
| — 30 — 1903 | 58473.8 | 130586.6 | 105850.0 | 84254.1 | 13785.3 |
| — 30 — 1902 | 53553.0 | 127703.6 | 86850.0 | 87275.4 | 16046.9 |
| — 20 — 1897 | 35984.6 | 43231.9 | 44150.0 | 42813.0 | 3951.7 |

# ASIE

### INDES ANGLAISES

**Le Commerce extérieur.** — Pour les huit mois finissant le 30 novembre 1905, le commerce extérieur des Indes a été le suivant :

*Importations*

| | | |
|---|---|---|
| Marchandises .... Rs | 66,72,66,587 | |
| Métaux précieux | 13,59,09,036 | |
| Council bills | 24,07,20,732 | |
| | | 104,38,96,355 |

*Exportations*

| | | |
|---|---|---|
| Marchandises .... Rs | 101,50,09,586 | |
| Métaux précieux | 3,49,26,483 | |
| | | 104,99,36,069 |

En calculant la roupie à 1 sh. 4 d., la balance en faveur de l'Inde, qui s'élève à Rs. 60,39,714 atteindrait 402.648 liv. st.

**Le Mouvement maritime.** — D'après les données fournies par l'Annual Statement of the Seaborne Trade and navigation of British India, le *Journal de la Société de Statistique de Paris* vient de publier un tableau, que nous reproduisons ci-après, résumant le mouvement de la navigation aux Indes anglaises pendant les exercices 1902-03 et 1903-04 :

| Exercices | Navires chargés et sur lest | | Navires chargés | |
|---|---|---|---|---|
| | Nombre de navires | Tonnage de jauge | Nombre de navires | Tonnage de jauge |
| — | — | Milliers de tonneaux | — | Milliers de tonneaux |
| | *Entrées* | | | |
| 1903-1904 | 3.831 | 6.273 | 2.775 | 4.530 |
| 1902-1903 | 3.661 | 5.425 | 2.721 | 4.010 |
| Différences | + 170 | + 848 | + 54 | + 520 |
| | *Sorties* | | | |
| 1903-1904 | 3.738 | 6.175 | 3.534 | 6.048 |
| 1902-1903 | 3.574 | 5.389 | 3.380 | 5.256 |
| Différences | + 164 | + 786 | + 154 | + 792 |

# MINES D'OR

## L'OR EN 1905

Un de nos confrères américains, l'*Engineering and Mining Journal* de New-York, a évalué la production d'or dans le monde entier, en 1905, à 75.093.162 livres sterling (1 milliard 877.329.050 francs) contre 69.453.414 livres sterling (1 milliard 736.335.350 francs) en 1904, soit une augmentation de 5.639.748 livres sterling (140.993.700 francs) d'une année à l'autre.

C'est le Transvaal qui vient maintenant en tête sur la liste des pays producteurs de métal jaune, avec 20.259.192 liv. st. (506.479.800 fr.) au lieu de 15.624.540 liv. st. (390.613.500 fr.) l'année précédente. On trouve ensuite les Etats-Unis, avec 17.267.540 liv. st. (431.688.500 fr.), au lieu de 16.144.700 liv. st. (403.617.500 fr.) en 1904, et, en troisième place, l'Australie, avec 17.104.425 liv. st. (427.610.625 fr.) au lieu de 17.420.170 livres sterling (435.504.250 fr.) l'année précédente.

## Van Ryn Gold Mines Estate

Le rapport de cette Compagnie pour l'exercice clos le 30 juin dernier, dont lecture a été donnée à l'assemblée générale des actionnaires du 31 janvier écoulé, contient une communication de l'administrateur général, M. G. Albu, dont voici les principaux passages :

En ce qui concerne la production de l'or, il faut noter que, pendant les trois premiers mois de l'exercice, c'est-à-dire de juillet à septembre 1904, l'effectif de la main-d'œuvre inexpérimentée occupée dans la mine n'a suffi que pour permettre de continuer le broyage avec les 80 pilons du moulin Ouest. En août, un effectif complémentaire de 1.150 coolies chinois a été reçu et au commencement d'octobre il a été mis en marche 20 pilons du moulin Est. Mais ce n'est qu'en février 1905 que les coolies nouvellement débarqués s'étaient suffisamment familiarisés avec leur travail pour qu'on pût alimenter les 160 pilons du moulin. Depuis cette époque, l'ensemble de l'usine de réduction a marché pour ainsi dire sans interruption.

En examinant les résultats de l'exercice finissant au 30 juin 1905, il ne faut pas oublier que toute l'usine n'a été en activité que pendant une période de cinq mois. Le nombre des pilons en marche pendant l'année a été, en moyenne, de 131.25. Le tonnage broyé a atteint 221.010 tonnes, et la valeur de l'or extrait 348.070 liv. st., de sorte que le rendement par tonne a été de 1 liv. st. 11 sh. 6 d. Il y a là un léger abaissement du revenu par tonne, dû au doublement de tonnage du minerai broyé, et il est difficile d'éviter ces écarts dans la teneur, surtout quand il s'agit de grandes quantités de minerai à traiter. Il faut remarquer, toutefois, que, malgré la diminution de la valeur du rendement, les bénéfices mensuels, grâce à la réduction des frais d'exploitation, ont augmenté du simple au double depuis la mise en marche des 160 pilons. La production d'or de l'exercice a fléchi du fait qu'en octobre et novembre 1904, c'est-à-dire après la mise en service du moulin Est, on n'a récupéré qu'une partie de l'or, par suite de l'absorption habituelle par les plaques et le zinc dans les caisses d'extraction au moment de la mise en marche d'un nouveau matériel. L'exploitation du moulin Est, pendant les deux mois en question, a donné lieu à une perte de 2.400 liv. sterling. Le produit total de toutes sources, y compris les recettes diverses, a été de 355.543 liv. st., représentant 1 liv. sterling 12 sh. 2 d. par tonne de minerai traité. Les frais d'exploitation, à Johannesburg, se sont montés à 231.468 liv. sterling, soit 1 liv. 11 pence par tonne. Il convient d'y ajouter les frais de Londres, l'impôt sur les bénéfices et certaines imputations spéciales, telles que les frais de construction, les dépenses pour expériences, etc., s'élevant à 20.038 liv. st., et dont le détail est donné dans les comptes. La dépense totale est donc de 251.506 liv. st., et il reste un bénéfice net de 106.537 liv. st.

Pendant les quatre mois de juillet à octobre 1905, nous avons broyé 88.920 tonnes de minerai, moyennant une dépense de 94.489 liv. st. Le bénéfice total s'est élevé à 46.781 liv. st. et se décompose comme suit : juillet, 10.047 liv. st. ; août, 12.000 liv. st. ; septembre, 12.635 liv. st. ; octobre, 12.099 livres sterling.

Les frais d'exploitation de la mine, pendant l'exercice qui a pris fin au 30 juin 1905, accusent une diminution de 5 à 3 deniers par tonne, par rapport à ceux de l'exercice précédent. La dépense mensuelle varie maintenant entre 23.000 et 24.000 livres sterling et dépasse d'environ deux ou trois mille livres le chiffre prévu pour l'exploitation dans des conditions favorables. Les frais, par tonne, comparés avec ceux d'autres mines du bassin, ne sont pas excessifs, surtout si l'on considère que la Compagnie a deux moulins distincts, nécessitant chacun une usine génératrice et un personnel à part. Il faut aussi tenir compte du fait que la Compagnie affecte 4 shilling par tonne à l'amortissement du développement de la mine. D'autre part, les chantiers d'abatage de la mine sont d'une largeur qui devrait permettre d'arriver à une exploitation économique ; par conséquent, les frais sont encore susceptibles d'une diminution. La tâche consistant à former 2.000 Chinois inexpérimentés a nécessairement été ardue et onéreuse, et à mesure que les coolies produiront davantage, on pourra raisonnablement s'attendre à une réduction progressive des frais d'exploitation. La question des dépenses fait l'objet d'un examen attentif ; néanmoins, on ne peut encore laisser espérer que des réductions brusques ou radicales pourront être immédiatement effectuées.

D'après l'ingénieur-conseil, la quantité de minerai payant en vue est de 437.074 tonnes, c'est-à-dire en augmentation de 51.300 tonnes sur l'estimation de l'exercice précédent. Les rapports techniques constatent que, pendant l'année considérée, il a été développé 371.300 tonnes, dont 83.230 sont restées au-dessous de la limite arbitraire du minerai payant, fixé à 8 dwts de valeur à l'essai sur la largeur d'abatage. Les frais ont atteint 38.121 liv. st., correspondant à 2 sh. 8 d. par tonne de minerai payant développé. Pour la quantité totale exposée de 437.000 tonnes, le bilan est débité, au compte développement de la mine, de 51.860 liv. st., représentant 2 sh. 5 d. par tonne. Néanmoins, à titre de mesure de précaution, on continue à imputer 4 shillings par tonne au compte d'amortissement du développement de la mine et, grâce à la réduction de la valeur comptable du minerai développé, il est ainsi créé une marge de sécurité. L'administrateur général considère ce programme comme sage, car il pare à toutes les fluctuations temporaires qui peuvent se produire dans la valeur des développements ; cette éventualité, toutefois, n'a pas plus de chance de se présenter dans la *Van Ryn* que dans toute autre propriété du bassin.

## Informations diverses

**Geldenhuis Estate.** — Un avis émanant du secrétaire de la Compagnie annonce que le coupon n° 23 de 40 0/0 (8 shillings) par action a été mis en paiement depuis le 1er février. Les coupons appartenant aux porteurs domiciliés en France sont payés à raison de 7 sh. 9 d., par suite d'une retenue de 3 pence pour le paiement des taxes dues au Fisc français. Dans le cas où les coupons seraient présentés à l'encaissement au bureau de la Compagnie, à Johannesburg, à Berlin ou ailleurs, il sera exigé un « affidavit » constatant le nom et le domicile du propriétaire des certificats.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 1er février 1906.

D'abord mou, le Marché des mines d'or s'est ensuite montré plus soutenu. Ce qui est certain, c'est que la question de la main-d'œuvre chinoise ne préoccupant plus la Bourse, depuis qu'il est entendu qu'elle doit être tranchée par la Colonie du Transvaal elle-même, on s'est ingénié à trouver de nouveaux motifs de baisse ; c'est ainsi que l'on a mis un moment en circulation le bruit de la démission de lord Selborne, gouverneur de l'Afrique du Sud, en faisant obser-

ver qu'un fonctionnaire tory ne saurait être maintenu par un Gouvernement libéral à un poste aussi important. La spéculation, qui semblait assez portée au pessimisme, s'est emparée de cette rumeur, nullement officielle d'ailleurs, pour expliquer ses mauvaises dispositions. D'autre part, on a pris prétexte des nouvelles relatives à la *Geduld* et la *Driefontein* pour peser sur les cours de toutes les valeurs minières. Toutefois, comme nous l'avons dit au début, on s'est repris dans l'ensemble.

⁂ **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 13/16, s'inscrit à 1 7/8.

La *Transvaal Goldfields* clôture à 1 3/4. *General Mining and Finance Corporation*, reste à 2 3/16, contre 2 1/4. *Consolidated Goldfields*, 5 5/8, sans changement.

La *Rand Mines* est à 7 3/16, contre 7 1/4.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 7/8, se retrouve à ce cours.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 5/16, reste au dernier moment à ce cours. *Angelo*, 4 5/8 contre 4 7/8 ; *New Comet*, 2 9/16. *Van Ryn*, 2 3/4.

La *City and Suburban* reste à 4 5/8. *Jubilee*, 2 3/4. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/4. *Driefontein*, 2 1/2, contre 2 7/8. *Village*, 4 3/8, nous la laissions à 4 5/8 ; *Jumpers*, 1 7/8 ; *Modderfontein*, 7 13/16.

La *Ferreira* est à 20 liv., contre 19 3/4 ; la *Meyer and Charlton* cote 4 5/8 ; *Rietfontein*, 2 3/16 ; *Treasury*, 1 3/4.

La *New Primrose* est à 2 13/16. La *Durban Roodepoort* se traite à 3 3/4. La *Ginsberg* est à 1 1/2. La *May Consolidated* cote 3 1/16.

La *Nigel Gold* se retrouve à 2 3/4.

La *Glencairn* reste à 3/4. *Crown Reef* 12 1/4, sans changement ; *Randfontein*, 2 1/8 ; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold* reste à 8 1/2.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 5/16, au lieu de 4 3/8. La *New Heriot* est à 3 3/4; *Wolhuter*, 2 3/4.

La *Henry Nourse* reste à 6 1/4. La *Wemmer* se traite à 5 1/8. La *Robinson Randfontein* est à 1 5/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 12 1/2, s'échange à 13 1/4.

La *Bonanza* est à 13/16.

La *Cinderella Deep* clôture à 2 1/16. La *Nigel Deep* est à 1/2.

L'*Angelo Deep* finit à 1 5/16; *Glen Deep*, 3 1/8. *Ferreira Deep*, 5 liv. ; *Robinson Deep*, 5 3/16 ; *Langlaagte Deep*, 2 1/8 ; *Brakpan*, 1 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 3 3/8, contre 3 5/8; *Roodepoort Central Deep*, 15/16 ; *Rose Deep*, 4 5/8.

La *Village Deep* est à 3 1/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 1 7/8. *Jumpers Deep*, 2 5/8 ; *Rand Victoria*, à 1 9/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 3/16. *South Geldenhuis Deep*, 1 3/4.

La *Simmer and Jack East* est à 1 7/16.

La *Geduld* est à 3 9/16.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 3/4 ; *Rhodesia Goldfields*, 4/0.

La *Rhodesian Banket* se retrouve à 3 3/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 9/16, s'inscrit à 1 7/16 ; *Rand Collieries*, 1 13/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'échange à 2 7/16. *Transvaal Proprietary*, 13/16

L'*East Rand Mining* est à 3 1/16 ; la *Vereeniging Estates* à 1 1/8 ; l'*African and European Investment* à 1 9/16 ; la *Swazilan Corporation* à 13/16 ; *Great Eastern Collieries* 7/16 ; *South African Breweries*, 27/16.

La *Premier Diamond*, action différée, reste à 8 7/8, contre 10 livres.

Londres, 1er février 1906, 6 h. soir.
(Par téléphone.)

Après Bourse, la tendance est lourde.

---

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 1er février 1906.

Il faut bien dire une fois encore que l'allure du marché sud-africain a présenté, en ces derniers temps, un caractère vraiment curieux : c'est, en effet, au moment précis où les bénéfices progressaient et où les Compagnies augmentaient leurs dividendes que la baisse s'est produite. Or, si l'on évalue le capital représenté par les titres des 40 principales Compagnies minières, en se basant sur les cours d'il y a un an, on arrive à un total de près de 84 millions de liv. st. Mais si l'on passe au chapitre des dividendes, le tableau change. Les mêmes Compagnies, qui ne distribuaient que 3 millions 646.421 liv. st. en 1904, ont réparti 4.783.404 liv. st. en 1905. Ainsi, tandis que les dividendes ont augmenté de près de 32 0/0 d'une année à l'autre, les cours ont baissé de 27 0/0 pendant la même période. Le résultat de ces mouvements contraires est que le revenu moyen des titres des 40 Compagnies en question a presque doublé : alors qu'il était de 4.35 0/0 en 1904, il dépasse aujourd'hui 8 0/0.

La *Consolidated Goldfields* est à 143 fr. .., contre 144 fr. .. ; *East Rand* clôture à 160 fr., au lieu de 162 fr. 50; *Chartered*, 49 fr. ... *Rand Mines*, 183 fr. .. ; elle clôturait, la semaine dernière, à ce cours.

Le *Champ d'Or* est à 10 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 8 fr. 75.

L'*Angelo*, que nous laissions à 122 fr. 50, reste à 116 fr. ..; la *Driefontein* cote 64 fr. .., contre 76 fr. ...

La *Ferreira*, qui se traitait à 494 fr. .., finit à 503 fr.

La *Geduld* se retrouve à 89 fr., contre 100 fr. 50.

On fait observer que le fait que cette Compagnie vient de recouper le filon en une partie pauvre ne saurait donc être considéré comme condamnant l'avenir de la mine. Il ne manque d'ailleurs pas de faits du même genre qui engagent à ne pas hasarder de conclusions prématurées. Ainsi, la *Jupiter*, qui avait recoupé son filon il y a dix-huit mois sur un point très riche, a traversé ensuite, pendant un an, des parties assez pauvres, pour développer, depuis quelques mois, des zones beaucoup plus riches. De même, l'*Angelo Deep*, après avoir recoupé un filon extrêmement pauvre, a vu ses résultats s'améliorer pendant près d'un an et faire même des progrès très sensibles dans les derniers mois.

L'action *Goerz et Cie* clôture à 40 fr. ... *French Rand*, 38 fr. ...

La *Crown Deep*, qui restait à 323 fr. .., se retrouve à 316 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 109 fr., contre 107 fr. 50.

La *General Mining* qui clôturait à 58 fr. 25, se retrouve à 54 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* s'inscrit à 199 fr. .., au lieu de 207 francs.

La *May Consolidated* est à 78 fr. .. ; nous la laissions à 76 fr. 50. La *Kleinfontein* cote 44 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 13 fr. 75 ; *Langlaagte Estate*, 71 fr. .., contre 72 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 10 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 25 fr. 25. *New Primrose*, 74 fr. 50.

La *New Goch* est à 46 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 217 fr. .., finit à 217 fr. 50. *Robinson Deep*, 130 fr. 50, contre 133 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 34 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 52 fr. 75.

La *Rose Deep* s'échange à 117 fr. .. ; elle restait jeudi dernier à 123 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 22 fr. 75.

La *Village Main Reef* s'échange à 113 fr. 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 114 fr. 50.

La *Wemmer* est à 127 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 48 fr. 50, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 37 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 60 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 43 fr. ...

La *Sheba* est active à 10 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 89 fr. 50, au lieu de 94 fr. 50.

La *Van Dyk* se traite à 37 fr. 25.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 100 fr., contre 98 fr. ..

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 42 fr. ...

La *De Beers*, qui restait à 464 fr. 50 l'action ordinaire, et à 449 fr. 50 l'action de préférence, se retrouve, respectivement, à 466 fr. .. et à 456 fr. ...

La *Jagersfontein* se traite à 193 francs, contre 190 fr. 50.

---

*L'Administrateur-Gérant* : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*a partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique* : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50** ; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone N° 246-61

N° 735. — 29e volume. (6) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 9 Février 1906.

## SOMMAIRE DU N° 735

**STATISTIQUE GÉNÉRALE : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 161 à 164.**

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Les Prix de Gros. — Le Rachat du papier et l'étalon monétaire au Brésil. — Pages 164 à 166.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 166.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Le Septennat de M. E. Loubet. — La Situation de l'Uruguay. — Société Métallurgique de l'Oural-Volga. — La Conférence d'Algésiras. — Pages 166 à 172.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Les Charbonnages du Donetz. — Banque Centrale Mexicaine. — Comptoir National d'Escompte de Paris. — Chemins de fer du Sud de la France. — Banco de Londres et Mexico. — Compagnie Générale de Navigation (Havre-Paris-Lyon-Marseille). — Compagnie des Tréfileries du Havre. — Le Triphasé. — Société des Etablissements Porcher, etc. — Pages 172 à 177.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS. REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 177 à 181.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :** ALLEMAGNE : Pages 182 et 183. — ANGLETERRE : Pages 183 et 184. — BELGIQUE : Pages 184 et 185. — ESPAGNE : Pages 185 et 186. — GRÈCE : Pages 186 et 187. — ITALIE : Pages 187 et 188. — AMÉRIQUE : Pages 189 et 190.

**MINES D'OR :** Les Dividendes des Mines d'or du Rand en 1905. — The African and European Investment Company, Limited. — South Nourse. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 191 et 192.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | Princip. chapitres | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | |
| 1905 9 février... | 2.754 | 1.103 | 4 372 | 563 | 620 | 501 | 3 |
| 1906 25 janvier... | 2.854 | 1.058 | 4.721 | 547 | 1.000 | 492 | 3 |
| 1906 1 février... | 2.848 | 1.055 | 4.832 | 561 | 1.105 | 499 | 3 |
| 1906 8 février... | 2.848 | 1.058 | 4.736 | 526 | 921 | 502 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier .. | 962 | 374 | 1.605 | 640 | 914 | 70 | 4 |
| 1906 15 janvier... | 856 | 301 | 1.716 | 698 | 1.114 | 107 | 6 |
| 1906 23 janvier.. | 905 | 318 | 1.627 | 722 | 1.048 | 66 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 883 | 310 | 1.655 | 632 | 1.056 | 89 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | |
| 1904 30 novembre | 60 | 24 | 168 | 113 | 153 | 70 | » |
| 1905 31 septemb.. | 55 | 20 | 194 | 97 | 193 | 66 | » |
| 1905 31 octobre... | 62 | 21 | 177 | 109 | 186 | 55 | » |
| 1905 30 novembre | 62 | 22 | 173 | 104 | 168 | 64 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | |
| 1905 9 février... | 898 | » | 683 | 986 | 611 | » | 3 |
| 1906 25 janvier... | 811 | » | 707 | 1.182 | 931 | » | 4 |
| 1906 1 février. . | 819 | » | 712 | 1 134 | 872 | » | 4 |
| 1906 8 février... | 839 | » | 706 | 1.045 | 833 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | |
| 1904 19 novembre | 145 | 18 | 198 | » | » | » | » |
| 1905 23 septemb.. | 134 | 18 | 186 | » | » | » | » |
| 1905 21 octobre. . | 136 | 19 | 188 | » | » | » | » |
| 1905 18 novembre | 143 | 19 | 193 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | |
| 1904 19 novembre | 79 | 11 | 182 | » | » | » | » |
| 1905 23 septemb.. | 69 | 11 | 151 | » | » | » | » |
| 1905 21 octobre... | 72 | 11 | 168 | » | » | » | » |
| 1905 18 novembre | 77 | 11 | 174 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 1.210 | 317 | 1.717 | 225 | 455 | 48 | 3½ |
| 1906 15 janvier... | 1.139 | 310 | 1.757 | 207 | 596 | 51 | 4½ |
| 1906 23 janvier... | 1.146 | 313 | 1.714 | 198 | 546 | 45 | 4½ |
| 1906 31 janvier .. | 1.142 | 315 | 1.800 | 140 | 572 | 45 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 2 février... | 96 | 26 | 661 | 63 | 582 | 29 | 3 |
| 1906 18 janvier... | 100 | 22 | 692 | 65 | 598 | 39 | 4 |
| 1906 25 janvier... | 105 | 23 | 698 | 67 | 591 | 36 | 4 |
| 1906 1 février... | 108 | 23 | 709 | 55 | 605 | 40 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 27 décembre | 10 | 10 | 41 | 60 | 24 | 18 | 8 |
| 1905 13 décembre | 14 | 14 | 39 | 72 | 26 | 13 | 8 |
| 1905 20 décembre | 14 | 13 | 39 | 72 | 27 | 13 | 8 |
| 1905 27 décembre | 15 | 14 | 38 | 73 | 27 | 13 | 8 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 102 | » | 137 | 10 | 41 | 10 | 4½ |
| 1905 30 novembre | 118 | » | 155 | 4 | 44 | 8 | 5 |
| 1905 31 décembre | 129 | » | 167 | 8 | 47 | 10 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 113 | » | 150 | 8 | 45 | 8 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | |
| 1905 4 février... | 373 | 504 | 1.612 | 638 | 815 | 94 | 4½ |
| 1906 20 janvier... | 376 | 577 | 1.554 | 594 | 681 | 123 | 4½ |
| 1906 27 janvier... | 376 | 580 | 1.554 | 594 | 678 | 123 | 4½ |
| 1906 3 février... | 376 | 580 | 1.553 | 582 | 675 | 110 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 1 | 1 | 133 | 95 | 39 | 20 | 6½ |
| 1905 31 octobre... | 2 | 1 | 132 | 95 | 33 | 14 | 6½ |
| 1905 30 novembre | 2 | 1 | 126 | 95 | 33 | 15 | 6½ |
| 1905 31 décembre | 1 | 1 | 126 | 98 | 33 | 15 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | |
| 1905 4 février... | 147 | 157 | 547 | 11 | 157 | 112 | 3 |
| 1906 20 janvier... | 167 | 153 | 595 | 10 | 173 | 131 | 3 |
| 1906 27 janvier .. | 167 | 154 | 586 | 11 | 167 | 128 | 3 |
| 1906 3 février... | 167 | 154 | 588 | 7 | 167 | 128 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | |
| 1905 10 janvier. . | 477 | 86 | 917 | 184 | 319 | 29 | 5 |
| 1905 20 décembre | 613 | 94 | 969 | 176 | 358 | 47 | 5 |
| 1905 31 décembre | 622 | 98 | 1.005 | 185 | 401 | 72 | 5 |
| 1906 10 janvier... | 623 | 98 | 1.011 | 173 | 361 | 53 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 108 | 14 | 291 | 76 | 134 | 21 | 5 |
| 1905 10 décembre | 138 | 14 | 318 | 75 | 128 | 22 | 5 |
| 1905 20 décembre | 139 | 14 | 324 | 77 | 134 | 23 | 5 |
| 1905 31 décembre | 141 | 14 | 331 | 77 | 141 | 22 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 41 | 2 | 71 | 36 | 52 | 4 | 5 |
| 1905 10 décembre | 42 | 2 | 72 | 38 | 49 | 7 | 5 |
| 1905 20 décembre | 43 | 2 | 70 | 38 | 48 | 7 | 5 |
| 1905 31 décembre | 43 | 2 | 70 | 37 | 47 | 7 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | |
| 1904 30 novembre | 35 | » | 84 | 9 | 46 | 1 | 5½ |
| 1905 30 septemb.. | 36 | » | 106 | 10 | 57 | 1 | 5 |
| 1905 31 octobre. . | 38 | » | 100 | 11 | 54 | 1 | 5 |
| 1905 30 novembre | 39 | » | 93 | 11 | 53 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | |
| 1904 28 décembre | 27 | 35 | 378 | 8 | 102 | 34 | 5½ |
| 1905 13 décembre | 27 | 39 | 376 | 10 | 112 | 25 | 5½ |
| 1905 20 décembre | 27 | 40 | 375 | 10 | 111 | 25 | 5½ |
| 1905 27 décembre | 27 | 40 | 378 | 11 | 113 | 24 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particul^rs | Portefeuille escompte | Avances s^r valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 28 janvier... | 72 | 3 | 163 | » | 63 | 10 | 5 |
| 1906 6 janvier... | 78 | 1 | 246 | » | 100 | 24 | 5 |
| 1906 18 janvier. . | 78 | 1 | 236 | » | 90 | 24 | 5 |
| 1906 27 janvier... | 77 | 1 | 234 | » | 85 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 29 janvier... | 2.375 | 165 | 2.322 | 401 | 463 | 465 | 5½ |
| 1906 14 janvier... | 1.903 | 83 | 3.212 | 453 | 719 | 932 | 7 |
| 1906 21 janvier.. | 1.9[illegible]2 | 91 | 3.162 | 440 | 734 | 991 | 8 |
| 1906 29 janvier. . | 1.936 | 93 | 3.123 | 427 | 726 | 900 | 8 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1904 15 décembre | 23 | 2 | 73 | 21 | 38 | 21 | » |
| 1905 15 novembre | 23 | 2 | 84 | 23 | 39 | 21 | » |
| 1905 30 novembre | 23 | 2 | 86 | 21 | 39 | 20 | » |
| 1905 1 décembre | 23 | 2 | 91 | 19 | 40 | 21 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 12 | 7 | 38 | 1 | 7 | 11 | 6 |
| 1905 31 octobre.. | 11 | 9 | 41 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 30 novembre | 11 | 9 | 39 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 31 décembre | 12 | 9 | 37 | 2 | 5 | 10 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 88 | 5 | 238 | 77 | 162 | 20 | 5 |
| 1905 31 octobre... | 95 | 5 | 240 | 60 | 149 | 13 | 5 |
| 1905 30 novembre | 95 | 5 | 232 | 64 | 150 | 12 | 5 |
| 1905 31 décembre | 95 | 5 | 257 | 86 | 181 | 20 | 5½ |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 4 février ... | 107 | 7 | 232 | 1.300 | 241 | 56 | 4 |
| 1906 20 janvier... | 107 | 13 | 238 | 1.403 | 248 | 61 | 5 |
| 1906 27 janvier... | 106 | 13 | 235 | 1.403 | 248 | 61 | 5 |
| 1906 3 février ... | 106 | 12 | 236 | 1.403 | 248 | 61 | 5 |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 9 février ... | 10.182 | 2.871 | 16.863 | 5.517 | 6.029 | 1.644 | » |
| 1906 25 janvier... | 9.810 | 2.748 | 18.507 | 5.832 | 7.337 | 2.210 | » |
| 1906 1 février .. | 9.889 | 2.785 | 18.489 | 5.842 | 7.339 | 2.253 | » |
| 1906 8 février ... | 9.896 | 2.783 | 18.468 | 5.516 | 7.102 | 2.159 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4.144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

## COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 3 janv. | 10 janv. | 17 janv. | 24 janv. | 31 janv. | 7 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | 48 16 | 48 .. | 48 11 | 48 12 | 48 21 | 48 18 |
| Anvers | 100 27 | 100 27 | 100 21 | 100 25 | 100 22 | 100 25 |
| Athènes | 116 75 | 116 75 | 116 50 | 115 75 | 115 75 | 114 50 |
| Barcelone | 25 90 | 23 80 | 23 80 | 23 10 | 23 45 | 21 25 |
| Berlin | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 40 | 81 50 | 81 50 |
| Bruxelles | 100 25 | 100 23 | 100 20 | 100 22 | 100 22 | 100 21 |
| Bucharest | 101 05 | 101 05 | 101 05 | 101 05 | 101 30 | 101 10 |
| Constantinople | 22 71 | 22 72 | 22 72 | 22 72 | 22 68 | 22 75 |
| Francfort | 81 37 | 81 35 | 81 33 | 81 42 | 81 53 | 81 48 |
| Gênes | 100 05 | 100 12 | 100 11 | 100 11 | 100 12 | 100 03 |
| Genève | 100 19 | 100 24 | 100 21 | 100 28 | 100 29 | 100 24 |
| Lisbonne | 560 .. | 565 .. | 565 .. | 565 .. | 563 .. | 564 .. |
| Londres | 25 32 | 25 32 | 25 33 | 25 33 | 25 31 | 25 33 |
| Madrid | 25 40 | 23 80 | 23 50 | 22 92 | 23 22 | 21 82 |
| Rome | 100 05 | 100 12 | 100 11 | 100 11 | 100 12 | 100 02 |
| Saint-Pétersbourg | 37 37 | 37 37 | 37 37 | 37 42 | 37 50 | 37 52 |
| Vienne (à vue) | 95 77 | 95 72 | 95 65 | 95 71 | 95 71 | 95 65 |
| — (à 3 mois) | 95 70 | 95 67 | 95 60 | 95 66 | 95 66 | 95 65 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | Plus | 11 janv. | 18 janv. | 25 janv. | 1^er^ fév. | 8 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam.. papier court | 4 % | 205 62 | 205 62 | 205 31 | 205 31 | 205 31 |
| Allemagne... — | 4 % | 121 56 | 121 62 | 121 37 | 121 50 | 121 37 |
| Vienne-Tr. .. — | 4 % | 103 37 | 103 41 | 103 37 | 103 31 | 103 31 |
| Espagne..... — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... . | ... .. |
| — versem. — | . .. | 404 .. | 404 50 | 407 .. | 406 50 | 415 50 |
| Lisb.-Porto .. — | 4 % | 523 .. | 523 .. | 523 .. | 523 . | 523 .. |
| St-Pétersb. .. — | 4 % | 258 .. | 258 .. | 255 .. | 254 .. | 257 .. |
| **Valeurs à vue** | moins | | | | | |
| Londres ..... — | 4 % | 25 095 | 25 12 | 25 115 | 25 115 | 25 135 |
| — ...... Chèque | . .. | 25 12 | 25 145 | 25 14 | 25 14 | 25 16 |
| Belgique..... — | 4 % | 0 28p | 0 25p | 0 31p | 0 25p | 0 28p |
| Italie......... — | 5 % | 0 12p | 0 12p | 0 12p | 0 12p | 0 12p |
| Suisse........ — | 5 % | 0 28p | 0 28p | 0 34p | 0 34p | 0 34p |
| New-York.... — | 4 % | 514 50 | 515 .. | 514 75 | 514 50 | 515 .. |
| **Matières d'or et d'argent** | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.)... | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.)... | 218 89 | 110 50 | 109 .. | 110 50 | 110 50 | 110 50 |
| Quadruples espagnols ...... | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis....... | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916^m^) ... | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900^m^) | | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 . | 40 .. |
| Couronnes de Suède ........ | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 11 janv. | 18 janv. | 25 janv. | 1^er^ fév. | 8 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 227 | 1 228 | 1 226 | 1 227 | 1 226 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 095 | 25 115 | 25 115 | 25 115 | 25 135 |
| Aut.-Hongrie (cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 81 | 0 81 | 0 81 | 0 81 | 0 83 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 85 | 0 85 | 0 86 | 0 86 | 0 87 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira).......... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 . | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 28 | 5 28 | 5 28 | 5 28 | 5 28 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 60 | 2 60 | 2 57 | 2 56 | 2 60 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 72 | 22 72 | 22 72 | 22 68 | 22 75 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 14 | 5 15 | 5 15 | 5 14 | 5 15 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 69 | 2 68 | 2 69 | 2 69 | 2 69 |
| Répub. Arg. (peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 48 | 1 47 | 1 48 | 1 55 | 1 59 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 78 | 1 79 | 1 83 | 1 84 | 1 83 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 56 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 61 | 3 63 | 3 54 | 3 53 | 3 55 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 8 février 1906

| **100 francs** en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | **100 francs** en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne* | 100 72 | Billets *Allemands* | 99 28 |
| En *Angleterre* | 100 24 | — *Anglais* | 99 76 |
| En *Autriche-Hongrie* | 100 63 | — *Austro-Hongrois* | 99 37 |
| En *Belgique* | 100 28 | — *Belges* | 99 72 |
| En *Espagne* | 120 33 | — *Espagnols* | 83 10 |
| En *Grèce* | 114 50 | — *Grecs* | 87 33 |
| En *Hollande* | 100 40 | — *Hollandais* | 99 60 |
| En *Italie* | 100 12 | — *Italiens* | 99 88 |
| En *Portugal* | 106 06 | — *Portugais* | 94 32 |
| En *Roumanie* | 101 10 | — *Roumains* | 98 90 |
| En *Russie* | 102 53 | — *Russes* | 96 20 |
| En *Suisse* | 100 34 | — *Suisses* | 99 66 |
| En *Turquie* | 100 13 | — *Turcs* | 99 87 |
| Aux *Etats-Unis* | 100 58 | Pièces des *Etats-Unis* | 99 42 |
| Au *Mexique* | 95 91 | — du *Mexique* | 104 26 |
| En *Républ. Argentine* | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili* | 118 86 | — du *Chili* | 84 12 |
| Au *Brésil* | 155 19 | — du *Brésil* | 64 43 |
| Aux *Indes* | 98 81 | Pièces des *Indes* | 101 19 |
| Au *Japon* | 100 78 | — du *Japon* | 99 22 |
| En *Chine* | 210 42 | — de la *Chine* | 47 52 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 8 février 1906.

La situation monétaire n'a pas subi de grands changements cette semaine, et les variations de la cote des changes n'ont eu, en général, qu'une amplitude assez restreinte. Le papier sur la Hollande reste stationnaire à 205 31 ; la devise allemande, après avoir fortement fléchi, s'améliore un peu en fin

de semaine, mais reste de 13 centimes au-dessous du cours de jeudi dernier. La couronne autrichienne est immobile à 103 31.

La peseta espagnole, qui avait atteint hier 411 par un progrès continu, passe aujourd'hui d'un bond à 415 50. Bien que cette hausse soudaine soit peut-être un peu trop rapide pour être durable, il est incontestable qu'il y a, dans la situation monétaire de l'Espagne, de très sérieux éléments d'amélioration. La circulation fiduciaire décroît sensiblement, le Trésor et la *Banque d'Espagne* ont, à l'étranger, des disponibilités considérables, et la dette du Gouvernement envers l'Institut d'émission a notablement diminué depuis un an ; toutes ces causes, jointes à celles qui ont pu améliorer la balance des paiements, sont de nature à justifier une hausse du change dans les environs de 400.

Le Lisbonne est stéréotypé à 523. Le rouble à trois mois gagne 3 points ; le versement se relève jusqu'à 262 50, la dernière situation de la *Banque de Russie* ayant produit une impression favorable.

Le chèque sur Londres s'avance de 2 points ; la baisse de l'escompte hors banque à Paris a provoqué à Londres des achats de papier de commerce pour le compte des banques françaises. Le change recule de 3 centimes ; les autres devises de l'Union latine n'ont pas varié.

Le New-York progresse d'un demi-point, mais le cours actuel laisse encore la porte ouverte aux exportations d'or des Etats-Unis.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 10 janvier | 17 janvier | 24 janvier | 31 janvier | 7 février |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 7/16 | 2/0 7/16 |
| Singapoure | 2/3 5/8 | 2/4 3/16 | 2/4 ./. | 2/4 1/8 | 2/4 1/16 |
| Bombay | 1/4 3/32 | 1/4 1/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 1/8 |
| Calcutta | 1/4 3/32 | 1/4 1/16 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 1/8 |
| Hong-Kong | 2/0 5/8 | 2/0 15/16 | 2/0 1/4 | 2/0 1/4 | 2/0 3/8 |
| Shanghaï | 2/10 3/8 | 2/10 5/8 | 2/9 3/4 | 2/9 5/8 | 2/9 7/8 |
| Rio-Janeiro | 16 31/32 | 17 3/32 | 17 7/16 | 17 9/16 | 17 7/16 |
| Valparaiso | 14 1/8 | 14 1/32 | 14 1/8 | 14 13/16 | 15 3/16 |
| Buenos-Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/9 3/8 | 77/10 ./. | 77/10 ./. | 77/9 1/2 | 77/9 1/2 |
| Argent en barres | 30 1/4 | 30 ./. | 30 3/16 | 30 3/16 | 30 3/16 |

Le yen japonais perd la hausse acquise la semaine dernière. Les changes chinois marquent une hausse de 3/16 pour le Hong-Kong et de 3/8 pour le Shanghaï. Le Singapoure se retrouve sans changement à 2/4 1/8 ; le Gouvernement des Détroits annonce qu'il acceptera dorénavant les souverains en échange de billets, sur le pied de 2/4 par dollar et qu'il achètera les transferts télégraphiques à 2/4 1/4. C'est un pas dans la voie de la stabilisation de la monnaie qu'a suivie l'Inde il y a une dizaine d'années ; la mesure prise présente un intérêt particulier pour nous, à cause de la situation monétaire de notre colonie indo-chinoise. Le cours de stabilisation adopté par les Détroits correspond à un prix de 33 1/2 pence pour l'argent-métal.

Dans l'Inde, les besoins de capitaux deviennent de plus en plus intenses, et les *Banques de Bombay* et du *Bengale* ont élevé le taux de l'escompte de 8 à 9 0/0. Le change, à Londres, est en hausse de 1/32. Le 7 février, la *Banque d'Angleterre* a mis en adjudication, pour le compte du Conseil de l'Inde, 100 lakhs de roupies de traites et transferts télégraphiques. Ont été adjugées : en traites, 3.281.000 Rs. sur Calcutta, 1.982.000 Rs. sur Bombay, et 434.000 Rs. sur Madras, au cours minimum de 1/4 1/16 ; et, en transferts télégraphiques, 3.580.000 Rs. sur Calcutta, et 723.000 Rs. sur Bombay, au cours minimum de 1/4 1/8. Les souscripteurs au cours minimum ont reçu 13 0/0 du montant de leurs demandes dans chacune des deux catégories.

Le milreis brésilien rétrograde de 1/8 ; par contre, le change chilien progresse de 3/8 et regagne le cours de 15 pence.

A Londres, le marché de l'or reste calme et le cours du métal n'a pas varié ; la *Banque d'Angleterre* achète sans rencontrer de concurrence toutes les barres amenées sur le marché, ce qui lui permet de renforcer sa réserve. Le cours des monnaies étrangères se maintient à 76/4 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 25 janvier au 1er février, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Afrique du Sud... £ | 921.000 | Bombay ........ £ | [illegible] |
| Australie | 20.000 | Gibraltar | 12.000 |
| Amérique centrale | 18.000 | Calcutta | 10.000 |
| Nouvelle-Zélande | 6.000 | Colombo | [illegible] |
| Total | 965.000 | Total | 96.300 |

Le marché de l'argent-métal reste ferme, grâce aux demandes de l'Inde ; on note aussi des achats pour le compte de la France.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 25 janvier au 1er février, à 471.600 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2.087.300 liv. st., contre 780.300 liv. st. pour la période correspondante de 1905.

*Escompte hors banque :*

| Places | 11 janv. | 18 janv. | 25 janv. | 1er fév. | 8 fév. |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 2 3/4 | 2 1/2 | 2 3 8 | 2 5/8 | 2 1/4 |
| Londres | 3 3/4 | 3 7/8 | 3 13/16 | 3 3 4 | 3 7/8 |
| Berlin | 4 ./. | 4 ./. | 3 1/2 | 3 1/4 | 3 3/8 |
| New-York (time money) | 5 1/2 | 5 ./. | 5 ./. | 4 3/4 | 5 ./. |

### Situation Générale des Banques d'émission

Les variations de l'encaisse-or de la *Banque de France* se soldent par une diminution de 121.000 fr. ; la circulation a prélevé 686.000 fr. à Paris et 5.038.000 fr. en province ; les achats de matières se sont élevés à 5.469.000 fr. et les ventes à 258.000 fr. ; il a été reçu 330.000 fr. de Suisse et 62.000 fr. de Mulhouse.

Par contre, l'encaisse-argent s'accroît de 3.450.000 fr. ; il est entré par les guichets 150.000 fr. à Paris et 3.530.000 fr. dans les succursales ; il a été envoyé 130.000 fr. à Assinie et 100.000 fr. au Sénégal.

La circulation fiduciaire diminue de 96 millions, les comptes courants de 35 millions et le portefeuille de 184 millions. Les avances sont en plus-value de 3 millions.

L'échéance de fin janvier n'a produit à la *Banque d'Allemagne* qu'un resserrement peu sensible ; il est sorti des caisses 30 millions d'espèces et 28 millions de billets, et les comptes courants ont retiré 90 millions ; le portefeuille commercial augmente de 8 millions et les avances de 23 millions ; le portefeuille de bons du Trésor s'élève à 159 millions, en diminution de 21 millions. La réserve de billets atteint 168 millions. L'escompte hors banque à Berlin est très éloigné du taux officiel, mais le cours élevé du change sur Londres et sur Paris fait sans doute craindre à la *Reichsbank* un drainage de son encaisse, si elle procédait à un abaissement de son taux d'escompte.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres.. £ | 643.000 | Amérique du Sud £ | 60.000 |
| | | Gibraltar | 10.000 |
| | | Chili | 6.000 |
| | | Excéd. des entrées. | 567.000 |
| Total des entrées... | 643.000 | Total égal | 643.000 |

Les entrées nettes s'élèvent à 14 millions ; de plus, la circulation intérieure ayant versé 6 millions, l'encaisse s'accroît en tout de 20 millions ; la circulation fiduciaire diminue de 6 millions, les comptes courants de 89 millions et le portefeuille de 39 millions. La *Banque d'Angleterre*, renouvelant le procédé qu'elle avait déjà employé à la fin de l'année, pour s'assurer le contrôle du marché, a placé en reports 34 millions de Consolidés. La proportion de la réserve aux engagements s'élève de 42 52 à 46 15 0/0.

Les besoins de fin de mois ont amené à la *Banque d'Autriche-Hongrie* des sorties de 4 millions d'or et de 89 millions de billets ; les comptes courants ont prélevé 58 millions, et le portefeuille augmente de 25 millions. La question de l'abaissement du taux de l'escompte a été discutée, mais le Conseil de la Banque a décidé d'ajourner cette mesure.

La *Banque de Belgique* a reçu 3 millions d'espèces et mis en circulation 21 millions de billets ; le solde des comptes courants diminue de 12 millions, le portefeuille grossit de 14 millions.

A la *Banque d'Espagne*, les comptes courants particuliers

ont retiré 12 millions ; les avances diminuent de 13 millions. Le compte courant du Trésor atteint 103 millions et les disponibilités à l'étranger 77 millions.

Après l'échéance de fin décembre, le portefeuille de la *Banque d'Italie* décroît de 40 millions et les avances de 21 millions ; les comptes courants ont retiré 12 millions et il est sorti 6 millions de billets.

La situation de la *Banque de Russie* présente une amélioration sensible ; il est entré dans les caisses 24 millions d'or, 2 millions d'argent et 39 millions de billets ; les exigibilités par comptes courants diminuent de 13 millions, le portefeuille de 8 millions et les avances de 91 millions. Les disponibilités à l'étranger atteignent 495 millions.

---

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 13 au 20 janv. | Depuis le 1er janv. | Du 13 au 20 janv. | Depuis le 1er janv. |
| OR | | | | |
| Grande-Bretagne | » | » | » | » |
| France | » | » | » | » |
| Allemagne | » | » | » | » |
| Autres pays | 2.000 | 536.000 | 58.358 | 119.011 |
| Total 1905 | 2.000 | 536.000 | 58.358 | 119.011 |
| — 1904 | 2.942.932 | 7.767.432 | 52.959 | 106.263 |
| — 1903 | 29.893 | 209.784 | 180.331 | 3.878.990 |
| ARGENT | | | | |
| Grande-Bretagne | 1.506.781 | 3.520.675 | » | » |
| France | » | » | » | » |
| Allemagne | » | » | » | » |
| Autres pays | 258 | 773 | 123.572 | 185.297 |
| Total 1905 | 1.507.039 | 3.521.448 | 123.572 | 185.297 |
| — 1904 | 828.080 | 2.208.478 | 25.001 | 38.622 |
| — 1903 | 1.160.277 | 3.222.587 | 11.235 | 54.211 |

---

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars).

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 4 févr. | 227.3 | 91.8 | 42.9 | 1.197.0 | 1.128.1 | + 19.3 |
| 1906 20 janv. | 190.0 | 84.1 | 52.7 | 1.029.4 | 1.025.6 | + 16.8 |
| 1906 27 janv. | 193.0 | 84.6 | 52.3 | 1.047.1 | 1.041.1 | + 15.8 |
| 1906 3 févr. | 192.5 | 84.0 | 52.0 | 1.061.4 | 1.057.4 | + 16.8 |

L'augmentation des dépôts dans les *Banques Associées de New-York* fait fléchir un peu le *surplus réserve;* l'encaisse reste à peu près stationnaire.

---

*Banque du Japon*
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1904 24 déc. | 90.4 | 262.7 | 10.1 | 52.1 | 45.0 |
| 1905 9 déc. | 108.0 | 263.5 | 10.6 | 87.9 | 387.5 |
| 1905 16 déc. | 108.8 | 264.4 | 8.1 | 82.1 | 407.5 |
| 1905 23 déc. | 110.9 | 275.6 | 9.3 | 86.6 | 427.9 |

La situation de trésorerie de la *Banque du Japon* reste bonne; la circulation n'a rien d'exagéré en face de l'encaisse. Les avances continuent à grossir parallèlement avec le compte courant du Trésor.

---

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de nous faire parvenir ses *index-numbers*, calculés sur 45 catégories de marchandises, pour l'année 1905. Voici la lettre que l'éminent statisticien nous adresse :

Voici les *index-numbers* annuels des prix des 45 catégories de marchandises, la moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant représentée par 100 :

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1878-87 | 79 | 1897 | 62 |
| 1885-1894 | 69 | 1898 | 64 |
| 1890-1899 | 66 | 1899 | 68 |
| 1895-1904 | 67 | 1900 | 75 |
| 1884 | 76 | 1901 | 70 |
| 1889 | 72 | 1902 | 69 |
| 1893 | 68 | 1903 | 69 |
| 1894 | 63 | 1904 | 70 |
| 1895 | 62 | 1905 | 72 |
| 1896 | 61 | | |

L'index-number est de deux points plus élevé que celui de l'année précédente, soit 72 contre 70, et il est de 28 0/0 au-dessous de celui de la période-type, qui est équivalent à la moyenne de 25 années écoulées de 1853 à 1877; ajoutons qu'il est de 6 0/0 au-dessus de la moyenne de la décade 1890-1899, qui représente le chiffre le plus inférieur pour dix années.

Les fluctuations mensuelles ont été les suivantes :

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1889 Décembre | 73.7 | 1905 Avril | 72.0 |
| 1895 Février | 60.0 | — Mai | 71.7 |
| 1896 Juillet | 59.2 | — Juin | 72.0 |
| 1900 — | 76.2 | — Juillet | 72.5 |
| 1902 Décembre | 69.1 | — Août | 72.3 |
| 1904 — | 70.9 | — Septembre | 72.4 |
| 1905 Janvier | 71.2 | — Octobre | 73.2 |
| — Février | 71.4 | — Novembre | 74.2 |
| — Mars | 71.8 | — Décembre | 74.9 |

On remarquera la marche ascensionnelle parcourue par les index-numbers depuis le début de l'année; on arrive ainsi, entre les chiffres de 1904 et de 1905, pour le mois de décembre, à une différence de 3 1/2 0/0 en faveur de 1905. Pendant le mois de décembre dernier, la viande et quelques métaux furent surtout en augmentation de prix.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

| | Produits alimentaires | Matières premières |
|---|---|---|
| 1878-87 (moyenne) | 84 | 76 |
| 1885-94 (moyenne) | 72 | 67 |
| 1895-1904 (moyenne) | 66 | 68 |
| 1895 Février | 63.8 | 57.0 |
| 1896 Juillet | 60.0 | 58.6 |
| 1900 Février | 65.8 | 81.9 |
| 1904 Décembre | 69.1 | 72.3 |
| 1905 Novembre | 68.0 | 78.8 |
| 1905 Décembre | 68.7 | 79.4 |

Les produits alimentaires sont très peu au-dessous des chiffres de décembre 1904; les matières premières sont d'environ 7 0/0 au-dessus. La situation des six groupes distincts de marchandises se compare comme suit :

| | 1885-1894 | 1895-1904 | 1904 Déc. | 1905 Déc. | Différence 1905 |
|---|---|---|---|---|---|
| Produits : | Moy. | Moy. | | | % |
| végétaux (blé, etc.) | 65 | 61 | 63.1 | 62.5 | — 0.6 |
| anim. (viande, etc.) | 83 | 81 | 82.6 | 89.1 | + 6.5 |
| Sucre, café et thé | 68 | 51 | 57.5 | 45.5 | — 12 |
| Minéraux | 71 | 80 | 85.6 | 96.3 | + 10.7 |
| Textiles | 62 | 59 | 66.6 | 75.9 | + 9.3 |
| Mat. premières diverses | 68 | 67 | 67.9 | 71.2 | + 3.3 |

On remarquera l'accroissement considérable enregistré par les minéraux et les textiles.

Le blé a très peu varié et s'inscrit, fin 1905, légèrement au-dessous du niveau de décembre 1904 ; par contre, l'avoine et le maïs sont plus élevés. Le prix des pommes de terre a été plus bas durant toute l'année. Le bœuf a également baissé, tandis que le mouton et le beurre ont été plus chers ; le porc et le lard ont progressé de 25 à 30 0/0.

Le troisième groupe avait enregistré une augmentation importante en 1904, par suite de l'élévation du prix du sucre, mais il a reperdu toute son avance au cours de 1905. Le sucre de betterave, qui avait passé de 8 sh. 5 d. par cwt fob. à 14 sh. 5 d. en 1904, et avait même atteint 16 sh. 3 d. en janvier 1905, a terminé, en décembre 1905, à 8 sh. 1 d. 1/2,

soit 44 0/0 au-dessous du prix de janvier. Le sucre de Java est tombé de 15 sh. 6 d. par cwt à 9 sh. 6 d., et le sucre français en pains, de 18 sh. 3 d. par cwt fob., à 11 sh. 6 d. Le café a enregistré une légère diminution, passant de 39 sh. 6 d. par cwt, à 37 sh. pour le Santos Standard ; le thé a très peu varié.

Parmi les minéraux, le fer Cleveland s'est élevé de 50 sh. 9 d. par tonne, à 54 sh. ; l'hématite a enregistré une augmentation beaucoup plus grande, passant de 56 sh. 9 d., à 72 sh. Le cuivre, qui valait 68 liv. st. 1/8 à la fin de 1904, s'inscrit à 79 liv. st. 1/2 fin 1905, après avoir atteint 80 liv. st. 3/4 en décembre dernier. L'étain était coté 134 liv. st. 1/4 par tonne au commencement de 1905 ; il est traité à 161 liv. st. fin 1905, après avoir atteint 166 liv. st. Le plomb s'est avancé de 12 liv. st. 7/8 par tonne, à 17 liv. st. 3/4.

En ce qui concerne la houille, le prix d'exportation a été seulement de 10 sh. 7 d. par tonne, contre 11 sh. 1 d. 1/2 en 1904, et 16 sh. 9 d. en 1900.

Dans le groupe des textiles, le coton a de nouveau enregistré de violentes fluctuations. Le « Middling » américain s'est élevé de 3 d. 77 par lb. au 31 décembre 1904, à plus de 6 d. en juillet, puis a baissé d'août à octobre, mais, par suite des faibles estimations de la récolte, il s'est élevé de nouveau, pour finir à 6 d. 24. Le lin a augmenté à la fin de l'année, et le jute s'est inscrit en avance très sensible. La laine était finalement en hausse légère ; la soie est restée sans changement appréciable.

Dans le groupe des matières premières diverses, l'huile d'olive et l'huile de lin se sont élevées beaucoup ; l'huile de palme et le pétrole ont été également plus hauts.

*Argent*. L'argent a été très demandé de la part de l'Inde et de la Russie, et s'est inscrit à des cours plus hauts. Les prix et index-numbers ont été les suivants (60 d. 84 l'once étant la parité de 15 1/2 d'argent pour 1 d'or = 100) :

| | Prix | Index-numbers |
|---|---|---|
| Moyenne 1885-1894 | 42 d. 1/4 | = 69.4 |
| — 1895-1904 | 27 1/4 | = 44.8 |
| — 1896 | 30 3/4 | = 50.5 |
| — 1902 | 24 1/16 | = 39.6 |
| — 1904 | 26 3/8 | = 43.4 |
| — 1905 | 27 13/16 | = 45.7 |
| Fin Décembre 1900 | 29 9/16 | = 48.6 |
| — Novembre 1902 (cours le plus bas) | 21 11/16 | = 35.6 |
| — Décembre 1904 | 28 3/8 | = 46.6 |
| — Mars 1905 | 25 13/16 | = 42.4 |
| — Novembre 1905 | 30 5/16 | = 49.8 |
| — Décembre 1905 | 30 ./. | = 49.3 |

*Or*. — La production a été estimée à 61.000.000 de liv. st. en 1902, à 67.000.000 de liv. st. en 1903, et à près de 72 millions de livres sterling en 1904. Il est encore un peu tôt pour donner actuellement une évaluation de la production totale en 1905. Il semble, toutefois, que l'Australie n'accusera pas de progrès sensibles ; par contre, l'Afrique du Sud a produit au moins 5 millions de livres sterling de plus qu'en 1904.

Le *taux de l'escompte* a été légèrement plus bas.

Le taux moyen privé pour les meilleurs billets sur les trois marchés de Londres, Paris et Berlin, a été d'un peu plus de 2 1/2 0/0, contre 2 5/8 0/0 en 1904, 3 0/0 en 1903 et 3/4 0/0 en 1900.

***

L'année qui vient de s'écouler a bénéficié d'une reprise très sensible du commerce en général, particulièrement pendant la seconde moitié. Plusieurs des grosses industries, comme les constructions navales et l'industrie cotonnière, ont été très florissantes ; les constructions de machines et l'industrie du fer ont été également en progrès, malgré l'influence de la spéculation ; l'industrie lainière a été très satisfaisante.

Le commerce extérieur accuse une nouvelle avance de 51 millions de livres sterling, résultat excellent après les records de 1903 et de 1904 ; il est vrai que la moitié peut-être de ce chiffre doit être attribuée à l'augmentation des prix.

En Allemagne, le commerce s'est trouvé défavorablement influencé, dès le début de l'année, par la grève des charbonnages ; mais il a repris par la suite et s'est accusé, en somme, très actif, pendant la plus grande partie de l'année.

Le commerce des Etats-Unis a été très prospère.

La fin de la guerre n'a pas diminué les ordres pour l'Extrême-Orient, mais le mouvement révolutionnaire en Russie a influencé beaucoup les relations commerciales avec ce pays.

La production mondiale du blé est généralement bonne ; de même de celle du sucre ; pour le coton, la récolte sera inférieure à celle de l'année de l'année dernière, qui a été exceptionnelle.

La production de la laine a augmenté l'année dernière et tout porte à croire qu'elle s'accroîtra encore pendant la présente saison.

La production du fer a augmenté aux Etats-Unis de plus de 6 millions de tonnes en 1905 ; l'augmentation sera probablement de près d'un million de tonnes à la fois pour l'Angleterre et l'Allemagne.

Au Stock-Exchange, les valeurs de première catégorie sont restées à un taux relativement bas, quoique la moyenne des Consolidés ait gagné 1 1/2 0/0, avec 89 3/4 contre 88 1/4. Les valeurs américaines ont été l'objet de nombreuses demandes ; en Allemagne, les placements industriels ont accusé une augmentation sensible.

Sur les principales Bourses, quelques valeurs, et particulièrement les valeurs minières, ont eu un marché très peu animé. Les chiffres que donne le *Bankers' Magazine* d'un grand nombre de valeurs font ressortir que la moyenne de la cote a été d'environ 3 0/0 plus élevée qu'en 1904.

Si l'on considère la situation actuelle, on constate que les prix, en général, tendent à revenir à un niveau assez élevé.

Il est impossible de prévoir si la prospérité des Etats-Unis continuera, et, dans ce cas, de dire pour combien de temps ; rappelons que l'argent a été très rare dans ce pays à la fin de l'année dernière ; mais la situation monétaire s'améliore. L'Allemagne se trouve, à ce point de vue, dans des conditions semblables.

L'industrie européenne est actuellement très affairée dans toutes les branches, et rien ne laisse prévoir un arrêt de cette activité.

Le rétablissement de l'ordre complet en Russie aurait, sur le commerce d'importation de ce pays, une influence très heureuse.

Les affaires sont toujours très actives avec l'Extrême-Orient, l'Australie et l'Amérique du Sud.

En résumé, en supposant qu'il n'intervienne aucune perturbation politique ou financière, l'avenir s'annonce devoir être très favorable aux affaires.

---

### Le rachat du papier et l'étalon monétaire au Brésil

Nous trouvons, dans le dernier rapport du Ministre des Finances du Brésil, les renseignements suivants sur le rachat du papier-monnaie :

« C'est grâce à la politique financière suivie dans ces dernières années, et grâce surtout à la réduction du papier-monnaie, dit le Ministre des Finances, que nous avons obtenu l'amélioration de notre situation économique. C'est à elle que nous devrons sa complète et durable régénération...

« Donc, il faut continuer avec persévérance le rachat du papier-monnaie.

« Le papier est, par sa nature, un perturbateur de la production et de la circulation économique. De son instabilité de valeur comme agent d'échange, les industries et le commerce souffrent, ne pouvant plus prévoir même le lendemain.

« Sans la stabilité de la monnaie, la production ne peut se développer ; les oscillations de prix du matériel, de la matière première, du combustible et des salaires troublent les industries ; le commerce languit, livré au hasard ; le travail devient aléatoire ; les capitaux et le crédit se retirent ; l'or disparaît et, avec lui, nos excédents de la balance internationale et nos économies nationales. »

Après avoir montré tous les maux du cours forcé, le Ministre en examine les remèdes :

« Comme il n'est pas possible de recourir dignement et avantageusement à l'altération de l'étalon monétaire et qu'il est urgent de restituer au pays la circulation métallique, le Gouvernement n'a qu'à persister dans sa politique consistant à réduire la masse du papier monnaie jusqu'à ce qu'il ai

relevé au pair la valeur du papier, fixé le métal dans le pays et rendu possible la circulation convertible.

« Ce serait une grande erreur de croire que nous pouvons arrêter, sans perdre des résultats acquis, qui nous ont donné le change à 17 *pence*, la politique du rachat. Au contraire, il faut activer encore plus cette politique qui a relevé notre crédit et régularisera demain la vie économique nationale.

» Il ne suffit pas, cependant, de la réduction graduelle ininterrompue de la circulation pour que l'amélioration du moyen de circulation étende son influence à toutes les sphères de l'activité économique. Il faut aussi, comme garantie réelle assurant l'efficacité de la politique de rachat, l'intervention du Gouvernement sur le marché de l'or pour régulariser l'offre et la demande, vu que, par des circonstances anormales, le métal a cessé d'être un agent d'échange; un symbole de valeurs, pour devenir une marchandise d'accaparement facile par l'agiotage.

« Ce rôle de régulateur contre l'agio, le Gouvernement l'a déjà essayé avec succès avec la perception en or d'une partie des droits de douane et la formation, à la Banque de la République, d'un organe destiné à contrecarrer les menées de l'agiotage contre la vie économique nationale.

« Il faut, insiste le ministre, extirper de notre économie ce corps étranger et parasitaire, le papier-monnaie de cours forcé.

« Pour cela, il nous faut recourir à des appareils, à un régime ou à un organisme financier propre à éliminer le papier-monnaie ou à neutraliser les éléments perturbateurs résultant de son existence dans la circulation. »

## FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 1er février | | | 8 février | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 22 | 33 07 | 3 02 | 99 35 | 33 11 | 3 01 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 90 50 | 36 20 | 2 76 | 90 60 | 36 24 | 2 75 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 100 75 | 25 18 | 3 96 | 100 60 | 25 15 | 3 97 |
| **Belgique** 3 % | 100 50 | 33 50 | 2 98 | 100 40 | 33 46 | 2 98 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 471 50 | 18 86 | 5 30 | 477 .. | 19 08 | 5 24 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 93 25 | 31 08 | 3 21 | 93 55 | 31 18 | 3 21 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.) | 92 87 | 23 21 | 4 30 | 93 15 | 23 28 | 4 29 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 9 fr. 40) | 268 .. | 28 51 | 3 50 | 271 .. | 28 82 | 3 46 |
| **Hollande** 3 % | 99 .. | 33 .. | 3 03 | 99 50 | 33 16 | 3 01 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 96 25 | 24 06 | 4 15 | 96 30 | 24 07 | 4 15 |
| **Italie** 4 % net | 104 90 | 26 22 | 3 81 | 105 15 | 26 28 | 3 80 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 89 .. | 29 66 | 3 37 | 87 55 | 29 18 | 3 42 |
| **Portugal** 3 % | 68 65 | 22 88 | 4 36 | 68 85 | 22 95 | 4 35 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 89 20 | 29 73 | 3 36 | 89 60 | 39 86 | 3 34 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 92 75 | 23 18 | 4 31 | 94 30 | 23 57 | 4 24 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 67 90 | 22 63 | 4 41 | 68 65 | 22 88 | 4 36 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 81 55 | 20 38 | 4 90 | 82 10 | 20 52 | 4 87 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 101 75 | 29 07 | 3 43 | 101 80 | 29 08 | 3 43 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 101 .. | 33 66 | 2 97 | 101 .. | 33 66 | 2 97 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 93 70 | 23 42 | 4 26 | 93 80 | 23 45 | 4 26 |
| — Priorité 4 % 1890 | 514 .. | 20 70 | 3 89 | 514 .. | 26 70 | 3 89 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 95 70 | 23 92 | 4 17 | 97 20 | 24 30 | 4 11 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 89 85 | 22 46 | 4 45 | 90 15 | 22 53 | 4 43 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 513 .. | 20 52 | 4 87 | 516 .. | 20 80 | 3 87 |
| **Egypte unifiée** 4 % net | 106 75 | 26 68 | 3 74 | 106 80 | 26 70 | 3 74 |
| **Etats-Unis** 4 % (à New-York) | 103 . | 25 75 | 3 88 | 103 .. | 25 75 | 3 88 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 208 .. | 13 86 | 7 21 | 210 .. | 14 .. | 7 14 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 102 75 | 20 55 | 4 86 | 103 .. | 20 60 | 4 85 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 52 95 | 20 84 | 4 79 | 53 20 | 20 86 | 4 79 |
| **Québec** 3 % 1894 | 92 .. | 30 66 | 3 26 | 91 50 | 30 50 | 3 27 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 72 40 | 20 68 | 4 88 | 71 20 | 20 34 | 4 91 |

# Situation Financière Générale

**Europe**. — *France*. La situation du Marché est restée très bonne cette semaine. Au cours de la dernière séance, cependant, des réalisations d'acheteurs en bénéfice ont fait que les plus hauts cours n'ont pas été conservés partout, mais les dispositions d'ensemble n'en restent pas moins très satisfaisantes.

Les disponibilités sont toujours très importantes ici, et le comptant a été, ces jours derniers, particulièrement animé.

*Allemagne*. — La situation du marché monétaire allemand continue à s'améliorer. La *Reichsbank* a renforcé son stock métallique, au point qu'on prévoit un nouvel abaissement du taux de l'escompte.

Les industries métallurgiques, chimiques et électriques sont toujours florissantes.

Le seul point noir au tableau des industries est une perspective de guerre de tarifs douaniers entre l'Allemagne et les Etats-Unis.

*Angleterre*. — La situation monétaire s'est améliorée depuis quelques jours. L'argent serait encore plus abondant si la Banque d'Angleterre ne l'enlevait au marché libre pour empêcher un abaissement du taux de l'escompte.

La prochaine récolte de l'Inde ne s'annonce pas comme devant être très satisfaisante. L'Inde, qui a été jadis le grand fournisseur de blé de l'Angleterre, se laisse dépasser par la Russie et l'Argentine.

*Belgique*. — Le marché à terme est redevenu actif ces jours derniers. Sur les valeurs de traction, la hausse a été assez importante.

En 1905, le commerce général d'importation s'est élevé à 19.408.887 tonnes, d'une valeur de 2.885 millions 250.000 fr., contre 17.924.800 tonnes et 2.672 millions 199.000 fr. en 1904.

L'exportation de 1905 s'est élevée à 15.305.493 tonnes, d'une valeur de 2.186.380.000 fr., contre 15.330.508 tonnes, d'une valeur de 2.074.000.000 de francs en 1904.

*Espagne*. — Les bases du tarif douanier ont été approuvées par la Chambre avec quelques modifications qui ne changent en rien le projet du Gouvernement : elles l'ont plutôt aggravé qu'adouci.

Dans l'année 1905, les recettes budgétaires se sont élevées à 971 millions de pesetas; les dépenses se sont élevées à 933 millions de pesetas pour 1905 et 26 millions pour les exercices arriérés.

*Grèce*. — Dans les neuf premiers de 1905, les importations se sont élevées à 97.899.343 fr., contre 98 millions 624.850 dans la même période de 1904; les exportations se sont élevées à 59.311.531 fr., contre 69.899.583.

*Italie*. — Une crise ministérielle a fait succéder un Cabinet Sonnino au Cabinet Fortis. Le nouveau Ministère a dans son programme la conversion de la rente, la réforme et la liquidation des chemins de fer.

Les chiffres provisoires du prochain budget 1906-1907 accusent, par rapport au précédent budget une augmentation de 102.885.143 lire aux dépenses et une augmentation de 119.833.631 lire aux recettes.

La production minérale de l'Italie s'est élevée, en 1904, à 85.204.934 lire, à peu près le chiffre de 1903.

**Amérique**. — *Brésil*. Dans les neuf premiers mois de 1905, les exportations de marchandises se sont élevées à 29.995.771 liv. st., contre 27.444.990 liv. st. dans la même période de 1904.

*Etats-Unis*. — Dans le second semestre de 1905, les recettes ont atteint 296.858.000 dollars et les dépenses 304.096.000 dollars, contre respectivement 277.649.000 et 300.129.000 dolllars dans la même période de 1904.

La Bourse de New-York a une bonne tenue : on constate une détente monétaire.

*République Argentine*. — Dans le budget rectifié de 1906, les dépenses ordinaires sont évaluées à 125.126.879 pesos-papier et 24.118.459 pesos-or ; les dépenses extraordinaires à 40.903.955 pesos-papier et 4.695.000 pesos-or.

Ces dépenses ont été estimées à un chiffre notablement inférieur au montant des revenus encaissés en 1905.

# FRANCE

**La Politique**. — Les édiles londoniens à Paris. — Le Budget de 1905. — Les retraites ouvrières. — Le secret du vote.

Les membres du London County Council sont venus rendre aux membres du Conseil municipal de Paris la

visite que ceux-ci leur avaient faite l'an dernier à Londres et, depuis leur arrivée, ils ont pu constater qu'un mouvement spontané entraînait le sentiment public et que le peuple parisien était heureux de leur faire un excellent accueil et de marquer son attachement à l'amitié de deux grands pays.

C'est un nouveau succès pour l'entente cordiale dont les prémices furent posées lors de la visite du Roi Edouard VII à notre Président en mai 1903. Le 8 avril 1904, l'accord réglant les questions litigieuses entre les deux pays fut signé et, depuis cette époque, les relations entre les deux pays se resserrèrent à un tel point qu'elles furent mal jugées par certains. Les inquiétudes que le pacte d'amitié fit naître sont, maintenant, apaisées ou près de l'être, mais il sied encore de rappeler que la nouvelle politique franco-anglaise n'est menaçante ni même inquiétante pour personne. Les intérêts et la dignité de tous seront par nous respectés à condition que les nôtres le soient aussi. Nos relations extérieures, quelle qu'en soit la forme, alliances, ententes ou sympathies, n'auront jamais, à moins qu'on ne nous y oblige, de pointe contre qui que ce soit. Elles se développeront dans la paix, par la paix, ne cherchant dans notre force propre ou dans celle de nos alliés ou amis — force qu'il est essentiel de maintenir à son maximum — que la garantie même de cette paix.

---

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 2 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Les Ministres se sont d'abord occupés des incidents relatifs à l'inventaire des biens d'église. Ainsi que l'a déclaré à la Chambre le Président du Conseil, le Gouvernement fera appliquer la loi et les ordres sont donnés pour qu'elle soit respectée partout. Une instruction judiciaire sera ouverte contre les ecclésiastiques qui, aux termes de l'article 35 de la loi du 9 décembre dernier, ont provoqué à la résistance.

Le Conseil s'est ensuite occupé de la répercussion de la loi de séparation sur le budget. Il s'agit de tenir compte de la suppression du budget des cultes ordonnée par la loi de séparation.

Les chapitres de l'ancien budget des cultes vont être répartis entre trois Ministères différents. On sait que l'ancien budget, qui était de 42 millions environ, a été ramené à 33.800.000 fr. environ par l'application de la loi nouvelle. La majeure partie de cette dépense est constituée par les pensions viagères, allocations temporaires et anciennes pensions, qui représentent environ 30 millions.

Ces pensions et allocations seront rattachées au Ministère des Finances ; le service des bâtiments et édifices du culte sera rattaché au Ministère des Beaux-Arts. Le reste des services sera rattaché au Ministère de l'Intérieur.

La Direction des cultes sera supprimée et à sa place on laissera subsister un service très réduit.

Le Conseil a été ensuite saisi par le Ministre de la Guerre du projet de loi préparé par une Commission extraparlementaire et relatif à la création d'un corps de gendarmerie mobile destiné spécialement à être employé dans les grèves.

Le corps spécial qu'il s'agirait de créer comprendrait 3.000 hommes, qui seraient répartis sur les divers points du territoire, dans les principales villes, et pourraient être groupés par régions lorsque les circonstances l'exigeraient. La dépense pour l'entretien de ce corps serait de 5 millions et demi ; mais l'intention du Gouvernement serait de ne le créer que graduellement et, pour le début, de n'instituer qu'un effectif de 1.300 hommes, ce qui correspondrait à une dépense de 1.700.000 francs.

Le 2 février, la Chambre a adopté, dans sa séance du matin, les trois premiers articles de la loi sur les primes à la marine marchande.

L'article 1er accorde aux constructeurs de bâtiments de mer une prime de 145 fr. par tonneau de jauge brute pour les vapeurs, de 95 fr. pour les voiliers.

L'article 2 accorde diverses allocations aux constructeurs de machines destinées à ces bâtiments de mer : 27 fr. 50 par 100 kilos pour les machines motrices et appareils auxiliaires (pompes, dynamos, treuils, etc.); 20 fr. par 100 kilos pour les parties neuves des machines qui subiraient des transformations ou des réparations.

L'article 3 accorde le droit aux sept dixièmes de la prime lorsqu'il est justifié de la francisation du navire, deux dixièmes étant payés un an après la francisation, le dernier dixième un an plus tard.

Dans sa séance de l'après-midi, la Chambre a adopté le projet de loi portant élévation du chiffre maximum des émissions de la Banque de France.

Le 5 février, la Chambre a consacré ses séances du matin et de l'après-midi à la discussion du budget de l'Agriculture. La discussion a porté principalement sur la pêche, la chasse et le reboisement des campagnes, et les derniers chapitres de ce budget ont été adoptés.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 6 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Les Ministres se sont principalement entretenus des divers incidents relatifs à l'inventaire des biens d'église. Cet inventaire va se continuer régulièrement chaque jour jusqu'à achèvement complet.

A ce sujet, le Ministre de l'Intérieur a informé ses collègues que, sur les 41 départements où il a été procédé à l'inventaire, dans 12 cette opération n'avait provoqué aucune difficulté, dans 22 il y a eu quelques difficultés sans importance et que dans les 7 autres il y avait eu des incidents de diverses natures, mais qui n'ont pas empêché l'application de la loi, comme dans la Côte-d'Or, par exemple.

Le 6 février, le Sénat a voté la loi relative au secret du vote, mais il a repoussé l'article 8 de cette loi, qui devra donc revenir devant la Chambre.

La Chambre, dans sa séance du matin, a repris la discussion de la loi sur les retraites ouvrières. Un grand nombre de députés craignaient que le système de la Commission ne portât un coup funeste à la prospérité des Sociétés de secours mutuels. La Commission s'est efforcée de dissiper leurs craintes en modifiant le texte de la loi et en accordant aux Sociétés de secours mutuels le droit absolu de constituer les retraites ouvrières en profitant de toutes les bonifications de l'Etat. La Chambre a estimé, à une importante majorité, que la Commission y avait réussi et a adopté les articles relatifs aux Sociétés de secours mutuels.

Dans l'après-midi, elle a discuté les interpellations de MM. Paul Constans et Weber, qui avaient été jointes au budget de l'Instruction publique.

Le 7 février, la Chambre a continué, dans sa séance du matin, la discussion de la loi sur les retraites ouvrières, dont elle a adopté les articles 22 à 30 inclus, il ne reste que neuf articles à examiner et tout fait croire que la loi sera votée très prochainement.

Dans l'après-midi, elle a terminé la discussion de l'interpellation de M. Veber sur les maîtres répétiteurs et voté l'ordre du jour présenté par celui-ci et complété par M. Couyba, invitant le Gouvernement à réaliser les réformes réclamées tant par les répétiteurs que par le personnel tout entier de l'enseignement secondaire.

La Chambre a ensuite abordé la discussion générale du budget de l'Instruction publique.

La Chambre a continué, hier, dans sa séance matinale, la discussion du projet de loi sur les retraites ouvrières.

L'après-midi, elle a repris la discussion du budget de l'Instruction publique.

La gauche radicale s'est réunie. Son président, M. Sarrien, a rendu compte de l'entretien qu'il avait eu, au nom de la délégation des gauches, avec M. Rouvier en vue de rechercher les moyens de hâter la discussion du Budget.

Il résulte de cet entretien que le président du Conseil est disposé à appuyer de toute son influence les tentatives qui seront faites pour arriver le plus promptement possible au vote du Budget.

Mais actuellement son action est entravée par la situation en quelque sorte transitoire du Cabinet qu'il préside.

Jusqu'à la transmission du pouvoir, c'est-à-dire jusqu'au 18 février prochain, il se considère comme simplement dépositaire du pouvoir.

Après la prise de possession du nouveau Président de la République, le Cabinet, s'il est maintenu, insistera énergiquement auprès de la Chambre pour obtenir le vote du Budget en temps utile.

La gauche radicale a considéré, en présence de ces déclarations, qu'il n'y avait qu'à attendre le 18 février.

D'ailleurs, à cette date, la plupart des discussions autres que celles du Budget, qui occupent les séances du matin, seront vraisemblablement terminées et il y aura possibilité, en insistant auprès de la Chambre, d'accord avec le Gouvernement, pour faire attribuer au Budget toutes les séances devenues désormais disponibles.

On évitera ainsi de soulever le grave débat qu'aurait inévitablement déterminé la motion d'ajourner la suite du débat sur les retraites ouvrières jusqu'après le vote du Budget.

## QUESTIONS DU JOUR

# LE SEPTENNAT DE M. ÉMILE LOUBET

## *au point de vue économique*

### I

Comme sénateur de la Drôme, comme membre du Gouvernement, et, surtout, comme président de la *Société nationale d'encouragement à l'Agriculture*, M. Emile Loubet a puissamment contribué, avec M. Jules Méline, à l'élaboration des tarifs douaniers de 1892, qui sont restés en vigueur pendant toute la durée de son septennat.

Quelle a été l'idée maîtresse de la réforme douanière de 1892? J'ai déjà eu l'occasion de l'expliquer dans l'*Economiste Européen*, mais il est utile de le répéter ici :

« Rendre à la France sa liberté commerciale à l'égard de l'étranger, la dégager de ces traités à long terme que des événements imprévus, d'ordre économique ou politique, pouvaient rendre désastreux dans l'avenir : traités que la clause de la *nation la plus favorisée* rendait d'ailleurs beaucoup plus instables et beaucoup plus variables dans leur application respective que le régime actuel du double tarif... Enfin, profiter de cette réforme pour tenir compte des transformations de législation douanière opérées autour de nous, en protégeant plus rationnellement, sur le marché intérieur français, les produits indigènes, et tout particulièrement les denrées agricoles, contre la concurrence des produits similaires étrangers. »

Il ne s'agissait pas de prohiber l'entrée de ces derniers produits, mais simplement de leur faire prendre, en passant la frontière française, une part plus ou moins proportionnelle des charges qui pèsent sur la production indigène.

Pour ne pas augmenter les prix de revient de l'industrie nationale, on laissait les matières premières exemptes de tout droit de douane; pour maintenir à cette industrie les débouchés qu'elle avait su se créer à l'étranger, on adoptait deux tarifs : un *tarif général*, très élevé, applicable aux pays qui nous traiteraient avec rigueur ; un *tarif minimum*, à base modérée, consenti aux pays qui nous accorderaient le traitement de *la nation la plus favorisée*.

M. Emile Loubet a toujours admis, comme, d'ailleurs, M. Jules Méline, que l'idéal du commerce serait un régime économique international, qui laisserait à chaque pays la faculté de se consacrer exclusivement à la production des marchandises le mieux en rapport avec la nature de son climat, de son sol et des aptitudes spéciales de ses habitants, et qui lui permettrait d'échanger librement ces marchandises — produites ainsi au plus bas prix de revient — avec celles que les autres nations pourraient également fabriquer avec le minimum de travail et de dépenses.

Cet idéal — conforme à la doctrine d'Adam Smith sur les avantages de la liberté des échanges internationaux, et à la théorie de Stuart Mill sur la division du travail — est malheureusement irréalisable à cause des efforts particularistes que la lutte des peuples pour la vie, et les nouvelles conditions de la production et de la concurrence modernes, rendent chaque jour plus énergiques et plus généraux.

La marine à vapeur et les chemins de fer ont réduit le coût des transports internationaux dans des proportions incroyables, ont triplé ou quadruplé la vitesse de circulation des marchandises et assuré, à leur livraison, une régularité presque mathématique.

La Banque cosmopolite, en prêtant aux pays nouveaux les capitaux disponibles des nations riches, en leur ouvrant des crédits, en quelque sorte illimités, a provoqué ou facilité la mise en valeur de vastes régions jadis tributaires de l'industrie européenne.

Des ingénieurs, des manufacturiers, des cultivateurs du vieux monde, se sont chargés de l'organisation économique de ces pays nouveaux. Ils ont appris aux indigènes les procédés industriels dont l'Europe avait autrefois le monopole... et, déjà, leurs élèves savent créer et diriger des usines et des exploitations agricoles, construire des chemins de fer, creuser des ports et vendre leurs produits avec une habileté consommée.

L'application rationnelle de l'électricité, la vulgarisation immédiate des découvertes scientifiques et les applications industrielles de ces découvertes; la connaissance des statistiques de production et de consommation, qu'une presse toujours plus importante et mieux informée propage, au jour le jour, dans le monde entier; la vigilance d'une spéculation constamment en éveil et la science nouvelle de l'arbitrage international : tous ces nouveaux éléments, combinés avec la rapidité et la sûreté des transports maritimes et terrestres, ont nivelé le prix de vente des marchandises internationales dans le sens du plus bas prix de revient de ces marchandises.

Ce sont les pays qui, pour une raison quelconque, peuvent vendre le meilleur marché qui règlent les prix dans les centres de consommation. Malheureusement, il n'appartient point aux producteurs des nations européennes — qu'ils soient agriculteurs ou industriels — de réduire à volonté leurs prix de revient.

Ils peuvent, dans une certaine mesure, améliorer leurs moyens de production, mais il n'est pas en leur pouvoir de s'affranchir, individuellement, des conditions générales de milieu — salaires, transports, impôts, service militaire, climat, nature du sol, etc. — auxquelles leurs industries sont soumises.

Si l'on ajoute à cela que la politique économique de toutes les nations du monde tend, aujourd'hui, à développer toutes les branches de la production indigène, afin que cette production puisse suffire à

tous les besoins de la consommation nationale, on comprendra que les anciens principes d'économie politique, sur lesquels les doctrinaires s'appuient encore, pour professer la *liberté commerciale absolue*, ne répondent plus à la situation nouvelle.

II

C'est en raison des faits précédents que la France s'est mise, en 1892, au protectionnisme, ainsi, d'ailleurs, que tant d'autres grands pays s'y étaient mis avant elle, et bien loin de porter une atteinte mortelle à notre commerce extérieur — comme on pouvait le supposer de très bonne foi au moment de la discussion de la réforme — le nouveau régime a développé, d'une manière très notable, l'ensemble de nos transactions avec l'étranger et la position de notre balance commerciale, surtout pendant la dernière période septennale, qui correspond exactement à la durée de la présidence de M. Emile Loubet, s'est considérablement améliorée.

En voici la preuve incontestable :

**Commerce extérieur** de la France par périodes septennales (Commerce spécial) (*En millions de francs*)

| Moyennes annuelles | Importations | Exportations | Déficit ou excédent |
|---|---|---|---|
| Période 1885-1891 | 4.279 | 3.408 | — 871 |
| — 1892-1898 | 3.977 | 3.380 | — 597 |
| — 1899-1905 | 4.565 | 4.284 | — 281 |
| *Année 1905* | 4.674 | 4.762 | + 88 |

Pendant la période septennale 1885-1891, la moyenne annuelle de nos importations s'est établie à 4.279 millions de francs, alors que la moyenne annuelle de nos exportations à l'étranger n'a pas dépassé 3.408 millions de francs, laissant ainsi à notre commerce extérieur un déficit annuel de 871 millions de francs. C'est pour réduire ce déficit que la réforme douanière de 1892 a été votée et, pendant la première période septennale du nouveau régime, nos importations et nos exportations ayant respectivement diminué de 302 et de 28 millions de francs, le déficit commercial annuel de la France s'est lui-même abaissé à 597 millions de francs, contre 871 millions pour la période septennale 1885-1891.

Pendant la période 1899-1905 les résultats ont été particulièrement heureux, car la moyenne annuelle de nos exportations à l'étranger a augmenté de 904 millions de francs, tandis que l'augmentation de nos importations — conséquence naturelle du développement de notre activité industrielle — n'a cependant atteint que 588 millions de francs, ramenant ainsi notre déficit commercial annuel à 281 millions de francs.

Mais l'année 1905, qui termine la période 1899-1905, a dépassé toutes les espérances, en ce sens que le chiffre de nos exportations à l'étranger a été supérieur de 478 millions de francs à la moyenne de cette période et que notre balance commerciale se présente avec un excédent d'exportation de 88 millions de francs, au lieu du déficit constaté pour toutes les périodes précédentes.

On peut dire, il est vrai, que ces heureux résultats ne sont pas particuliers à notre pays et que le commerce extérieur d'autres nations, en tête desquelles se trouvent l'Allemagne et les Etats-Unis, a également très sérieusement progressé depuis 1899. Mais il faut tenir compte des conditions d'infériorité naturelle dans lesquelles notre pays se trouve par rapport à l'Allemagne et aux Etats-Unis qui ont une production houillère indigène supérieure à tous leurs besoins industriels.

Un examen plus détaillé de notre commerce extérieur va nous permettre de plus amples explications :

**A. Matières premières** (*Millions de francs*)

| Moyennes annuelles | Importations | Exportations | Déficit ou excédent |
|---|---|---|---|
| Période 1885-1891 | 2.197 | 827 | — 1.370 |
| — 1892-1898 | 2.206 | 850 | — 1.356 |
| — 1899-1905 | 2.912 | 1.164 | — 1.748 |
| *Année 1905* | 3.026 | 1.261 | — 1.765 |

Nous sommes dans l'obligation de demander chaque année de grandes quantités de matières premières à l'étranger (houille, coton, laine, graines oléagineuses, minerais, cuivre, zinc, etc...) et, de ce chef, notre solde déficitaire augmente en même temps que notre activité industrielle. C'est un fait que nous devons subir, car il résulte de la nature de notre climat et de notre sous-sol, mais qui place notre grande industrie dans une très mauvaise posture vis-à-vis de la grande industrie américaine qui trouve, sur place, toutes les matières premières qu'elle met en œuvre.

En ce qui concerne spécialement l'Allemagne, dont les richesses minérales sont incomparablement supérieures à celles de la France, il ne faut pas oublier que, grâce à la prodigieuse augmentation de sa population, la grande industrie y trouve, indépendamment du charbon à bon marché, une main-d'œuvre très abondante et moins exigeante qu'en France, dont la population reste malheureusement stationnaire et qui est actuellement obligée d'employer en permanence, dans ses usines, dans ses chantiers et dans ses exploitations agricoles, environ 1 million d'ouvriers étrangers.

Or, malgré ces fortes causes d'infériorité naturelle, l'industrie française se défend assez bien sur les marchés étrangers, ainsi que le prouve le tableau suivant :

**B. Objets fabriqués** (*Millions de francs*)

| Moyennes annuelles | Importations | Exportations (1) | Excédents |
|---|---|---|---|
| Période 1885-1891 | 587 | 1.789 | + 1.202 |
| — 1892-1898 | 595 | 1.790 | + 1.195 |
| — 1899-1905 | 803 | 2.273 | + 1.470 |
| *Année 1905* | 847 | 2.551 | + 1.704 |

L'excédent annuel de l'exportation de nos objets fabriqués sur l'importation, qui était de 1.202 millions de francs pendant la période septennale 1885-1891, et qui avait légèrement diminué pendant la période septennale suivante, s'est relevé à 1.470 millions pendant la période 1899-1905, pour atteindre 1.704 millions de francs en 1905.

C'est un résultat magnifique, si l'on observe que l'organisation industrielle de notre pays est tout à fait différente de celle de l'Angleterre, de l'Allemagne, des Etats-Unis ou de la Belgique.

En effet, les mêmes raisons de traditions, de tempérament, de condition sociale et de milieu, qui ont fait de la France un pays de moyenne et

(1) Nous avons augmenté le chiffre des exportations de la moitié de la valeur des *colis postaux* qui ne figurent pas aux importations et qui se répartissent, d'une manière à peu près égale, en objets fabriqués et en produits alimentaires.

★

de petite culture, en ont fait aussi un centre de petites industries, d'industries en quelque sorte familiales, dans lesquelles l'initiative et le sens artistique des patrons, le goût et l'habileté individuelle de la main-d'œuvre ouvrière, jouent un rôle prépondérant.

Cette division de l'industrie française, qui tend malheureusement à disparaître, a, il est vrai, quelques inconvénients, dont le plus grave est l'augmentation des prix de revient de certains articles de grande consommation ; mais, à d'autres égards, elle présente, pour notre pays, des avantages incontestables.

D'abord, au point de vue professionnel, elle utilise mieux que la grande industrie les aptitudes spéciales de nos nationaux ; elle donne plus de souplesse à la fabrication, lui permet de se prêter plus facilement aux brusques variations de la mode et de réaliser des améliorations de détails qui conservent toujours, aux produits français, ce cachet d'originalité artistique que le machinisme américain ou allemand — pour si perfectionné qu'il soit — ne pourra jamais obtenir au même degré.

Enfin, au point de vue social, elle associe plus étroitement la destinée de l'ouvrier à celle de son patron ; facilite l'accès du patronat et de la bourgeoisie aux ouvriers intelligents et laborieux et diminue, par cela même, l'acuité des conflits qui surgissent si fréquemment entre le capital et le travail.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

# La Situation de l'Uruguay

Nous avons annoncé, la semaine dernière, que le contrat d'emprunt conclu entre le Gouvernement de l'Uruguay et la *Banque de Paris et des Pays-Bas* avait été définitivement ratifié, après approbation des Chambres, par le représentant de ce pays à Paris. Notre place va donc être bientôt appelée à s'occuper de cette opération, et la situation économique et financière de l'Uruguay s'est assez améliorée au cours des dernières années, — que troublèrent cependant de fâcheux incidents politiques, — pour que notre marché fasse bon accueil à ce titre nouveau.

C'est au président Cuestas, qui détint le pouvoir de 1898 à 1903, et qui sut ramener la tranquillité dans la République, que nous pouvons attribuer le mérite de cette amélioration. La lutte entre les deux grands partis, *blancos* et *colorados*, reprit, il est vrai, lorsque M. Battle y Ordonez lui succéda, mais celui-ci réussit à rétablir rapidement la paix intérieure et sut mettre assez à profit les bons exemples donnés par M. Cuestas pour que le pays souffrît peu de cette nouvelle insurrection. La sagesse avec laquelle furent administrées les finances publiques pendant cette période difficile fut même assez appréciée de l'étranger pour que le crédit national, loin de subir de fâcheuses atteintes, y trouvât un motif de consolidation.

Le budget de l'Uruguay, maintenu depuis plusieurs exercices à 16 millions de pesos environ, tant aux recettes qu'aux dépenses, ne s'éloigne pas cette année de ce chiffre, et les revenus ordinaires ont suffi à couvrir les dépenses exceptionnelles imposées par l'insurrection de 1904. Dans les recettes, les Douanes entrent pour 10 millions environ et les charges de la dette forment le principal chapitre des dépenses.

Le montant total de la dette publique, qui était de 124.425.390 pesos en 1897, lorsque M. Cuestas prit le pouvoir, se trouvait réduit à 123.754.455 pesos en 1903, lorsque M. Battle y Ordonez devint Président : grâce aux amortissements régulièrement effectués, il n'était plus, au 1er juin 1905, que de 122.726.197 pesos.

Voici comment se décompose cette dette :

| | Taux d'intérêt | Montant en circulation au 1er janv. 1905 (En pesos) |
|---|---|---|
| *Dette intérieure :* | | |
| garantie | 4 % | 3.335.000 |
| intérieure unifiée | 4 % | 4.252.650 |
| de liquidation | 6 % | 213.274 |
| Certificats du Trésor | 6 % | 4.482.550 |
| Emprunt extraordinaire | 6 % | 2.791.000 |
| — 2e série | 6 % | 2.131.700 |
| — 3e série | 6 % | 1.2[illegible]3.700 |
| — 4e série | 6 % | 1.879.300 |
| 2e série de dette amortissable | » | 2.373.407 |
| *Dette extérieure :* | | |
| Dette consolidée | 3 ½ % | 90.634.518 |
| Emprunt 1896 | 5 % | 6.388.898 |
| *Dette internationale :* | | |
| Dette espagnole | 5 % | 81.800 |
| — brésilienne | 5 % | 2.939 000 |
| | | 112.726.197 |

Ce chiffre de 122.726.197 pesos n'a rien d'exagéré et l'expérience de quinze années (puisque l'arrangement intervenu avec les créanciers étrangers remonte à 1891 et que depuis cette époque tous les paiements ont été faits avec la plus grande régularité) prouve que l'Uruguay ne s'est pas engagé au delà de ses moyens. Il importe, d'ailleurs, d'insister sur ce fait que, depuis l'origine, les amortissements ont atteint une somme supérieure à 70 millions de pesos, c'est-à-dire 57 0/0 de la dette actuelle.

Le service annuel exigé par ces divers engagements ne dépasse pas 7 millions de pesos. L'emprunt consolidé 3 1/2 0/0 absorbe, à lui seul, plus de la moitié de cette somme : cet emprunt a comme garantie 45 0/0 du produit brut des recettes douanières de la République. Il est d'autant plus intéressant de voir comment se comportent ces recettes qu'elles serviront à gager, jusqu'à concurrence de 24 0/0, l'émission nouvelle.

Voici les totaux annuels obtenus depuis 1888 :

| | Pesos | | Pesos |
|---|---|---|---|
| 1888 | 8.873.265 | 1897 | 8.585.102 |
| 1889 | 10.786.702 | 1898 | 9.872.976 |
| 1890 | 9.848.735 | 1899 | 10.004.425 |
| 1891 | 8.648.509 | 1900 | 9.433.269 |
| 1892 | 8.614.652 | 1901 | 9.654.797 |
| 1893 | 9.003.600 | 1902 | 9.849.689 |
| 1894 | 10.276.233 | 1903 | 10.321.228 |
| 1895 | 10.660.513 | 1904 | 9.011.271 |
| 1896 | 10.304.436 | 1904 | 10.571.757 |

On voit que pour une période de dix-huit années, la moyenne de ces recettes a été de 9.600.000 pesos environ. En 1904 elles sont tombées au-dessous de cette moyenne, mais l'écart a été bien faible et si l'on considère le trouble que l'insurrection a dû causer aux transactions commerciales, on peut considérer ce résultat comme très favorable. En 1905, la reprise a, d'ailleurs, été des plus vives. Les recettes des onze premiers mois ont atteint 10.571.957 pesos, dépassant déjà de plus de 1.560.000 fr. le rendement total de 1904 et promettant pour toute l'année une rentrée totale de près de 12 millions de pesos.

Cette augmentation doit forcément se manifester aussi dans les résultats du commerce extérieur.

Voici, pour les dix dernières années connues, quels ont été les chiffres de ce commerce :

| | Importations | Exportations (En pesos) | Excédent des exportat. |
|---|---|---|---|
| 1895 | 25.386.106 | 32.543.644 | 7.157.538 |
| 1896 | 25.530.185 | 30.403.084 | 4.872.899 |
| 1897 | 19.512.216 | 29.319.573 | 9.807.357 |
| 1898 | 24.784.361 | 30.276.916 | 5.492.555 |
| 1899 | 25.652.788 | 36.574.164 | 10.921.376 |
| 1900 | 23.978.606 | 29.388.187 | 5.409.581 |
| 1901 | 23.691.932 | 27.731.126 | 4.039.194 |
| 1902 | 23.757.471 | 32.549.483 | 8.792.012 |
| 1903 | 25.103.966 | 37.317.909 | 12.213.943 |
| 1904 | 21.213.689 | 38.456.167 | 17.242.478 |

Les exportations dépassent toujours les importations et leur développement, nullement arrêté par la crise politique de 1904, s'est considérablement accentué pendant les dernières années ; en dix ans, leur augmentation n'a pas été inférieure à 5.912.523 pesos, soit une proportion de 18 0/0 ; elles devront encore s'accroître au fur et à mesure que l'outillage économique du pays se développera, que les travaux publics entrepris aujourd'hui auront été menés à bonne fin et que les ressources naturelles de la République pourront être plus facilement exploitées.

Telle qu'elle est, la situation économique de ce pays est assez satisfaisante pour justifier la faveur dont ses titres jouissent sur les marchés européens et nous permettre de bien pronostiquer de l'opération projetée, sur laquelle nous reviendrons la semaine prochaine.

GEORGES BOURGAREL.

## Société Métallurgique de l'Oural-Volga

Les troubles qui se sont produits en Russie en 1905 et qui ont apporté dans la vie économique de ce pays de graves perturbations, ont eu forcément une répercussion sur les entreprises industrielles. La *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* a donc, elle aussi, pâti des circonstances, et si son usine de Tsaritsyne a été épargnée par les fréquents mouvements grévistes, tout en ayant eu à souffrir des irrégularités dans les transports tant par chemin de fer que par eau, il n'en a pas été de même de celle de Saratoff où, à la suite de cessations réitérées de travail, le Conseil d'administration s'est vu dans l'obligation d'arrêter l'aciérie jusqu'à nouvel ordre. Enfin, il faut dire aussi que, sous l'influence des mouvements politiques, l'argent est devenu moins abondant, conséquemment plus cher ; que les encaissements auprès de la clientèle n'ont pu s'effectuer sans quelque lenteur, et que les charges financières de la Société s'en sont trouvées accrues.

En somme, l'exercice 1904-1905, clos le 30 juin dernier, se serait soldé quand même, après paiement de tous frais généraux des usines, de Saint-Pétersbourg et de Paris, par un excédent bénéficiaire de 540.762 fr. 63, si les événements de ces derniers mois n'avaient pas obligé la Société de porter cette somme à un compte de provisions pour risques en cours. Au reste, voici, comparé au précédent, le bilan de la Société arrêté au 30 juin 1905 :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-04 | 1904-05 |
| *Actif* | (Francs) | |
| Dépenses de premier établissement | 911.146 85 | 911.146 85 |
| Montant des sommes déboursées : | | |
| Terrains, immeubles et usines | 20.099.503 50 | 20.291.110 » |
| Matériel et outillage | 13.185.976 24 | 13.116.521 81 |
| Mobilier | 229.341 27 | 231.349 06 |
| Approvisionnements | 2.878.068 46 | 2.736.284 32 |
| Produits et demi-produits | 2.764.646 35 | 3.668.663 50 |
| Débiteurs divers | 5.642.910 24 | 5.677.756 51 |
| Comptes d'attente | 240.478 15 | 186.696 75 |
| Caisses et banques | 716.273 40 | 580.013 55 |
| Effets à recevoir | 898.424 96 | 636.113 74 |
| Actions de la Société de Komarovo | 11.469.333 33 | 11.469.333 33 |
| Actions de la Société pour la vente des produits des usines métallurgiques russes | 37.500 » | 75.000 » |
| Obligations à revenu variable non encore délivrées | 4.102.000 » | 2.414.500 » |
| Comptes d'ordre | 1.170.399 » | 4.162.169 63 |
| Profits et pertes : | | |
| Soldes des exercices précédents | 9.595.323 33 | 9.363.470 37 |
| Total de l'actif | 73.941.325 08 | 75.520.129 42 |
| *Passif* | | |
| Capital actions : 50.000 actions à 500 fr. | 25.000.000 » | 25.000.000 » |
| Obligations à revenu variable : 50.000 à 500 fr. | 25.000.000 » | 25.000.000 » |
| Obligations 4 0/0 1898 restant à échanger) | 941.500 » | 480.500 » |
| Créanciers divers | 18.945.604 40 | 17.859.445 75 |
| Comptes d'attente et divers | 1.017.357 52 | 1.447.808 41 |
| Abandon par divers créanciers (art. 2 du concordat) | 231.537 90 | 1.177 17 |
| Réduction sur diverses créances (art. 5 du concordat) | 315 06 | 1.870 73 |
| Compte de réserve sur actions de la Société de Komarovo | 839.991 14 | 839.991 14 |
| Fonds de prévoyance (art. 8 du concordat) | 3.570 63 | 79.461 98 |
| Répartition aux obligations et créances assimilées | » | 65.328 73 |
| Comptes d'ordre | 1.170.399 » | 4.162 169 63 |
| Exercice 1902-1903 | 32.135 67 | » |
| Résultat de l'exercice 1903-04 | 758.913 76 | » |
| Reliquat de l'exercice 1903-04 | » | 41.613 28 |
| Provision pour risques en cours | » | 540.762 63 |
| Total du passif | 73.941.325 08 | 75.520.129 42 |

Pendant l'exercice écoulé, les prix de vente ne se sont pas améliorés ; ils sont même restés au-dessous de ceux de l'exercice précédent. Toutefois, la réduction que le président du Conseil laissait entrevoir à l'assemblée générale des actionnaires du 24 mars 1905 n'a pas persisté ; aussi a-t-il été possible d'écouler, en 1904-1905, un tonnage légèrement supérieur à celui de l'exercice précédent. C'est ainsi que la production totale des deux usines s'est élevée à 94.120 tonnes, contre 89.972 tonnes en 1903-1904, accusant ainsi, d'une année à l'autre, une augmentation de 4.148 tonnes, due en presque totalité à l'usine de Tsaritsyne.

En somme, les résultats des deux derniers exercices se comparent ainsi :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-1904 | 1904-1905 |
| *Produits* | (En francs) | |
| Bénéfices d'exploitation | 3.064.600 » | 2.755.061 84 |
| *Charges* | | |
| Frais généraux | 1.807.048 57 | 1.788.880 53 |
| Intérêts, escomptes et commissions afférents à l'exploitation | 316.334 63 | 151.837 72 |
| Dépréciations et moins-values | 182.303 04 | 273.580 96 |
| Solde bénéficiaire | 758.913 76 | 540.762 63 |
| Sommes égales | 3.064.600 » | 2.755.061 84 |

Au sujet du solde bénéficiaire ci-dessus de 570 mille 762 fr. 68, nous nous reportons à ce qui a été dit plus haut, en ajoutant que la mesure a été prise en raison de ce fait, que les marchandises livrées payables à terme, n'étaient pas encore définitivement réglées et encaissées.

Rappelons maintenant qu'à la date du 11 novembre dernier, la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* avait réuni ses actionnaires en assemblée générale extraordinaire pour leur soumettre : 1° une proposition de réduction du capital social ; 2° une émission hypothécaire ; 3° un projet d'arrangement intervenu avec la *Société des Ateliers et Chantiers de Paratoff*. Ces propositions avaient été adoptées.

La réduction du capital social de 25 millions de francs à 7.500.000 fr., par l'abaissement de la valeur nominale des actions de 500 fr. à 150 fr., permettra tout d'abord à la Société de faire disparaître de son actif le solde débiteur du « Compte de Profits et Pertes », ainsi que le compte « Dépenses de premier établissement » ; quant au solde, il sera appliqué à l'amortissement des diverses autres immobilisations et à la dépréciation éventuelle du portefeuille-titres. Naturellement, le bilan au 30 juin 1905, publié plus haut, ne porte pas trace de ces modifications.

L'autorisation d'émettre des obligations hypothécaires avait en vue le règlement des créanciers gagistes. Quant à la convention conclue avec la *Société des Ateliers et Chantiers de Paratoff*, elle évite une concurrence possible. Cette dernière entreprise, créée par la *Société de Volga-Vichera*, a été surprise en pleine période de construction par la crise russe, et elle n'a pu encore, ni parachever son outillage, ni mettre ses usines en marche. A la faveur de la reprise industrielle sa situation se modifierait, et c'est la raison pour laquelle la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga* a repris cette usine dont l'outillage, au cas échéant, pourra renforcer le matériel de l'usine de Tsaritsyne et lui permettre ainsi d'augmenter sa production. Bref, les négociations engagées avec la *Société de Paratoff* ont abouti au plan suivant, qui comporte une véritable réorganisation de la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, réorganisation à réaliser dès que la situation le permettra.

1° La Société sera transformée en Société russe;

2° Son capital sera représenté :

*a)* Par 192.000 actions ordinaires sans désignation de valeur, ces titres recevant 1 rouble 1/4 de dividende après paiement d'un intérêt de 5 0/0 aux actions privilégiées. Sur les 192.000 actions ordinaires, 150.000 seront remises aux porteurs actuels, à raison de 3 actions nouvelles contre une ancienne et 30.000 à la *Société de Paratoff;* le surplus restera à la souche pour être réalisé suivant les besoins de la Société ;

*b)* Par 64.000 actions privilégiées de 187 roubles 1/2 ou 500 francs ayant droit à un intérêt de 5 0/0 avant toute répartition aux actions ordinaires ; 10.000 de ces titres seront remis à la *Société de Paratoff* et le solde servira à l'échange des obligations concordataires actuelles et des créances privilégiées ; le reliquat non employé restera à la souche ;

3° La Société aura le droit d'émettre 18 millions de francs d'obligations hypothécaires 4 0/0 nouvelles amortissables en 40 ans, la *Société de Paratoff* s'engageant à souscrire ou à faire souscrire 6.000 de ces titres, correspondant à un capital de 3 millions.

Si nous revenons au rapport du Conseil d'administration présenté à l'assemblée générale ordinaire du 31 janvier dernier, nous voyons que les événements qui ont été signalés de Bakou et dans tout le Caucase ont touché l'entreprise en tant que consommateur de naphte, mais que, grâce au remplacement partiel des chaudières, la Société a pu remplacer le naphte par le charbon, et qu'elle a pu ainsi parer en partie à l'aggravation extraordinaire du prix du naphte. Enfin, les prix de vente s'étant raffermis depuis deux mois, il est permis d'entrevoir que les prix moyens de l'exercice courant seront légèrement supérieurs à ceux de l'exercice écoulé, et qu'en conséquence, si la situation en Russie ne s'aggrave pas, il n'y aura pas à regretter de trop sérieux mécomptes. Enfin, si l'année sociale 1905-1906 ne peut être qu'un exercice d'attente, il ne s'ensuit pas moins, d'après le rapport même du Conseil d'administration, que l'ensemble de faits signalés au cours de la dernière année notamment, atteste la vitalité de la *Société Métallurgique de l'Oural-Volga*, et donne lieu de penser que ses usines ne manqueront pas de profiter de toute reprise d'affaires qui pourra être la conséquence du rétablissement de conditions normales dans la vie politique et économique de la Russie.

A. LECHENET.

## LA CONFÉRENCE D'ALGÉSIRAS

Le projet élaboré par le Comité de rédaction sur la question des impôts a été adopté sans modifications par les plénipotentiaires. Ce projet comprend huit articles, que nous résumons ci-après :

Article premier. — L'impôt *tertib* sera appliqué aux étrangers dans les conditions du règlement de Tanger de 1903 et dans les localités où il sera effectivement perçu par les Marocains. Les autorités consulaires retiendront un tantième pour couvrir les frais.

Art. 2. — Conformément à l'article 11 de la Convention de Madrid, les étrangers pourront acquérir des propriétés ; l'autorisation de passer des actes ne devra pas être refusée sans motif légitime. La permission est accordée dès maintenant pour l'achat des propriétés dans un rayon de douze kilomètres autour des ports ouverts au commerce sans le consentement que la Convention de Madrid exigeait. Les étrangers pourront élever des constructions sur leurs propriétés.

Art. 3. — La Conférence reconnaît le principe de la taxe sur les constructions urbaines. Une partie des recettes sera affectée aux besoins de la voirie, à l'amélioration et à l'entretien des villes. Cette taxe sera due par les Marocains et les étrangers indistinctement. Le locataire ou le détenteur de la clef sera responsable.

Art. 4. — Les fonctionnaires marocains ne recevront plus ni *mouna* ni *sokra*.

Art. 5. — Le corps diplomatique à Tanger est chargé de donner une solution équitable à la question des biens habous et des biens domaniaux occupés par des étrangers sans titres réguliers.

Art. 6. — La Conférence prend acte des propositions des Marocains de taxer certains commerces, industries et professions.

Le corps diplomatique à Tanger verra si ces taxes peuvent être étendues aux étrangers et, dans ce cas, elles seraient exclusivement municipales.

Art. 7. — La Conférence accepte la proposition marocaine d'établir des droits de timbre sur les contrats et actes authentiques passés devant les *adoul*, un droit de mutation maximum de 2 0/0 sur les ventes immobilières, un droit de statistique et de pesage de 1 0/0 *ad valorem* sur les marchandises transportées par cabotage, droit de passeport sur les sujets marocains, droits de quais et de phares, dont le produit sera affecté à l'amélioration des ports.

Art. 8. — En cas de difficulté, l'entente devra s'établir entre le Maghzen et le corps diplomatiqae de Tanger.

La Conférence a rejeté les impôts proposés par les Marocains sur les postes, télégraphes et téléphones.

La question des droits de douane a été également abordée. On a examiné le projet présenté par les délégués marocains sur l'augmentation des droits de douane relatifs à l'importation des marchandises en général.

Les délégués des puissances n'acceptant ni le principe ni la quotité de l'augmentation proposée, la Conférence a décidé de confier au Comité de rédaction le soin d'étudier dans quelles conditions une légère surtaxe pourrait être établie sous forme de décimes additionnels aux droits de douane, distincts de ces droits, et dont le rendement, sous un contrôle à déterminer, servirait exclusivement à améliorer l'outillage des ports.

Le Comité de rédaction a été en outre chargé de préparer un projet relatif :

1° A la réduction des droits d'exportation sur certaines marchandises;

2° A la question du commerce des tabacs de toutes sortes pour lesquels le Maroc voudrait créer un monopole;

3° A l'extension des droits d'exportation du bétail, aujourd'hui limitée quant au nombre de têtes et autorisée uniquement par le port de Tanger.

La Conférence s'occupera ensuite de l'amélioration à introduire dans le fonctionnement du service douanier, et notamment dans le mode aujourd'hui employé par les oumanas (douaniers), pour fixer les droits à percevoir sur les différentes catégories de marchandises.

## Informations Économiques et Financières

**Les Charbonnages du Donetz.** — Les négociations pour la formation d'un Syndicat des Charbonnages du Donetz, entreprises depuis plusieurs années,

avaient abouti en 1904 à la création d'une *Société anonyme pour le commerce du combustible minéral* dont les statuts avaient été approuvés le 16 septembre 1904, mais jusqu'à ces derniers temps la Société n'avait pu être définitivement constituée. Cette constitution est aujourd'hui chose faite. Le Syndicat vient, en effet, de recevoir l'adhésion de toutes les entreprises charbonnières françaises du Donetz, qui disposent d'environ 50 0/0 de l'extraction totale du bassin. Les entreprises belges, qui interviennent à raison de 18 0/0 dans cette production, ont également promis leur participation. On compte que quelques entreprises russes feront également partie du syndicat, qui disposera alors d'environ 80 0/0 de l'extraction totale du Donetz.

Le syndicat règlera la production de chacune des Sociétés adhérentes et assurera la vente des charbons pour la communauté des intérêts. Son but est de maintenir les prix pour empêcher aussi bien la baisse qu'une hausse exagérée.

L'influence prépondérante qu'il exercera sur le marché des charbons du Donetz assurera aux diverses Compagnies une stabilité d'affaires dont elles étaient un peu dépourvues jusqu'ici ; elle permettra en même temps de régulariser les cours du charbon. On comprend donc la faveur avec laquelle la constitution de ce comptoir de ventes a été accueillie par les actionnaires des Compagnies intéressées, Compagnies à la tête desquelles se trouve la *Société des Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale*.

---

**Banque Centrale Mexicaine.**— Il ressort du bilan arrêté au 31 décembre dernier et qui sera soumis à l'assemblée générale de fin février, que les bénéfices totaux pour l'exercice 1905 se seraient élevés à 1 million 978.504 piastres 44. Dans ce chiffre, le premier semestre figure pour 703.076 p. 02 et le second semestre (avec le capital augmenté) pour 1.275.428 p. 42.

Les réserves qui étaient, au 31 décembre 1904, de 954.784 p. 57, se sont augmentées, en 1905, de la prime sur l'émission des actions nouvelles, soit de 1.020.000 piastres, et du prélèvement sur les bénéfices de 1905, soit 197.850 p. 44, de sorte qu'elles atteindraient maintenant 2.172.635 p. 01 (un solde de 27.000 p. étant reporté à nouveau).

Il ressort de ces chiffres que les affaires de la *Banque Centrale Mexicaine* suivent une marche progressive.

Il a été distribué pour le premier semestre 5 0/0, soit 5 piastres de dividende, et pour le second semestre un acompte de dividende de 3 0/0, soit 3 piastres. Il est de toute probabilité qu'il sera distribué après ladite assemblée, pour le second semestre, un solde de dividende de 2 0/0, soit 2 piastres.

Rappelons que la *Banque Centrale Mexicaine* a été créée, à Mexico, par un acte en date du 6 février 1899, avec le concours du groupe allemand (Deutsche Bank et Bleichroeder) et de la maison J.-P. Morgan et C°, de New-York.

A chacune des assemblées générales des actionnaires, on a constaté la progression des affaires et le développement des relations avec les banques locales, dont la situation a grandi en raison directe de la prospérité du pays.

Les relations entre ces Etablissements et la *Banque Centrale Mexicaine*, leur correspondant dans le district fédéral, se sont développées d'année en année, ainsi que cela ressort du tableau suivant :

*Mouvement des comptes en millions de piastres*

| Désignation des comptes | 1899 | 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Banques des Etats.. | 84 | 159 | 220 | 318 | 426 | 468 |
| Comptes courants .. | 47 | 65 | 94 | 201 | 199 | 174 |
| Devises étrangères.. | 38 | 50 | 60 | 201 | 305 | 218 |
| Comptes chèques et créditeurs ........ | 57 | 164 | 331 | 473 | 475 | 876 |
| Mouvem. de caisse . | 232 | 417 | 710 | 955 | 1.133 | 1.376 |
| Bons de caisse ..... | » | 1.5 | 3.6 | 7.5 | 13.3 | 7.5 |
| Dividendes distrib . | 5 % | 8 % | 7 % | 9 % | 10 % | 10 % |

Comme on le voit, les transactions avec les banques des Etats ont passé de 84 millions en 1899 à 468 millions de piastres en 1904.

La *Banque Centrale Mexicaine* a pris au Mexique une place prépondérante et justifié les espérances de ses fondateurs dans ce sens qu'elle est devenue la correspondante à Mexico et dans le district fédéral des Banques d'émission des divers Etats et le complément nécessaire du régime de la pluralité des banques créé par la loi de 1897. Ses actions offrent aux capitaux un emploi des plus intéressants, et elles méritent d'attirer l'attention du public français.

---

**Comptoir National d'Escompte de Paris.** — Dans sa séance du 7 février, le Conseil d'administration, eu égard au développement croissant des divers services de cet établissement, a nommé sous-directeurs : MM. Bauer et Lewandowski, précédemment fondés de pouvoirs, et M. Marquant, qui occupait le poste d'inspecteur général.

---

**Chemins de fer du Sud de la France.** — Voici les recettes comparées de cette Compagnie pour les deux derniers exercices 1904 et 1905 :

| | Recettes des exercices 1904 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | Longueur exploitée | Recettes brutes impôt déduit | Longueur exploitée | Recettes brutes impôt déduit |
| | Kilom. | Francs | Kilom. | Francs |
| Réseau d'intérêt général ................ | 301 | 1.523.626 | 301 | 1.577.781 |
| Lignes départementales du Var : | | | | |
| *Hyères-St-Raphael*.. | 83 | 472.215 | 83 | 473.353 |
| *Toulon-Hyères*...... | » | » | 9 | 106.970 |
| *Cogolin-St-Tropez*;.. | 10 | 75.914 | 10 | 63.938 |
| Lignes départementales de la Côte-d'Or..... | 256 | 648.484 | 256 | 633.990 |
| Totaux ........... | 650 | 2.720.239 | 659 | 2.856.032 |

Ainsi qu'on peut s'en rendre compte par les chiffres ci-dessus, la plus-value à enregistrer, pour l'année 1905, a été de 135.793 fr. D'autre part, la longueur des lignes exploitées s'est accrue de 9 kilomètres. Quant à la recette brute (impôt déduit) par kilomètre, elle s'est établie, en 1905, à 4.333 fr. 89 contre 4.184 fr. 98 en 1904.

---

**Banco de Londres et Mexico.** — Il résulte des comptes de l'exercice 1905 que le bénéfice net de cette Société s'est élevé à 2.964.000 piastres.

Le dividende a été fixé à 12 0/0, après attribution de 619.000 piastres au fonds de prévoyance ainsi porté à 2.750.000 piastres, et l'affectation d'une somme de 400.000 piastres pour créances douteuses.

Le fonds de réserve atteint 10.750.000 piastres, soit 50 0/0 du capital-actions de 21.500.000 piastres.

---

**Compagnie Générale de Navigation (Havre-Paris-Lyon-Marseille).** — Les résultats de l'exercice clôturé fin juin 1905 de cette Société, sont encore inférieurs à ceux de l'année précédente par suite des grèves et des basses eaux qui ont interrompu à plusieurs reprises le service du Rhône pendant le premier semestre. La pénurie d'eau s'est fait sentir également pour les canaux du Centre et de Bourgogne, et le service de Paris à Lyon a du être complètement arrêté en août et en septembre. Voici le bilan de l'année écoulée comparé au précédent et qui témoigne de ce qui vient d'être dit :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-04 | 1904-05 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Matériel | 16.960.385 65 | 17.070.818 60 |
| Magasins généraux et gare d'eau de Vaise | 1.000.000 » | 1.000.000 » |
| Immeubles | 849.611 36 | 854.611 36 |
| Valeurs industrielles et commerciales | 1.500.000 » | 1.400.000 » |
| Portefeuille | 2.746.693 90 | 2.986.439 50 |
| Caisse et Banques | 2.191.574 55 | 2.121.755 29 |
| Effets à recevoir | 62.757 90 | 58.702 » |
| Approvisionnements | 1.149.979 31 | 1.046.908 37 |
| Constructions en cours | 25.708 49 | 208.073 88 |
| Comptes d'ordre | 163.098 72 | 153.355 19 |
| Lettres de voiture | 302.448 80 | 278 094 30 |
| Débiteurs divers | 470.697 76 | 551.873 11 |
| Total | 27.422.956 44 | 27.730.631 60 |
| *Passif* | | |
| Capital social | 16.400.000 » | 16.400.000 » |
| Obligations | 3.709.500 » | 4.166.500 » |
| Obligations amorties | 457.000 » | » » |
| Réserve statutaire | 457.774 10 | 502.932 50 |
| Fonds d'amortissement | 1.752.130 05 | 1.990.528 70 |
| — d'assurances | 1.612.999 69 | 1.785.174 94 |
| — de chaudières | 324.470 91 | 330.228 29 |
| Fonds de renouvellement des càbles de touage | 401.106 20 | 420.885 20 |
| Effets à payer | 26.687 40 | 53.814 45 |
| Coupons d'actions restant à payer | 303.953 75 | 304.093 75 |
| Coupons d'obligations restant à payer | 41.775 » | 40.300 » |
| Obligations à rembourser | 5.000 » | 5.000 » |
| Créditeurs divers | 453.270 04 | 406.524 34 |
| Comptes d'ordre | 386.270 21 | 334.413 83 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices nets | 903.168 16 | 798.354 91 |
| Report des exercices précédents | 187.870 93 | 191.880 69 |
| Total | 27.422.956 44 | 27.730.631 60 |

Le dividende proposé par le Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle est resté fixé à 17 fr. 50 comme les deux années précédentes. Voici la répartition à laquelle il a été procédé, et que nous rapprochons de celle de 1903-04 :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-04 | 1904-05 |
| | (En francs) | |
| Réserve légale | 45.158 40 | 39.917 74 |
| Fonds d'amortissement | 180.000 » | 180.000 » |
| Amortissement sur le compte valeurs industrielles | 100.000 » | » |
| Dividende de 17 fr. 50 par action | 574.000 » | 574.000 » |
| Report à nouveau | 4.009 76 | 4.437 17 |
| Total égal au solde disponible | 903.168 16 | 798.354 91 |

Rappelons que cette Compagnie, constituée en juin 1893 sous la dénomination de *Compagnie Lyonnaise de Navigation*, a absorbé en novembre 1893, par voie de fusion, la *Compagnie de Navigation Havre-Paris-Lyon*, et que, depuis sa création, elle a distribué les dividendes suivants. Observons que ses actions ne figurent à la Cote officielle de la Bourse de Paris, au comptant, que depuis le 1er avril 1896 :

| Exercices | Dividende par action Francs | Années | Cours moyen des actions Francs |
|---|---|---|---|
| 1892-1893 | 5 % | » | » |
| 1893-1894 | 5 % | » | » |
| 1894-1895 | 15 » | » | » |
| 1895-1896 | 20 » | 1896 | 413 » |
| 1896-1897 | 15 » | 1897 | 453 » |
| 1897-1898 | 20 » | 1898 | 441 » |
| 1898-1899 | 22 50 | 1899 | 449 » |
| 1899-1900 | 22 50 | 1900 | 450 » |
| 1900-1901 | 12 50 | 1901 | 426 » |
| 1901-1902 | 15 » | 1902 | 335 » |
| 1902-1903 | 17 50 | 1903 | 366 » |
| 1903-1904 | 17 50 | 1904 | 362 » |
| 1904-1905 | 17 50 | Cours actuel | 385 » |

Le service du Canal du Midi ayant occasionné un déficit de 30.000 francs, contre 12.000 francs en 1903-1904, la Compagnie a décidé de vendre les bateaux et les installations afférentes à ce service à la *Société des Affréteurs Réunis* qui en a pris possession le 1er juillet. D'autre part, la suppression du service des voyageurs du service du Rhône est devenue définitive; elle n'a donné lieu à aucune plainte sérieuse. Enfin, les recettes du service de la Saône ont subi une diminution très sensible provenant surtout de la suppression du service Lyon-Nancy. Un accord est intervenu entre la Compagnie et la *Société des Bateaux-Omnibus*, pour réglementer l'activité des deux Sociétés et mettre fin à une concurrence désastreuse. Par contre, le service de mer a donné de nouveau satisfaction; il en est de même de la *Compagnie la Seine*, dont l'exercice 1905 s'annonce meilleur encore. D'autre part, les recettes des Magasins Généraux et Gare d'eau de Vaise ont progressé, et les lignes de la Bourgogne et du Centre ont accusé une augmentation sensible.

---

**Le Triphasé**. — Voici les comptes de l'exercice 1904-1905 de cette Société, comptes qui ont été approuvés par la dernière assemblée générale annuelle. Ci-dessous, comparés, les bilans des deux derniers exercices :

| | 30 avril | |
|---|---|---|
| | 1903-04 | 1904-05 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Compte de premier établissement | 12.427.764 05 | 12.442.792 45 |
| Réseau | 784.934 95 | 787.182 95 |
| Bateaux électriques | 48.563 » | 48.563 » |
| Matériel d'éclairage public | 3.646 95 | 3.646 95 |
| Matériel divers | 135.699 55 | 136.094 90 |
| Matériel en location chez les abonnés | 2.515 85 | 2.816 40 |
| Cautionnements | 18.629 85 | 18.561 65 |
| Valeurs en portefeuille | 970.000 » | 1.039.500 » |
| Magasins, existences à l'inventaire | 249.761 50 | 193.162 90 |
| Prime de remboursement sur obligations | 240.000 » | 240.000 » |
| Caisse, espèces | 3.105 30 | 1.691 75 |
| Débiteurs, banquiers et divers | 342.215 95 | 526.538 25 |
| Total de l'actif | 15.226.836 95 | 15.440.551 20 |
| *Passif* | | |
| Capital | 6.000.000 » | 6.000.000 » |
| Obligations | 6.000.000 » | 6.000.000 » |
| Amortissement | 557.404 95 | 969.880 70 |
| Réserve légale | 38.075 30 | 50.526 35 |
| Créanciers divers | 1.879.514 35 | 1.486.816 » |
| Coupons d'obligations | 86.915 55 | 87.742 65 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice | 661.946 45 | 845.585 50 |
| Report de l'exercice précédent | 3.430 35 | » » |
| Total du passif | 15.226.836 95 | 15.440.551 20 |

Le compte de Profits et Pertes de ces mêmes exercices se décompose ainsi :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-04 | 1904-05 |
| *Produits :* | (En francs) | |
| Bénéfices d'exploitation | 1.064.099 30 | 1.258.455 50 |
| *Charges :* | | |
| Service des obligations | 251.064 15 | 251.053 40 |
| Tantièmes | 51.341 » | 93.922 75 |
| Gratifications au personnel | 14.060 » | 19.245 » |
| Intérêts divers | 86.137 70 | 58.648 85 |
| Bénéfices nets | 661.496 45 | 845.585 50 |
| Sommes égales | 1.064.099 30 | 1 258.455 50 |

Les bénéfices nets sont en augmentation de 184 mille 89 fr. 05 sur 1903-1904. Quant aux soldes bénéficiaires, qui se montent à 664.926 fr. 80 pour 1903-1904, y compris le report de 3.430 fr. 50 de l'exercice précédent, et à 845.585 fr. 50 pour 1904-1905, ils ont reçu l'affectation suivante :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-04 | 1904-05 |
| | (En francs) | |
| Réserve statutaire | 12.451 05 | 12.631 60 |
| Dividende : 20 fr. par action sur 12.000 actions | 240.000 » | 240.000 » |
| Amortissement | 412.475 75 | 592.953 90 |
| Total égal au solde disponible. | 664.926 80 | 845.585 50 |

Le dividende est donc resté fixé à 20 francs par action, comme pour les quatre exercices précédents.

Observons qu'à l'heure actuelle, le total des réserves et amortissements s'élève à 1.625.992 fr. 55.

**Compagnie des Tréfileries du Havre (Anciens Etablissements Lazare - Weiller).** — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale annuelle le 22 décembre écoulé. Voici le Compte de Profits et Pertes qui leur a été soumis pour l'exercice 1904-1905, clos le 30 juin dernier, et que nous rapprochons de celui de l'exercice 1903-1904 :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-1904 | 1904-1905 |
| *Produits* | (En francs) | |
| Bénéfices industriels | 1.230.357 97 | 1.070.780 50 |
| Report de l'exercice précédent | 2.869 89 | 133.815 31 |
| Totaux | 1.233.227 86 | 1.204.601 81 |
| *Charges* | | |
| Service des obligations : intérêts et amortissements | 480.805 » | 481.985 » |
| Amortissements divers | 54.057 12 | 6.245 20 |
| Soldes disponibles | 698.364 89 | 716.371 61 |
| Sommes égales | 1.233.227 01 | 1.204.601 81 |

La répartition des soldes disponibles ci-dessus s'est effectuée ainsi, comparée à celle de 1903-1904 :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-1904 | 1904-1905 |
| *Répartition* | (En francs) | |
| Réserve spéciale | 300.000 » | 300.000 » |
| Dividende | 250.000 » | 250.000 » |
| Report à nouveau | 148.364 89 | 166.371 61 |
| Sommes égales | 698.364 89 | 716.371 61 |

Le dividende proposé aux actionnaires pour 1904-1905, et qui est resté fixé à 5 fr., comme pour 1903-1904, n'a nécessité l'emploi que d'une partie du solde bénéficiaire ; mais le Conseil a estimé qu'il était nécessaire de se limiter de nouveau au chiffre susdit. Il ne faut pas perdre de vue, en effet, observe le rapport, que, d'une part, les installations nouvelles de la Société ont absorbé une partie importante du fonds de roulement dont elle disposait, et que, d'un autre côté, la hausse qui s'est produite sur le cuivre et qui a touché à la limite extrême connue jusqu'ici, jointe à l'extension des affaires sur les produits en cuivre, exige un fonds de roulement de plus en plus considérable.

| | Bilan au 30 juin | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Actif* | — | — |
| | (En francs) | |
| Immobilisations | 9.913.345 50 | 9.913.345 50 |
| Prime d'amortissement des obligations | 1.176.650 » | 1.155.160 » |
| Rente française en garantie de l'indemnité pour accidents | 27.247 60 | 27.247 60 |
| Disponibilités | 313.429 97 | 360.361 73 |
| Titres en portefeuille | 106.203 » | 105.603 » |
| Débiteurs divers | 4.123.725 83 | 4.143.377 85 |
| Marchandises : | | |
| Aciers | 775.330 28 | 802.978 47 |
| Cuivre | 1.627.669 11 | 2.347.043 95 |
| Métaux divers | 120.912 20 | 65.412 14 |
| Sous-produits, approvisionnements et combustibles | 225.038 58 | 244.165 72 |
| Total de l'actif | 18.409.552 07 | 18.664.695 96 |
| *Passif* | | |
| Capital | 5.000.000 » | 5.000.000 » |
| Réserve légale | 500.000 » | 500.000 » |
| — spéciale | 400.000 » | 700.000 » |
| Obligations amorties | 765.750 » | 911.250 |
| Provisions pour : | | |
| Compléter à 2.000 tonnes le stock de cuivre au prix fixe de 50 liv. st. la tonne | 674.356 77 | 577.546 77 |
| Renouvellement et amélioration d'outillage | 907.572 36 | 235.268 77 |
| Liquidations de pensions et indemnités pour accidents | 102.616 45 | 95.304 20 |
| Obligations en circulation | 7.947.500 » | 7.802.000 » |
| Coupons d'obligations échus et obligations amorties | 150.500 » | 161.710 » |
| Créditeurs divers | 1.262.891 60 | 1.965.244 61 |
| Profits et pertes : | | |
| Report de l'exercice précédent | 2.869 04 | 133.815 31 |
| Bénéfices de l'exercice | 695.495 85 | 582.556 30 |
| Sommes égales | 18.409.552 07 | 18.664.695 96 |

A tout bien considérer, la situation de la Société est restée à peu près stationnaire durant le dernier exercice. Quant à l'exercice en cours, il semble qu'il se prépare bien, le président de l'assemblée ayant déclaré que les prix étaient actuellement mieux tenus que l'année dernière, pour les produits en cuivre. Et pour ce qui est des produits en acier, leur fabrication reste peu rémunératrice, mais elle permet, avec une légère marge bénéficiaire, d'abaisser les frais généraux et de régulariser la marche des ateliers quand les autres fabrications se ralentissent.

**Société des Établissements Porcher.** — Au cours de l'exercice 1904-1905, clos le 30 juin dernier, cette Société a eu à subir une grève qui n'a heureusement causé qu'un préjudice à peine appréciable aux résultats de son exploitation. Voici tout d'abord le bilan de cet exercice, comparé au précédent :

| | Bilan des exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-1904 | 1904-1905 |
| | — | — |
| *Actif* | (En francs) | |
| Espèces en caisse et en banque. | 155.001 26 | 69.370 58 |
| Effets à recevoir | 57.430 11 | 96.848 30 |
| Débiteurs | 281.452 77 | 300.557 29 |
| Loyers d'avance | 28.500 » | 28.500 » |
| Dépôts au gaz, aux Compagnies d'assurances, au téléphone, aux Ponts et Chaussées | 5.902 39 | 4.120 94 |
| Impôt sur le revenu | 2.784 94 | 3.556 80 |
| Droits de transmission | 1.869 54 | 1.866 86 |
| Marchandises en magasin | 606.181 20 | 700.781 55 |
| Propriétés, immeubles, constructions | 440.317 50 | 435.377 05 |
| Matériel, machines, outils, mobilier | 398.861 71 | 405.231 66 |
| Installations hydrauliques, raccordement au chemin de fer de Revin et prise d'eau sur la Meuse | 150.000 » | 150.000 » |
| Brevets et procédés de fabrication | 287.136 28 | 240.049 96 |
| Fonds de commerce | 360.000 » | 360.000 » |
| Installations nouvelles | 32.162 80 | 58.692 05 |
| Service des intérêts et prime d'amortissement des obligations | 21.953 75 | 21.856 » |
| Frais occasionnés par l'augmentation du capital | 4.160 43 | » |
| Expositions diverses | 2.963 71 | 1.765 90 |
| Total de l'actif | 2.836.678 39 | 2.878.574 94 |
| *Passif* | | |
| Capital | 1.710.000 » | 1.710.000 » |
| Obligations (amortissement déduit) | 489.500 » | 487.200 » |
| Réserve légale | 30.793 25 | 38.840 75 |
| Coupons d'obligations échus | 6.750 13 | 9.910 82 |
| Dividendes échus | 378 69 | 1.607 60 |
| Obligations à rembourser et primes d'amortissement | 1.298 » | 1.446 » |
| Compte créditeur | 256.650 76 | 242.734 38 |
| Factures à payer | 63.159 84 | 49.701 15 |
| Profits et pertes : | | |
| Reliquat de l'exercice précédent. | 5.244 » | 26.775 71 |
| Bénéfices de l'exercice | 272.903 72 | 319.358 53 |
| Total du passif | 2.836.678 39 | 2.878.574 94 |

Le bilan de 1904-1905 fait ressortir, comme on le voit, une progression appréciable dans les bénéfices, qui étaient de 272.903 fr. 71 pour l'année précédente, et qui sont cette fois de 310.358 fr. 53, soit une augmentation de 37.454 fr. 82 d'une année à l'autre. Voici, comparativement, les comptes de profits et pertes des deux derniers exercices :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-1904 | 1904-1905 |
| *Produits* | (En francs) | |
| Bénéfices bruts sur marchandises... | 648.163 11 | 714.223 86 |
| Recouvrements divers............. | 727 » | 1.540 » |
| Bénéfices réalisés sur brevets en participation.............. | 33.209 25 | 39.740 58 |
| Total des produits.......... | 682.099 36 | 755.504 44 |
| *Charges* | | |
| Conseil, commissaires et représentation.............. | 15.800 » | 12.800 » |
| Directeurs et personnel............ | 192.890 32 | 207.195 74 |
| Frais généraux et divers............ | 91.433 60 | 96.477 18 |
| Loyers.............................. | 61.589 15 | 65.733 15 |
| Contributions, assurances et impôts. | 26.213 60 | 22.711 09 |
| Agios............................. | 11.351 12 | 16.717 05 |
| Assurances-accidents des ouvriers... | 2.495 20 | 4.990 70 |
| Créances litigieuses.............. | 7.422 65 | 15.221 » |
| Bénéfices figurant au bilan......... | 272.903 72 | 310.358 53 |
| Sommes égales............. | 682.099 36 | 755.504 54 |

Des bénéfices ci-dessus, il convient de déduire le service des intérêts et prime d'amortissement sur les obligations, soit 21.953 fr. 75 pour 1903-1904, et 21.856 fr. pour 1904-1905. En ajoutant ensuite le report des deux derniers exercices qui a été respectivement de 5.244 fr. et de 26.775 fr. 71, on obtient alors comme soldes disponibles 256.193 fr. 96 pour 1903-1904, et 315.278 fr. 24 pour le dernier exercice.

Voici comment ont été répartis ces soldes :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-1904 | 1904-1905 |
| | (En francs) | |
| Réserve légale.................... | 8.047 50 | 7.483 57 |
| Dividende de 6 fr. 50 par action pour 1903-1904, et de 7 fr. par action pour 1904-1905.................... | 111.150 » | 119.700 » |
| Direction.......................... | 13.480 50 | 11.337 57 |
| Conseil d'administration.......... | 6.740 25 | 5.668 79 |
| Amortissements.................... | 90.000 » | 138.831 07 |
| Gratification supplémentaire........ | » | 6.000 » |
| Report à nouveau.................. | 26.775 71 | 26.257 24 |
| Sommes égales.............. | 256.193 96 | 315.278 24 |

La nouvelle fabrication des grès-porcelaines est en bonne voie ; la fonderie de cuivre installée récemment est maintenant au point ; enfin les *Etablissements Porcher* ont pu, au cours du dernier exercice, céder à la *Société des Lavatories Souterrains* les engagements qu'ils avaient pris vis-à-vis de la Ville de Paris pour créer deux galeries souterraines de nécessité, dont une place de la Madeleine, — celle-ci, devant être prochainement livrée au public, — et l'autre place du Théâtre-Français. Les *Etablissements Porcher* se sont réservé la construction de ces deux galeries et ils ont dû se porter garants pour les 100.000 francs d'obligations émis par ladite Société. Toutefois, dans le cas où cette dernière ne pourrait continuer son exploitation, les *Etablissements Porcher* la reprendraient, et les actionnaires de la *Société des Lavatories Souterrains* perdraient, par suite, tous leurs droits.

## Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Par suite de l'émission à 1.000 fr. (625 fr. net à verser) de 24.000 actions nouvelles de 500 fr. (jouissance premier semestre 1906) de la Banque de l'Indo-Chine, dont la souscription, ouverte du 1er au 10 février prochain, est réservée par préférence aux anciens actionnaires, à titre irréductible jusqu'à concurrence d'une action nouvelle pour deux anciennes,

La Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 1er février inclus les actions de ladite Société se négocieront sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

## Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 1er février | 8 février |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or.................................... | 2 848 287.952 | 2.848.466.919 |
| Argent.............................. | 1.054.692.175 | 1.058.142.934 |
| | 3 902 980.128 | 3.906.309.854 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 7.474.232 | 132.619 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris..... | 464 695.100 | 400.199 632 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger.. | » | » |
| Bons du Trésor........................ | » | » |
| Portefeuilles des succursales......... | 640.802.432 | 520.756.874 |
| Avances sur lingots à Paris.......... | 3.691 000 | 4.630.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs... | » | » |
| Avances sur titres à Paris............ | 171.377.143 | 163.253.633 |
| Avances sur titres dans les succurs... | 323.995 985 | 334.421.647 |
| Avances à l'Etat...................... | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve................. | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques)... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles.................. | 99.575.960 | 99.575.960 |
| Rentes immobilisées................. | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque....... | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales........... | 26.333.825 | 26.334 182 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales.............. | 824.839 | 855.399 |
| Emploi de la réserve spéciale........ | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers.............................. | 133.973.690 | 111.421.748 |
| Total......... | 6.081.112 531 | 5.873 249.746 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque................ | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital.... | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834..... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857...... | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque.. | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale.................... | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation..... | 4 831.684.750 | 4.736.460.425 |
| Arrérages de valeurs déposées....... | 20.234.923 | 20.755.190 |
| Billets à ordre et récépissés.......... | 10.029.376 | 10.326.133 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 255.403 408 | 209.579 388 |
| Comptes courants de Paris.......... | 441.564.817 | 440.028.717 |
| Comptes courants dans les succursales | 119.105.377 | 85.922.022 |
| Dividendes à payer.................. | 3.307.030 | 2.970.749 |
| Escompte et intérêts divers.......... | 4.697.066 | 5.222.912 |
| Réescompte du dernier semestre..... | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers.............................. | 167.965.273 | 134.968.700 |
| Total......... | 6.081.112.531 | 5.873.249.746 |

### Comparaison avec les années précédentes

| | 13 févr. 1902 | 12 févr. 1903 | 11 févr. 1904 | 9 févr. 1905 | 8 févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation........ | 4.143.3 | 4.376 8 | 4 305.4 | 4.372.5 | 4.736.5 |
| Encaisse or........ | 2.473.6 | 2.516.6 | 2.348.7 | 2.754.2 | 2.848.2 |
| — argent.... | 1.100 8 | 1.094.4 | 1.105.8 | 1.103.1 | 1.058.1 |
| Portefeuille........ | 550.3 | 660.9 | 776.2 | 620.4 | 921.0 |
| Avances aux partic. | 473.7 | 437 1 | 481.0 | 501.3 | 497.7 |
| — à l'Etat.... | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 154.4 | 105.3 | 145.3 | 193.8 | 209.6 |
| — partic. | 479 6 | 383.5 | 409.2 | 563.2 | 526 0 |
| Taux d'escompte... | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or....... | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 2.894.7 | 3.327.0 | 4.232.3 | 2.783.1 | 4.367.5 |

**Caisse Nationale d'Epargne.** — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de décembre 1905 :

Versements reçus de 297.730 déposants, dont 42.738 nouveaux........................................ 40.001.148 51

Remboursements à 155.021 déposants, dont 23.559 pour solde............ 36.900.899 16

Rentes achetées à 1.088 déposants, pour un capital de..... 956.464 11

37.857.363 27

Excédent de dépôts.......... 2.143.785 24

Nombre de comptes existant au 31 décembre 1905 : 4.573.984.

**Chambre de Compensation des Banquiers de Paris.** — Mouvement général des opérations du mois de janvier 1906 : 1.903.637.453 fr. 28.

**Le Commerce de Tahiti et dépendances.** — *L'Office Colonial* vient de recevoir les statistiques du commerce de Tahiti et dépendances pour l'année 1903.

Voici quels en sont les résultats principaux comparés à ceux de l'année 1904 :

| IMPORTATIONS | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| De France | 685.876 | 498.827 | — 187.049 |
| Des colonies françaises | » | » | » |
| De l'étranger | 3.221.440 | 2.722.728 | — 498.712 |
| Totaux | 3.907.316 | 3.221.555 | — 685.761 |

| EXPORTATIONS | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| En France | 827.295 | 1.136.415 | + 309.120 |
| Dans les colonies françaises | » | » | » |
| A l'étranger | 3.850.757 | 2.432.043 | — 1.418 714 |
| Totaux | 4.678.052 | 3.568.458 | — 1.109.594 |

| TOTAUX GÉNÉRAUX | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| France | 1.513.171 | 1.635.242 | + 122.071 |
| Colonies | » | » | » |
| Etranger | 7.072.197 | 5.154.771 | — 1.917.426 |
| Totaux | 8.585.368 | 6.790.013 | — 1.795.355 |

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 8 au 14 janvier 1906** (2e semaine)
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat** | 2.916 | 914 | 842 | 1.769 | 1 649 | + 120 |
| **Paris-Lyon-Méditer** | 9.424 | 7.920 | 7.430 | 15 220 | 14.320 | + 900 |
| — Chemins Algériens | 513 | 171 | 159 | 323 | 296 | + 27 |
| **Nord** | 3.765 | 4.512 | 4.217 | 8.709 | 8.352 | + 357 |
| **Ouest** | 5.843 | 2 990 | 2.881 | 5.945 | 5.760 | + 185 |
| **Orléans** | 7.199 | 3.920 | 3.673 | 7.511 | 7.082 | + 429 |
| **Est** | 4.922 | 3.384 | 3.214 | 6.692 | 6.462 | + 230 |
| **Midi** | 3.830 | 1.862 | 1.872 | 3.645 | 3.590 | + 55 |
| **Est-Algérien** | 898 | 173 | 155 | 341 | 282 | + 59 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 146 | 140 | 321 | 308 | + 13 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 65 | 73 | 123 | 134 | — 11 |
| **Lignes Algériennes** | 874 | 65 | 77 | 123 | 152 | — 29 |
| **Médoc** | 103 | 20 | 19 | 44 | 39 | + 5 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

Après quelques nouvelles bonnes séances, la Bourse s'est montrée plus calme et la Cote a subi un léger tassement. La raison en est aux réalisations auxquelles ont cru devoir procéder certains acheteurs en bénéfices; toutefois, et malgré ces réalisations, les dispositions générales restent très bonnes, exception faite cependant pour les mines d'or sud-africaines, qui finissent lourdement.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont restées fermes de nouveau.

La ***Rente 3 0/0 Perpétuelle*** gagne 12 1/2 centimes à terme, à 99 fr. 35 ; au comptant, elle est également à 99 fr. 35, contre 99 fr. 20 jeudi dernier.

La ***Rente 3 0/0 Amortissable*** est calme à 98 fr. 75 au comptant, au lieu de 98 fr. 80.

Les *Obligations Tunisiennes* se sont avancées de 484 francs à 489 fr. ; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 81 fr. 50 ex-coupon, contre 82 fr. 50 avec coupon ; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, 84 fr. 50, gagnant 1 fr. ; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 94 fr. 50, en avance de 50 centimes ; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*** et ***1905***, 482 fr., contre 479 fr. ; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 432 fr., en bénéfice de 7 fr. ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, 455 fr., contre 453 fr. ; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 474 fr. 50, en avance de 4 fr. 50 ; ***Tunisien 3 0/0 1902***, 454 fr., ex-coupon, au lieu de 462 fr. avec coupon.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont demeurées un peu irrégulières.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** se retrouvent à 556 fr. 75 ex-coupon contre 564 fr. avec coupon ; ***Obligations 3 0/0 1869***, 469 fr. ; ***Obligations 3 0/0 1871***, 408 fr. 25, en légère plus-value ; ***Obligations 4 0/0 1875***, 570 fr. 50 ; ***Obligations 4 0/0 1876***, 572 fr. 50, contre 574 fr. 75.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** sont à 388 fr. au lieu de 389 fr. ; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 387 fr., sans variation appréciable ; ***Obligations 2 0/0 1898***, 445 fr., en bénéfice de 5 fr. 50.

Les ***Obligations 2 0/0 1899*** (*Emprunt du Métropolitain*) sont passées de 430 fr. à 438 fr. ; ***Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904***, 432 fr., gagnant 2 fr. ; ***Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées***, 380 fr., comme la semaine dernière.

★ ★ L'action de la ***Banque de France*** a repris de 3.900 fr. à 3.925 francs.

Pour les sept premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 4.367.513 fr. 05.

★ ★ Les actions du ***Crédit Foncier de France*** sont en hausse de 17 fr. à terme, à 720 fr. ; au comptant, elles finissent à 715 fr., contre 705 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* n'ont, en général, que peu varié.

Les ***Obligations Communales 2 60 0/0 1879*** restent à leur même cours de 491 fr. ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 508 fr. en recul de 2 fr. ; ***Obligations Communales 1880***, 507 fr., contre 508 fr. ; ***Obligations Foncières 1883***, 453 fr., sans changement ; ***Obligations Foncières 2 60 0/0 1885***, 490 fr., en petite avance.

Les ***Obligations Communales 3 0/0 1891*** sont à 403 fr. 50, au lieu de 404 fr. ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 479 fr., gagnant 2 fr. 50 ; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, 488 fr. 50, comme jeudi dernier ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***, 485 fr., en bénéfice de 1 fr. 50 ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots***, 496 fr., contre 495 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont eu un marché très suivi.

La ***Banque de Paris et des Pays-Bas*** a encore progressé, en passant de 1.458 fr. au comptant et de 1.454 fr. à terme à 1.490 fr. et à 1.482 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* est ferme à 646 fr. au comptant et à 647 fr. à terme ; les deux ex-coupon de 12 fr. 50 brut ; on cotait, il y a huit jours, respectivement, 650 fr. et 648 fr. avec coupon.

Le *Crédit Lyonnais* est monté de 1.090 fr. au comptant à 1.122 fr., et de 1.087 fr. à terme à 1.118 fr

La *Société Générale* gagne 5 fr. au comptant, à 639 fr., et 4 fr. à terme, à 640 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 688 fr. au comptant, au lieu de 682 fr. jeudi dernier. Cette Société vient d'ouvrir une nouvelle succursale Boulevard Magenta, ce qui porte à 26 le nombre de ses succursales tant à Paris que dans la banlieue, sans compter, naturellement, l'agence de Londres.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* s'est avancée de 231 fr. au comptant à 243 fr., et de 234 fr. à terme à 242 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 141 fr. au comptant, et 140 fr. à terme, ex-troisième répartition de 30 fr. mise en paiement hier.

La *Société Foncière Lyonnaise*, que nous laissions à 330 fr., finit à 334 francs.

Le *Crédit Mobilier Français*, qui clôturait à 124 75 au comptant et à 125 fr. à terme, est passé, sur ces deux marchés, à 132 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* est en avance de 18 fr. à terme et au comptant, à 838 fr. et à 840 fr.

La *Société Marseillaise* clôture à 925 fr. l'action libé-

rée de 250 fr. seulement, soit une plus-value de 15 fr. pour la semaine.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* finissent à 131 fr. 50, contre 132 francs; *Obligations de 475 francs*, 155 fr. environ au comptant.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* a progressé à terme, à 82 fr.; au comptant, elle cote également 82 fr., contre 81 francs.

La *Banque de l'Algérie*, que nous laissions à 1.272 francs, se retrouve à 1.289 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, à 315 francs, gagnant 2 francs.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* finit à 1.300 francs.

La *Rente Foncière* a poursuivi son mouvement en avant en passant de 275 fr. à terme et au comptant à 293 fr. et à 295 francs.

La *Compagnie Algérienne*, qui était revenue à 832 fr., monte à 850 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'inscrivent à 128 fr. au comptant, contre 125 fr.; à terme, elles sont à 127 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été aussi très fermes.

L'action *Lyon* cote au comptant 1.395 fr., comme précédemment; à terme, elle finit à 1.395 fr.; *Nord*, 1.850 fr. au comptant et à terme, gagnant, sur ces deux marchés, respectivement 13 fr. et 10 fr.

L'action *Midi* reperd 5 fr. au comptant à 1.180 fr.; *Est*, 955 fr. à terme et au comptant; on cotait 948 fr. à terme jeudi dernier; *Ouest*, aux environs de 925 fr., mais délaissé; *Orléans*, 1.502 fr. au comptant, en plus-value de 17 francs, et 1.498 fr. à terme.

Pour la troisième semaine de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1905: *Augmentations: Orléans*, 274.000 francs; *Est*, 280.000 fr.; *Nord*, 372.000 fr.; *Lyon*, 372.000 fr.; *Ouest*, 134.000 fr.; *Midi*, 164.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été irrégulières.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* gagnent 5 francs à 650 francs; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 500 fr. au comptant, contre 498 fr. et 499 fr. à terme, sans changement. Le Ministre de l'Intérieur a déposé à la Chambre un projet de loi tendant à approuver l'organisation du régime transitoire de l'exploitation du gaz dans la Ville de Paris pendant l'année 1906.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est agitée, mais elle clôture à 350 francs, en bénéfice de 12 francs sur jeudi dernier.

L'action *Suez* s'est avancée 4.300 fr. au comptant à 4.350 fr., et de 4.305 fr. à terme à 4.342 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.919 fr., en avance sensible aussi; *Parts Civiles*, 3.095 fr. au comptant, en bénéfice de 10 francs.

Les *Omnibus de Paris* sont à 780 fr. au comptant et à terme, contre 785 fr. et 775 fr. Pour la cinquième semaine de 1906, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 848.246 fr. 45, contre 822.826 fr. 55 pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 4 février 1906, les recettes se chiffrent par 4.287.223 francs 25, contre 4.042.004 fr. 20 en 1905, soit une différence de 245.219 fr 05 en faveur de l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* cotent 299 fr. à terme et 300 fr. au comptant, contre 314 fr. la semaine dernière. Les recettes de cette Compagnie, pour le mois de janvier 1906, s'élèvent à 1.453.670 fr. 95, contre 1.142.144 fr. 30 en janvier 1905, soit, en 1906, une augmentation de 311.526 fr. 65.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* cote 592 fr. au comptant et à terme, au lieu de 584 fr. au comptant; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 232 fr. au comptant, contre 229 fr.; *Est-Parisien*, 50 fr. au comptant et à terme, reperdant 6 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 527 fr. contre 523 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* se maintiennent à leur cours précédent de 255 francs au comptant.

Les *Chemins de fer Nogentais* s'avancent de 447 fr. à 464 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* cote 540 francs au comptant contre 543 francs; *Electro-Métallurgie de Dives*, 371 francs à terme, en bénéfice de 11 francs.

*L'Omnium Lyonnais* finit à 165 fr. au comptant et à terme, contre 166 fr. et 164 fr. jeudi dernier.

Le *Métropolitain de Paris* a progressé, à terme, de 541 fr. à 553 francs.

L'action du *Nord-Sud de Paris* est à 248 fr. au comptant, contre 247 fr., et à 247 fr. à terme, au lieu de 246 francs.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris* est revenue de 349 fr. 50 au comptant à 345 fr.; à terme, elle cote 343 fr., contre 341 fr.

La *Malfidano* est à 705 fr. au comptant.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, cote 208 fr. à terme et au comptant, contre 204 fr. et 206 fr.; actions privilégiées, 209 fr. à terme, contre 206 fr., et 210 fr. au comptant, contre 208 fr.; *Messageries Maritimes*, 298 fr. au comptant, gagnant 13 francs, et 297 fr. à terme, contre 285 fr.; actions de priorité, 310 fr. au comptant, gagnant 7 francs.

Les *Chargeurs Réunis* s'échangent à 860 fr., en plus-value de 46 francs.

La *Dynamite Centrale* se tient à 565 fr. au comptant, au lieu de 535 fr. A terme, on cote 560 fr.

Les *Phosphates du Dyr* sont à 113 fr., en avance d'un franc.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont repris de 124 fr. à 126 fr.; *Obligations 4 0/0*, 221 fr., en plus-value de 1 franc.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* 340 fr. à terme, contre 339 fr.; actions de priorité, 292 fr. au comptant, contre 294 fr.; à terme, on est à 299 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston*, qui était remontée à 741 fr. à terme et à 742 fr. au comptant, revient à 737 fr. sur ces deux marchés.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* progressent de 615 fr. à 622 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 515 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* gagnent 3 fr. à 484 fr. 50.

Le tonnage du port du Rosario a été de 2.931.344 tonnes pour l'année 1905, alors qu'il n'avait été que de 1.651.568 en 1899, exercice dont les résultats financiers on servi à établir les bases de la Société; c'est donc un accroissement remarquable de garanties dont jouissent ces obligations.

L'*Association Minière* s'échange à 182 fr. à terme, au lieu de 188 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont eu des échanges très suivis.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* se tient à 94 fr. 50 au comptant et 94 fr. 30 à terme; *Rente 4 0/0 1900*, 97 fr. 20 au comptant, en plus-value de 1 fr. 50.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui restait à 89 fr. 85 à terme, cote 90 fr. 15; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 105 fr. 70 au comptant, reperdant 25 centimes; *Obligations 5 0/0 de l'État de Minas-Geraës*, 492 fr. 50 au comptant, en moins-value de 2 fr. 50.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est passée, au comptant, de 471 fr. 50 à 477 fr.; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 504 fr., contre 503 fr.; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 482 fr. au comptant et 480 fr. à terme; il restait, il y a huit jours, à 479 fr. 50 au comptant et à 481 fr. à terme.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, que nous laissions à 508 fr. au comptant, finit sur ce marché à 510 fr. et à 512 fr. à terme, contre 507 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, clôture à 68 fr. 85, au lieu de 68 fr. 65; 2e série, 69 fr. au comptant, regagnant 30 centimes; 3e série, 70 fr. 50 au comptant, contre 69 fr. 90.

Le *Roumain 4 0/0 amortissable 1894* est à 93 fr. 25; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 92 fr. 80 au comptant, contre 92 fr.; *Rente 4 0/0 Amortissable 1898*, 93 fr. 40 au comptant; *Amortissable 4 0/0 1905*, 92 fr. 50, contre 92 fr. 25.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* finit à 68 fr. 65 à terme et à 68 fr. 60 au comptant, contre 67 fr. 90 et 68 fr.; *Rente 3 0/0 1896*, 67 fr. 95 à terme et 68 fr. au comptant, au lieu de 67 fr. 85 et 67 fr. 65; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 83 fr. 35 à terme et 84 fr. au comptant; *Consolidés 1re et 2e séries*, 82 fr. 60 à terme et 82 fr. 80 au comptant, contre 81 fr. 75.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* finissent à 81 fr. à terme et au comptant.

L'*Italien 5 0/0* qui clôturait à 104 francs 90, gagne 25 centimes à 105 fr. 15.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 93 fr., se retrouve à 93 fr. 15.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, se retrouve à 89 fr. 65 à terme et à 89 fr. 90 au comptant.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se retrouvent à 493 fr. à terme et à 494 fr. au comptant contre 487 fr. et 488 fr. la semaine dernière.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est montée de 81 fr. 55 à terme à 82 fr. 10 et de 80 fr. 55 au comptant à 82 fr.; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 490 fr. au comptant, gagnant 5 fr., et 489 fr. à terme.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été recherchées; la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* gagne 10 centimes à 93 fr. 80; *Priorités 4 0/0*, 514 fr., au lieu de 515 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 482 fr. les petites coupures, au lieu de 480 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 483 fr. au comptant et 484 francs à terme.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 456 fr. au comptant, en bénéfice de 1 fr. 25.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se retrouve encore à 485 fr., sans changement; *Banque Nationale du Mexique*, 947 fr. à terme, gagnant 17 fr.; au comptant on cote 954 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 624 fr. à terme, au lieu de 621 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* sont à 461 fr. 50.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* restent à 630 fr. au comptant, en avance de 13 fr.; à terme, elles cotent 627 fr., gagnant 13 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 454 fr. à terme et à 457 fr. au comptant, contre 438 fr. et 446 fr. jeudi dernier. Au sujet de cette Société, nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

Le *Rio-Tinto* perd 7 fr. à 1.661 fr., bien qu'en reprise sur son plus bas cours. Le cuivre a été très agité à Londres ces jours derniers.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* cotent 24 fr. au comptant et à terme, contre 23 fr. au comptant et 24 fr. 50 à terme, il y a huit jours.

La *Sosnowice* finit à 1.316 fr. à terme et à 1.320 fr. au comptant.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* clôturent à 151 fr. à terme et à 154 fr. 50 au comptant.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont passées de 338 fr. à 341 fr. à terme et à 340 francs au comptant, sans changement sur la semaine précédente; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, en recul de 9 fr. 75 à 480 fr. 50 au comptant pour les petites coupures; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 448 fr. au comptant, gagnant 1 franc.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se tiennent à 300 fr. au comptant, en plus-value de 5 fr.; à terme, on cote 290 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont en plus-value de 2 fr. à terme à 375 fr., et de 5 fr. au comptant à 379 fr.; actions privilégiées, 388 fr. au comptant, contre 380 francs.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été très demandées. Toutefois, elles ne restent pas à leurs plus hauts cours. Les *Andalous* sont passés de 200 fr. à 203 francs; *Nord de l'Espagne*, 192 francs, contre 177 francs; *Saragosse*, 332 francs, en plus-value de 12 francs sur la semaine dernière.

## MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges sont restés assez actifs, cette semaine, et la tendance est restée constamment très satisfaisante.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 99 fr. 62 1/2 ex-coupon, contre 101 fr. 40 avec coupon; *Brésil 5 0/0 1903*, 101 fr. 05 contre 100 fr. 50; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 89 fr. 62 1/2, gagnant 27 1/2 centimes; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 47 1/2, en moins-value de 12 1/2 centimes; *Mexicain 5 0/0*, 53 fr. 20, en plus-value de 25 centimes; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 92 fr. 75; il clôturait à 92 fr. 65 il y a huit jours.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* finissent recherchées à 451 francs.

Le *Laurium Grec* reste à 62 fr. 25, au lieu de 63 fr. 50; *Chemins Ottomans*, à 145 fr. 25 contre 143 francs.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont en plus-value de 3 francs à 434 francs.

Le *Cape Copper* est en recul de 1 fr. à 133 fr. 50; *Tharsis*, 155 fr. 50 au lieu de 153 fr. 50.

L'action de l'*Union des Tramways* est demandée à 96 fr. 50. La plus-value de l'exercice 1905, de la Société, sur l'exercice antérieur, est importante. On sait que l'*Union* a mis en exploitation les *Tramways de Catane*, où les recettes mensuelles dépassent actuellement 40.000 francs et où le coefficient d'exploitation s'élève à 50 0/0, ce qui fait ressortir un bénéfice net mensuel d'environ 20.000 francs. Or, les deux tiers du réseau seulement sont en exploitation et le nombre de voitures en service est appelé à être augmenté. Notons que l'action *Catane* est demandée à 120 francs, alors que l'*Union* s'est intéressée dans cette entreprise pour 23.160 titres au pair.

L'action de l'*Électrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est toujours recherchée à 312 francs.

La *Harpener* reste à 1.640 francs, en recul de 13 francs.

L'action *Kertch* est sans changement sur la semaine dernière. Dernier cours : 35 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* sont toujours très actives et très demandées. Elles gagnent 31 francs et clôturent à 871 francs.

La *Huanchaca* a repris de 4 fr. 50 à 135 francs.

La *Société Hellénique des Mines* est sans changement à 70 francs, mais demandée malgré cela.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est recherchée à 477 fr. 50, contre 477 francs.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* clôture à 480 francs, comme il y a huit jours.

Les *Aciéries du Donetz* perdent 10 francs à 1.075 francs; *Doubowaïa-Balka*, en plus-value de 165 francs à 1.220 francs; *Dniéprovienne*, 1.815 francs, contre 1.795 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* restent à 150 francs, perdant ainsi 7 francs sur la semaine dernière.

La *Banque d'Athènes* clôture à 139 francs au comptant contre 139 fr. 50, et à 138 fr. 50 à terme, contre 137 fr. 50.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités), vivement demandées depuis quelques jours, ont vu leurs cours passer à 135 francs. Les coupures de 5 sont, cependant, encore obtenables à 128 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga* finit en avance de 20 francs à 450 francs.

La *Vieille-Montagne* clôture à 890 francs, gagnant 6 francs.

La *Part de Monaco* s'inscrit à 5.770 francs, en avance de 125 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* sont à 316 fr. 50, gagnant ainsi 3 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'échan[illegible] à 75 francs, en plus-value de 1 franc sur la semaine précédente.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* sont demandées à 281 francs.

---

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

8 février 1906.

**Blé.** — Les devins qui ont prédit que février verrait se produire de nombreuses variations atmosphériques ont déjà obtenu un commencement de satisfaction. Durant cette première semaine du mois, les pluviomètres ont encore recueilli plusieurs millimètres d'eau ; le baromètre a eu de nombreux soubresauts et le thermomètre enregistreur a procuré aux météorologistes une courbe très intéressante à étudier.

Mais, si dans les observatoires, on se félicite du fonctionnement ininterrompu de ces appareils, il n'en est pas de même dans le monde agricole, où l'on préfèrerait un temps plus stable pourvu qu'il fût froid et sec.

A la faveur de ce régime, les terres s'assainiraient progressivement ; les nombreux parasites dont elles sont infestées finiraient par disparaître ; les mauvaises herbes seraient arrêtées dans leur croissance ; enfin, les cultivateurs pourraient procéder régulièrement à la réalisation de leur dernière récolte.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde (Les 100 kilogrammes)

| Villes | 11 janv. 1906 | 18 janv. 1906 | 25 janv. 1906 | 1er fév. 1906 | 8 févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| **Paris** | 23 37 | 23 87 | 23 87 | 24 37 | 24 12 |
| Liverpool | 19 27 | 19 53 | 19 32 | 19 18 | 19 12 |
| Anvers | 18 75 | 18 75 | 18 75 | 18 62 | 18 62 |
| Berlin | 23 77 | 23 93 | 23 71 | 23 46 | 23 40 |
| Budapest | 18 10 | 18 01 | 17 97 | 17 89 | 17 59 |
| Chicago | 16 78 | 16 78 | 16 49 | 16 26 | 16 30 |
| New-York | 17 61 | 17 61 | 17 37 | 17 25 | 17 30 |

Au point de vue commercial, il n'y a rien de bien intéressant à signaler. Dans les divers centres de production, la marchandise est toujours peu abondante, mais la meunerie, qui restreint ses achats au strict minimum, trouve facilement à s'approvisionner quand elle consent à payer les cours exigés par les détenteurs. D'ailleurs, ces derniers n'ont pas augmenté leurs prétentions : les belles sortes valent de 23 fr. 25 à 23 fr. 75, les 100 kilos, gare de départ ; les qualités ordinaires de 21 fr. 50 à 22 fr. 50.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a coté : blés de choix, 24 .. à 24 25 ; bonne qualité, 23 75 à 24 .. ; qualité moyenne, 23 .. à 23 50 ; qualité ordinaire, 22 25 à 22 50 : blés blancs, 23 75 à 24 25.

Sur le marché réglementé, les transactions sont peu importantes et très calme la tendance. On a pratiqué en clôture :

| | 25 janv. | 1er fév. | 8 févr. |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 87 | 24 37 | 24 12 |
| Mars | .. .. | 24 12 | 23 87 |
| Mars-Avril | 24 12 | 24 12 | 23 87 |
| 4 de mars | 24 12 | 24 12 | 24 12 |
| 4 de mai | 24 12 | 24 12 | 24 87 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Depuis quelques jours, les offres sont assez suivies et pèsent lourdement sur les cours.

| | 25 janv. | 1er fév. | 8 févr. |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 62 | 30 62 | 30 12 |
| Mars | .. .. | 30 87 | 30 37 |
| Mars-Avril | 31 12 | 30 87 | 30 62 |
| 4 de mars | 31 37 | 31 12 | 30 87 |
| 4 de mai | 31 62 | 31 37 | 30 87 |

Les 100 kilos, net, toile perdue sans escompte.

**Farines de consommation.** — Le prix des farines supérieures de Paris a été maintenu à 54 fr. les 157 kilos.

Voici les cours des principales marques en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 54 25 | 34 55 |
| Premières marques | 54 .. | 34 39 |
| Bonnes marques | 52 75 | 33 60 |
| Marques ordinaires | 51 50 | 32 80 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Le Prix du Pain.** — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 1re quinzaine de février 1906, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

| | |
|---|---|
| Prix du quintal ....Fr. | 33 316 |
| Frais de panification | 13 179 |
| Total | 46 495 |

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3632, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7264 ; soit à 0 fr. 73.

**Seigle.** — Comme nous l'avons déjà indiqué, les producteurs sont à court de disponibilités ; très rares sont donc les offres sur les marchés de province, où, d'ailleurs, les cours sont moins fermes depuis que les relations commerciales entre la Russie et les autres puissances européennes ont été reprises. L'Allemagne et l'Angleterre parviennent maintenant à s'approvisionner de ce côté à des conditions bien meilleures que celles qu'elles avaient obtenues précédemment chez nous pour l'acquisition de quelques lots. Ceux de nos cultivateurs qui ont encore de petites quantités à vendre n'ont donc plus comme clientèle que celle de la meunerie spéciale et de la distillerie, dont les besoins sont presque nuls. De là le fléchissement des prix de cet article, qui a coïncidé avec la baisse des avoines.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, il ne s'est traité que peu d'affaires entre 15 75 et 16 25 les 100 kilos, suivant qualité, gares d'arrivée Paris.

A la Bourse du Commerce, les engagements sont presque nuls et la spéculation ne paraît pas disposée à effectuer de nouvelles opérations. On a coté en clôture :

| | 25 janvier | 1er février | 8 février |
|---|---|---|---|
| Courant | 15 75 | 15 75 | 15 75 |
| Mars | .. .. | 16 .. | 16 .. |
| Mars-Avril | 16 .. | 16 .. | 16 .. |
| 4 de mars | 16 .. | 16 .. | 16 .. |
| 4 de mai | 15 75 | 15 75 | 15 75 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés : (Les 100 kilogrammes)

| Villes | 11 janv. 1906 | 18 janv. 1906 | 25 janv. 1906 | 1er fév. 1906 | 8 févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 20 25 | 20 50 | 20 62 | 20 .. | 20 12 |
| Londres | 20 45 | 20 37 | 20 37 | 19 73 | 19 62 |
| Anvers | 20 37 | 20 12 | 20 .. | 19 62 | 19 62 |
| Amsterdam | 20 52 | 20 52 | 20 28 | 19 88 | 19 61 |
| Prague | 19 53 | 19 53 | 19 53 | 19 42 | 19 .. |
| Hambourg | 20 68 | 20 50 | 20 56 | 20 12 | 19 85 |
| New-York(moscovad) | 37 11 | 36 40 | 37 11 | 34 26 | 33 54 |

L'inactivité et la faiblesse ont encore prévalu cette semaine sur notre marché des sucres blancs n° 3. L'importance excessive des stocks rend très problématique une reprise tant soit peu prononcée ; certains, au contraire, prétendent que tôt ou tard la fabrique sera contrainte à vendre une partie de la marchandise qui encombre ses magasins et que ses offres entraîneront une nouvelle dépréciation des cours. On a coté en clôture :

| | 25 janv. | 1er févr. | 8 févr. |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 24 12 | 23 87 | 23 87 |
| Mars | .. .. | 24 .. | 24 .. |
| 4 de mars | 24 75 | 24 37 | 24 37 |
| 4 de mai | 25 25 | 24 75 | 24 87 |
| 4 d'octobre | 26 .. | 25 50 | 25 87 |
| Roux 88° disponible | 20 62 | 20 .. | 20 12 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 55 fr. 50 à 56 fr., les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Vins.** — On continue à signaler çà et là quelques transactions et l'on espère que la reprise générale ne tardera pas à se faire jour.

Dans le Midi l'on a payé des vins rouges depuis 5 fr. 50 jusqu'à 13 fr. l'hecto.

Le calme reste encore la note dominante en Armagnac, en Gascogne, ainsi que dans le Bordelais et les Charentes.

En Touraine, des vins rouges ont été payés de 18 à 30 fr. les 250 litres, nu, et des blancs de 28 à 50 francs, selon cru et qualité.

Dans le Loir-et-Cher il s'est traité quelques lots de vins blancs de 22 à 28 fr. la pièce et des rouges à 25 fr.

Rappelons qu'en Bourgogne les cours varient de 25 à 50 fr. pour les vins ordinaires.

En Auvergne, on a payé de 2 à 3 fr. le pot de 15 litres en vins nouveaux, de 4 fr. 50 à 5 fr. en vins vieux.

Les affaires sont toujours assez peu importantes en Algérie.

C'est encore le calme qui règne à Bercy. On cote les produits de 1905 : Bas-Bourgogne, 28 à 33 fr. ; Cher, 20 à 25 ; Touraine, 16 à 21 ; Algérie, 11 à 18 ; Aramon, 10 à 15 ; Montagne, 12 à 17 ; Minervois, 18 à 23 ; Roussillon, 11 à 20. L'hectolitre, nu, en entrepôt.

Les vins de soutirages valent de 70 à 100 fr. ; les Bordeaux ordinaires de 110 à 140 fr. ; les Mâcon ordinaires de 110 à 140 fr. La pièce de 225 litres, y compris le fût et les droits de régie.

**Alcool.** — La liquidation de fin janvier s'est opérée à 39 fr. 75 et 40 fr. Les premières séances de février ont été marquées par des rachats du découvert, qui ont relevé la cote, mais ces demandes une fois servies, les cours ont reperdu leur avance. Voici les derniers cours :

| | 25 janv. | 1er fév. | 8 févr. |
|---|---|---|---|
| Courant | 40 25 | 40 75 | 39 87 |
| Mars | .. .. | 40 62 | 39 87 |
| Mars-avril | 40 25 | 40 87 | 39 87 |
| 4 de mai | 40 25 | 40 87 | 39 87 |
| 4 derniers | 37 37 | 37 37 | 36 87 |
| 3 d'octobre | 36 62 | 36 62 | 36 37 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 11 janv. 1906 | 18 janv. 1906 | 25 janv. 1906 | 1er fév. 1906 | 8 févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 46 50 | 46 50 | 48 .: | 48 25 | 47 75 |
| Londres ( d° ) | 46 17 | 46 48 | 46 95 | 47 41 | 47 56 |
| Anvers | 47 50 | 48 .. | 49 .. | 49 25 | 49 50 |
| Hambourg | 46 25 | 47 18 | 48 12 | 48 75 | 47 81 |
| New-York (Rio n° 7) | 38 82 | 38 82 | 39 11 | 39 68 | 39 39 |

Voici, d'après M. G. Duuring, de Rotterdam, comment s'établissait la situation statistique de l'article à la date du 31 janvier :

| | Sept premiers mois | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 1902-03 | 1903-04 | 1904-05 | 1905-06 |
| | (En tonnes de 1.000 kilos) | | | |
| Stocks au début de la campagne en Europe et aux Etats-Unis | 524.210 | 578.070 | 632.290 | 586.060 |
| Importations des 7 prem. mois. | 637.260 | 664.450 | 576.660 | 564.650 |
| Totaux... | 1.161.470 | 1.242.520 | 1.208.950 | 1.150.710 |
| Livraisons des 7 prem. mois. | 573.560 | 606.970 | 582.420 | 580.420 |
| Stocks au 31 janvier | 587.910 | 635.550 | 626.530 | 570.290 |
| En mer ou en cours d'embarquement au 31 janvier | 64.460 | 61.470 | 56.580 | 54.740 |
| Stock de Rio | 31.000 | 34.290 | 25.060 | 12.410 |
| — Santos. | 71.880 | 61.120 | 92.880 | 63.590 |
| — Bahia. | 1.470 | 1.880 | 2.410 | 3 000 |
| Approvisionnement visible universel au 31 janvier | 756.720 | 794.310 | 803.460 | 704.030 |
| contre, au 31 décembre | 774.330 | 821.680 | 825.330 | 745.590 |
| Différence au 31 janvier | — 17.610 | — 27.370 | — 21.870 | — 41.560 |

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les différences suivantes à la date du 1er février : un déficit de 99.430 tonnes, ou 12.3 0/0 sur 1905 ; un déficit de 90.280 tonnes, ou 11.3 0/0 sur 1904 ; un déficit de 52.690 tonnes, ou 6.9 0/0 sur 1903 ; un excédent de 56.330 tonnes, ou 8.7 0/0 sur 1902.

Durant les sept premiers mois de la campagne, c'est-à-dire du 1er juillet 1905 au 31 janvier 1906, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 8.209.000 sacs de 60 kilos, contre 8.315.000 pendant la période correspondante de la saison 1904-1905, 8.558.000 en 1903-1904, 9.008.000 en 1902-1903 et 11.542.000 en 1901-1902.

**Soies.** — L'Administration des Douanes vient de publier les résultats provisoires du commerce extérieur de la France en 1905. Il résulte de ce document que les importations de soies grèges et ouvrées ont été de 5.878.900 kilos, contre 7.319.600 en 1904 et 6.396.400 en 1903 ; les exportations ont atteint 3.240.000 kilos, contre 2.980.400 en 1904 et 2.711.300 en 1903.

En défalquant les exportations des importations, les quantités de soies grèges et ouvrées restées à la disposition de la fabrique française, pendant ces trois dernières années, ont été respectivement de 2.638.900 kil. en 1906, 4.339.200 kil. en 1904, et 3.685.100 kil. en 1903.

Le *Moniteur des Soies* dit qu'il est difficile de tirer une conclusion pratique de ces chiffres, notamment pour 1905 qui semblerait être une année de moindre consommation alors que l'importance de la mise en œuvre de l'outillage aurait augmenté. Ce phénomène est d'autant plus saillant que la fabrique française a fait preuve d'une vitalité caractéristique surtout durant les six derniers mois.

Les appréhensions au sujet de la situation politique extérieure tendent à se dissiper, mais elles n'ont pas encore fait place à la confiance. Les affaires de longue haleine font défaut, et les achats au jour le jour des employeurs, tout en représentant un courant régulier de transactions, laissent peser presque tout le poids des stocks sur les bras des producteurs et des importateurs. Aussi se contentent-ils de défendre les prix qui restent stationnaires.

Voici les derniers cours enregistrés sur la place de Lyon : Grèges Cévennes, 9/11, 2e ordre, 47-48 fr., le kilo ; 11/13, 1er ordre, 40 fr. ; Piémont et Messine 9/11, extra, 51 fr. ; 10/12, 11/13, 1er ordre, 49 fr. ; Brousse, 11/13, 1er ordre, 45 fr. ; Syrie 9/11, 1er ordre, 47 fr. ; Chine, filature à l'européenne 8/10, 9/11, n° 1, 51-51 fr. 50 ; Japon, 9/11, 1 1/2, 49 fr. ; 1 1/2, 48 francs.

**Cuivre.** — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre, en Angleterre et en France, s'élevaient, au 31 janvier, à 10.951 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 11.190 au 15 janvier, 12.983 au 31 décembre et 13.690 au 30 novembre.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 11 janv. 1906 | 18 janv. 1906 | 25 janv. 1906 | 1er févr. 1906 | 8 févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d | £ sh. d. |
| **Cuivre en barres :** | | | | | |
| Disponible | 79 7 6 | 77 10 . | 78 15 . | 78 10 . | 78 .. . |
| A 3 mois | 78 15 . | 76 5 . | 76 17 6 | 77 .. . | 75 10 . |
| **Etain : disponible** | 165 12 6 | 164 . . | 165 15 . | 166 7 6 | 164 10 . |
| — à 3 mois | 166 . . | 164 5 . | 164 15 . | 165 12 6 | 163 .. . |
| **Plomb anglais : disp.** | 17 3 9 | 16 15 . | 17 5 . | 16 10 . | 16 12 6 |
| — espagnol : — | 17 . . | 16 10 . | 16 17 6 | 16 5 . | 16 8 9 |
| **Zinc : disponible** | 29 7 6 | 28 .. . | 28 5 . | 27 2 6 | 27 .. . |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| **Fonte disponible** | 54 11 | 54 .. | 53 .. | 52 4 | [illegible] 1 |

**Cours officiels des Métaux à Paris**

| (Les 100 kilos à l'acquitté) | 27 janv. | 3 févr. |
|---|---|---|
| | Fr. | Fr. |
| Cuivre Chili, marques ordinaires | 208 .. | 205 .. |
| — Chili, 1res marques | 211 50 | 211 .. |
| — en lingots et plaques de laminage | 218 .. | 215 .. |
| — en lingots propres au laiton | 218 .. | 214 .. |
| — en cathodes | 225 50 | 224 .. |
| Étain Banka | 442 .. | [illegible] 25 |
| Plomb, marques ordinaires | 48 50 | 47 50 |
| Zinc de Silésie | 75 50 | 73 75 |

Xavier GIRARDOT.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 6 février 1906.

Optimisme politique. — Le marché monétaire. — Les industries du fer. — Menace de rupture économique avec les Etats-Unis.

La Conférence d'Algésiras inspire des articles pacifiques et optimistes à toute notre presse. La plupart de nos grands journaux comptent toujours sur une issue favorable de la Conférence ; tous estiment, qu'en tout état de cause, la paix ne saurait être troublée. Les discours qu'on a prononcés un peu partout à propos de la fête de l'Empereur ont reflété ce double optimisme.

Ces dispositions rassurantes ont eu une influence bienfaisante sur le marché financier de Berlin ; les derniers jours ont ramené une sensible amélioration et un raffermissement général des cours de nos grandes valeurs.

La situation du marché monétaire continue à s'améliorer aussi, et de telle façon qu'on envisage la perspective d'un nouvel abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank*. Sur le marché libre, les offres sont redevenues presque supérieures aux demandes et naturellement la *Reichsbank* en profite pour fortifier sa propre situation monétaire. Dans la troisième semaine de janvier son stock métallique s'est renforcé de 132 millions de marks ; depuis, il a augmenté encore.

Aujourd'hui, l'escompte libre oscille entre 3 1/4 et 3 3/8 0/0. L'argent au jour le jour est abondant à 3 1/4 0/0.

Les nouvelles des centres métallurgiques et charbonniers sont toujours satisfaisantes. Dans les métallurgies, surtout, persiste l'essor qu'on a vu naître en l'année 1905. Cet essor a été remarquable et ses bons effets se feront longtemps sentir. Je vous ai déjà donné les chiffres remarquables de la production du fer en 1905. Je vous envoie, par ce même courrier, la statistique de l'exportation et de l'importation. Vous constaterez des changements favorables : par rapport à 1904, l'importation du fer a diminué de 22.060 tonnes ; l'exportation a augmenté de 580.000 tonnes ; de sorte que l'excédent de l'exportation sur l'importation a augmenté de plus de 600.000 tonnes. Le chiffre de l'exportation du fer de 1905 n'égale pas encore celui de l'année 1903, année de record. Mais il faut considérer qu'en 1903 l'exportation était devenue une nécessité pour notre industrie et qu'on obtint alors cette énorme quantité d'exportation aux dépens des prix de vente. En 1905, si la quantité exportée a été moindre, on a réalisé de plus gros profits et la preuve en est que l'exportation du fer de 1903 a été évaluée à 634.6 millions de marks, tandis que celle de 1905, même calculée sur les cours de 1904, est évaluée à 662.5 millions.

Or, on sait qu'en 1905, les cours ont été plus élevés qu'en 1904. L'année 1905 a donc été, de beaucoup, la plus profitable à nos métallurgies. L'année 1906 s'annonce, dès maintenant, comme devant continuer les traditions de la précédente. Les grandes commandes que l'Administration des Chemins de fer prussiens vient de faire aux usines de fer et d'acier fortifient encore ce pronostic.

Les autres industries, principalement celles des produits chimiques et de l'électricité, ne paraissent pas moins florissantes. Les entreprises de navigation intérieure et de transport maritime sont en plein essor.

Le seul point noir du tableau des industries est la perspective d'une guerre de tarifs avec les Etats-Unis. En effet, on doit perdre tout espoir de voir aboutir les pourparlers en vue de l'établissement d'une convention commerciale entre les Etats-Unis et l'Allemagne. A partir du mois de mars, le tarif général allemand entrera donc en vigueur pour les importations américaines. D'autre part, les Américains paraissent vouloir élever leur tarif à l'égard des pays qui n'appliquent pas les droits minima à leurs produits. On parle, au Sénat américain, de 25 0/0 au-dessus du tarif Dingley.

Ainsi, voilà l'industrie allemande engagée dans une guerre de tarifs contre les Etats-Unis, précisément au moment où les industriels allemands, par crainte de grands dommages pour eux, s'efforcent d'améliorer les rapports avec l'Angleterre !

# Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 31 janv. | Dif. 23 janv | 31 janv. | Dif. 23 janv |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 954 278 | — 24.367 | 1.068.737 | — 11.551 |
| Billets du Trésor | 24 507 | + 511 | 24.440 | — 324 |
| Billets d'autres banques | 9 990 | — 28.711 | 8.392 | — 22.939 |
| Lettres de change | 844 967 | + 6.288 | 731.227 | + 10.126 |
| Prêts sur titres | 71 612 | + 19.697 | 56.112 | + 6.600 |
| Valeurs | 127 155 | — 16 999 | 94.554 | — 43.609 |
| Divers | 89 371 | — 5.038 | 104 531 | — 8.725 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1 324.223 | + 22 556 | 1.283 382 | + 14 378 |
| Autres engagements à vue | 505.620 | — 71.778 | 512.393 | — 84.781 |
| Divers | 47.183 | + 3 | 46 954 | — 19 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 7 déc. | 827 | 1.297 | 525 | 935 | 54 | + 41 | 5½ |
| 15 » | 858 | 1.322 | 579 | 955 | 58 | + 54 | » |
| 23 » | 887 | 1.404 | 614 | 1.032 | 74 | + 0.4 | 6 |
| 31 » | 804 | 1.657 | 631 | 1.228 | 204 | — 356 | » |
| 6 janvier | 854 | 1.515 | 524 | 1.036 | 113 | — 153 | » |
| 13 » | 926 | 1.373 | 559 | 891 | 86 | + 85 | » |
| 23 » | 979 | 1 302 | 577 | 839 | 52 | + 210 | 5 |
| 31 » | 954 | 1.324 | 506 | 845 | 72 | + 135 | » |

**Les Impôts de Bourse dans les 3 1ers trimestres de 1905-06.** — La cherté de l'argent et les événements politiques ont encore raréfié les transactions en décembre et le rendement des impôts de Bourse s'en est ressenti. Cependant, il y a augmentation pour les 3 premiers trimestres de l'année fiscale par rapport à la même période de 1904.

*L'impôt sur les opérations de Bourse* a donné pour les 9 premiers mois (avril-décembre) 15.882.484 marks, soit une augmentation de 4.110.287 marks.

*L'impôt sur le Timbre* a donné 29.676.842 marks, ce qui constitue une augmentation de 8.070.075 marks.

**Production, importation et exportation des charbons en 1905.** — Voici la statistique de la production de la houille et du charbon en 1905, avec comparaison des années précédentes :

| | 1905 | 1904 | 1903 |
|---|---|---|---|
| | (En milliers de tonnes) | | |
| Houille | 121.190 | 120.694 | 116.638 |
| Lignite | 52.474 | 48.500 | 45.819 |
| Coke | 16.358 | 12.331 | 11.509 |
| Briquettes | 13.010 | 11.413 | 10.476 |

Quant à l'importation et à l'exportation des charbons, elles ont atteint, en 1905, les chiffres suivants :

| | 1905 | | 1904 | | 1903 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Imp. | Exp. | Imp. | Exp. | Imp. | Exp. |
| | (En millions de tonnes) | | | | | |
| Houille | 9.4 | 18.1 | 7.3 | 18 | 6.7 | 17.4 |
| Lignite | 7.9 | 0 02 | 7.6 | 0.02 | 7.9 | 0.02 |
| Coke | 0.7 | 2.7 | 0.5 | 2.7 | 0.4 | 2.7 |
| Briquettes | 0.1 | 0.9 | 0.1 | 0.9 | 0.08 | 0.9 |

**Exportation et Importation du fer, en Allemagne, en 1905** — Dans le dernier numéro de l'*Economiste Européen* nous avons publié la statistique de la production du fer, en Allemagne. Voici le tableau de ses exportations et importations de fer :

| | Exportation | Importation | Excédent de l'exportation |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | | (En tonnes) | |
| 1905........ | 3.349.968 | 322.707 | 3.027.061 |
| 1904........ | 2.770.276 | 344.967 | 2.425.309 |
| 1903........ | 3.481.224 | 315.904 | 3.165.320 |
| 1902........ | 3.309.007 | 268.918 | 3.040.089 |
| 1901........ | 2.347.211 | 400.982 | 1.946.229 |
| 1900........ | 1.548.558 | 983.112 | 565.446 |

Calculées d'après la valeur, ces exportations et importations s'établissent ainsi (les chiffres de 1905 sont provisoires) :

| | Exportation | Importation | Excédent d'exportation |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | | (Millions de marks) | |
| 1905........ | 662.5 | 63 1 | 599.4 |
| 1904........ | 582.3 | 60.9 | 521.3 |
| 1903........ | 634.6 | 56.3 | 578.3 |
| 1902........ | 603.3 | 51.6 | 551.5 |
| 1901........ | 517.9 | 66.5 | 450.7 |
| 1900........ | 479.6 | 137.4 | 342.2 |

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 8 février 1906.

Les tendances sont orientées vers l'activité et la fermeté. L'on a clôturé sur du progrès dans presque tous les compartiments.

Les fonds d'État allemands et étrangers sont restés solides.

Les actions des grandes Banques et des Chemins de fer ont bénéficié généralement de légères plus-values.

Seules les valeurs métallurgiques et charbonnières sont restées hésitantes et un peu plus faibles.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 50; Extérieure 93 25; Lots Turcs 147 10; Lombards 25 10. Clôture faible.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 6 février 1906.

La situation monétaire. — Les importations de blé en 1905. — Les progrès économiques des colonies anglaises : Est-Africain et Zanzibar.

La situation monétaire paraît s'être plutôt améliorée au cours de la semaine dernière, puisque la Banque d'Angleterre a cru devoir réduire de 1/2 0/0 le taux de ses avances. Son dernier bilan n'a toutefois pas indiqué de grandes variations; son encaisse métallique est restée à peu près la même, mais on annonce qu'il va être expédié un million de livres sterling d'or de l'Inde, sans compter le million de livres actuellement en route. La réserve atteint 22.738.000 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements s'est élevé à 42 1/2 0/0.

L'argent pourrait être sans doute plus facile si la Banque d'Angleterre ne continuait à enlever au marché libre une bonne partie de ses ressources, afin de l'avoir sous son contrôle, et empêcher un abaissement du taux de l'argent.

Nous avons parlé, au cours d'une correspondance précédente, de l'émission de 1 million de livres sterling de Bons du Trésor, en date du 29 janvier 1906.

Une nouvelle émission de 2 millions de livres sterling de Bons du Trésor, à six mois, va être incessamment faite, en remplacement de ceux tombant à échéance le 12 février 1906. Les souscriptions seront reçues le 7 courant à la Banque d'Angleterre. Cette nouvelle émission ne modifiera pas le montant total des Bons du Trésor actuellement existants, qui s'élève à 21.633.000 liv. st.

D'après des récentes nouvelles qui nous sont parvenues de l'Inde, il semble que la prochaine récolte ne s'annonce pas comme devant être très satisfaisante, et en particulier en ce qui concerne le blé. C'est ainsi que les cultivateurs indiens refusent actuellement de vendre leurs stocks de vieux grain. Il est intéressant, à ce sujet, de remarquer que l'Inde, qui a été longtemps le principal fournisseur de blé du Royaume-Uni, s'est laissée dépasser en 1905 par la Russie et par la République Argentine. Il est entré en effet, en Angleterre, en 1905, 5.740.000 qrs de blé provenant de Russie, 5.422.000 qrs de blé venant de la République Argentine, et seulement 5.320.000 qrs contre 5 millions 946.000 qrs en 1904 de blé de l'Inde. Pour compléter les 22.778.000 qrs qui ont été importés dans le Royaume-Uni en 1905, l'Australasie a fourni 2.380.000 quarters, les Etats-Unis 1.548.000 qrs, le Canada 1.522.000 qrs ; les autres contrées ont envoyé ensemble 846.000 qrs. Il faut remarquer qu'il a été importé également 3.870.000 qrs de farine, dont la majeure partie a été fournie par les Etats-Unis

Un récent rapport, publié par le Colonial Office sur l'*Est Africain britannique*, montre la situation prospère de cette colonie. C'est ainsi que les recettes se sont avancées de 108.900 liv. st. en 1903-04 à 154.800 liv. st. en 1904 05, cette augmentation étant due surtout à l'accroissement des droits de douanes, des licences et taxes. Les dépenses, d'autre part, ont diminué de 418.900 liv. st. à 302.600 liv. st. Si l'on tient compte de la somme de 251.100 liv. st., allouée par le Parlement, on arrive ainsi à un excédent de 103.300 liv. st., alors que l'exercice précédent accusait un déficit de 54.000 liv. st., malgré une allocation de 256.000 liv. st. Le commerce a été lui-même plus actif, s'avançant de 596.800 liv. st. en 1903-04 à 752.700 liv. st. en 1904-05. Les importations ont passé de 437.000 liv. st. à 518.000, et les exportations, de 159.000 liv. st. à 234.700. On prévoit encore une amélioration sensible pour le nouvel exercice, grâce à la voie ferrée de l'Ouganda, qui permet la mise en valeur des territoires de l'intérieur. La culture du caoutchouc a fait de sérieux progrès, et celle du coton s'étend de plus en plus.

Les renseignements qui nous sont également parvenus concernant l'île de *Zanzibar* sont aussi très satisfaisants. La valeur totale des importations en 1904 a atteint, métaux précieux non compris, 1.059.000 liv. st., soit 116.000 liv. st. de plus qu'en 1903. Les exportations se sont élevées à 1.211.000 liv. st. en 1904, contre 1.055.000 liv. st. en 1903, soit une augmentation de 156.000 liv. st. Cette plus-value des exportations est due surtout à l'abondance de la récolte des clous de girofle, qui a été particulièrement bonne dans l'île de Pemba.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

8 Février 1906

*Département des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets créés.......... | 50 405.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées. | 7 434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 31.955.000 |
| Total........... | 50 405.000 | Total.......... | 50 405.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social... ... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)......... | 12 585.000 |
| Réserve et profits et pertes.............. | 3.581.000 | Portefeuille et avances | 33 311.000 |
| Trésor et administration publique ..... | 9 638.000 | Billets en réserve..... | 22 17[illegible] |
| Comptes particuliers. | 41 795.000 | Or et argent monnayés | 1.620.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 120.000 | | |
| Total.......... | 69 687 000 | Total.......... | 69 687.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 21 décembre.. | 29.975 | 29.169 | 53.046 | 51.692 | 19.256 | 36 24 | 4 |
| 28 » ....... | 28 530 | 29 354 | 52 038 | 52.334 | 17 629 | 33 81 | » |
| 4 janvier..... | 28.748 | 29.349 | 59.666 | 59.785 | 17.849 | 29 87 | » |
| 11 » ....... | 29.798 | 29.433 | 56.063 | 55 355 | 18.815 | 33 50 | » |
| 18 » ....... | 30 976 | 28.414 | 48.870 | 46 037 | 21.012 | 42 89 | » |
| 25 » ....... | 32 442 | 28.278 | 55.098 | 50 664 | 22 614 | 40 97 | » |
| 1 février..... | 32.762 | 28.474 | 53.363 | 48 816 | 22.738 | 42 52 | » |
| 8 » ....... | 33.575 | 28.234 | 51.433 | 45.896 | 23.791 | 46 14 | » |

**Finances municipales.** — M. John Burns vient de nommer un Comité dans son Département (Ministère des administrations locales) pour procéder à une enquête sur le système de comptabilité suivi par les municipalités et administrations cantonales. Il s'agit d'imposer de l'ordre dans la tenue des finances locales et de séparer les comptes distincts par leur nature, de manière que le contribuable soit à même de se rendre compte à tout moment des gains ou des pertes qui sont le résultat de tel service ou de telle entreprise industrielle de la commune ou du canton.

Les journaux anglais font, en général, le meilleur accueil à cette création d'un Comité d'enquête.

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 7 février 1906.

La liquidation qui vient de se terminer a été facile, les positions à la hausse étant beaucoup moins fortes que précédemment. Le taux des reports s'est maintenu, sans grandes variations. La tendance générale du marché reste soutenue.

Les *Consolidés* finissent à 90 11/16 contre 90 9/16.

Les Fonds d'Etat étrangers sont très fermes et en nouvelle avance. L'*Italien 4 0/0* est à 104 1/2; l'*Extérieure Espagnole* finit à 92 5/8 et le *Turc unifié 4 0/0* est actif à 92 3/4.

Les Fonds sud-américains sont bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 1/8, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 1/2.

Les Chemins anglais ont eu un marché meilleur. Quelques lignes sont en reprise.

Le groupe des Chemins américains a été très animé et leurs cours sont très fermes.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 177 ./. ; l'*Erie* à 47 3/4, et le *Louisville* à 155 ./. ; l'*Atchison* à 94 1/2, et le *Norfolk* à 96 ./..

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 6 février 1906.

Le change et les valeurs espagnoles. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

Notre marché à terme est redevenu actif ces derniers jours et les cours de toutes les valeurs intéressantes de la spéculation, excepté le *Rio-Tinto*, sont en hausse marquée. Les nouvelles politiques semblent plus rassurantes et on espère que la conférence d'Algésiras, si elle ne trouve pas une solution à toutes les questions en litige, préparera tout de même un terrain d'entente pour un arrangement ultérieur.

Le change de Paris à Madrid s'est maintenu aux environs de 25. On peut en tirer l'indication que la situation économique de l'Espagne s'est beaucoup améliorée ces derniers temps, d'autant plus que la baisse de la prime sur l'or s'est faite sans aucune intervention ni du législateur, ni de la haute finance, simplement par le jeu naturel de l'offre et de la demande. En effet, l'Espagne, grand producteur de minerais, doit avoir reçu l'année dernière, par suite de la hausse de ces produits, des sommes beaucoup plus grandes de l'étranger que pendant l'exercice antérieur, et la balance commerciale a penché en faveur de l'Espagne. L'attention de la Bourse a donc continué de se porter vers les actions des Chemins espagnols qui sont en forte hausse, pendant que les achats du portefeuille français ont fait avancer les cours de la Rente Extérieure.

La hausse a été assez importante sur les valeurs de traction. Dans les bas prix de fin janvier, de nombreuses primes ont été vendues avec des écarts dérisoires, et avec la fermeté générale de tous les marchés, les échelliers sont forcés de se couvrir.

Le *Rio-Tinto* est de nouveau lourd en contradiction avec tout le reste. Le cuivre est en baisse aussi bien à Londres qu'à New-York, et les avis, surtout du marché américain, semblent indiquer que l'industrie métallurgique, en général, est arrivée à son apogée.

Sur le marché du comptant il faut d'abord constater la bonne tenue des actions de Banques. Non seulement le dernier exercice a été fructueux, mais l'avenir se présente sous des auspices favorables sous l'impression des nombreuses affaires qu'on prépare, et qui seront lancées aussitôt que la situation monétaire le permettra.

*Caisse Générale de Reports et de Dépôts* en hausse à 1.180. Pour la première quinzaine de février la Caisse bonifie à ses déposants, en compte de quinzaine, un intérêt de 3 64 0/0 net. L'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 167 millions de francs.

Sur le marché des Tramways, les transactions sont actives et les cours, sur toute la ligne, en bonne reprise.

La situation sur les marchés des produits de l'industrie sidérurgique n'offre plus ce bel ensemble de grande prospérité que nous avons eu à constater pendant l'hiver, et si on conserve encore confiance dans un développement favorable au commencement du printemps, il est évident que nous traversons pour le moment une période de transition. En Belgique, les carnets de commandes pour les mois de mars et avril semblent offrir quelques lacunes, car les rabais des prix pour fourniture pendant cette période sont fréquents. Quant aux échéances plus éloignées, il est impossible pour les fabricants de fers finis de s'engager. On ne sait quels seront les prix du charbon et de la fonte après la fin des contrats en cours. On connait seulement les dispositions des producteurs de faire la hausse dans la plus forte proportion possible.

En Allemagne, il faut attendre la fin du mois pour savoir quelle tournure prendront les affaires. Pour le moment, on est encore activement occupé avec l'exécution des ordres qui doivent passer la frontière avant le 1er mars. Le Syndicat de la fonte et des demi-produits a bien vendu toute sa production jusqu'à la fin du semestre, mais cela n'a pas beaucoup d'importance, car nous savons par expérience que ces engagements ne sont pas tenus ou au moins très mal observés, s'il y a un arrêt dans le travail.

Les warrants de fontes en Angleterre sont en baisse, sans que la faiblesse des prix ait amené des achats de la part de la consommation pour les stocks énormes qui se trouvent dans les magasins publics. Au contraire, malgré un arrêt de quatre hauts fourneaux, dû à un accident, les stocks ont encore augmenté. L'industrie transformante est toujours très occupée, mais elle est incapable d'absorber toute la production en demi-produits.

En Amérique, pour la première fois depuis de longs mois, les avis parlent d'une baisse des prix du fer brut. La semaine dernière encore on nous a assuré que la production ne peut pas suivre la consommation et que l'industrie ne peut pas trouver toute la quantité dont elle a besoin. Est-il possible que cette situation se soit subitement retournée, car évidemment il ne peut pas y avoir de baisse si la quantité offerte ne suffit pas à la

demande? Il faut plutôt supposer que la spéculation a joué un rôle important dans l'activité extraordinaire de l'hiver dernier et qu'elle est actuellement tellement saturée d'engagements que l'arrêt s'impose.

A notre Bourse les titres de ce groupe ont pu améliorer leurs cours, sans que les transactions aient eu une très grande valeur. Les capitalistes continuent à se tenir à l'écart, les dividendes probables pour l'exercice en cours, malgré les bénéfices importants réalisés par les usines, ne répondront nullement à une capitalisation proportionnée au risque.

Les actions de nos Charbonnages sont fermes. Les dividendes pour 1905 varieront beaucoup d'un charbonnage à l'autre, suivant que l'affaire a été plus ou moins touchée par la grève du printemps. A côté des Sociétés qui pourront même augmenter leur distribution, il y en a d'autres, surtout dans le Borinage, dont le dividende n'atteindra pas le chiffre de 1904. Quant à l'avenir, il se présente très favorable. Comme on peut le constater par la statistique officielle de fin d'année, les stocks ont presque complètement disparu. Par contre, la demande de l'industrie reste nourrie, et la hausse des prix à l'adjudication du mois prochain ne fait pas de doute. Malheureusement les cours des titres se trouvent déjà à un niveau qui fera toute avance ultérieure assez difficile.

# Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur de la Belgique.** — Pendant l'année 1905, le commerce général d'importations s'est élevé à 19.408.887 tonnes, d'une valeur de 2.885.250.000 fr., contre 17.924.808 tonnes, valant 2.672.199.000 fr. pendant l'année 1904.

En exportation, cette même période comporte un chiffre de 15.305.493 tonnes, coûtant 2.186.380.000 francs, contre 15.330.508 tonnes, coûtant 2.074.000.000 de francs, en 1904. De ces chiffres ressortent un accroissement de 1.484.079 tonnes ou 8.3 0/0 et de 213.051.000 fr. ou 8 0/0 pour les importations. La différence pour l'exportation se solde par une augmentation de 112.380.000 francs ou 5.4 0/0 pour l'année 1905, avec une diminution de 25.015 tonnes.

Le total des droits de douane perçus de ces deux chefs s'élève à 55.572 351 francs, contre 50.184.412 francs en 1904, ce qui établit une différence en plus de 10.7 0/0, exactement 5.387.939 francs.

Dans ces chiffres figurent les quatre pays principaux : l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, pour les sommes suivantes, en milliers de francs :

| Importations | 1905 | 1904 | 1903 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| Allemagne | 324.255 | 275.879 | 273.021 |
| Angleterre | 238.712 | 221.047 | 209.407 |
| France | 430.181 | 407.439 | 356.192 |
| Pays-Bas | 234.651 | 232 026 | 217.930 |

| Exportations | 1905 | 1904 | 1903 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| Allemagne | 479.092 | 401.249 | 401.558 |
| Angleterre | 370.940 | 390.476 | 362.299 |
| France | 361.694 | 343.414 | 387.618 |
| Pays-Bas | 249.671 | 257.541 | 219.603 |

**Caisse Générale de Reports et de Dépôts.** — L'exercice 1905 se solde avec un bénéfice net de 1.372.260 fr. 81 qui trouveront l'emploi suivant : Au fonds de réserve 200.000 fr., dividende de 50 francs ou 10 0/0 aux actionnaires 1.000.000. Le surplus, en tantièmes, à l'administration, au directeur et au personnel. Après la répartition, la réserve aura une importance de 5.163.708 fr. 89, soit 51 0/0 du capital de dix millions. Les opérations d'escompte ont porté sur une somme de 671.626.801 fr. 87, les avances sur nantissements et reports sur 1.851.550.533 fr. 54. Le portefeuille titres, de 25 millions 28.004 fr. 50, se compose entièrement de fonds d'Etats.

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 5 février 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous entrevoyons déjà la fin du conflit civico-militaire, en ce sens qu'il est à croire que, dans le courant de cette semaine, le Sénat, au moins, aura dit son mot. Pendant ce temps, la Chambre va discuter une motion relative à l'état des esprits à Barcelone, et les affirmations qui seront faites au cours des débats éclaireront un peu l'avenir. Ce qui complique encore plus cette affaire, c'est que les sénateurs civils, d'accord avec le Gouvernement, ont glissé, dans le projet, quelques articles dont l'application ferait revenir la presse à l'époque de la législation du temps de Charles X.

Les bases du tarif douanier ont été approuvées par la Chambre avec quelques modifications qui ne changent en rien le projet du Gouvernement. Je dois dire qu'elles l'ont aggravé au lieu de l'adoucir. On peut me répondre que ces aggravations sont peu importantes, mais elles n'en constituent pas moins un état d'esprit avec lequel il faut compter. Leur tendance est de rendre difficile l'exportation de matières premières et parmi celles-ci il y en a deux qui intéressent l'industrie française : ce sont les chiffons de lainages qui seront frappés d'un droit de sortie à la suite des efforts tentés dans ce but par les tisseurs d'Alcoy ; ils veulent avoir plus de facilités pour s'approvisionner, et les os, naturels ou calcinés dont les usines de produits chimiques de Bordeaux et de Lyon achètent une certaine quantité à un prix dépassant celui que payent quelques industriels espagnols, malgré les frais de transport et autres, à la charge de l'acheteur français. Le Président de la Commission à la Chambre était, par principe, opposé aux droits d'exportation, mais, outre qu'il se trouvait en minorité, il s'est vu obligé de transiger à cause de la hâte du Gouvernement qui a besoin de déblayer le terrain de certaines questions vitales afin de laisser place nette pour l'avenir. Nous ne connaissons pas, officiellement, quels sont les droits résultant de la nouvelle tarification, mais il n'y a pas de doute que pour les produits ouvrés les surtaxes seront sensibles. Il est vrai qu'il y a là une contre-partie dans les droits dont les puissances intéressées voudront frapper les produits espagnols.

On dit dans les couloirs que la Commission du Sénat va apporter au projet certaines modifications

La *Gaceta* a publié le total des recettes et des dépenses budgétaires pendant les douze mois de l'année 1905. Les premières ont atteint 971 millions, plus 56 millions provenant des années antérieures En voici le détail :

| | | |
|---|---|---|
| Contributions directes | 401.0 | millions |
| — indirectes | 364 6 | — |
| Monopoles | 170.6 | — |
| Rentes | 16.6 | — |
| Ventes | 2.9 | — |
| Autres ressourses | 14.6 | — |
| Total | 971.0 | millions |

Les dépenses ont atteint 933 millions pour 1905 et 26 millions pour les exercices arriérés.

L'ensemble des recettes est de 1.027 millions et celui des dépenses de 960, ce qui laisse un boni de 67 millions ; il convient d'attendre la publication de la liquidation provisoire pour apprécier les résultats de l'année ; d'autre part, et bien que cette question soit indépendante du budget de 1905, il convient de rappeler, au point de vue de l'avenir, que les demandes de crédits supplémentaires dépassent 24 millions.

Les recettes en or (douanes) ont atteint 78.885.462 pesetas : le service des crédits en or n'a probablement pas dépassé 46 ou 48 millions.

A propos de la question marocaine et de ses conséquences pour l'Espagne, on fait remarquer qu'il s'opère, depuis des mois et en grande échelle, un rapatriement des douros espagnols circulant au Maroc : il y aurait même un arbitrage, car les importateurs achèteraient, dans les places du Midi, des francs et des livres pour se rembourser de leurs achats. L'opinion publique attribue cette opération aux maisons françaises.

La Bourse a débuté par une fermeté qui ne s'est pas démentie pendant toute la semaine, et à laquelle a puissamment contribué la bonne tenue du marché de Paris. La liquidation a été facile, et, au lieu du manque de titres, rêvé par quelques-uns, il y en a eu un petit excédent qui a pris pension dans les portefeuilles des grands établissements de crédit. L'argent a été bien raisonnable, car il s'est contenté de 17 1/2 centimes, et les capitalistes ont remercié les emprunteurs.

Grâce à ce concours de circonstances, auxquelles il convient d'ajouter la croyance qui a dominé, pendant quelques jours, dans l'existence d'une formule mettant d'accord civils et militaires, le 4 0/0, dont la clôture s'était faite lundi dernier à 79 10 0/0, a atteint 79 40 et ferme, samedi, à 79 35. Ce cours a amené des réalisations et, quoique la fermeté domine, le marché finit sous la crainte d'un petit mouvement de recul, mais la spéculation à la hausse continue à garder sa belle assurance et escompte, une autre fois, le prix de 80 50 0/0 pour la Dette perpétuelle, coupon d'avril détaché. Elle sera bien heureuse de la coter avec ce coupon.

Le 5 0/0 a été remarquablement ferme et a touché samedi le cours de 99 95 0/0, autant dire le pair ; il y a eu des demandes qui n'ont pu être servies faute de preneurs.

Aujourd'hui, la tendance a été la même, et l'argent abondant dans tous les compartiments. Aussi les valeurs ont-elles regagné, et au delà, les cours de samedi.

Les actions de la *Banque d'Espagne* se sont tenues à des prix variant de 417 50 à 420 0/0; *Hypothécaire d'Espagne*, 211 0/0 ; *Tabacs* aux environs de 374 0/0; *Hispano-Americano* à 127 50 0/0; *Espagnole de Crédit*, à 102 50 0/0 ; *Castilla*, sans affaires.

Les actions de la *Compagnie Sucrière* sont moins délaissées ; les préférences passent de 66 50 à 70 0/0 ; les ordinaires à 36 0/0 ; obligations à 98 0/0.

*Altos Hornos*, de Bilbao, à 224 0/0 ; cette valeur hausse ou baisse selon que les nouvelles sont favorables ou adverses à la fondation du trust de la métallurgie. *Explosifs*, 279 0/0 ; *Resineras*, 172 0/0.

*Obligations du Trésor* à 101 20 0/0 ; elles sont très demandées à cause de leur qualité de papier remboursable à trois mois et parce que le public suppose que cette prorogation sera la dernière ; il a peut-être raison. Le bruit court que l'émission de la nouvelle Dette ne sera pas limitée au retrait des obligations, mais qu'elle s'élèvera au double. Enregistrons la nouvelle en attendant qu'elle prenne corps.

*Madrilena de Electricidad*, à 89 0/0 ; *Electricidad de Chambéri* 80 0/0 ; *Duro-Felguera* 98 0/0, *Ville de Madrid* : *Resultas* 81 0/0 ; *Ensanche* 4 1/2 0/0, 90 0/0.

Le prix du change a reculé de nouveau cette semaine : après s'être tenu quelques jours au-dessus de 23 0/0, il a clôturé samedi à 22 70, après l'heure officielle. Les affaires traitées ont porté sur 1.850.000 fr. et 17.200 livres sterling. Le papier est offert et les preneurs essayent de s'en défaire aussitôt que possible. Quelques-uns sont impressionnés par la somme en or à la disposition du Trésor public et par la croyance qu'une fois les questions brûlantes résolues, le Gouvernement s'occupera activement de la réforme monétaire. Il n'y a aucun doute que, si les exigences budgétaires ne forcent pas le Gouvernement à vendre de l'or pour se procurer des ressources, la réserve de métal jaune pourra augmenter d'année en année. L'application du paiement de tous les droits de douane en or pourra augmenter le solde de ce compte. Aujourd'hui nouvelle baisse à 22 45 0/0, et le chèque reste offert.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 15 jan. | 22 jan. | 29 jan. | 5 févr |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur | 78 70 | 78 95 | 79 10 | 79 45 |
| 5 0/0 Amortissable | 98 95 | 99 10 | 99 40 | 99 95 |
| Banque d'Espagne | 419 .. | 420 .. | 419 .. | 419 50 |
| — Hypothécaire | 210 50 | 212 .. | ... .. | ... .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 377 .. | 375 50 | 373 .. | 375 .. |
| Chèque sur Paris | 23 90 | 23 .. | 23 20 | 22 45 |
| — Londres | 31 12 | .. .. | 30 95 | 30 78 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 101 25 | 101 35 | 101 60 | 102 .. |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : + or, 0,1 million ; — avances, 3 ; — circulation, 1 ; — comptes courants, 12.

**Recettes des Chemins de fer Espagnols**

*Du 1er au 21 janvier (3 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau* | 2.070 | 2.364.012 | 3 427.811 | 3.677.569 | 3.658.448 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 1.042 515 | 998.641 | 1.323 644 | 1.205.601 |
| *Valence à Utiel* | 88 | 45.200 | 72 525 | 49.645 | 66 650 |
| *Lérida-Reus* | 104 | 84.985 | 86.104 | 93 675 | 112.338 |
| *San Juan de Las Abadesas* | 112 | 136.444 | 138.490 | 154.960 | 144.658 |
| *Almansa Valence* | 499 | 806 346 | 813 729 | 834 501 | 943 511 |
| Total Nord de l'Esp. | 3.681 | 5 479 497 | 5.537.120 | 6 183.995 | 6.131.256 |
| **Andalous** | 1.067 | 1.131 849 | 1.020.550 | 1.171.434 | 1.108.372 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 5 262 291 | 5.331.967 | 5.318.585 | 5.649.403 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 219.749 | 196 849 | 262.374 | 266 593 |

## Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 7 février 1906.

Malgré la rareté des affaires, la Bourse reste très ferme. L'*Intérieure* clôture à 79 50. Le change sur Paris poursuit son amélioration et finit à 21 32.

# GRÈCE

**Le Commerce extérieur.** — Le Bureau de statistique du Ministère des Finances de la Grèce vient de publier son Bulletin relatif au troisième trimestre 1905.

Voici, en ce qui concerne le commerce extérieur, les chiffres fournis :

| | 3e trimestre 1904 | 3e trimestre 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | | En francs | |
| Importations | 35.483.047 | 36.194.029 | + 710.982 |
| Exportations | 29.350.175 | 28.397.108 | — 953.067 |
| Commerce total | 64.833.222 | 64.591.137 | — 242.085 |
| Droits perçus. pap. | 7.974.955 | 8.586.555 | + 611.600 |
| — or. | 1.345.853 | 1.273.170 | — 72.683 |

| | 9 1ers mois 1904 | 9 1ers mois 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | | En francs | |
| Importations | 98.624.850 | 97.849.343 | — 775.507 |
| Exportations | 69.849.583 | 59.311.531 | — 10.538 052 |
| Commerce total | 168.474.433 | 157.160.874 | — 11.313.559 |
| Droits perçus. pap. | 20.465.757 | 22.455.935 | + 1.990.178 |
| — or. | 4.302.346 | 2.718.896 | — 1.583.450 |

**Recettes des Monopoles de l'Etat grec.** — Voici quels ont été, pendant les neuf premiers mois des trois dernières années, les produits des monopoles de l'Etat grec :

| | Sel | Pétrole | Allumettes | Cartes à jouer |
|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — |
| | (En drachmes-papier) | | | |
| 1903 | 1.973.018 | 4.364.625 | 1.182.263 | 193.773 |
| 1904 | 2.172.723 | 4.555.245 | 1.334.281 | 214.921 |
| 1905 | 2.108.612 | 4.207.605 | 1.312.450 | 181.701 |

**Mouvement de la Navigation.** — Les tableaux suivants donnent le mouvement de la navigation de la Grèce pendant le 3e trimestre 1905, avec les chiffres comparatifs pour la période correspondante de l'année précédente :

| | 3e trimestre 1904 | | 3e trimestre 1905 | | Différ. en 1905 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Nombre de navires | Tonnage | Nombre de navires | Tonnage | Nombre de navires | Tonnage |
| Entrées. | 1.892 | 1.210.732 | 1.891 | 1.307.880 | — 1 | + 97.148 |
| Sorties. | 1.783 | 1.269.075 | 1.709 | 1.271.842 | — 74 | + 2.767 |

| | Neuf 1ers mois 1904 | | Neuf 1ers mois 1905 | | Différ. en 1905 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Entrées. | 5.426 | 3.578.303 | 5.147 | 3.670.704 | —279 | + 92.401 |
| Sorties. | 5.158 | 3.687.374 | 4.816 | 3.576.324 | —342 | —111.050 |

# ITALIE

## *LA SITUATION*

Rome, 6 février 1906.

La crise ministérielle et le nouveau ministère. — Le marché financier. — Le budget 1906-1907. — Les recettes du Trésor.

La crise ministérielle que tout le monde prévoyait et que je vous avais fait prévoir dans ma dernière lettre a éclaté. Le premier février, M. Fortis, mis en minorité de 33 voix à la Chambre des députés, a donné sa démission. Il est impossible de dire exactement sur quelle question M. Fortis a été mis en minorité : on ne lui a fait aucun grief particulier. On a incriminé l'ensemble de sa politique : sa mollesse, son inconsistance, son défaut d'orientation précise.

Il ne sort aucune indication bien exacte du vote qui a renversé le ministère Fortis. Aussi sa démission a-t-elle été suivie d'un premier moment de désarroi, où l'on parlait à la fois de vingt compétiteurs pour la nouvelle présidence du Conseil. A l'heure où j'écris, le choix du Roi s'est définitivement fixé sur l'homme qui lui a été désigné par tous : c'est M. Sonnino. M. Sonnino a rapidement travaillé à la constitution du nouveau Cabinet et a réussi. On assure que parmi ses collaborateurs figureront MM. Salandra, Coceo-Ortu, Lacava, Carmine, Sacchi, Maggiorino-Ferraris.

Ce Ministère semble, dès à présent, assuré de l'appui de MM. Rudini et Gallo, il aura aussi l'appui de la droite. Un Cabinet constitué sur ces bases naît dans des conditions viables et est assuré de l'avenir.

Le choix le plus délicat pour le nouveau président du Conseil était celui du ministre des Affaires étrangères. S'il faut en croire des bruits qui circulent dans les sphères où l'on est généralement bien informé, ce portefeuille serait attribué à M. Francesco Guicciardini.

Les officieux assurent que le programme de M. Sonnino comporterait principalement les points suivants : 1° Conversion de la rente et dévolution d'une partie des profits de l'opération en faveur des provinces du Midi; 2° Réforme et liquidation des chemins de fer; 3° Maintien des budgets militaires à leur état actuel, en respectant les engagements imposés par les conventions d'alliance.

Le marché financier de Rome, après deux semaines de réserve et d'hésitation, a retrouvé de l'activité et de la fermeté, surtout après la facilité avec laquelle s'est opérée la liquidation. C'est vous dire que les disponibilités monétaires ont été abondantes.

Longtemps, la bonne tenue de la rente italienne, à la Bourse de Rome, a été le reflet des hauts cours pratiqués à l'étranger.

Aujourd'hui, notre rente semble trouver chez nous des soutiens et sa fermeté vient des appuis qu'elle trouve en Italie même.

Je vous ai envoyé, dans ma dernière lettre, les chiffres du budget rectifié de 1905-1906. Nous connaissons maintenant les chiffres — provisoires, peut-être — du budget de 1906-1907.

Comparé au budget précédent, le budget du prochain exercice accuse aux dépenses une augmentation de 102.885.143 lire ; dans les recettes une augmentation de 119.833.631 lire, et, par suite, un excédent supérieur de 16.998.488 lire à l'excédent du dernier exercice.

Il est hors de doute que ces données subiront plus d'une modification sérieuse. Néanmois, c'est sur ces bases favorables que sera établi et calculé le prochain budget.

On tiendra compte, actuellement, dans les changements à faire, des résultats du présent exercice. Ils s'annoncent comme favorables. En effet, les comptes du Trésor au 31 décembre 1905, fin du premier semestre de l'exercice financier en cours, présentent une amélioration de 65 778.913 lire sur la situation constatée au 30 juin de l'année dernière, clôture de l'exercice précédent.

Cette amélioration est moindre que celle que l'on avait au 30 novembre dernier, laquelle se trouvait être de plus de 227 millions, par effet des opérations de trésorerie dépendant des liquidations de chemins de fer.

Le total des recouvrements du même premier semestre s'élève à 945.437 837 lire, supérieur de 42.769.160 lire par rapport à la recette du semestre correspondant du précédent exercice.

Une bonne moitié de cette augmentation provient des produits douaniers, toujours du fait des fortes importations de blé ; à l'autre moitié ont contribué presque toutes les autres principales branches de recettes ordinaires, sauf l'impôt foncier, à cause des dégrèvements accordés.

# Informations Économiques et Financières

**Les Recettes du Trésor.** — Dans les sept premiers mois de l'exercice financier en cours, c'est-à-dire du 1er juillet 1905 au 31 janvier 1906, les principales recettes de l'Etat ont produit le chiffre de 909.764.371 lire, supérieur de 45.926.822 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1904-05.

La plus grande partie de cette augmentation de recettes est due aux douanes, mais y ont contribué également les taxes sur les affaires et le rendement des tabacs :

| | Recouvrements juillet-janv. 1906 | Différences sur 1904-05 |
|---|---|---|
| | (En lire) | |
| Taxes sur les affaires | 145.184.676 | + 11.504.915 |
| Impôt foncier | 49.349.010 | — 920.522 |
| — sur le bâtiment | 46.925.025 | + 589.986 |
| — sur la richesse mobil. | 156.444.991 | + 2.083.522 |
| Taxe de fabrication | 79.580.281 | — 4.122.610 |
| Douanes, droits maritimes | 159.101.335 | + 28.060.173 |
| Octroi | 45 297.331 | — 32.259 |
| Tabacs | 134.654.278 | + 3.613.787 |
| Sels | 48.608.839 | + 1.733.223 |
| Loterie et taxe sur les loteries | 44.618.605 | + 3.416.607 |
| | 909.764.371 | + 45.926.822 |

**Budget des Chemins de fer italiens.** — La Direction générale des Chemins de fer de l'Etat et les Ministres des Travaux publics et du Trésor établissent en ce moment le budget des dépenses nécessaires pour les Chemins de fer de l'Etat pendant la période financière 1906-1916.

Pour redoublements de rails, agrandissements de quais, d'emplacements, etc., écrit la Chambre de Commerce française de Milan dans son dernier bulletin mensuel, une somme de 500.000.000 est nécessaire. Parmi les lignes qui exigeraient le redoublement des voies, se trouvent : la Rome-Pise sur le trajet Moltalto-Vada ; entre Naples-Eboli, le trajet Nocera-Battipaglia, entre Rome-Florence, le trajet Chiusi-Florence ; entre Venise-Udine, le trajet Mestre-Trévise ; entre Turin-Modane, le trajet Turin-Bussoleno-Salbertrand-

Boulard : entre Gênes-Pise, le trajet Gênes-Chiavari et différents trajets sur la ligne Gênes à Vintimille.

Beaucoup de stations principales seront agrandies ou reconstruites, entre autres : Milan, Rome, Naples, Bologne, Catane, Messine, Turin, Vérone, Venise.

L'augmentation du matériel roulant exigera une somme de cent millions au moins.

Outre les 500.000.000 de lire pour les travaux et les 100 millions pour le matériel, il faut encore tenir compte, pendant les dix ans, des travaux et du matériel nécessaire pour l'augmentation du trafic à prévoir pendant ces dix années : soit un chiffre de 400 millions environ.

Au total, il s'agit d'un milliard en chiffres ronds, nécessaires en dix ans. L'Administration des Chemins de fer de l'Etat propose que cette somme soit anticipée par le Trésor, faisant grever les intérêts sur le bilan des Chemins de fer et promettant de payer, d'autre part, au Trésor la somme prévue par le projet de loi, sur l'exploitation définitive des Chemins de fer de l'Etat.

---

**La Production minérale.** — Le corps royal des mines vient de publier son rapport sur l'exercice 1904. Il en résulte que la production minérale de l'Italie s'est élevée, pendant l'année précitée, à 85.204.934 lire, au lieu de 85.593.615 lire en 1903. La production des usines métallurgiques a été de 319.472.153 lire, au lieu de 297.172.194 lire en 1903.

En ce qui concerne les minerais, voici les résultats des six dernières années :

| | Minerai de soufre | Minerai de plomb, argent et zinc | Autres minerais métalliques | Autres minerais non métall. | Totaux |
|---|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — | — |
| | | | En tonnes | | |
| 1899... | 3.763.206 | 182.215 | 490.304 | 547.183 | 4.982.908 |
| 1900... | 3.628.643 | 175.366 | 498.920 | 657.656 | 4.960.585 |
| 1901... | 3.726.916 | 179.714 | 514.909 | 615.150 | 5.036.669 |
| 1902... | 3.581.671 | 174.716 | 530.206 | 566.691 | 4.853.284 |
| 1903... | 3.690.532 | 200.369 | 668.329 | 525.896 | 5.085.126 |
| 1904... | 3.539.444 | 191.354 | 752.491 | 559.624 | 5.042.913 |

Il faut ajouter en outre 2.551.396 m. c. de gaz carburé naturel, avec une valeur de 86.604 lire en 1904, contre 2 millions 255.596 m. c., avec une valeur de 77.844 lire en 1903.

Voici un tableau détaillé de la production en 1903 et 1904 :

| | 1903 Quantité | 1903 Valeur | 1904 Quantité | 1904 Valeur |
|---|---|---|---|---|
| | Tonnes | Lire | Tonnes | Lire |
| Minerais : | | | | |
| Fer | 374.790 | 5.409.905 | 409.460 | 5.296.042 |
| Manganèse | 1.930 | 58.650 | 2.836 | 86.630 |
| Fer manganèse | 4.735 | 58.714 | | |
| Cuivre | 114.823 | 2.955.100 | 157.503 | 3.086.401 |
| Zinc | 157.521 | 17.144.211 | 148.365 | 18.205.513 |
| Plomb | 42.443 | 5.480.493 | 42.846 | 5.591.269 |
| Argent | 405 | 235.890 | 143 | 151.135 |
| Or | 5.734 | 123.337 | 1.540 | 22.980 |
| Antimoine | 6.927 | 209.797 | 5.712 | 177.384 |
| Mercure | 55.528 | 1.327.962 | 60.403 | 1.320.020 |
| Arsenic | 50 | 4.000 | 80 | 6.400 |
| Mixtes (Zn, Pb, Cu) | 2.357 | 27.240 | 2.953 | 82.093 |
| Pyrites de fer (même cuprifères) | 101.455 | 1.617.370 | 112.004 | 1.763.048 |
| Combustibles fossiles | 346.887 | 2.940.916 | 362.151 | 2.975.225 |
| Minerais de soufre | 3.690.532 | 43.852.437 | 3.539.444 | 41.582.108 |
| Sel gemme | 25.911 | 395.586 | 18.638 | 346.769 |
| Sel de source | 10.962 | 316.649 | 11.878 | 345.551 |
| Pétrole | 2.486 | 737.293 | 3.543 | 1.053.294 |
| | m3 | | m3 | |
| Gaz hydrocarburé naturel | 2.255.596 | 77.844 | 2.551.396 | 86.604 |
| | Tonnes | | Tonnes | |
| Eaux minérales | 31.017 | 412.503 | 30.955 | 412.730 |
| Roche asphaltique | 89.078 | 1.154.756 | 111.390 | 1.530.528 |
| Bitume brut | 612 | 78.560 | 510 | 65.200 |
| Alun | 8.100 | 48.600 | 8.000 | 48.000 |
| Acide borique | 2.583 | 774.900 | 2.624 | 734.720 |
| Sulfate de sodium | 340 | 1.392 | 170 | 5.100 |
| Graphite | 7.920 | 149.510 | 9.765 | 230.790 |
| Totaux | » | 85.593.615 | » | 85.204.934 |

Le tableau suivant nous donne la production des usines métallurgiques italiennes en 1903 et 1904 :

| | 1903 Quantité | 1903 Valeur | 1904 Quantité | 1904 Valeur |
|---|---|---|---|---|
| | Tonnes | Lire | Tonnes | Lire |
| Fonte en pains | 75.279 | 6.251.596 | 39.340 | 7.712.745 |
| — de 2e fusion | 15.465 | 3.321.968 | 23 258 | 4.760.779 |
| Fer | 177.392 | 38.043.247 | 181.335 | 37.939.717 |
| Acier | 154.134 | 33.976.364 | 177.086 | 40.495.149 |
| Bandes étamées | 11.275 | 4.960.000 | 16.465 | 7.844.200 |
| Cuivre et alliages | 11.217 | 21.374.645 | 11.873 | 22.482.755 |
| Plomb en pains | 22.126 | 6.235.167 | 23.475 | 6.798.477 |
| Argent brut | kg.24.388 | 2.117.646 | kg.24.948 | 2.367.194 |
| Or brut | kg. 63 | 164.070 | kg.10.114 | 28.537 |
| Zinc en pains | 126 | 63.620 | 189 | 106.065 |
| Etain en pains et en verges | 15 | 45.000 | 15 | 45.000 |
| Antimoine | 905 | 386.159 | 836 | 361.450 |
| Mercure | 312 | 1.799 195 | 352 | 1.997.600 |
| Agglom. de charb. | 724.993 | 21.766 347 | 903.610 | 25.151.825 |
| Soufre | 862.591 | 87.172.684 | 880.524 | 89.663.479 |
| Sel marin | 451.633 | 3.005.206 | 433.810 | 3.005.066 |
| — gemme moulu | 1.050 | 9.766 | 1. 400 | 14.280 |
| Sulfate de sodium | 40 | 1.400 | » | » |
| Asphalte | 35.757 | 1.001.214 | 30.817 | 939.106 |
| Produits de la distillation des huiles minérales et du charbon de terre | 603.648 | 21.113.455 | 647.638 | 22.073.573 |
| Gaz ..(milliers m3) | 231.367.1 | 41.860.645 | 244.832.9 | 42.942.905 |
| Produits de l'ouvraison du kaolin | 2.000 | 44.000 | 2.400 | 60.000 |
| Amiante ouvré | 1.258 | 1.463.570 | 1.500 | 1.730 550 |
| Baryte moulu | 800 | 28.000 | 360 | 25.800 |
| Graphite | 7.007 | 308.525 | 8.765 | 298.571 |
| Talc | 6.300 | 333.900 | 6.740 | 283.080 |
| Marbre en cubes | 8.198 | 252.860 | 8.400 | 260.000 |
| — moulu | 10.074 | 71.925 | 10.300 | 84.250 |
| Totaux | | 297172.194 | | 319472.153 |

Les *Produits chimiques* provenant des usines italiennes se sont élevés en 1903 à 8.380.068 quintaux, auxquels il faut ajouter 20.000 m. c. d'oxygène et 40.000 m. c. d'hydrogène, avec une valeur totale de 74.218.373 lire ; en 1904, la production a été de 8.675.891 quintaux, puis 20.000 m. c. d'oxygène et 40.000 m. c. d'hydrogène, pour une valeur totale de 72.647.737 lire.

Les *Produits des carrières* ont atteint 10.316.222 tonnes, avec une valeur de 41.164.562 lire en 1903, contre 10.558.148 tonnes, avec une valeur de 43.856.105 lire en 1904. Le total des carrières actives est passé de 11.566 en 1904, à 11.576 en 1904.

Il y avait, en 1903, 11.290 *fours*, qui ont fourni 6.881.977 tonnes, pour une valeur de 122.809.247 lire ; en 1904, il y avait 11.283 fours qui ont produit 6.885.574 tonnes, pour une valeur de 127.705.806 lire.

Il a été extrait, en 1903, 20.922 tonnes de *tourbe*, estimées 299.714 lire ; on en a extrait 16.048 tonnes en 1904, pour une valeur de 230.038 lire.

Le tableau suivant donne le nombre des moteurs, avec leur puissance en chevaux-vapeur, appliqués aux industries minières, métallurgiques et minéralurgiques :

| | 1903 Nombre | 1903 Puissance en chev.-vap. | 1904 Nombre | 1904 Puissance en chev.-vap. |
|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — |
| Hydrauliques | 1.093 | 62.676 | 961 | 57.650 |
| Electriques | 272 | 5.419 | 347 | 6.870 1/2 |
| A vapeur | 1.225 | 51.544 | 1.230 | 54.695 1/2 |
| A gaz | 172 | 4.719 1/2 | 216 | 6.790 |
| A pétrole | 11 | 46 | 6 | 29 |
| | 2.773 | 124.464 1/2 | 2.760 | 126.035 » |

---

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 8 février 1906.

Le Marché s'est alourdi à la suite de quelques réalisations de bénéfices, mais la clôture est meilleure.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 45 ; Méridionaux, 743 .. ; les Méditerranée, 448 .. ; Banque Nationale, 1.343.

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

**Recettes des Douanes.** — Pendant le mois de novembre dernier, les douanes de l'Union ont encaissé, d'après le journal *Le Brésil*, 20.139 contos, en chiffres ronds, dont 4.701 contos-or et 15.438 contos-papier.

Pour le même mois de l'année dernière, cette recette s'était élevée à 17.823 contos ; il y a donc eu, en faveur de la recette douanière de novembre dernier, une augmentation de 2.316 contos, dont 540 contos-or et 1.776 contos-papier.

La recette douanière, pendant les onze premiers mois de l'exercice en cours, a atteint 202.650 contos, dont 46.592 contos-or et 156.058 contos-papier, contre 187.794 contos pour la même période précédente, soit, en faveur de l'exercice en cours, une augmentation de 14.796 contos, comprenant 4.686 contos-or et 10.110 contos-papier.

La rente de l'exportation du territoire de l'Acre, pendant le mois de novembre, a été de 258 contos, soit 123 contos de plus qu'en novembre 1904.

Pendant les onze premiers mois de l'exercice en cours, la recette douanière de ce territoire s'est élevée à 7.591 contos, accusant une augmentation de 4.890 contos sur la même période précédente.

En additionnant le produit de l'importation et de l'exportation douanière de l'Union pendant les onze premiers mois de l'exercice 1905, on trouve un total de 210.241 contos, soit 19.746 contos de plus comparativement à l'exercice précédent.

**Exportations des neuf premiers mois de 1905.** — Voici, d'après les statistiques officielles publiées par la *Brazilian Review*, les chiffres des exportations pendant les neuf premiers mois de 1902 à 1905 :

| | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|
| | (En livres sterling) | | | |
| Animaux et leurs prod. | 1.365.360 | 1.617.725 | 2.144.714 | 1.629.741 |
| Prod. minér. | 633.196 | 716.110 | 713.312 | 774.082 |
| — agricoles et forestiers | 24.080.309 | 23.629.100 | 24.586.964 | 27.591.948 |
| Totaux... | 26.078.865 | 25.962.935 | 27.444.990 | 29.995.771 |
| Espèces.... | 25.568 | 95.776 | 4.664 | 3.224 |
| Tot. génér. | 26.104.433 | 26.058.711 | 27.449.654 | 29.998.995 |

On voit, d'après ces chiffres, que les exportations, pour les neuf premiers mois de 1905, sont en augmentation de 2 millions 559.781 liv. st., ou 9.11 0/0 sur celles de la période correspondante de 1904 (espèces non comprises).

Parmi les articles en augmentation, on remarque surtout le caoutchouc, le sucre, le café, les noix de Para ; parmi ceux qui sont en diminution, il y a les peaux, le cacao et la laine.

## ÉTATS-UNIS

**La Production de l'anthracite en 1905.** — La production de l'anthracite en 1905, aux Etats-Unis, a dépassé celle de toutes les années précédentes. Il est vrai que les conditions ont été particulièrement favorables à cette production. L'hiver 1904-05 a été très froid, provoquant une forte demande d'anthracite pour le chauffage des appartements ; l'activité industrielle contribua aussi à augmenter le chiffre de la consommation. Le montant des chargements effectués, durant l'année entière, a atteint 61.410.201 tonnes, contre 57 millions 492.522 tonnes en 1904.

Nous donnons ci-après les chiffres correspondants aux cinq dernières années :

| | Tonnes | | Tonnes |
|---|---|---|---|
| 1901........ | 53.568.601 | 1904........ | 57.492.522 |
| 1902........ | 31.200.890 | 1905........ | 61.410.201 |
| 1903........ | 59.362.831 | | |

Ces chiffres ne comprennent pas les quantités consommées sur les lieux ; il serait donc nécessaire de les majorer de 10 à 15 0/0 environ pour obtenir la production totale.

**Recettes et Dépenses publiques.** — Pour les six derniers mois (juillet-décembre) de l'année 1905, les recettes ont atteint 296.858.000 dollars et les dépenses 304.096.000 dollars, contre respectivement 277.649.000 et 300.129.000 dollars pendant la période correspondante de 1904.

Le détail est donné par le tableau suivant :

| | 6 premiers mois de 1905-1906 | 6 premiers mois de 1904-1905 |
|---|---|---|
| | (En milliers de dollars) | |
| *Recettes* | | |
| Douanes.................. | 149.869 | 131.905 |
| Revenus intérieurs........... | 128.568 | 121.886 |
| Divers...................... | 18.421 | 23.858 |
| Total.................. | 296.858 | 277.649 |
| *Dépenses* | | |
| Civiles et diverses............ | 64.800 | 49.889 |
| Guerre...................... | 59.997 | 70.444 |
| Marine...................... | 59.346 | 62.486 |
| Indiennes.................. | 6.771 | 6.803 |
| Pensions.................. | 72.464 | 72.339 |
| Travaux publics ............ | 34.457 | 26.218 |
| Intérêts.................. | 15.261 | 11.950 |
| Total.................. | 304.096 | 300.129 |

On voit qu'il y a, pour ces six mois, un excédent de dépenses de 7.238.000 dollars.

**L'Industrie Electrique aux Etats-Unis.** — De notables progrès ont été faits par l'industrie électrique aux Etats-Unis au cours de l'année dernière. Suivant un rapport du « Boston News Bureau », la valeur des appareils électriques confectionnés a atteint 217 millions de dollars, soit 41.500.000 dollars de plus qu'en 1904. Il est intéressant de signaler que les moteurs figurent, en première ligne, dans ce chiffre, pour une part très importante, avec plus de 42 millions de dollars. Puis viennent les fils et câbles, avec 40 millions de dollars, les appareils téléphoniques, avec 37.500.000 dollars.

Les recettes totales des diverses Sociétés d'électricité, en 1905, se sont élevées à 720 millions de dollars, soit 100 millions de plus qu'en 1904. Voici comment ces recettes se répartissent :

| Compagnies : | 1905 | 1904 |
|---|---|---|
| | (En dollars) | |
| de télégraphes, câbles, etc. ...... | 45.000.000 | 40.000.000 |
| de téléphones,.................. | 140.000.000 | 110.000.000 |
| d'éclairage électrique.......... | 135.000.000 | 120.000.000 |
| de tramways.................. | 325.000.000 | 290.000.000 |
| pour fournitures d'isolants...... | 75.000.000 | 60.000.000 |

On remarquera qu'en dehors des Compagnies électriques de tramways, dont les recettes se sont accrues de 35 millions de dollars, le gain le plus sensible a été enregistré par les Compagnies de téléphones, dont les recettes bénéficient d'une augmentation de 30 millions de dollars.

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 7 février 1906.

Un député a protesté, hier, à la Chambre des Représentants, contre la coalition des Compagnies de chemins de fer et des Compagnies de charbonnages, assurant que cette coalition avait pour résultat d'empêcher toute concurrence, car les Compagnies indépendantes ne peuvent pas exploiter de nouvelles lignes, attendu qu'on leur refuse les wagons nécessaires pour transporter le charbon.

Le député demande que le président Roosevelt invite le Comité du commerce intérieur à faire une enquête à ce sujet.

Le marché est en meilleure tenue, à la suite de la détente monétaire qui vient de se produire ; les affaires, sans être trop nombreuses, sont cependant animées.

Le *4 0/0 ancien* clôture à 103 ./..

Les valeurs de chemins de fer ont été très demandées. On remarque surtout la bonne tenue du *Great Northern* et du groupe Illinois.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 91 7/8 ; ***Milwaukee***, 184 1/2 ; ***Erie***, 45 3/4 ; ***Reading***, 137 ./. ; ***Canadian Pacific***, 172 ./. ; ***Illinois Central***, 176 1/4 ; ***Louisville***, 150 ./. ; ***Central***, 223 ./. ; ***Union Pacific***, 154 7/8.

## RÉPUBLIQUE ARGENTINE

**Le Budget pour 1906.** — Nous avons précédemment donné le projet de Budget pour 1906, tel qu'il a été soumis au Congrès. Nous donnons ci-après les chiffres rectifiés :

| | 1906 | 1905 |
|---|---|---|
| *Dépenses ordinaires* | (Pesos-papier) | |
| Congrès national | 2.953.970 | 2.765.400 |
| Intérieur | 19.379.180 | 16.441.576 |
| Extérieur et cultes | 1.351.480 | 1.098.540 |
| Finances | 9 568.800 | 8.621.940 |
| Dette publique | 18.105.398 | 14.914.335 |
| Justice et instruction publique | 22.451.247 | 16.137.753 |
| Guerre | 17.035.819 | 16.438.626 |
| Marine | 12.680.248 | 9.723.940 |
| Agriculture | 4.185.542 | 3.232.542 |
| Travaux publics | 12.140.760 | 11.611.200 |
| Pensions | 5.261.435 | 5.519 256 |
| Divers | 13.000 | » |
| Totaux | 125.126.879 | 106.505.109 |
| | Pesos-or) | |
| Extérieur et culte | 357.021 | 348.381 |
| Dette publique | 23.748.430 | 24.375 067 |
| Marine | 13.008 | 16.248 |
| Travaux publics | » | 100.000 |
| Totaux | 24.118.459 | 24.833.696 |

*Dépenses extraordinaires*

| | | | |
|---|---|---|---|
| En obligations | Pesos-or | 3.020.000 | 7.033.024 |
| — | Pesos-papier | 36.028.487 | 15.875.058 |
| En monnaie-or | | 1.675.600 | 2.807.585 |
| — papier | | 4.902.468 | » |
| Totaux en or | | 4.695.000 | 9.840.608 |
| — en papier | | 40.903.955 | 15.875 051 |

Les recettes destinées à couvrir les dépenses seront fournies dans les proportions suivantes par les diverses sources de revenus :

*Recettes ordinaires*

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| | (Pesos-or) | |
| Importations | 32.500.000 | 38.000.000 |
| Additionnels | 2.000.000 | 2.500.000 |
| Exportations | 2.600.000 | » |
| Magasinage | 1.400.000 | 1.700.000 |
| Phares et bouées | 250.000 | 300.000 |
| Visites sanitaires | 47.000 | 47.000 |
| Ports et môles | 1.300.000 | 1.500.000 |
| Port de La Plata | » | 264.000 |
| Grues | 220.000 | 300.000 |
| Droits consulaires | 350.000 | 370.000 |
| Statistiques et timbres | 300.000 | 400.000 |
| Divers et amendes | 30.000 | 30.000 |
| Province de Buenos-Ayres | 1.537.650 | 1.000.784 |
| — d'Entre-Rios | 330.589 | 330.589 |
| — de Santa-Fé | 220.457 | 220.457 |
| Mendoza | 29.396 | 29.396 |
| Banque Nationale | 348.232 | 348.232 |
| Totaux | 43.461.324 | 47.340.458 |

| *Recettes* | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| | (Pesos-papier) | |
| Alcool | 13.000 000 | 15.000.000 |
| Tabac | 12.500.000 | 13.000.000 |
| Allumettes | 2.500.000 | 2.500.000 |
| Bières | 1.500.000 | 1.800.000 |
| Sociétés d'assurance | 350.000 | 400.000 |
| Cartes | 100.000 | 140.000 |
| Boissons artificielles | 15.000 | 15.000 |
| Taxes sanitaires | 5.800.000 | 6.100.000 |
| — loi 3967 | 600.000 | 600.000 |
| Taxes de terrains | 2.100.000 | 2.100.000 |
| Patente | 2.100.000 | 2.100.000 |
| Papier timbré | 6.500.000 | 7.500.000 |
| Traction | 500.000 | 600.000 |
| Postes | 4.700.000 | 6.000.000 |
| Télégraphes | 1.500 000 | 2.000.000 |
| Exploitations forestières | 70.000 | 250.000 |
| Ventes et locations de terrains | 1.270.000 | 1.600.000 |
| Eventuels et amendes | 600.000 | 600.000 |
| Chemins de fer | 6.000.000 | 7.000.000 |
| Service de santé | 350.000 | 450.000 |
| Banque Nationale | 300.000 | 288.000 |
| Province de Cordoba | 300.000 | 400.000 |
| — de Tucuman | 144.000 | 144.000 |
| Droits de matricules | 150.000 | 200.000 |
| Registre des propriétés | 69.000 | 100.000 |
| Autre bulletin | 541.000 | 535.000 |
| Port de la Plata | 250.000 | » |
| Transports nationaux | » | 250.000 |
| Taxe militaire | » | 250.000 |
| Soldes | » | 300.000 |
| Totaux | 63.689.000 | 72.222.000 |

*Recettes extraordinaires*

| | | |
|---|---|---|
| Loi 4064 (chemins de fer) : | | |
| Pesos-or | 7.033.024 | 3.020.000 |
| Pesos-papier | 15.875.058 | 39.718.819 |
| Crédit du Trésor : | | |
| Pesos-or | 2.807.581 | 3.740.600 |
| Pesos-papier | » | 5.018.037 |

Les recettes ordinaires ont été estimées à un chiffre notablement inférieur au montant des revenus encaissés en 1905.

Voici le rapport accompagnant le budget de 1906, adressé au Président de la République argentine par M. Terry, ministre des finances :

« J'ai le devoir, monsieur le Président, de vous remettre le budget de 1906, qui renferme les chiffres suivants :

*Dépenses ordinaires* : 24.118.458 pesos-or et 125.126.879 pesos-papier, ce qui, au total, représente une valeur de 179.941.720 pesos-papier. (A raison de 2 fr. 20 le peso-papier, cela équivaut à 395.871.784 fr.)

*Recettes ordinaires* : 47.340.458 pesos or et 72.222.000 pesos papier, ce qui, au total, représente une valeur de 179.813.950 pesos-papier (en francs : 395.590.690).

Or, il résulte que les dépenses s'équilibrent avec les recettes, sauf une légère différence en moins de 127.770 pesos papier (en francs : 281.094). Mais je dois vous faire remarquer :

1° Que dans l'unique annexe du budget ordinaire, une somme de 891.946 pesos-or et 9.003.902 pesos-papier, au total, 11.031.052 pesos-papier (en francs : 24.268.314), est destinée au fonds de conversion, et cela prouve que cette annexe n'est pas une dépense, mais bien une économie pour thésauriser.

Que selon les chiffres indiqués par la Cour des comptes les produits des revenus de 1905, en y comprenant le calcul des ressources pour 1906, donnent un excédent de 13.137.566 pesos-papier sur le calcul de l'année courante (en francs : 28.902.645). Donc, nous devons supposer que, tout au moins, le produit sera égal en 1906, et ainsi, on peut disposer de la somme sus-énoncée de 11.031.052 pesos-papier, pour le fonds de conversion, plus l'excédent calculé plus haut pour 1905, ce qui forme un total de 24.160.618 pesos-papier (en francs : 53.209.596).

Les dépenses du budget extraordinaire donnent les chiffres suivants : Dépenses à effectuer en chemins de fer, ponts, quais, canaux, réservoirs d'eau, constructions diverses : 3.020.000 pesos-or et 36.028.487 pesos-papier en titres (en francs, au total : 93.362.671) ; plus 1.675.500 pesos-or et 4.902.468 pesos-papier en effectif (en francs, au total : 19 millions 163.429).

Comme ces derniers chiffres correspondent aux excédents des années antérieures, il convient de rappeler :

1° Qu'il est seulement autorisé à émettre des nouveaux titres pour une somme de 16.968.614 pesos-papier (en francs : 37.330.950) selon la loi générale du budget, car la différence se rapporte aux autorisations antérieures ;

2° Que selon le rapport de la Cour des Comptes, le Gouvernement a été autorisé à émettre, d'accord avec les lois antérieures, 41.300.000 pesos-papier en titres, et 22.542.000 pesos-or en titres (en francs, au total : 203.570.000).

Il a été employé sur ces autorisations seulement 13.905.954 pesos-papier en titres (en francs : 30.593.098).

En examinant les budgets partiels de chaque Ministère, il résulte la possibilité d'économiser sur les dépenses ordinaires et extraordinaires une somme d'au moins 7 millions de pesos-papier (en francs : 15.400.000), sans porter préjudice à la bonne administration et au progrès du pays. — Signé : José-L. Terry, ministre des finances.

# MINES D'OR

## Les Dividendes des Mines d'or du Rand en 1905

Pendant l'exercice 1905, quarante-quatre Compagnies de mines d'or, prises exclusivement parmi les mines productrices du Rand, ont réparti en dividendes, à leurs actionnaires, un montant de 4.981.310 livres sterling, soit 124 millions 532.750 francs, en ne comptant la livre sterling qu'à 25 francs. Avant la guerre, et pour l'année 1898, qui avait été privilégiée à ce point de vue, les dividendes n'avaient atteint que 4.848.238 livres sterling (121.205.950 francs). Quant à l'année 1904, elle n'avait permis de répartir que 3.903.865 livres sterling (97.596.625 francs). Il y a donc à constater, pour 1905, une augmentation de 133.072 livres sterling (3.326.800 francs) sur 1898, et de 1.077.445 livres sterling (26.936.125 francs) sur 1904.

Pour expliquer cette dernière et considérable augmentation, il faut observer, tout d'abord, que douze Compagnies nouvelles y ont contribué, à savoir : la *Glen Deep*, la *Jumpers Gold*, la *New Comet*, la *New Heriot*, la *New Kleinfontein*, la *New Rietfontein*, la *North Randfontein*, la *Nourse Deep*, la *Porges Randfontein*, la *Robinson Central Deep*, la *Robinson Randfontein*, la *Witwatersrand* (*Knight's*). Par contre, ne figurent pas dans la liste la *Jumpers Deep* et la *Rietfontein A*, que l'on trouvait en 1904.

La seconde raison est que, dans la plupart des cas, les répartitions pour 1905 ont été plus substantielles qu'en 1904. La *Ferreira*, par exemple, a distribué, pour 1905, 249.375 livres sterling (6.234.375 francs), contre 237.500 liv. st. (5.937.500 francs) en 1904 ; la *Crown Reef*, 252.000 liv. st (6.300.000 francs), au lieu de 216.000 livres sterling (5 millions 400.000 francs) l'année précédente, etc.

Observons que les groupes qui ont contribué à cette augmentation sont : le groupe *Eckstein-Wernher-Beit*, le groupe *Farrar-Anglo-French*, ceux de *Consolidated-Goldfields. J.-B. Robinson, Goerz and C°, Johannesburg Investment (Barnato), General Mining and Finance Corporation*, ainsi que diverses Compagnies indépendantes. Seul, le groupe *Neumann and C°* est en petite diminution de 16.875 livres sterling.

Pour le groupe *Eckstein-Beit*, ses progrès se sont manifestés par l'apparition, sur la liste des dividendes, de la *Robinson Central Deep*, qui y figure pour la première fois ; et par la contribution, cette année, de la *Jumpers*, de la *New Heriot*, de la *Glen Deep* et de la *Nourse Deep*.

De même, le groupe *Farrar* a vu la *New Comet* et la *New Kleinfontein* également pour la première fois sur la liste, ce qui lui a permis de distribuer 392.187 liv. st., contre 299.375 liv. st. pendant l'exercice 1904, avec deux mines seulement ; *Angelo* et *Driefontein*.

Le groupe *Consolidated Goldfields* doit l'accroissement de ses répartitions au seul progrès réalisé par la *Robinson Deep* et la *Simmer and Jack*. A elle seule, cette dernière mine a distribué en 1905, 225.000 liv. st. de plus qu'en 1904.

Dans le groupe *Robinson*, trois Compagnies, *North Randfontein*, *Porges Ranfontein* et *Robinson Randfontein*, ne figuraient pas sur la liste en 1904. La *North Ranfontein* et la *Robinson Randfontein* sont entrées, pour la première fois en 1905, dans l'ère des répartitions.

La *May Consolidated* et la *Geldenhuis Estate* sont les deux seules Compagnies du groupe *Goerz* qui prennent part, jusqu'à présent, aux distributions de dividendes. La *May* a distribué en 1905 14.437 liv. st. de plus qu'en 1904. La *Geldenhuis Estate* a réparti l'année dernière 150.000 liv. st., contre 100.000 liv. st. en 1904.

Le groupe *Barnato*, qui figurait sur la liste de 1904 avec trois mines pour 150.000 liv. st., apparaît en 1905 avec quatre mines pour 195.383 liv. st., par l'adjonction de la *New Rietfontein*. La *Witwatersrand Gold Mining*, qui fait partie de ce groupe, figure pour la première fois sur la liste des répartitions.

Le groupe de la *General Mining and Finance* a distribué 184.500 liv. st. en 1905, contre 159.000 liv. st. en 1904.

Enfin les mines indépendantes, qui sont les mêmes pour les deux exercices, ont réparti l'année dernière 67.924 liv. st. de plus que l'année précédente.

## The African and European Investment Company, Limited

L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent : « *The Vereeniging Estate Limited* » communique les renseignements suivants :

Le rapport des Administrateurs qui sera présenté à l'assemblée de cette Compagnie convoquée à Johannesburg pour aujourd'hui 9 février, fait savoir que la propriété atteint maintenant 129.092 acres. Les bénéfices de l'exercice se sont montés à 22.450 liv. st. Après amortissements de 72.095 livres sterling motivés par l'incendie survenu durant l'année dans la houillère « Central » (entièrement remise en état aujourd'hui et produisant à nouveau du charbon) et l'abandon fait par la Compagnie des réclamations adressées au Gouvernement pour des faits se rattachant à la guerre, le solde créditeur du compte Profits et Pertes s'élève à 64.026 liv. st. La Compagnie vend aisément sa production de houille, qui a été l'année dernière de 280.968 tonnes. De grands développements sont donnés à l'agriculture et à l'élevage. La plantation forestière de Maccauvlei comprend maintenant 3.012.954 arbres et bien qu'elle ait acquis depuis son origine une énorme plus value, elle n'est portée sur les comptes que pour le prix coûtant. Des travaux considérables sont entrepris tendant à augmenter sensiblement la valeur des terrains de la ville de Vereeniging et seront achevées d'ici quelques mois. La filiale de la Compagnie, la *Vereeniging Brick and Tile C°*, progresse d'une manière satisfaisante, elle a des contrats passés avec le Gouvernement pour les fournitures de briques, tuiles, conduite, etc...

Une assemblée extraordinaire se tiendra aussitôt après l'assemblée ordinaire pour examiner et s'il y a lieu approuver le projet de porter le capital social à 1.000.000 liv. st. par la création de 269.420 actions nouvelles.

## SOUTH NOURSE

Le rapport de cette Compagnie pour l'exercice clos le 30 septembre dernier, vient de parvenir en Europe.

Pendant cet exercice, il a été dépensé pour le développement et l'équipement de la propriété 99.756 liv. st. ; il restait une somme disponible de 37.742 liv. st. après déduction du passif. Cependant, comme les actions de working-capital sont partiellement libérées, il reste à appeler une somme de 109.147 livres sterling, ce qui porte à 146.890 liv. st. les disponibilités de la Compagnie pour la continuation des travaux de développement et d'équipement. Le Conseil a décidé d'acquérir la nue propriété de sa concession moyennant 20.400 livres sterling ; cette acquisition permettra à la Compagnie d'économiser la moitié des licences payées jusqu'ici sur les claims, et de participer dans les bénéfices qui pourront résulter éventuellement des bewaarplaatsen et waterrights existant sur les fermes « Doornfontein » et « Turnfontein », sur lesquelles se trouve la propriété de la *South Nourse*.

## Informations diverses

**Assemblées générales.** — Un avis reçu de Londres annonce que les Compagnies *City Deep*, *South City*, *Klip Deep*, *South Wolhuter*, *Wolhuter Deep*, tiendront leurs assemblées ordinaires annuelles le 11 avril, à Johannesburg.

**Premier Diamond.** — On annonce de Johannesburg que les pluies récentes ont amélioré l'approvisionnement d'eau, ce qui permettra à la Compagnie de continuer ses lavages sur une grande échelle. On dit aussi que la nouvelle machinerie donne toute satisfaction.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 8 février 1906.

La liquidation, qui a eu lieu le 5 courant, s'est effectuée tranquillement. Le taux des reports a été à peu près le même qu'à la liquidation précédente. Sur la *Rand Mines*, l'*East Rand*, la *Modderfontein*, la *Geduld*, la *Gold Trust*, la *Johan-*

*nesburg Consolidated*, les reports ont été de 5 1/2 à 6 1/2 0/0; sur la *Randfontein*, de 4 1/2 à 5 1/2 0/0 ; sur la *Transvaal Land*, la *De Beers*, de 3 1/2 à 4 1/2 0/0; sur la *Jagersfontein*, de 4 à 5 0/0 ; sur la *Premier Diamond*, 7 0/0 ; sur les autres valeurs, de 6 1/2 à 7 1/2 0/0.

Quand aux affaires, elles sont restées calmes.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration. —** La *Chartered*, qui finissait à 1 7/8, s'inscrit à 1 13/16.

La *Transvaal Goldfields* clôture à 1 3/4. *General Mining and Finance Corporation*, reste à 2 1/16, contre 2 3/16. *Consolidated Goldfields*, 5 5/8, sans changement.

La *Rand Mines* est à 7 1/4, contre 7 3/16.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 7/8, se retrouve à ce cours.

*** **District du Witwatersrand. —** L'*East Rand*, qui clôturait à 6 5/16, reste au dernier moment à ce cours. *Angelo*, 4 1/2 contre 4 5/8 ; *New Comet*, 2 7/16. *Van Ryn*, 2 3/4.

La *City and Suburban* reste à 4 5/8. *Jubilee*, 2 3,4. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/4. *Driefontein*, 2 3/8, contre 2 7/8. *Village*, 4 1/2, nous la laissions à 4 3/8 ; *Jumpers*, 1 5/8 ; *Modderfontein*, 7 13/16.

La *Ferreira* est à 19 3/4, contre 20 liv. ; la *Meyer and Charlton* cote 4 1/2 ; *Rietfontein*, 2 1/8 ; *Treasury*, 1 3/4.

La *New Primrose* est à 2 13/16. La *Durban Roodepoort* se traite à 3 3/4. La *Ginsberg* est à 1 7/16. La *May Consolidated* cote 3 1/16.

La *Nigel Gold* se retrouve à 2 3/4.

La *Glencairn* reste à 3/4. *Crown Reef* 12 1/4, sans changement; *Randfontein*, 2 1/8; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold* reste à 8 5/8.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 4 5/16, sans variation. La *New Heriot* est à 3 5/8; *Wolhuter*, 2 3/4.

La *Henry Nourse* reste à 6 1/4. La *Wemmer* se traite à 5 1/8. La *Robinson Randfontein* est à 1 5/16.

*** **Compagnies de Deep Levels. —** La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 13 1/4, s'échange à 12 1/4.

La *Bonanza* est à 13/16.

La *Cinderella Deep* clôture à 2 1/16. La *Nigel Deep* est à 9/16.

L'*Angelo Deep* finit à 1 1/4; *Glen Deep*, 3 1/8. *Ferreira Deep*, 5 liv. ; *Robinson Deep*, 5 1/16 ; *Langlaagte Deep*, 2 1/8 ; *Brakpan*, 1 3/8.

La *Nourse Deep* reste à 3 3/8; *Roodepoort Central Deep*, 7/8; *Rose Deep*, 4 1/2.

La *Village Deep* est à 3 liv.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 1 7/8. *Jumpers Deep*, 2 3/8; *Rand Victoria*, à 1 9/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 3/16. *South Geldenhuis Deep*, 1 3/4.

La *Simmer and Jack East* est à 1 3/8.

La *Geduld* est à 3 5/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses. —** La *Mashonaland Agency* clôture à 11/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/6.

La *Rhodesian Banket* se retrouve à 3 1/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 7/16, s'inscrit à ce cours ; *Rand Collieries*, 1 13/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'échange à 2 7/16. *Transvaal Proprietary*, 13/16.

L'*East Rand Mining* est à 3 liv. ; la *Vereeniging Estates* à 1 1/8; l'*African and European Investment* à 1 1/2; la *Swazilan Corporation* à 11/16; *Great Eastern Collieries* 3/8; *South African Breweries*, 2 3/8.

La *Premier Diamond*, action différée, reste à 9 3/8, contre 8 7/8.

---

*En raison des troubles atmosphériques, les cours de Londres d'hier nous manquent.*

---

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 8 février 1906.

Les échanges sont restés peu actifs cette semaine. Cependant, les indications sur les Mines d'or, au point de vue industriel, sont toujours très favorables. On ne saurait, en effet, méconnaître les réels progrès accomplis dans les méthodes d'exploitation des entreprises aurifères du Transvaal. Les Compagnies sud-africaines se sont appliquées à réduire progressivement leurs frais d'exploitation et à augmenter leur puissance d'extraction. Les résultats obtenus ces temps derniers montrent que leurs efforts n'ont pas été perdus. Alors que la plupart des mines se bornaient, il y a un an à peine, à extraire 80 à 85 0/0 de l'or contenu dans le minerai, plusieurs d'entre elles arrivent aujourd'hui à une extraction de 90 et même de 95 0/0. C'est là un résultat dont on ne saurait se dissimuler l'importance ; cette augmentation de la puissance d'extraction se traduit, en effet, par un accroissement très sensible de la production et par une prolongation de la durée des mines. C'est en se basant sur cet ordre de considérations que le Président de la *Van Ryn* déclarait à l'assemblée des actionnaires de cette Compagnie, réunie récemment, que « les mines du Transvaal n'avaient jamais été dans une situation plus saine qu'aujourd'hui, que les économies n'y avaient jamais été recherchées aussi attentivement et que jamais les ingénieurs n'avaient mieux compris la situation. »

Aujourd'hui, la tendance a été lourde sur l'annonce du suicide d'un gros spéculateur de Londres.

La *Consolidated Goldfields* est à 139 fr. .., contre 143 fr. .. ; *East Rand* clôture à 153 fr. 50, au lieu de 160 fr.; *Chartered*, 47 fr. ... *Rand Mines*, 179 fr. .. ; elle clôturait, la semaine dernière, à 183 fr.

Le *Champ d'Or* est à 10 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 8 fr. 25.

L'*Angelo*, que nous laissions à 116 fr. .., reste à 106 fr. 50; la *Driefontein* cote 54 fr. .., contre 64 fr. ...

La *Ferreira*, qui se traitait à 503 fr., finit à 471 fr. 50, ex-coupon de 32 fr. 70 détaché le 5 février courant.

La *Geduld* se retrouve à 81 fr., contre 89 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* clôture à 38 fr. 75. *French Rand*, 36 fr. 50.

La *Crown Deep*, qui restait à 316 fr. .., avec coupon, se retrouve à 303 fr. 50, ex-coupon de 9 fr. 52.

La *Geldenhuis Estate* finit à 96 fr. 50, ex-coupon de 9 fr. 68, contre 109 fr. .. avec coupon.

La *General Mining* qui clôturait à 54 fr. .., se retrouve à 50 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* s'inscrit à 199 fr. .., ex-coupon de 4 fr. 75, au lieu de 199 francs avec coupon.

La *May Consolidated* est à 71 fr. 75 ; ex-coupon de 4 fr. 82, nous la laissions à 78 fr. avec coupon. La *Kleinfontein* cote 43 fr. 25.

La *Lancaster* se retrouve à 14 fr. 50 ; *Langlaagte Estate*, 71 fr. .., ex-coupon de 2 fr. 50, contre 71 fr. .., avec coupon.

La *Mossamédès* s'inscrit à 10 fr. 25. La *Mozambique* s'échange à 23 fr. 50. *New Primrose*, 74 fr. 50.

La *New Goch* est à 41 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 217 fr. 50, avec coupon, finit à 206 fr. 50, ex-coupon de 11 fr. 28 ; *Robinson Deep*, 123 fr. 50, ex-coupon de 4 fr. 17, contre 130 fr. 50, avec coupon; *Robinson Randfontein*, 33 fr. 50; *Randfontein Estates*, 50 fr. 75.

La *Rose Deep* s'échange à 112 fr. 50, ex-coupon de 2 fr. 38, elle restait jeudi dernier à 117 fr. .., avec coupon. La *Roodepoort Central Deep* est à 22 fr. 50.

La *Village Main Reef* s'échange à 107 fr. .., ex-coupon de 5 fr. 01 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 113 fr. 50, avec coupon.

La *Wemmer* est à 128 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 47 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 36 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 56 fr. 25. *Transvaal Goldfields*, 44 fr. 50.

La *Sheba* est active à 10 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 87 fr. .., au lieu de 89 fr. 50.

La *Van Dyk* se traite à 34 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 95 fr. 50, contre 100 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se traite à 41 fr. ...

La *De Beers*, qui restait à 466 fr. .. l'action ordinaire, et à 456 fr. .. l'action de préférence, se retrouve, respectivement, à 474 fr. .. et à 463 fr. 50.

La *Jagersfontein* se traite à 209 fr. 50, contre 195 fr. ...

---

*L'Administrateur-Gérant* : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
**Étranger (U.-P.)** : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique* : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 736. — 29e volume. (7) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 16 Février 1906.


## SOMMAIRE DU Nº 736


**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 193 à 196.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Production d'or dans le Monde en 1905. — La Réforme monétaire en Chine. — Les Prix de Gros. — Pages 196 et 197.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 197 et 198.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Le Septennat de M. E. Loubet. — Finances italiennes. — Compagnie Générale des Tabacs des Philippines. — Le Commerce extérieur de la France. — La Conférence d'Algésiras. — Pages 198 à 204.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Rendement des Impôts. — Les Compagnies de Tramways français. — Le Gaz à Paris. — Crédit Lyonnais. — Emprunt de l'Uruguay. — Compagnie Générale des Voitures à Paris. — Métropolitain Nord-Sud de Paris. — Finances serbes. — Chemins de fer de la Province de Santa-Fé. — Légion d'honneur, etc. — Pages 204 à 209.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 209 à 213.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 214 et 215. — ANGLETERRE : Pages 215 et 216. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 216 et 217. — BELGIQUE : Pages 217 et 218. — ESPAGNE : Pages 218 à 220. — ROUMANIE : Pages 220 et 221. — RUSSIE : Page 221. — AMERIQUE : Pages 221 et 222. — ASIE : Page 222.

**MINES D'OR :** La Production du Witwatersrand. — La Main-d'œuvre au Transvaal. — Treasury Gold Mines. — New Heriot Gold Mining. — Mines d'or Australiennes. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 223 et 224.


## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| **1905** | 16 février... | 2.813 | 1.102 | 4 341 | 601 | 593 | 495 | 3 |
| **1906** | 1 février.. | 2.848 | 1.055 | 4.832 | 561 | 1.105 | 499 | 3 |
| **1906** | 8 février .. | 2.848 | 1.058 | 4.736 | 526 | 921 | 502 | 3 |
| **1906** | 15 février... | 2.846 | 1.056 | 4.719 | 497 | 882 | 496 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | | |
| **1905** | 7 février... | 966 | 375 | 1 550 | 610 | 859 | 62 | 4 |
| **1906** | 23 janvier... | 905 | 318 | 1.627 | 722 | 1.048 | 66 | 5 |
| **1906** | 31 janvier.. | 883 | 310 | 1.655 | 632 | 1.056 | 89 | 5 |
| **1906** | 7 février... | 886 | 312 | 1.599 | 621 | 989 | 68 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| **1905** | 31 décembre | 58 | 22 | 189 | 105 | 110 | 86 | » |
| **1906** | 7 janvier... | 63 | 22 | 188 | 90 | 152 | 75 | » |
| **1906** | 15 janvier .. | 70 | 25 | 195 | 85 | 148 | 70 | » |
| **1906** | 23 janvier... | 74 | 26 | 195 | 90 | 149 | 67 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| **1905** | 16 février... | 922 | » | 676 | 965 | 639 | » | 3 |
| **1906** | 1 février... | 819 | » | 712 | 1 134 | 872 | » | 4 |
| **1906** | 8 février . . | 839 | » | 706 | 1.045 | 833 | » | 4 |
| **1906** | 15 février... | 853 | » | 702 | 989 | 858 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| **1904** | 17 décembre | 145 | 18 | 198 | » | » | » | » |
| **1905** | 21 octobre... | 136 | 19 | 188 | » | » | » | » |
| **1905** | 18 novembre | 143 | 19 | 193 | » | » | » | » |
| **1905** | 16 décembre | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| **1904** | 17 décembre | 74 | 11 | 170 | » | » | » | » |
| **1905** | 21 octobre... | 72 | 11 | 168 | » | » | » | » |
| **1905** | 18 novembre | 77 | 11 | 174 | » | » | » | » |
| **1905** | 16 décembre | 72 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| **1905** | 7 février... | 1.211 | 317 | 1.669 | 247 | 420 | 48 | 3 1/2 |
| **1906** | 23 janvier... | 1.146 | 313 | 1.711 | 198 | 546 | 45 | 4 1/2 |
| **1906** | 31 janvier... | 1.142 | 315 | 1.800 | 140 | 572 | 45 | 4 1/2 |
| **1906** | 7 février... | 1.146 | 315 | 1.756 | 153 | 531 | 44 | 4 1/2 |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1905** | 9 février... | 95 | 25 | 659 | 69 | 564 | 29 | 3 |
| **1906** | 25 janvier... | 105 | 23 | 698 | 67 | 591 | 36 | 4 |
| **1906** | 1 février... | 108 | 23 | 609 | 55 | 605 | 40 | 4 |
| **1906** | 8 février... | 118 | 26 | 688 | 86 | 590 | 39 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1904** | 27 décembre | 10 | 10 | 41 | 60 | 24 | 18 | 8 |
| **1905** | 13 décembre | 14 | 14 | 39 | 72 | 26 | 13 | 8 |
| **1905** | 20 décembre | 14 | 13 | 39 | 72 | 27 | 13 | 8 |
| **1905** | 27 décembre | 15 | 14 | 38 | 73 | 27 | 13 | 8 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1905** | 31 janvier... | 102 | » | 137 | 10 | 41 | 10 | 4 1/2 |
| **1905** | 30 novembre | 118 | » | 155 | 4 | 44 | 8 | 5 |
| **1905** | 31 décembre | 129 | » | 167 | 8 | 47 | 10 | 5 |
| **1906** | 31 janvier... | 113 | » | 150 | 8 | 45 | 8 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| **1905** | 11 février .. | 373 | 503 | 1.615 | 639 | 814 | 107 | 4 1/2 |
| **1906** | 27 janvier... | 376 | 580 | 1.554 | 594 | 678 | 123 | 4 1/2 |
| **1906** | 3 février . | 376 | 580 | 1.553 | 582 | 675 | 110 | 4 1/2 |
| **1906** | 10 février . . | 376 | 578 | 1.559 | 589 | 677 | 115 | 4 1/2 |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1904** | 31 décembre | 1 | 1 | 133 | 95 | 30 | 20 | 6 1/2 |
| **1905** | 31 octobre... | 2 | 1 | 132 | 95 | 33 | 14 | 6 1/2 |
| **1905** | 30 novembre | 2 | 1 | 126 | 95 | 33 | 15 | 6 1/2 |
| **1905** | 31 décembre | 1 | 1 | 126 | 98 | 33 | 15 | 6 1/2 |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| **1905** | 11 février... | 150 | 157 | 539 | 20 | 157 | 105 | 3 |
| **1906** | 27 janvier... | 167 | 154 | 586 | 11 | 167 | 128 | 3 |
| **1906** | 3 février... | 167 | 153 | 583 | 7 | 167 | 128 | 3 |
| **1906** | 10 février... | 167 | 154 | 576 | 9 | 164 | 122 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| **1905** | 20 janvier. . | 478 | 87 | 899 | 186 | 309 | 29 | 5 |
| **1905** | 31 décembre | 622 | 98 | 1.005 | 185 | 401 | 72 | 5 |
| **1906** | 10 janvier .. | 623 | 98 | 1.011 | 173 | 361 | 53 | 5 |
| **1906** | 20 janvier... | 624 | 99 | 992 | 176 | 348 | 41 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| **1905** | 10 janvier... | 108 | 14 | 288 | 74 | 125 | 20 | 5 |
| **1905** | 20 décembre | 139 | 14 | 324 | 77 | 134 | 23 | 5 |
| **1905** | 31 décembre | 141 | 14 | 331 | 77 | 141 | 22 | 5 |
| **1906** | 10 janvier... | 141 | 14 | 330 | 76 | 134 | 22 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| **1905** | 10 janvier .. | 41 | 2 | 66 | 39 | 45 | 3 | 5 |
| **1905** | 20 décembre | 43 | 2 | 70 | 38 | 48 | 7 | 5 |
| **1905** | 31 décembre | 43 | 2 | 70 | 37 | 47 | 7 | 5 |
| **1906** | 10 janvier... | 43 | 2 | 69 | 37 | 47 | 6 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| **1904** | 30 novembre | 35 | » | 84 | 9 | 46 | 1 | 5 1/2 |
| **1905** | 30 septemb.. | 36 | » | 106 | 10 | 57 | 1 | [illegible] |
| **1905** | 31 octobre. . | 38 | » | 100 | 11 | 54 | 1 | 5 |
| **1905** | 30 novembre | 39 | » | 93 | 11 | 53 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| **1904** | 28 décembre | 27 | 35 | 378 | 8 | 102 | 34 | 5 1/2 |
| **1905** | 13 décembre | 27 | 39 | 376 | 10 | 112 | 25 | 5 1/2 |
| **1905** | 20 décembre | 27 | 40 | 375 | 10 | 111 | 25 | 5 1/2 |
| **1905** | 27 décembre | 27 | 40 | 378 | 11 | 113 | 24 | 5 1/2 |

| DATES | Encaisse métallique — Or | Encaisse métallique — Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES — C/courants et dépôts particuliers | PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte | PRINCIP. CHAPITRES — Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 4 février... | 51 | 3 | 162 | » | 61 | 9 | 5 |
| 1906 18 janvier.. | 78 | 1 | 236 | » | 90 | 24 | 5 |
| 1906 27 janvier.. | 77 | 1 | 234 | » | 85 | 24 | 5 |
| 1906 3 février... | 77 | 1 | 232 | » | 81 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 5 février... | 2.367 | 163 | 2 382 | 418 | 464 | 467 | 5½ |
| 1906 21 janvier... | 1 912 | 91 | 3.162 | 410 | 734 | 991 | 8 |
| 1906 29 janvier.. | 1.936 | 93 | 3.123 | 427 | 726 | 900 | 8 |
| 1906 5 février.. | 1.950 | 96 | 3.130 | 420 | 715 | 839 | 8 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1904 15 décembre | 23 | 2 | 73 | 21 | 38 | 21 | » |
| 1905 15 novembre | 23 | 2 | 84 | 23 | 39 | 21 | » |
| 1905 30 novembre | 23 | 2 | 86 | 21 | 39 | 20 | » |
| 1905 15 décembre | 23 | 2 | 91 | 19 | 40 | 21 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 12 | 7 | 38 | 1 | 7 | 11 | 6 |
| 1905 31 octobre... | 11 | 9 | 41 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 30 novembre | 11 | 9 | 39 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 31 décembre | 12 | 9 | 37 | 2 | 5 | 10 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 88 | 5 | 238 | 77 | 162 | 20 | 5 |
| 1905 31 octobre... | 95 | 5 | 240 | 60 | 149 | 13 | 5 |
| 1905 30 novembre | 95 | 5 | 232 | 64 | 150 | 12 | 5 |
| 1905 31 décembre | 95 | 5 | 257 | 86 | 181 | 20 | 5½ |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 11 février... | 106 | 10 | 229 | 1.300 | 241 | 56 | 4 |
| 1906 27 janvier... | 106 | 13 | 235 | 1.405 | 248 | 61 | 5 |
| 1906 3 février... | 106 | 14 | 236 | 1.403 | 248 | 61 | 5 |
| 1906 10 février... | 106 | 12 | 233 | 1.403 | 248 | 61 | 4½ |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 16 février .. | 10.256 | 2.869 | 16.734 | 5.554 | 5.874 | 1.651 | » |
| 1906 1 février ... | 9 889 | 2.785 | 18.489 | 5 842 | 7.339 | 2.253 | » |
| 1906 8 février ... | 9.896 | 2.783 | 18.468 | 5 516 | 7.402 | 2 159 | » |
| 1906 15 février ... | 9.950 | 2.791 | 18.312 | 5.454 | 6.910 | 2.056 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.472 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17 349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

## COURS ET REVUE DES CHANGES

### CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 10 janv. | 17 janv. | 24 janv. | 31 janv. | 7 févr. | 14 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam ........ | 48 .. | 48 11 | 48 12 | 48 21 | 48 18 | 48 25 |
| Anvers .... ....... | 100 27 | 100 21 | 100 25 | 100 22 | 100 25 | 100 22 |
| Athènes............ | 116 75 | 116 50 | 115 75 | 115 75 | 114 50 | 113 .. |
| Barcelone ......... | 23 80 | 23 80 | 23 10 | 23 45 | 21 25 | 20 70 |
| Berlin.............. | 81 35 | 81 35 | 81 40 | 81 50 | 81 50 | 81 50 |
| Bruxelles........... | 100 23 | 100 20 | 100 22 | 100 22 | 100 21 | 100 17 |
| Bucharest . ... .... | 101 05 | 101 05 | 101 05 | 101 30 | 101 10 | 101 20 |
| Constantinople..... | 22 72 | 22 72 | 22 72 | 22 68 | 22 75 | 22 75 |
| Francfort........... | 81 35 | 81 33 | 81 42 | 81 53 | 81 48 | 81 47 |
| Gênes.............. | 100 12 | 100 11 | 100 11 | 100 12 | 100 03 | 100 02 |
| Genève... ..... .... | 100 24 | 100 21 | 100 28 | 100 29 | 100 24 | 100 28 |
| Lisbonne .... ...... | 565 .. | 565 .. | 565 .. | 563 .. | 564 .. | 563 .. |
| Londres ............ | 25 32 | 25 33 | 25 33 | 25 31 | 25 33 | 25 33 |
| Madrid ............ | 23 80 | 23 50 | 22 92 | 23 22 | 21 82 | 20 62 |
| Rome ......... .. | 100 12 | 100 11 | 100 11 | 100 12 | 100 02 | 100 05 |
| Saint-Pétersbourg . | 37 37 | 37 37 | 37 42 | 37 50 | 37 52 | 37 52 |
| Vienne (à vue). .... | 95 72 | 95 65 | 95 71 | 95 71 | 95 65 | 95 65 |
| — (à 3 mois).... | 95 67 | 95 60 | 95 66 | 95 66 | 95 65 | 95 67 |

### CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 18 janv | 25 janv. | 1er fév. | 8 févr. | 15 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam.. | papier court | 4 % | 205 62 | 205 31 | 205 31 | 205 31 | 205 12 |
| Allemagne... | — | 4 % | 121 62 | 121 37 | 121 50 | 121 37 | 121 50 |
| Vienne-Tr. .. | — | 4 % | 103 44 | 103 37 | 103 31 | 103 31 | 103 44 |
| Espagne ..... | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... . | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 404 50 | 407 .. | 406 50 | 415 50 | 415 50 |
| Lisb.-Porto .. | — | 4 % | 523 .. | 523 .. | 523 .. | 523 .. | 525 .. |
| St-Pétersb. .. | — | 4 % | 258 .. | 255 .. | 254 .. | 257 .. | 257 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres ..... | — | 4 % | 25 12 | 25 115 | 25 115 | 25 135 | 25 135 |
| — ...... | Chèque | . .. | 25 145 | 25 14 | 25 14 | 25 16 | 25 16 |
| Belgique ..... | — | 4 % | 0 25p | 0 31p | 0 25p | 0 28p | 0 25p |
| Italie ......... | — | 5 % | 0 12p | 0 12p | 0 12p | 0 12p | 0 06p |
| Suisse........ | — | 5 % | 0 28p | 0 34p | 0 34p | 0 34p | 0 34p |
| New-York.... | — | 4 % | 515 .. | 514 75 | 514 50 | 515 .. | 515 50 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.)... | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.)... | | 218 89 | 109 .. | 110 50 | 110 50 | 110 50 | 111 50 |
| Quadruples espagnols ...... | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis....... | | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916m)... | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 .. | 40 . | 40 .. | 40 .. |
| Couronnes de Suède ........ | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour — 18 janv. | 25 janv. | 1er fév. | 8 févr | 15 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 228 | 1 226 | 1 227 | 1 226 | 1 227 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 115 | 25 115 | 25 115 | 25 135 | 25 135 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 81 | 0 81 | 0 81 | 0 83 | 0 83 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 85 | 0 86 | 0 86 | 0 87 | 0 88 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 28 | 5 28 | 5 28 | 5 28 | 5 30 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 60 | 2 57 | 2 56 | 2 60 | 2 60 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 72 | 22 72 | 22 68 | 22 75 | 22 75 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 15 | 5 15 | 5 14 | 5 15 | 5 15 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 68 | 2 69 | 2 69 | 2 69 | 2 72 |
| Répub. Arg. (peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 47 | 1 48 | 1 55 | 1 59 | 1 58 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 79 | 1 83 | 1 84 | 1 83 | 1 82 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 56 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 63 | 3 54 | 3 53 | 3 55 | 3 60 |

### AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 15 février 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*.......... | 100 62 | Billets *Allemands*....... | 99 38 |
| En *Angleterre* .......... | 100 24 | — *Anglais* .......... | 99 76 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 47 | — *Austro-Hongrois*. | 99 53 |
| En *Belgique*............. | 100 25 | — *Belges*............ | 99 75 |
| En *Espagne*............. | 120 33 | — *Espagnols*........ | 83 10 |
| En *Grèce*................. | 113 .. | — *Grecs*............ | 88 49 |
| En *Hollande*............ | 100 56 | — *Hollandais*....... | 99 44 |
| En *Italie*.................. | 100 06 | — *Italiens* .......... | 99 94 |
| En *Portugal* ............ | 105 66 | — *Portugais*........ | 94 68 |
| En *Roumanie* ........... | 101 20 | — *Roumains*........ | 98 80 |
| En *Russie* . ............. | 102 53 | — *Russes*............ | 96 20 |
| En *Suisse*................ | 100 34 | — *Suisses*........... | 99 66 |
| En *Turquie* .............. | 100 13 | — *Turcs*............. | 99 87 |
| Aux *Etats-Unis*.... .... | 100 48 | Pièces des *Etats-Unis*... | 99 52 |
| Au *Mexique*.............. | 94 85 | — du *Mexique* ...... | 105 42 |
| En *Républ. Argentine* .. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*.................. | 119 62 | — du *Chili*.......... | 83 59 |
| Au *Brésil* ................ | 156 15 | — du *Brésil*......... | 64 08 |
| Aux *Indes*................ | 98 81 | Pièces des *Indes*......... | 101 19 |
| Au *Japon*................. | 100 78 | — du *Japon* ......... | 99 22 |
| En *Chine*.................. | 207 50 | — de la *Chine*....... | 48 19 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 15 février 1906.

La tendance de la cote des changes à Paris s'est montrée cette semaine assez variable. Toutes les devises restent bien au-dessous du pair, ce qui est devenu sur notre place, depuis plusieurs années, une règle qui ne souffre que de très rares exceptions ; mais le gold point d'importation n'est atteint, en

ce moment, d'une façon effective que par le change allemand ; c'est de ce côté qu'il arrive de l'or, dont la provenance initiale est, en réalité, Saint-Pétersbourg, et qui ne fait que traverser l'Allemagne.

Le florin hollandais perd 19 centimes ; la devise allemande s'avance de 13 centimes, hausse insuffisante pour arrêter les mouvements de métal. Le change autrichien s'améliore également de 13 centimes.

Nous retrouvons la peseta à son cours de jeudi dernier, après quelques tentatives de fléchissement. Le milreis portugais marque un progrès de 2 points.

Nous retrouvons sans changement le papier à trois mois sur Saint-Pétersbourg ; le versement finit en reprise à 262 87.

Le chèque sur Londres s'est tenu toute la semaine aux environs de 25 16, cours auquel les importations d'or ne sont pas possibles. Les devises de l'Union latine s'améliorent un peu, à l'exception du papier sur la Suisse qui reste stationnaire ; le change belge gagne 3 centimes et le change italien 6 centimes.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 17 janvier | 24 janvier | 31 janvier | 7 février | 14 février |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 7/16 | 2/0 7/16 | 2/0 3/8 |
| Singapoure | 2/4 3/16 | 2/4 ./. | 2/4 1/8 | 2/4 1/16 | 2/4 1/8 |
| Bombay | 1/4 1/32 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 1/8 | 1/4 1/8 |
| Calcutta | 1/4 1/16 | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 1/8 | 1/4 1/8 |
| Hong-Kong | 2/0 15/16 | 2/0 1/4 | 2/0 1/4 | 2/0 3/8 | 2/0 9/16 |
| Shanghaï | 2/10 5/8 | 2/9 3/4 | 2/9 5/8 | 2/9 7/8 | 2/10 3/8 |
| Rio-Janeiro | 17 3/32 | 17 7/16 | 17 9/16 | 17 7/16 | 17 5/16 |
| Valparaiso | 14 1/32 | 14 1/8 | 14 13/16 | 15 3/16 | 15 1/16 |
| Buenos-Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/10 ./. | 77/10 ./. | 77/9 1/2 | 77/9 1/2 | 77/9 1/2 |
| Argent en barres | 30 ./. | 30 3/16 | 30 3/16 | 30 3/16 | 30 9/16 |

Le New-York est en hausse de 50 centimes ; il n'y a pas de mouvements d'or à travers l'Atlantique, mais on signale des envois de métal de San-Francisco vers le Japon.

Le Yokohama recule de 1/16, et le Singapoure clôture aux environs du cours adopté par le Gouvernement des Détroits pour l'échange des piastres contre de l'or. Les devises chinoises sont en progrès, entraînées par la reprise du métal blanc : Hong-Kong gagne 3/16 et Shanghaï 1/2.

Le change sur l'Inde reste exceptionnellement recherché ; la péninsule fait venir de l'or d'Australie et de l'argent de Londres ; le Conseil de l'Inde fait adjuger de grandes quantités de traites, même en debors des adjudications ordinaires du mercredi. Hier 14 janvier, la quantité offerte par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre* a été élevée à 120 lakhs de roupies.

Les changes sud-américains, Rio et Valparaiso, rétrogradent tous deux de 1/8. La prime sur l'or à Buenos-Ayres ne quitte pas le taux légal de 127 27 0/0, grâce au métal accumulé dans la Caisse de Conversion.

L'or se maintient, à Londres, au cours de 77/9 1/2 et les conditions du marché n'ont pas changé ; la *Banque d'Angleterre* continue à acheter des barres et ne reçoit de demandes pour l'exportation qu'à destination de l'Argentine, ce qui est normal à cette époque de l'année. Le cours des monnaies étrangères n'a pas varié.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 1er au 8 février, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Australie £ | 559.000 | Bombay £ | 101.800 |
| Afrique du Sud | 245.000 | Madras | 3.000 |
| Bombay | 135.000 | | |
| Indes occidentales | 23.000 | | |
| Total | 962.000 | Total | 104.800 |

Pour le mois de janvier, voici comment se résument les importations et les exportations relevées par la douane anglaise :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Afrique du Sud £ | 1.578.000 | France £ | 1.468.000 |
| Indes | 189.000 | Argentine | 770.000 |
| Belgique | 44.000 | Belgique | 297.000 |
| France | 15.000 | Indes | 269.000 |
| | | Amérique du Sud | 10.000 |
| Total | 1.826.000 | Total | 2.814.000 |

Les achats considérables de l'Inde font progresser les cours de l'argent-métal, d'autant plus que l'importation des piastres mexicaines, qui fournissait du métal au-dessous du cours du marché, a presque cessé.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 1er au 8 février, à 527.200 liv. st., dont 217.700 liv. st. en piastres, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2 millions 614.500 liv. st., contre 930.300 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 18 janv. | 25 janv. | 1er fév. | 8 fév. | 15 fév. |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 2 1/2 | 2 3/8 | 2 5/8 | 2 1/4 | 2 3/8 |
| Londres | 3 7/8 | 3 13/16 | 3 3/4 | 3 7/8 | 3 15/16 |
| Berlin | 4 ./. | 3 1/2 | 3 1/4 | 3 3/8 | 3 1/4 |
| New-York (time money) | 5 ./. | 5 ./. | 4 3/4 | 5 ./. | 5 ./. |

Le 9 février, les *Banques d'Emission suisses* ont abaissé à 4 1/2 0/0 leur taux d'escompte, qui était fixé à 5 0/0 depuis le 17 octobre 1905.

---

**Situation Générale des Banques d'émission**

La *Banque de France* a perdu, cette semaine, 2.294.000 fr. d'or; la circulation a versé 23.000 fr. à Paris et prélevé 4.578.000 fr. dans les succursales; les achats de matières se sont élevés à 1.731.000 fr., et les ventes à 43.000 fr. Il a été reçu 450.000 fr. de Suisse et 123.000 fr. de Mulhouse.

L'argent diminue de 2.478.000 fr. ; il est sorti par les guichets 811.000 fr. à Paris et 718.000 fr. en province; il a été envoyé 500.000 fr. à Madagascar, 399.000 fr. en Suisse et 50.000 fr. à Oran.

La circulation fiduciaire a été réduite de 17 millions, les comptes courants de 29 millions, le portefeuille de 39 millions et les avances de 6 millions. La loi élevant la limite de l'émission de 5 milliards à 5 milliards 800 millions a été promulguée le 11 février.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 5 millions d'espèces et 56 millions de billets ; elle a remis 11 millions à ses comptes courants, réduit son portefeuille de 67 millions et ses avances de 21 millions. Le cours défavorable du change ne permet toujours pas de songer à un abaissement immédiat du taux de l'escompte.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres £ | 184.000 | Amérique du Sud £ | 246.000 |
| Excéd. des sorties | 72.000 | Afrique du Sud | 10.000 |
| Total des entrées | 256.000 | Total des sorties | 256.000 |

L'excédent des exportations est de près de 2 millions ; la circulation intérieure ayant restitué 16 millions, l'accroissement net de l'encaisse est de 14 millions. La circulation fiduciaire diminue de 4 millions et les comptes courants particuliers de 56 millions. D'autre part, le compte du Trésor s'accroît de 101 millions, grâce aux rentrées d'impôts qui s'effectuent en ce moment.

A l'actif, les escomptes et avances augmentent de 25 millions et le portefeuille de Consolidés de 2 millions. La proportion de la réserve aux engagements fléchit un peu à 45 92 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a recouvré les 4 millions d'or qu'elle avait mis en circulation pour la fin de mois ; elle a reçu 44 millions de billets, et les comptes courants ont déposé 13 millions ; le portefeuille diminue de 41 millions. Ici, également, on juge que le moment opportun n'est pas encore arrivé pour un abaissement du taux de l'escompte.

A la *Banque de Belgique*, il est rentré 13 millions d'espèces et 21 millions de billets ; les comptes courants ont versé 31 millions ; le portefeuille diminue de 15 millions.

Il est sorti de la *Banque d'Espagne* 2 millions d'argent et 6 millions de billets ; les comptes courants ont versé 7 millions ; les fonds à l'étranger continuent à s'accroître : ils atteignent actuellement 79 millions.

L'encaisse de la *Banque néerlandaise* reste [illegible] sa circulation diminue de 12 millions, son portefeuille de 3 millions et ses avances de 6 millions.

Les entrées d'or se ralentissent à la *Banque d'Italie* depuis que les changes sont devenus moins favorables au pays ; la

circulation fiduciaire diminue de 19 millions, le portefeuille de 13 millions et les avances de 8 millions.

La situation de la *Banque de Russie* continue à s'améliorer peu à peu; la Banque a reçu 14 millions d'or et 3 millions d'argent et mis en circulation 7 millions de billets. Le portefeuille diminue de 11 millions et les avances de 61 millions. Le compte courant du Trésor passe de 194 à 366 millions, et les disponibilités à l'étranger de 495 à 583 millions. Depuis la publication de ce bilan, la Banque a décidé d'élever le taux de l'intérêt alloué à ses dépôts à vue et de le fixer à 2 0/0, afin d'attirer les billets dans ses caisses et de réduire, par ce moyen, sa circulation.

---

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 20 au 27 janv. | Depuis le 1er janv. | Du 20 au 27 janv. | Depuis le 1er janv. |
| OR | | | | |
| Grande-Bretagne | » | » | » | » |
| France......... | » | » | » | » |
| Allemagne ..... | » | » | » | » |
| Autres pays.... | 500.000 | 1.036.000 | 46.858 | 165.869 |
| Total 1906... | 500.000 | 1.036.000 | 46.858 | 165.869 |
| — 1905... | 4.525.028 | 12.312.460 | 23.851 | 130.114 |
| — 1904... | 263.850 | 473.634 | 36.698 | 3.915.688 |
| ARGENT | | | | |
| Grande-Bretagne | 1.217.225 | 4.737.900 | » | » |
| France......... | » | » | » | » |
| Allemagne ..... | » | » | » | 10 |
| Autres pays.... | 297 | 1.070 | 33.237 | 218.524 |
| Total 1906... | 1.217.522 | 4.738.970 | 33.237 | 218.534 |
| — 1905... | 347.740 | 2.556.218 | 11.159 | 49.781 |
| — 1904... | 1.095.276 | 4.317.863 | 14.704 | 68.915 |

---

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 11 févr. | 222.6 | 89.2 | 43.0 | 1.203.0 | 1.142.1 | + 11.0 |
| 1906 27 janv. | 193.0 | 84.6 | 52.3 | 1.047.1 | 1.041.1 | + 15.8 |
| 1906 3 févr. | 192.5 | 84.0 | 52.0 | 1.061.4 | 1.057.4 | + 16.8 |
| 1906 10 févr. | 190.9 | 80.3 | 51.5 | 1.061.0 | 1.062.0 | + 5.9 |

Le *surplus réserve* des *Banques Associées de New-York* est inflnencé par la réduction de l'encaisse; le portefeuille augmente par suite du rapatriement de sommes placées provisoirement sur le marché anglais.

---

*Banque du Japon*
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1905 7 janv. . | 87.0 | 262.7 | 16.9 | 53.1 | 59.1 |
| 1905 23 déc.... | 110.9 | 275.6 | 9.3 | 86.6 | 427.9 |
| 1905 30 déc.... | 120.6 | 311.9 | 15.3 | 109.5 | 460.8 |
| 1906 6 janv. . | 121.7 | 288.9 | 13.2 | 91.7 | 458.0 |

La circulation de la *Banque du Japon* a grossi un moment sous l'influence des besoins de fin d'année, mais elle diminue ainsi que le portefeuille après l'échéance du 31 décembre; seules, les avances conservent leur niveau très élevé.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Production d'or dans le Monde en 1905

L'*Engineering and Mining Journal*, de New-York, dit qu'autant qu'il est possible de l'affirmer actuellement, la production de l'or dans le monde entier, en 1905, s'élève à 75.093.162 liv. st., soit 1.877.329.050 fr. Comparée à celle de l'année dernière, cette production représente une augmentation de 5.639.749 liv. st., c'est-à-dire 7.5 0/0. On croit cependant que cette évaluation est plutôt inférieure à la réalité, car celle du Transvaal est actuellement connue comme dépassant de 500.000 liv. st. le chiffre indiqué par le journal de New-York, qui donne, pour le monde entier, les évaluations suivantes :

| | 1905 | 1904 | Différences |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | | (En livres sterling) | |
| Transvaal.......... | 20.259.192 | 15.621.540 | +4.634.652 |
| Etats-Unis.......... | 17.267.540 | 16.144.700 | +1.122.840 |
| Australie........... | 17.104.425 | 17.420.170 | — 315.745 |
| Russie.............. | 4.800.000 | 5.015.972 | — 215.072 |
| Canada ............. | 2.885.800 | 3.280.000 | — 394.200 |
| Mexique ............ | 2.700.000 | 2.521.000 | + 179.000 |
| Inde ............... | 2.326.880 | 2.320.496 | + 6.385 |
| Rhodésie............ | 1.485.925 | 964.045 | + 521.880 |
| Autres provenances. | 6.263.400 | 6.163.392 | + 100.008 |

Il ressort de ce tableau que le Transvaal est le pays qui fournit le plus d'or au monde. Après viennent les Etats-Unis et l'Australie; mais, seul, le premier de ces deux pays est en progrès cette année, la production du deuxième ayant subi une diminution.

---

### La Réforme monétaire en Chine

Le *Moniteur Officiel du Commerce* vient de publier, relativement à la réforme monétaire en Chine, un extrait, que nous reproduisons ci-après, d'un récent rapport du Consul de France à Shanghaï :

« La réforme monétaire, que le commerce étranger réclamait depuis longtemps du Gouvernement chinois, (que celui-ci, du reste, s'était engagé à accomplir par le traité sino-anglais de 1902) et dont l'urgence se faisait de plus en plus sentir depuis quelque temps, du moins en ce qui concerne la monnaie de cuivre, vient enfin d'être décrétée.

Une dépêche de Pékin en date du 2 décembre nous a appris que le Gouvernement impérial avait décidé la fermeture à la frappe des pièces de cuivre de toutes les monnaies provinciales et leur remplacement par une monnaie centrale à Tientsin, laquelle aurait une succursale à Shanghaï. Ces deux établissements eux-mêmes, au lieu d'être placés sous le contrôle des vice-rois du Tcheli et des deux Kiangs, relèveraient directement du Hou Pou ou Ministre des Finances.

Comme on le voit, toutes les monnaies vicerégales de l'Empire jetaient, depuis quelques temps, dans la circulation, des quantités énormes de pièces de cuivre de dix sapèques. La frappe de ces pièces nouvelles rapportant beaucoup aux vice-rois et gouverneurs (environ 35 0/0, dit-on) ceux-ci ne tenaient aucun compte de l'état pléthorique du marché et la surproduction avait amené une dépréciation des pièces dont il s'agit. En l'espace de dix-huit mois, la monnaie de cuivre, la seule usitée pour ainsi dire dans toute l'étendue de l'Empire pour les transactions journalières, avait subi une moins-value de 25 0/0, d'où augmentation des prix, du coût de la vie et crise commerciale imminente. La mesure prise par le Hou Pou était donc devenue indispensable et elle a été accueillie très favorablement.

D'autre part, un décret impérial du 21 novembre dernier prescrit l'unification des monnaies d'argent par l'adoption et la mise en circulation d'une pièce de monnaie de ce métal devant remplacer les piastres ou dollars tant chinois qu'étrangers, ainsi que l'argent en lingots. Cette nouvelle pièce sera le taël Kouping, c'est-à-dire taël ayant un titre uniforme officiel. Elle contiendra 48 candarins d'argent pur et 10 candarins de cuivre. Le demi-taël contiendra 48 candarins d'argent pur et 5 candarins de cuivre; la pièce de 0 t. 20 c., 17 candarins d'argent pur et 3 candarins de cuivre; celle de 0 t. 10 c., 8 candarins 1/2 d'argent pur et 1 candarin 1/2 de cuivre. A chaque émission, ces différentes pièces seront mises en circulation dans les proportions suivantes: pièces d'un taël, 40 0/0; 0 t. 50, 20 0/0; 0 t. 20, 20 0/0; 0 t. 10, 20 0/0.

Le pouvoir libératoire de la pièce d'un taël sera illimité; les pièces inférieures ne seront que des monnaies d'appoint dont le pouvoir libératoire ne s'élèvera pas à plus de 10 taëls.

L'auteur d'un article consacré par le *North China Daily News* à l'étude de cette question, déplore que la Chine ne soit pas décidée, comme le Japon, à adopter l'étalon d'or, et dit que la création projetée de la nouvelle monnaie d'argent

ne fera qu'introduire sur le marché un élément de confusion de plus. Il fait remarquer que la vraie monnaie chinoise est la sapèque, et que le Hou Pou eût dû commencer par fixer tout d'abord le rapport devant exister entre le cuivre et l'argent. « L'émission d'un nouveau taël, dit-il, ne remédiera en rien aux fluctuations du change intérieur (cuivre et argent) et du change extérieur (argent et or), les deux maux dont souffre le commerce étranger. »

Ces remarques paraissent en partie fondées. Dans les milieux commerciaux de Shanghaï, on ne croit point que la réforme conduise à la moindre stabilité du change. On doute même fortement que les piastres et les lingots disparaissent, les Chinois, habitués de longue date à l'agio, ayant la passion des spéculations qui s'y rapportent.

Mais, d'autre part, la Chine pouvait-elle, sans inconvénient grave, adopter l'étalon d'or ? Nombre de personnes pensent qu'elle ne le pouvait pas, car le taël d'argent est déjà, pour les besoins de ses nombreuses populations pauvres, une unité monétaire beaucoup trop forte. La sapèque est la monnaie nationale, celle qui convient le mieux au pays. Quant à établir une stabilité plus ou moins grande de change entre le cuivre et l'argent, c'est un problème encore plus ardu que celui de la stabilisation du rapport entre l'argent et l'or, la valeur commerciale des deux premiers métaux (sans parler de l'étain qui entre dans la composition des sapèques), étant sujette à des variations plus grandes que celle de l'argent, de l'or surtout. Quoi qu'il en soit, il ne nous paraît pas juste de reprocher à la Chine de n'avoir pas résolu du premier coup un problème dont la situation embarrasse encore, en somme, des pays beaucoup plus avancés. »

### Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne janvier 1906.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1878-87 | 79 | 1900 | 75 |
| 1886-1895 | 68 | 1901 | 70 |
| 1890-1899 | 66 | 1902 | 69 |
| 1896-1905 | 68 | 1903 | 69 |
| 1884 | 76 | 1904 | 70 |
| 1896 | 61 | 1905 | 72 |

Nombres mensuels

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1889 Décembre | 73.7 | 1905 Juillet | 72.5 |
| 1895 Février | 60.0 | — Août | 72.3 |
| 1896 Juillet | 59.2 | — Septembre | 72.4 |
| 1900 — | 76.2 | — Octobre | 73.2 |
| 1901 Décembre | 68.4 | — Novembre | 74.2 |
| 1904 — | 70.9 | — Décembre | 74.9 |
| 1905 Mars | 71.8 | 1906 Janvier | 75.2 |
| — Juin | 72.0 | | |

La tendance constamment croissante des index-numbers s'est poursuivie en janvier, quoique les variations sur la plupart des marchandises aient été très modérées. Les produits alimentaires donnent lieu à des changements peu appréciables. Parmi les matières minérales, la fonte brute s'est maintenue difficilement, et le plomb et le cuivre ont vu leurs prix s'abaisser légèrement, tandis que la houille a été plus ferme et que l'étain s'est avancé de 161 liv. st. à 166 livres sterling la tonne. En ce qui concerne les textiles, le coton a été un peu plus facile à la fin du mois, mais le jute et le chanvre ont été plus fermes ; la laine et le lin ont été bien soutenus.

Dans le groupe des matières diverses, le suif, l'huile de palme, l'huile de lin et le nitraté ont accusé une petite augmentation ; le pétrole et l'indigo ont été un peu plus bas.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

| | Produits alimentaires | Matières premières |
|---|---|---|
| 1878-87 (moyenne) | 84 | 76 |
| 1886-95 (moyenne) | 71 | 66 |
| 1896-1905 (moyenne) | 67 | 69 |
| 1895 Février | 63.8 | 57.0 |
| 1900 Février | 65.8 | 81.9 |
| 1904 Décembre | 69.1 | 72.3 |
| 1905 Décembre | 68.7 | 79.4 |
| 1906 Janvier | 68.8 | 79.9 |

En ce qui concerne l'argent, les prix et « index-numbers » sont les suivants : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

| | Prix | Index-numbers |
|---|---|---|
| Moyenne 1886-1895 | 40 d. 1/4 | = 66.2 |
| — 1896-1905 | 27 1/8 | = 44.6 |
| — 1896 | 30 3/4 | = 50.5 |
| Fin Décembre 1900 | 29 9/16 | = 48.6 |
| — Novembre 1902 (cours le plus bas) | 21 11/16 | = 35.6 |
| — Décembre 1904 | 28 3/8 | = 46.6 |
| — Mars 1905 | 25 13/16 | = 42.4 |
| — Septembre 1905 | 28 ./. | = 46.2 |
| — Décembre 1905 | 30 ./. | = 49.3 |
| — Janvier 1906 | 30 3/16 | = 49.6 |

### FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
### à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 8 février Derniers cours | 8 février P. 1 f. de rente | 8 février Revenu 0/0 | 15 février Derniers cours | 15 février P. 1 f. de rente | 15 février Revenu 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 35 | 33 11 | 3 01 | 99 37 | 33 12 | 3 01 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 90 60 | 36 24 | 2 75 | 91 .. | 36 40 | 2 74 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 100 60 | 25 15 | 3 97 | 100 40 | 25 10 | 3 98 |
| **Belgique** 3 % | 100 40 | 33 46 | 2 98 | 100 40 | 33 46 | 2 98 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 477 .. | 19 08 | 5 24 | 481 .. | 19 24 | 5 19 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 93 55 | 31 18 | 3 21 | 94 .. | 31 33 | 3 19 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.) | 93 15 | 23 28 | 4 29 | 93 85 | 23 46 | 4 26 |
| **Hellénique 4 % 1887 (net 9 fr. 40)** | 271 .. | 28 82 | 3 46 | 271 .. | 28 82 | 3 46 |
| **Hollande** 3 % | 99 50 | 33 16 | 3 01 | 100 .. | 33 33 | 3 .. |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 96 30 | 24 07 | 4 15 | 96 10 | 24 02 | 4 16 |
| **Italie** 4 % net | 105 15 | 26 28 | 3 80 | 105 25 | 26 31 | 3 80 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 87 55 | 29 18 | 3 42 | 86 75 | 28 91 | 3 45 |
| **Portugal** 3 % | 68 85 | 22 95 | 4 35 | 69 20 | 23 06 | 4 33 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 89 60 | 39 86 | 3 34 | 89 20 | 29 73 | 3 36 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 94 30 | 23 57 | 4 24 | 93 .. | 23 25 | 4 30 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 68 65 | 22 88 | 4 36 | 69 60 | 23 20 | 4 31 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 82 10 | 20 52 | 4 87 | 82 55 | 20 63 | 4 84 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 101 80 | 29 08 | 3 43 | 101 95 | 29 14 | 3 43 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 101 .. | 33 66 | 2 97 | 101 50 | 33 83 | 2 95 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 93 80 | 23 45 | 4 26 | 94 47 | 23 61 | 4 23 |
| — Priorité 4 % 1890 | 514 .. | 20 70 | 3 89 | 514 .. | 20 70 | 3 89 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 97 20 | 24 30 | 4 11 | 96 60 | 24 15 | 4 14 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 90 15 | 22 53 | 4 43 | 90 20 | 22 55 | 4 43 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 516 .. | 20 80 | 3 87 | 512 .. | 20 48 | 4 88 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 106 80 | 26 70 | 3 74 | 106 90 | 26 72 | 3 74 |
| **Etats-Unis** 4 % (à New-York) | 103 .. | 25 75 | 3 88 | 103 25 | 25 81 | 3 87 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 210 .. | 14 .. | 7 14 | 215 .. | 14 33 | 6 97 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 103 .. | 20 60 | 4 85 | 103 . | 20 60 | 4 85 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 53 20 | 20 86 | 4 79 | 53 15 | 20 92 | 4 77 |
| **Québec** 3 % 1894 | 91 50 | 30 50 | 3 27 | 92 .. | 30 66 | 3 26 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 71 20 | 20 34 | 4 91 | 71 25 | 20 32 | 4 91 |

# Situation Financière Générale

**Europe**. — *France*. La liquidation de quinzaine qui a eu lieu hier s'est effectuée avec d'autant plus de facilité que le taux moyen des reports est resté très modéré.

Au point de vue des échanges, la Bourse a été assez active tous ces derniers jours, et dans certains compartiments on a commencé à escompter les résultats de la Conférence d'Algésiras. Dès que l'on sera fixé sur ce point, les nombreux capitaux encore disponibles viendront, très certainement, s'utiliser et contribueront ainsi à accentuer la bonne allure du Marché.

*Allemagne*. — Il paraît certain que le Gouvernement impérial procédera bientôt à un emprunt ; on en ignore encore le montant.

La situation est redevenue facile sur le marché monétaire ; on ne parle cependant pas encore d'un abaissement du taux de l'escompte.

A la fin de 1905, il existait, en Allemagne, 37 Banques hypothécaires. Les prêts consentis à cette date s'élevaient à 8.668 millions de marks, en augmentation de 256 sur 1904. La circulation des obligations hypothécaires s'élevait à 8.387 millions de marks.

*Angleterre.* — Le resserrement monétaire s'est encore accentué.

Le commerce extérieur du mois de janvier a été satisfaisant : les importations se sont élevées à 53 millions 475.830 liv. st., contre 47.766 460 livres en janvier 1904, et les exportations à 30.774.811 livres, contre 24.989.777.

*Autriche.* — Le Parlement hongrois va être dissous et les élections reculées à une date indéterminée. Le régime parlementaire a provisoirement vécu dans ce pays et est remplacé par l'absolutisme impérial.

Ces événements n'ont pas eu d'influence considérable sur la Bourse de Vienne, où les tendances sont restées assez bonnes.

Sur le marché monétaire, la situation est toujours facile ; les demandes sont peu nombreuses d'ailleurs.

La situation des grandes industries s'améliore.

*Belgique.* — Le marché à terme de Bruxelles a été mouvementé, mais les tendances y sont restées bonnes. Les valeurs de traction ont été généralement en hausse.

Dans le compartiment sidérurgique et charbonnier, les affaires sont plus calmes.

Le recouvrement des impôts directs a donné, en 1905, 55.002.198 fr., contre 54.736.322 fr. en 1904.

*Espagne.* — La Chambre a commencé à s'occuper du conflit des juridictions.

La crise agricole prend, en Andalousie, des proportions inquiétantes.

La Bourse de Madrid a montré de la fermeté, mais les affaires sont restreintes.

En 1905, les recettes du Trésor espagnol se sont élevées à 1.027.056.159 pesetas, contre 1.033.797.986 en 1904.

*Roumanie.* — Le projet de budget général pour 1906-1907 comprend 238.916.238 francs aux recettes et 233.916.238 fr. aux dépenses.

Au 30 novembre 1905, les encaissements du Trésor s'étaient élevés à 169.997.077 fr., contre 151.834.227 à la même date du précédent exercice.

*Russie.* — Nous publions, page 221, un tableau de la Dette russe. Le total général s'élève à 20.485.056.000 francs.

**Amérique.** — *Brésil.* Nous avons publié les recettes publiques prévues pour 1906. Les dépenses doivent s'élever à 61.881 contos-or et 302.216 contos-papier.

*Canada.* — Dans le deuxième semestre 1905, l'importation s'est élevée à 133.814.210 dollars, contre 123.043.650 dans la même période de 1904 ; l'exportation s'est élevée à 133.091.829 dollars, contre 113.229.216.

*Etats-Unis.* — En janvier, les clearing-houses ont fait un total d'opérations de 16.321.500.000 dollars, contre 11.848.356.000 dollars en janvier 1905.

La Bourse de New-York est hésitante ; la situation monétaire peu satisfaisante.

*Mexique.* — L'ensemble de la Dette publique, calculé en monnaie nationale, s'élevait, au 30 juin 1905, à 443.690.073 piastres, en forte augmentation sur le chiffre de l'année précédente.

**Asie.** — *Japon.* En 1905, les exportations se sont élevées à 321 millions de yens, contre 319.260.894 en 1906. Les importations se sont élevées à 490 millions de yens, contre 371.360.739.

# FRANCE

**La Politique.** — Le Budget des Cultes. — La Convention franco-russe. — Les Retraites ouvrières.

On vient de distribuer aux députés un rapport de M. Morlot portant répartition entre les Ministères de l'Instruction publique, des Beaux-Arts et des Finances des crédits de l'ancien budget des cultes. Dans l'ignorance où l'on se trouvait sur la date d'application de la loi de séparation, les crédits afférents au service des cultes avaient été intégralement maintenus au projet de budget du Ministère de l'Intérieur. L'article 41 de la loi du 9 décembre 1905 porte que les sommes rendues disponibles chaque année seront réparties entre les communes au prorata du contingent de la contribution foncière des propriétés non bâties qui leur a été assigné pendant l'exercice 1904. Mais il sera impossible, avant même la clôture de l'exercice 1906, de connaître le chiffre exact des économies réalisées. Sur la proposition du Gouvernement, on reporte donc l'ensemble des crédits, soit 42 millions. Les sommes annulées en fin d'exercice, faute d'emploi, seront affectées à la dotation d'un chapitre spécial ouvert au Ministère des Finances avec l'attribution prévue par la loi. Ce point principal établi, la Commission du budget propose, par l'organe de son rapporteur, de répartir les crédits entre les deux Ministères des Finances et de l'Instruction publique et des Beaux-Arts. Aux Finances seront reportés les crédits relatifs aux pensions, aux allocations, au personnel de l'enregistrement et du timbre (augmentation) ainsi que le crédit relatif à l'attribution aux communes de l'économie à provenir dès 1906 de la suppression du budget des cultes. Les crédits mis à la disposition du Ministère des Finances s'élèvent à 38 millions.

Les crédits affectés à l'Instruction publique et aux Beaux-Arts s'élèvent à 4 millions. Ils sont relatifs au personnel de l'Administration centrale, aux secours pour les édifices cultuels, au matériel, à l'entretien des édifices cultuels appartenant à l'Etat, etc.

---

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 9 février à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

M. Rouvier a entretenu ses collègues des affaires extérieures en cours.

Le 9 février, la Chambre, dans sa séance du matin, a continué la discussion de la loi sur la marine marchande et l'après-midi elle a continué la discussion de la convention commerciale franco-russe.

Le 12 février, la Chambre a ratifié la convention commerciale franco-russe. La lutte a été chaude et trois membres du Gouvernement sont intervenus à la tribune pour enlever le vote de la Chambre : MM. Trouillot, ministre du Commerce ; Ruau, ministre de l'Agriculture, et enfin M. Rouvier, président du Conseil.

A la fin de la séance de vendredi, l'impression produite par les discours des adversaires de la convention avait été assez forte pour faire douter du vote du projet, mais le Gouvernement et la Commission ont reconquis pendant la première partie de la séance de lundi une partie du terrain perdu dans les séances précédentes, mais l'issue du débat était encore douteuse. C'est alors que le Président du Conseil, estimant que, dans les circonstances actuelles, le rejet de la convention pouvait avoir sur notre politique extérieure et nos relations avec la Russie une fâcheuse répercussion, a décidé de poser la question de confiance. Dans leurs entretiens les plus récents, les Ministres avaient décidé de ne pas s'engager ; M. Rouvier n'a pas cru pouvoir accepter la responsabilité d'une décision hostile à la convention et a nettement déclaré qu'il ne resterait pas au pouvoir si cette convention était rejetée ou même renvoyée à la Commission. Du coup, la situation s'est trouvée complètement modifiée et la Chambre aussitôt renonce à toute idée de provoquer une crise sur une question intéressant directement nos rapports avec la nation alliée : la convention a été alors adoptée à l'énorme majorité de 407 voix contre 55.

Le 13 février, M. Antonin Dubost, vice-président du Sénat, a donné lecture à la Haute Assemblée de la lettre de démission de M. Fallières. Voici les termes de cette lettre :

« Paris, le 13 février 1906.

« Monsieur le Président,

« Pour permettre au Sénat, s'il le juge convenable de faire concorder, à quelques jours près, l'élection de mon successeur avec mon entrée à l'Elysée, j'ai l'honneur de remettre, dès à présent, entre vos mains, ma double démission de Pré-

sident de la Haute Assemblée et de Sénateur de Lot-et-Garonne.

« J'ai appartenu au Sénat pendant près de seize années. Je n'oublierai jamais les témoignages de sympathie et de confiance qui m'y ont été tant de fois prodigués.

« En me séparant d'eux, non sans regrets, j'offre à tous mes collègues l'expression émue de ma profonde reconnaissance.

« Veuillez agréer, Monsieur le Président, l'assurance de ma haute considération.

« ARMAND FALLIÈRES ».

De vifs applaudissements ont signalé la fin de cette lecture.

M. Antonin Dubost a prononcé ensuite l'allocution suivante :

« En donnant acte à M. le président Fallières de sa démission, vous me permettrez en votre nom de lui adresser l'expression de nos respects et de nos hommages. Son élévation à la Présidence de la République a produit dans le pays un effet de quiétude, heureux présage d'un avenir de calme, de sécurité, de paix et de prospérité dont nous souhaitons tous si ardemment le développement et la durée. J'ai confiance que nos espoirs ne seront pas trompés.

« J'ai du moins la certitude que M. le président Fallières y consacrera tous ses efforts, car ceux qui le connaissent savent qu'il entrera bientôt à l'Elysée ayant dans la tête et dans le cœur la belle et noble devise de Gambetta : « Tout pour la France et par la République ! »

Le Sénat a décidé de nommer son nouveau président aujourd'hui, 16 février.

〰 Le 13 février, la Chambre a discuté, dans la matinée, les articles de la loi sur les retraites ouvrières relatifs aux travailleurs de l'agriculture, et voté l'article 34 qui leur rend la loi applicable.

Dans l'après-midi, après un débat provoqué par M. Spronck sur une décoration du Ministre du Commerce dont, à droite comme à gauche, on s'est plu à constater la parfaite régularité, la Chambre a voté les derniers chapitres du Ministère de l'Instruction publique.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 13 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Loubet.

Il a définitivement réglé la question de la transmission des pouvoirs présidentiels, qui se fera dimanche prochain, 18 février.

Le Garde des sceaux a informé le Conseil que des poursuites allaient être engagées contre les promoteurs du nouvel affichage du placard antimilitariste de la Confédération générale du travail.

Le Parquet examine la question de savoir s'il n'y aurait pas lieu d'appliquer la loi de 1894 sur les menées anarchistes. En cas d'affirmative, la poursuite aurait lieu devant le tribunal correctionnel.

M. Dubief, ministre de l'Intérieur, a rendu compte de l'état d'avancement des opérations d'inventaire des biens des églises. Ces opérations se poursuivent sans grande difficulté.

M. Dubief a ensuite fait part au Conseil de la fin de la grève de Couëron, près de Mantes.

Il a annoncé qu'à Neuves-Maisons, où une grève s'était également produite, le nombre des ouvriers ayant repris le travail ces jours derniers a sensiblement augmenté.

Quant à la grève de Salin-de-Giraud, par suite de la fermeture de l'usine Solvay, elle laisse sans ressource aucune quatre cent familles. Le Ministre de l'Intérieur va rechercher les moyens de venir en aide à ces familles.

Sur la proposition du Ministre de l'Intérieur, le Président de la République a signé un mouvement administratif.

Le Ministre des Finances a indiqué au Conseil les grandes lignes d'un mouvement dans les trésoreries, qu'il soumettra incessamment à la signature du Président de la République.

Le Ministre de la Guerre a annoncé qu'il avait terminé l'élaboration du projet de loi portant création d'un corps de gendarmerie mobile. La dépense qui, la première année, ne sera que de 1.700.000 fr., s'élèvera à 3.300.000 fr. quand la loi battra son plein. Il faudra en outre prévoir, pour plus tard, une dépense de 2.500.000 fr. pour le service des retraites.

Le Ministre des Finances a été chargé d'arrêter définitivement le texte du projet.

Le Conseil s'est entretenu des conditions d'application de la loi sur l'assistance aux vieillards et aux incurables, et il a discuté les charges financières qui résulteront du vote, par la Chambre, des retraites ouvrières.

M. Ruau, ministre de l'Agriculture, a fait signer quatre projets intéressant son département.

〰 Le 14 février, la Chambre a, dans sa séance du matin, voté l'article 34 de la la loi sur les retraites ouvrières, qui assimile aux ouvriers et employés du commerce et de l'industrie, les ouvriers et employés agricoles, les colons partiaires, métayers et fermiers.

Dans l'après-midi, elle a abordé la discussion des Beaux-Arts, à laquelle avait été jointe celle des interpellations sur le Théâtre populaire et sur les théâtres subventionnés. Ces interpellations, développées par MM. Millevoye, Paul Meunier et Levraud, ont occupé toute la séance.

## QUESTIONS DU JOUR

# LE SEPTENNAT DE M. ÉMILE LOUBET

### *au point de vue économique*

(*Suite*) (1)

III

L'industrie française est donc une industrie de luxe par excellence, et sa clientèle étrangère ne peut être qu'une clientèle riche. Or, l'extraordinaire développement de la fortune publique qui s'est produit, depuis une quinzaine d'années, en Europe et en Amérique a considérablement élargi cette clientèle et c'est surtout à ce point de vue que l'initiative personnelle de M. Emile Loubet a merveilleusement servi les intérêts de notre pays.

En effet, sa politique extérieure a eu constamment pour objet non seulement d'améliorer les rapports officiels de la République française avec les nations étrangères, mais, aussi, de nouer des relations de plus en plus amicales entre son gouvernement et les chefs d'Etat des grands et des petits pays de l'Europe et de l'Amérique et d'augmenter, par cela même, les sympathies que la France y possédait déjà.

Jamais notre pays n'avait reçu autant de visites souveraines que pendant le septennat de M. Emile Loubet et, par voie de conséquence, jamais autant de riches étrangers n'avaient franchi nos frontières et jamais, aussi, nos grands magasins de modes, de couture, de tapisserie, d'ameublement, de bijouterie, de lingerie, d'orfèvrerie, de tabletterie, d'objets d'art de toute nature ; nos hôtels luxueux, nos grands restaurants, nos libraires, nos théâtres, nos banques, etc..., n'avaient réalisé d'aussi brillantes affaires.

Exporter beaucoup de produits à l'étranger, c'est bien, mais attirer le consommateur étranger en France c'est mieux, car ce consommateur peut ainsi apprécier *de visu* les qualités artistiques et la variété infinie de notre production et rester encore notre client fidèle quand il retourne chez lui.

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 735.

D'ailleurs chaque pays ne peut offrir à l'étranger que les articles que ses aptitudes particulières et ses conditions générales de milieu lui permettent de produire avantageusement. Nous exportons moins de machines à vapeur et moins d'objets manufacturés de grande consommation que les Allemands et les Américains, mais nous avons su conserver, malgré leur concurrence, la spécialité des articles de luxe et l'énorme succès que l'industrie automobile française obtient en ce moment même à l'étranger, prouve incontestablement notre supériorité à ce point de vue particulier.

## IV

Si du commerce des objets manufacturés nous passons au commerce des produits alimentaires, nous constatons que la France, pendant la période septennale 1899-1905, a réalisé, sur ce terrain, des progrès plus importants encore qu'en matière industrielle :

C. **Produits alimentaires** (*Millions de francs*)

| Moyennes annuelles | Importations | Exportations (1) | Déficit ou excédent |
|---|---|---|---|
| Période 1885-1891..... | 1.495 | 792 | — 703 |
| — 1892-1898..... | 1.176 | 740 | — 436 |
| — 1899-1905..... | 850 | 847 | — 3 |
| *Année 1905*.......... | 801 | 950 | + 149 |

Pendant la période 1885-1891, nous avions un déficit alimentaire moyen annuel de 703 millions de francs. Cela revient à dire que nos exportations d'ordre alimentaire étant insuffisantes pour contre-balancer les demandes de même nature que nous faisions à l'étranger, nous devions payer, chaque année, 703 millions de francs aux producteurs étrangers pour liquider la différence.

Entre 1892 et 1899, grâce à l'influence des nouveaux tarifs douaniers, notre déficit alimentaire annuel est tombé à 436 millions de francs ; mais, pendant la période septennale 1899-1905, ce déficit a complètement disparu et au cours de l'année 1905, dernière année de la période, la balance alimentaire française s'est au contraire soldée par un excédent net d'exportations de 149 millions de francs.

Ainsi, et bien que nous ayions à nourrir une population étrangère très considérable (ouvriers et visiteurs) nous pouvons, avec nos exportations de vins, de liqueurs, de fruits, de primeurs, de volailles, de beurre, d'œufs, d'huile d'olive, de sucre, etc., payer tous les produits exotiques qui entrent dans l'alimentation nationale (café, cacao, thé, épices, fruits tropicaux, etc...) et il nous reste encore un excédent très appréciable au profit de notre production alimentaire.

Mais, dit-on souvent, c'est au détriment des consommateurs français que ces résultats ont été obtenus, car la diminution des importations alimentaires étrangères, provoquée par les tarifs douaniers de 1892, a relevé en France le prix de la vie et ce sont surtout les classes laborieuses qui souffrent le plus cruellement de la cherté des choses indispensables à l'existence.

C'est, en effet, le reproche que l'on adresse le plus fréquemment au régime protecteur de 1892 sans se demander s'il est réellement fondé. Pour démontrer qu'il est injuste il nous suffira de produire, d'après la statistique officielle, les prix de gros des principaux articles de l'alimentation parisienne que l'Administration municipale relève chaque année :

**Prix moyens de gros** des principaux articles alimentaires à Paris

| Objets | | Périodes sept^les Moyen. ann^les 1892-98 | 1899-05 | Prix moyens annuels 1891 | 1898 | 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pain (les 2 kilos)..... | | 0f 67 | 0f 66 | 0f 79 | 0f 76 | 0f 72 |
| Vin (la pièce à Bercy). | | 131 » | 103 76 | 146 » | 132 » | 86 » |
| Beurre ord. (le kilo).. | | 3 26 | 2 71 | 3 20 | 3 06 | 2 57 |
| Sucre raffiné (le kilo) | | 1 04 | 0 88 | 1 07 | 1 04 | 0 66 |
| Bœuf..... | Le kilo à la Villette | 1 57 | 1 40 | 1 67 | 1 89 | 1 34 |
| Veau..... | | 2 05 | 1 82 | 2 17 | 1 87 | 1 71 |
| Mouton .. | | 1 97 | 1 92 | 2 15 | 1 82 | 1 81 |
| Porc..... | | 1 43 | 1 37 | 1 45 | 1 40 | 1 33 |

Par conséquent, qu'il s'agisse des moyennes par périodes septennales, ou des moyennes annuelles, le tableau ci-dessus prouve que, depuis quatorze années, le prix de gros des principaux articles alimentaires sur le marché de Paris, loin d'avoir augmenté — comme on l'affirme si facilement — a, au contraire, diminué dans de notables proportions.

Que les détaillants n'aient pas abaissé leurs prix de vente, c'est une autre question. Cependant, en consultant les catalogues de la maison Potin, sur lesquels l'épicerie parisienne règle ses prix, on pourra voir que, sauf pour quelques rares articles, tels que le cacao et les liqueurs alcooliques, les prix sont égaux ou inférieurs à ceux de la période septennale 1885-1891.

La réforme douanière de 1892 n'a donc pas augmenté, en France, le prix des grands produits alimentaires, et pour expliquer ce phénomène, en apparence inexplicable, il suffit de constater que cette réforme a complètement atteint le but que ses auteurs poursuivaient en la proposant au Parlement : c'est-à-dire suppression de l'énorme déficit que la France devait solder chaque année à l'étranger pour son alimentation, par le développement de la production nationale.

Voici un petit tableau qui ne laisse aucun doute à cet égard :

**Production** du **Blé**, du **Vin** et du **Sucre** en France de 1885 à 1905 inclusivement

| Moyennes annuelles | BLÉ — Milliers de quintaux | VIN — Milliers d'hectolitres | SUCRE — Milliers de quintaux |
|---|---|---|---|
| Période 1885-1891..... | 78.300 | 26.973 | 4.348 |
| — 1892-1898..... | 86.300 | 36.311 | 5.691 |
| — 1899-1905..... | 90.614 | 53.028 | 8.236 |
| *Année 1905*.......... | 92.100 | 56.666 | 5.627 |

Les chiffres précédents, tirés des statistiques officielles du ministère de l'Agriculture, ne sont-ils pas en tous points concluants ?

En ce qui concerne spécialement le sucre, la campagne de 1904-1905 a été très inférieure à la moyenne de la période septennale 1899-1905, mais c'est là un simple accident de température défavorable, car les résultats de la campagne 1905-1906 donnaient au 31 décembre dernier une production totale de 9.281.000 quintaux de raffiné contre seulement 5.521.000 quintaux pour la période correspondante de la période précédente.

(1) De même que pour les objets manufacturés, les exportations de produits alimentaires sont augmentées de la moitié de la valeur des *colis postaux*.

V

La France, malgré la guerre du Transvaal et malgré la guerre russo-japonaise, qui l'ont privée d'une partie de sa clientèle étrangère, vient donc de traverser une période septennale des plus actives et des plus prospères. Cela peut d'ailleurs se prouver par des chiffres irrécusables.

La *Banque de France* et nos cinq grandes Sociétés de dépôts : *Crédit Lyonnais, Société Générale, Comptoir National d'Escompte, Crédit Industriel* et *Société Marseillaise*, publient leurs situations à des dates régulières. En relevant dans leurs situations de fin de décembre le montant respectif de leur portefeuille d'escompte, d'avances sur titres et de reports; pour chacune des années 1885 à 1905 inclusivement, puis en groupant ces situations de fin d'exercice par période septennale, on arrive aux résultats suivants :

**Ensemble du portefeuille** de l'escompte, des avances sur titres et reports, en fin d'exercice, des grandes Sociétés françaises de crédit, de 1885 à 1905 inclusivement.

(*En millions de francs*)

| Moyennes en fin d'exercice | Banque de France | Les 5 Sociétés | Totaux |
|---|---|---|---|
| Période 1885-1891..... | 910 | 1.002 | 1.912 |
| — 1892-1898..... | 989 | 1.529 | 2.518 |
| — 1899-1905..... | 1.269 | 2.582 | 3.851 |
| *31 décembre 1905*.... | 1.360 | 3.029 | 4.389 |

Le total du portefeuille de l'escompte, des avances sur titres et des reports en fin d'exercice des six grands Etablissements ci-dessus mentionnés a donc augmenté de 606 millions de francs, ou 31 0/0, entre la période septennale 1885-1891 et la période 1892-1898, et de 1.333 millions de francs, ou 53 0/0, entre les deux dernières périodes septennales.

Ces chiffres prouvent évidemment que l'activité financière de la France s'est prodigieusement développée pendant les sept dernières années, mais ils n'établissent pas nécessairement que la fortune publique se soit accrue. Pour faire cette démonstration, nous relèverons d'abord la progression des dépôts et comptes courants créditeurs des mêmes Sociétés de crédit et nous les grouperons de la même manière que dans le tableau précédent :

**Dépôts** et **Comptes Courants créditeurs**, en fin d'exercice, de la *Banque de France* et de nos 5 principales Sociétés de crédit, de 1885 à 1905 inclusivement.

(*En millions de francs*)

| Moyennes en fin d'exercice | Banque de France | Les 5 Sociétés | Totaux |
|---|---|---|---|
| Période 1885-1891..... | 389 | 1.163 | 1.552 |
| — 1892-1898..... | 487 | 1.628 | 2.115 |
| — 1899 1905..... | 520 | 2.541 | 3.061 |
| *31 décembre 1905*.... | 609 | 3.147 | 3.756 |

La progression des dépôts et comptes courants créditeurs a été de 563 millions de francs ou 36 0/0 entre la première période et la deuxième et de 946 millions de francs, ou 45 0/0, entre la deuxième et la dernière période.

Et il ne s'agit là que des dépôts et comptes courants créditeurs, c'est-à-dire des *disponibilités* que le public confie momentanément aux Sociétés de crédit en attendant de les employer sous une forme définitive.

Or, entre les deux premières périodes, l'augmentation globale de ses disponibilités n'a pas dépassé en moyenne 80 millions de francs par année, tandis que l'augmentation annuelle constatée entre la deuxième et la troisième période atteint 145 millions. Et, on ne peut objecter que ces nouvelles disponibilités sont restées sans emploi, puisque les Sociétés de crédit les ont utilisées en escompte, avances sur titres ou reports.

Nous avons ici un indice certain de l'accroissement de la fortune publique française, mais une preuve plus décisive nous est fournie par la statistique spéciale du commerce de l'or entre la France et l'étranger.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

# *Finances Italiennes*

La crise ministérielle qui vient de se produire en Italie était prévue depuis longtemps : sans pouvoir reprocher à M. Fortis une mesure précise, sans vouloir le rendre responsable d'une faute quelconque ou d'une attitude définie, on lui a fait un grief de l'allure générale de sa politique, de son inconstance, de son défaut d'orientation, et, dès les premières séances de la Chambre, le Président du Conseil avait compris qu'il lui était impossible de conserver la direction des affaires. C'est M. Sonnino qui a été chargé de former le nouveau Cabinet. Notre correspondant de Rome nous a tenu au courant des négociations laborieuses menées à bonne fin par l'éminent homme d'Etat, et l'on sait qu'après avoir essayé de former un ministère de coalition, M. Sonnino n'a pu distribuer aux différents groupes tous les portefeuilles désirés. Tel qu'il est composé, le Ministère comprend cependant trop d'hommes éminents, qui inspirent par leur valeur, leur compétence et leur sérieux, une confiance entière, pour qu'il ne puisse trouver, devant le Parlement, une large majorité lui permettant de mener à bien les réformes attendues. A ce point de vue, les noms de MM. Sonnino, Luzzatti et Guicciardini sont la meilleure des garanties.

Bien que le programme du nouveau Gouvernement n'ait pas encore été publié, il suffit de se rappeler quelles étaient les principales difficultés que M. Fortis avait à résoudre, pour se rendre compte des réformes sur lesquelles M. Sonnino et ses collaborateurs porteront leurs efforts. La crise subie par les provinces méridionales, et les différentes difficultés soulevées par la reprise de l'exploitation des chemins de fer par l'Etat étaient aux premiers rangs de ces questions : nous pouvons dès lors admettre comme exact le programme suivant prêté au ministère par les organes officieux :

1° Conversion de la Rente et dévolution d'une partie des profits de l'opération en faveur des provinces du Midi ; 2° réforme et liquidation des chemins de fer ; 3° maintien des budgets militaires à leur état actuel, en respectant les engagements imposés par les conventions d'alliance.

L'application de ces réformes pourra être poursuivie avec d'autant plus de facilité, que la situation économique et financière de l'Italie, qui s'était si rapidement améliorée en 1899, n'a pas cessé, depuis lors, de bénéficier d'un progrès sensible. Avant d'abandonner le pouvoir, M. Carcano, ministre du Trésor, avait pu présenter un exposé très complet de cette situation, et les chiffres fournis par le ministre laissent l'impression la meilleure. Voici comment depuis 1899-1900 se sont soldés les différents budgets italiens :

(En francs)

| Années | Recettes totales | Dépenses totales | Excédent |
|---|---|---|---|
| 1899-1900.. | 1.747.928.147 | 1.742.717.661 | 5.210.486 |
| 1900-1901.. | 1.814.549.584 | 1.773.315.133 | 41.234.451 |
| 1901-1902.. | 1.922.424.293 | 1.889.842.110 | 32.582.183 |
| 1902-1903.. | 1.944.082.440 | 1.874.369.321 | 69.713.119 |
| 1903-1904.. | 1.866.296.602 | 1.832.451.677 | 33.844.925 |
| 1904-1905.. | 1.842.963.000 | 1.795.165.000 | 47.798.000 |

★

Ces résultats sont ceux qu'a donnés la liquidation définitive des budgets, en faisant entrer par conséquent en ligne de compte, non seulement les recettes et dépenses effectives, mais le solde du mouvement des capitaux et des constructions de chemins de fer. Les 230 millions d'excédents de ces six années ont donc été obtenus après qu'il avait été permis au Gouvernement de consacrer des sommes importantes à la construction des voies ferrées et de couvrir toutes les dépenses extraordinaires.

De pareils résultats auraient autorisé le ministre du Trésor à être très large dans ses prévisions pour les budgets futurs, mais c'est une justice à rendre aux diverses personnalités qui ont tenu ce portefeuille depuis 1896 : tous leurs efforts ont tendu à défendre l'équilibre si heureusement rétabli. C'était le souci de M. Carcano, quand il présenta son projet de budget pour 1906-1907, de ne pas compromettre par des exagérations la situation acquise; il est inutile de dire que ce sera celui de M. Luzzatti, puisque cet éminent homme d'Etat est l'auteur des réformes qui ont rendu au budget italien son élasticité et au pays sa prospérité.

Le tableau que nous traçait ces jours-ci M. Carcano dans son exposé financier mérite d'être cité :

« Il y a, disait-il, des preuves évidentes de progrès dans les branches de l'activité. De 1895 à 1905, les taxes sur les affaires ont passé de 198 à 214 millions; celles de fabrication de 28 à 140 ; la propriété bâtie donne 93 millions au lieu de 76 ; les sels et tabacs 295 au lieu de 252; les postes et télégraphes, de 59 millions, ont passé à 96 et les recettes des chemins de fer de 87 à 121 millions. Le commerce international est à 3 milliards 614 millions ; les importations de charbon de terre sont à 6 millions de tonnes et le réveil économique est prouvé par un large développement des arts textiles. Les Sociétés commerciales augmentent en même temps et les dépôts aux Caisses d'épargne atteignent 3 milliards.

« L'amélioration économique se manifeste aussi dans le cours des rentes de l'Etat et des titres publics ou privés les plus importants. Les changes sont favorables à l'Italie et les Banques d'émission bénéficient de cette amélioration générale.

« Le montant de la circulation pour le compte du commerce dépassait, le 20 novembre, de 332 millions et demi la situation au 31 décembre 1894 et les réserves métalliques, dans le même laps de temps, montaient de 479 à 955 millions.

« Les opérations d'escompte ont augmenté en quantité et en qualité.

« Les parties immobilisées des Banques ont été réduites à 201 millions et, seule, la *Banque d'Italie*, par les bénéfices accumulés d'année en année, aura comblé, au 31 décembre, pour 90 millions de pertes qui se liquident et s'effacent. »

On pourrait amplifier encore ce tableau et montrer dans toutes les sources de l'activité des indices d'amélioration.

Si nous examinons notamment le mouvement du commerce extérieur, nous constatons depuis 1899 les variations suivantes :

| | Importations | Exportations | Déficit commercial |
|---|---|---|---|
| | (En milliers de francs) | | |
| 1899 | 1.506.561 | 1.431.416 | 75.145 |
| 1900 | 1.700.236 | 1.338.246 | 361.990 |
| 1901 | 1.718.489 | 1.374.458 | 344.031 |
| 1902 | 1.775.743 | 1.472.408 | 303.335 |
| 1903 | 1.861.960 | 1.517.444 | 344.516 |
| 1904 | 1.913.734 | 1.597.219 | 316.515 |
| 1905 | 2.078.380 | 1.707.368 | 371.012 |

Le chiffre des importations, qui était de 1 milliard 506.561.000 lire en 1899, a atteint, en 1905, 2.078.380.000 lire, soit une augmentation de 571.819.000 lire ou 38 0/0 ; le chiffre des exportations est passé de 1 milliard 431.416.000 lire à 1.707.368.000, soit une augmentation de 275.952.000 lire ou 19 0/0. La progression est considérable.

Sans doute le déficit commercial, c'est-à-dire l'excédent des importations sur les exportations est très sensible, mais ce déficit ne prouve pas que la balance des règlements extérieurs de l'Italie se solde contre elle ; en effet, et comme nous l'avons à plusieurs reprises expliqué pour la France, des éléments invisibles entrent dans cette balance, qui compensent largement le déficit.

M. Edmond Théry s'est expliqué sur ce fait :

D'après nos recherches personnelles, écrivait-il en 1903 (1), nous estimons que l'Italie reçoit chaque année entre 600 et 700 millions de lire des étrangers qui visitent son territoire ; entre 250 et 300 millions du chef de ses émigrants et 80 à 100 par les valeurs étrangères que les capitalistes italiens possèdent en portefeuille : soit une rentrée d'or d'environ un milliard de lire par année.

Par contre, son déficit commercial a atteint 303 millions de lire en 1902 ; pendant la même année, elle a payé 70 millions aux porteurs étrangers de sa dette publique et, à ces deux faits connus, il convient d'ajouter une centaine de millions pour les dépenses extérieures du Gouvernement, de la Marine et des Italiens voyageant à l'étranger : il resterait ainsi, à l'actif de l'Italie, un solde d'environ 500 millions, que les Italiens utilisent très régulièrement au rapatriement de leurs dettes extérieures.

Cette situation ne s'est nullement modifiée depuis que ces lignes ont été écrites et l'on peut envisager comme un fait très favorable ce développement du commerce de nos voisins. Tous ces exemples suffisent, d'ailleurs, à prouver que le nouveau Gouvernement a, en face de lui, une situation assez florissante pour lui permettre d'entreprendre sans crainte les différentes réformes à l'ordre du jour et en premier lieu la conversion de la rente 5 0/0.

Nul mieux que M. Luzzatti n'était désigné pour réaliser cette opération. C'est à lui, en effet, comme nous le rappelions plus haut, qu'incomba en 1896 le soin de réaliser l'œuvre de liquidation qu'au lendemain du désastre d'Adoua M. di Rudini avait décidé d'entreprendre. Il lui fallut toute son autorité et toute son énergie pour imposer une politique économique qu'il résumait ainsi dans son exposé financier du 9 décembre 1896 : « Si l'on donne un peu de paix à notre nation, si ou la préserve des aventures et des dépenses superflues, si l'on modère les impôts inutilement lourds, et si l'on garantit et assainit la circulation monétaire, on pourra, sans présomption, compter sur des jours meilleurs ».

L'Italie s'est tenue fidèlement à ce programme : elle y a trouvé la prospérité, et son crédit s'est tellement relevé que la délicate opération de la conversion de sa rente 5 0/0 peut être envisagée aujourd'hui avec confiance.

Georges Bourgarel.

## Compagnie Générale des Tabacs des Philippines

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie s'est tenue le 28 décembre, pour examiner et approuver les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1904. On n'ignore pas, en effet, que vu le retard involontaire que cause l'éloignement du siège social de l'exploitation même, les résultats définitifs de chaque exercice ne peuvent être communiqués que douze mois environ après la clôture de ce même exercice.

Le bilan au 31 décembre 1904, présenté par le Con-

(1) Edmond Théry. — *La situation économique et financière de l'Italie...* Paris, 1903, un vol. in-12.

seil d'administration aux actionnaires, se compare ainsi avec le précédent :

| | Exercices 1903 | Exercices 1904 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En pesetas) | |
| Caisse | 4.323.987 97 | 3.189.064 68 |
| Actions non émises | 52.500.000 » | 52.500.000 » |
| Comptes débiteurs | 6.672.026 59 | 6.469.713 87 |
| Administration générale aux Philippines : immeubles, fabriques, etc., etc | 56.873.819 53 | 49.222.360 75 |
| Contrat de tabacs en Europe | 7.746.169 81 | 7.297.741 08 |
| Valeurs en cours | 6.906.301 36 | 7.289.691 27 |
| Dépenses d'installation, mobilier et autres, comptes amortissables | 319.005 26 | 332.099 80 |
| Dépôts en garde et en garantie | 11.150.435 » | 11.306.560 » |
| Totaux | 146.491.745 42 | 137.597.231 45 |
| *Passif* | | |
| Capital | 75.000.000 » | 75.000.000 » |
| Obligations | 21.720.000 » | 20.690.000 » |
| Réserve statutaire | 832.500 » | 18.000 » |
| Comptes créditeurs | 34.335.486 78 | 28.107.643 78 |
| Coupons à payer | 1.869.487 22 | 1.256.509 94 |
| Dépôts | 11.150.435 » | 11.306.560 » |
| Profits et pertes | 1.583.836 42 | 1.128.517 73 |
| Totaux | 146.491.745 42 | 137.597.231 45 |

La moins-value dans le solde du compte de Profits et Pertes se chiffre par 455.318 pesetas 69, et il n'est pas inutile de rappeler que les soldes bénéficiaires s'élevaient à 2.480.433 pesetas 80 en 1902, et à 2.479.383 pesetas 68 en 1901.

Quoi qu'il en soit, les profits accusés pour les deux derniers exercices ressortent des comptes ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices 1903 | Exercices 1904 |
|---|---|---|
| *Crédit* | (En pesetas) | |
| Bénéfice brut | 3.168.649 33 | 1.219.842 75 |
| A ajouter : | | |
| Report de l'exercice précédent | 5.433 80 | 8.836 42 |
| Totaux | 3.174 083 13 | 1.228 679 17 |
| *Débit* | | |
| Frais généraux | 1.515.607 96 | 840.022 69 |
| Amortissement des frais d'installation et autres comptes | 74.638 75 | 74.638 75 |
| Bénéfices disponibles | 1.583.836 42 | 314.017 73 |
| Sommes égales | 3.174.083 13 | 1.228.679 17 |

Pour 1903, le dividende avait été fixé à 35 pesetas seulement, pour 1904 il a été ramené à 25 pesetas; encore a-t-il fallu opérer un prélèvement de 814.500 pesetas sur la réserve statutaire. Grâce à ce prélèvement, le solde disponible a été porté à 1.128.517 pesetas 73, et la répartition, que nous rapprochons de la précédente, s'est effectuée ainsi :

| | Exercices 1903 | Exercices 1904 |
|---|---|---|
| *Répartition* | (En pesetas) | |
| Dividendes de 35 pesetas en 1903 et de 25 pesetas en 1904 | 1.575.000 » | 1.125.000 » |
| Report à nouveau | 8.836 42 | 3.517 73 |
| Sommes égales | 1.583.836 42 | 1.128.517 73 |

Rappelons les répartitions auxquelles cette entreprise a procédé depuis sa constitution, c'est-à-dire depuis 1881.

| Exercices | Dividendes par an | Cours moyen des actions | Exercices | Dividendes par an | Cours moyen des actions |
|---|---|---|---|---|---|
| 1881-82 | 75 fr. » | 598 | 1894 | 42 p. 50 | 671 |
| 1883 | 17 50 | 603 | 1895 | 42 50 | 639 |
| 1884 | 12 50 | 505 | 1896 | 45 » | 598 |
| 1885 | 12 50 | 445 | 1897 | 45 » | 582 |
| 1886 | 12 50 | 474 | 1898 | 35 » | 543 |
| 1887 | 35 » | 495 | 1899 | 37 50 | 614 |
| 1888 | 35 » | 554 | 1900 | 45 » | 663 |
| 1889 | 40 » | 718 | 1901 | 45 » | 682 |
| 1890 | 40 » | 764 | 1902 | 45 » | 734 |
| 1891 | 40 » | 716 | 1903 | 35 » | 718 |
| 1892 | 40 » | 646 | 1904 | 25 » | 642 |
| 1893 | 40 » | 649 | Cours actuel | | 460 |

Observons que, depuis 1894, les dividendes sont payés en « pesetas » et non plus en « francs »

En 1903, la diminution des profits était due à diverses circonstances : une inondation avait causé de graves dommages à la propriété de San Marcelino où sont installés les bureaux, les magasins et les fabriques de la Compagnie qui avait éprouvé, de ce chef, des pertes importantes sur ses tabacs en feuilles ; d'autre part, le bâtiment où l'on manufacturait le tabac avait été détruit par un incendie, et la fabrication avait été, par suite, interrompue partiellement au cours de l'exercice. En outre, le service des transports maritimes qu'exploite la Société avait subi un grand préjudice en raison d'une baisse considérable des frets ; il avait été aussi immobilisé dans une proportion sensible, à cause de grosses réparations devenues nécessaires. Enfin, la sucrerie n'avait pas donné de bons résultats, vu le mauvais état du marché des sucres ; le commerce extérieur de l'archipel avait été influencé par les brusques oscillations de la valeur de la monnaie et par l'insuffisance des récoltes de riz ; une épizootie avait détruit presque tout le bétail des îles Philippines ; la vie et la main-d'œuvre avaient renchéri d'une façon très appréciable ; le retrait de l'armée d'occupation avait provoqué une diminution de la consommation des articles d'importation, et jusqu'à la guerre russo-japonaise qui avait occasionné un ralentissement général des affaires.

Or, en 1904, les industries variées auxquelles s'adonne la Compagnie ont encore souffert d'un concours de circonstances défavorables. Les oscillations du change, de même que les perturbations survenues au cours des années précédentes dans l'ancien système de classement des planteurs philippins, ont été préjudiciables aux opérations d'achats de tabacs en feuilles, et les affaires de tabacs manufacturés se sont ressenties de l'incendie de la fabrique dont il a été parlé plus haut, bien que la reconstruction du bâtiment ait été terminée pendant l'exercice. Il y a eu aussi à tenir compte de ces faits : que le rendement a été affecté par l'impôt sur les revenus intérieurs des Philippines ; que la surabondance de matériel naval aux Philippines, dès que l'occupation militaire a pris fin, a nui à l'exploitation du matériel flottant de la Compagnie ; et que, s'il y a eu à enregistrer une augmentation dans les bénéfices des sucres, il y a eu, par contre, une diminution dans la consommation des alcools, l'impôt sur les revenus intérieurs, qui n'a cependant été appliqué que pendant quelques mois, ayant contribué à développer la consommation d'alcols de vins du pays. Disons encore que les opérations d'importations et d'exportations ont été une fois de plus troublées par les oscillations du change, que la consommation des articles d'importation a diminué par suite de la réduction de l'armée d'occupation, et que la Compagnie n'a pu obtenir le remboursement d'une somme de 1.300.000 pesetas représentant une fraction des droits payés par elle sur les marchandises importées ou exportées par ses soins.

A certains moments on avait été porté à croire que la *Compagnie Générale des Tabacs des Philippines* n'accusait pas l'intégralité de ses bénéfices, en vue d'éviter, au moins en partie, le paiement des impôts onéreux auxquels elle est assujettie tant aux Philippines qu'en Espagne ; mais ce n'était là qu'une suppo-

sition. Quant à l'avenir, il semblerait pouvoir être envisagé un peu plus favorablement, le rapport du Conseil d'administration laissant entendre que le développement actuel de l'entreprise comporte une amélioration par rapport à l'exercice 1904. Il mentionne cependant que l'amélioration du change espagnol affecte la partie or de l'actif et les opérations effectuées en dehors de l'Espagne, mais c'est là une circonstance qui peut trouver une compensation dans un relèvement possible du produit des opérations d'importation et d'exportation, ainsi que dans la reprise de l'industrie du tabac, surtout si le Gouvernement américain consent à abaisser les droits d'entrée aux Etats-Unis des tabacs des Philippines.

A. LECHENET.

# LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN JANVIER 1906

La Direction générale des Douanes vient de publier le tableau du Commerce de la France avec les autres pays et les colonies pendant le mois de janvier. Voici ce tableau, en comparaison avec les résultats du mois de janvier précédent :

| IMPORTATIONS | ANNÉE 1906 | 1905 | Différence pour 1906 |
|---|---|---|---|
| | (Milliers de francs) | | |
| Objets d'alimentation. | 63.283 | 58.415 | + 4.868 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 324.683 | 262.217 | + 62.466 |
| Objets fabriqués ..... | 59.188 | 59.396 | — 208 |
| Totaux....... | 447.154 | 380.028 | + 67.126 |
| EXPORTATIONS | | | |
| Objets d'alimentation. | 45.366 | 36 950 | + 8.416 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 95.068 | 91.011 | + 4.057 |
| Objets fabriqués...... | 171.096 | 148.880 | + 22.216 |
| Colis postaux * ...... | 32.997 | 27.224 | + 5.773 |
| Totaux....... | 344.527 | 304.065 | + 40.462 |

(*) Dont 2.931.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 2.415.000 francs en 1905.

L'ensemble des échanges a accusé un total de près de 792 millions de francs contre 684 millions en janvier 1905. Sans doute, comme chaque année, il y a un recul assez notable par rapport au mois de décembre précédent ; mais il a été beaucoup moins sensible ; la différence n'a été, en effet, que de 153 millions et demi, au lieu de 286 millions en janvier 1905, par rapport au mois de décembre 1904. Il est à remarquer que le ralentissement dans les exportations a porté surtout sur les denrées alimentaires ; il y avait eu un excédent notable de ce côté au mois de décembre, principalement dans les exportations de vins en Suisse, en raison de l'application du nouveau tarif douanier dans ce pays.

Le mouvement d'augmentation, par rapport au mois de janvier 1905, est principalement accusé sur les importations de matières premières pour l'industrie. Il se manifeste, pour tous les genres d'exportations, principalement pour les exportations d'objets fabriqués.

# LA CONFÉRENCE D'ALGÉSIRAS

Les délégués se sont occupés, cette semaine, de la question des monopoles, ainsi que de celle des douanes.

Les représentants marocains ont accepté le principe, déjà admis par l'unanimité des autres délégués, de l'adjudication, sans exception de nationalité, du monopole de l'opium et du kiff, et aussi du monopole du tabac, au cas où ce dernier viendrait à être établi.

La Conférence, s'étant constituée ensuite en Comité, a commencé l'examen d'un avant-projet relatif à la constitution d'une Caisse spéciale, dans laquelle serait versée la surtaxe à percevoir, en plus du droit de douane actuel, sur les marchandises importées au Maroc.

La Conférence a admis, en principe, que les fonds de cette Caisse spéciale pourraient être versés à la Banque d'Etat, dont la création est prévue par le programme de la Conférence.

Le corps diplomatique de Tanger fixera, d'accord avec le Makhzen, le programme des travaux à exécuter pour l'amélioration de l'outillage des ports et dans l'intérêt général du commerce, travaux qui seront donnés par adjudication sans distinction de nationalité et dont les dépenses seront payées par ce fonds spécial.

La Conférence a examiné ensuite la réponse du Sultan du Maroc au règlement relatif à la répression de la contrebande ; elle a accepté une légère modification de rédaction au texte primitif de l'article 14 et a décidé que les armes dont l'introduction frauduleuse aura été tentée et qui auront été saisies, seront non pas détruites, mais employées, si possible, à l'armement des troupes ou, sinon, vendues à l'étranger pour le compte du Trésor chérifien.

La Conférence a abordé ensuite l'étude du projet de règlement sur les douanes de l'Empire, la répression de la fraude et de la contrebande, tel que l'a préparé le Comité de rédaction.

Elle a successivement adopté, avec quelques additions et modifications de texte, les vingt-sept articles de ce projet.

Les articles 1er à 10 prévoient : les formalités que doivent accomplir les capitaines de navires de commerce à leur arrivée dans un port marocain, en ce qui concerne le dépôt du manifeste, l'énonciation du contenu de la cargaison et la visite et les vérifications consulaires, en cas de suspicion de fraude ; les amendes en cas de retard dans le dépôt du manifeste ou de fausseté reconnue dans les déclarations concernant le nombre des colis ou les marchandises, leur valeur ou leur nature.

Les articles 11 à 15 établissent les pénalités d'amende, de prison et de confiscation des marchandises dont seront frappés, tant dans les ports ouverts que dans les ports non ouverts au commerce, les tentatives ou les flagrants délits de contrebande, à l'importation comme à l'exportation des marchandises soumises aux droits de douane.

Les articles 16 à 18 s'occupent des dispositions particulières à la navigation du cabotage.

L'article 19 réglemente les conditions dans lesquelles seront acquittés les droits d'entrée et de sortie.

Dans l'article 21 se trouve déterminé la responsabilité du service de la douane en cas de pertes ou d'avaries de la marchandise par la faute de ses agents.

Les articles 22 et 23 prévoient la vente des marchandises confisquées et décident l'acquisition, par l'Etat, du produit net obtenu.

Les articles 24, 25 et 26 déterminent la juridiction devant laquelle les délinquants devront être poursuivis.

L'article 27 porte que le présent règlement pourra être revisé par le corps diplomatique, à Tanger, d'accord avec le Makhzen, à l'expiration d'un délai de deux ans à dater de son application.

Il est intéressant de faire observer que la Conférence a réservé pour une prochaine séance la discussion de l'article 20, qui vise le contrôle douanier et le fonctionnement de la caisse spéciale à laquelle doivent être versées les surtaxes destinées aux travaux des ports.

# Informations Économiques et Financières

**Le Rendement des Impôts.** — Le *Journal Officiel* a publié, le 11 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de janvier

1906. Ce rendement s'est élevé à la somme de 260 millions 601.200 fr., soit une plus-value de 14.105.900 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 13.250.800 fr. sur les recettes du mois de janvier 1905, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

| | Différences | |
|---|---|---|
| | Par rapport aux évaluations budgétaires | Sur le mois de janvier 1905 |
| | (En francs) | |
| Enregistrement | + 7.128.500 | + 8.076.000 |
| Produits du timbre | + 1.290.500 | + 1.084.500 |
| Impôt sur les opérations de Bourse | + 72.000 | — 2.000 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières | + 1.695.500 | + 265.500 |
| Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris) | — 224.000 | + 1.095.000 |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris) | — 735.200 | — 439.000 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes | — 182.000 | — 285.000 |
| Sels | + 76.000 | + 213.000 |
| Sucres | + 921.300 | + 547.000 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.) | + 4.063.300 | + 2.695.800 |
| Différence pour 1906 | + 14.105.900 | + 13.250.800 |

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de janvier, de 4.010.800 fr., en augmentation de 647.000 fr. sur les prévisions et de 473.568 francs sur les recettes de janvier 1905.

Observons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 31 janvier dernier, les rôles pour l'exercice 1906 n'étaient pas émis dans la plupart des départements. D'autre part, le premier douzième de ces rôles n'étant exigible que le 1er février, les recouvrements qui ont été faits par anticipation pendant le mois de janvier sont d'importance minime. En conséquence, la comparaison des recouvrements par rapport aux douzièmes exigibles ne pourra être donnée qu'ultérieurement.

---

**Les Compagnies de Tramways Français.** — Le Ministre des Travaux publics a publié, le 11 courant, dans le *Journal officiel*, les résultats comparatifs (chiffres provisoires) de l'exploitation des *Compagnies de Tramways français* pour le premier semestre de 1905, comparé à la période correspondante de 1904.

Il y a là quatre groupes. Dans le premier, on trouve les « Entreprises de Tramways pour voyageurs et marchandises ayant une garantie de l'Etat », et voici les comparaisons que nous relevons :

*Tramways ayant une garantie de l'Etat dans les conditions de l'article 36 de la loi du 11 juin 1880*

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 juin ... Kil. | 3.601 | 3.915 |
| Moyenne exploitée, y compris les parcours communs ... Kil. | 3.511 | 3.852 |
| Dépenses d'établissement au 30 juin ... Fr. | 180.219.274 | 192.653.609 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin ... Fr. | 4.898.269 | 5.376.480 |
| Dépenses d'exploitation ... Fr. | 4.620.858 | 4.921.039 |
| Produit net ... Fr. | 277.411 | 455.441 |
| Recettes par kilomètre ... Fr. | 1.395 | 1.396 |
| Dépenses par kilomètre ... Fr. | 1.316 | 1.278 |
| Produit net par kilomètre ... Fr. | 79 | 118 |

Le mode de traction employé par ces Compagnies est la vapeur, sauf la *Compagnie des Voies ferrées du Dauphiné*. En outre, une Compagnie, la *Société des Tramways de la Vienne*, emploie encore, comme précédemment, la traction animale, mais pour une partie de son réseau seulement.

Nous passons, maintenant, au second groupe :

*Tramways pour voyageurs et marchandises n'ayant pas la garantie de l'Etat*

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 juin ... Kil. | 535 | 557 |
| Moyenne exploitée, y compris les parcours communs ... Kil. | 536 | 558 |
| Dépenses d'établissement au 30 juin ... Fr. | 48.876.323 | 51.789.042 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin ... Fr. | 2.262.049 | 2.330.132 |
| Dépenses d'exploitation ... Fr. | 1.720.062 | 1.761.160 |
| Produit net ... Fr. | 541.987 | 568.972 |
| Recettes par kilomètre ... Fr. | 4.220 | 4.176 |
| Dépenses par kilomètre ... Fr. | 3.220 | 3.156 |
| Produit net par kilomètre ... Fr. | 1.011 | 1.020 |

Ici, on n'emploie plus que la vapeur ou l'électricité par fil aérien, sauf la *Société du Tramway funiculaire de Rives à Thonon* (229 mètres) qui est à crémaillère, la *Compagnie du Chemin de fer sur route de Paris à Arpajon*, qui emploie aussi l'air comprimé, et enfin la *Compagnie des Tramways de Laboutarié à Réalmont*, qui use toujours de la traction animale.

Nous arrivons au troisième groupe, c'est-à-dire aux Tramways pour voyageurs, bagages et messageries » :

*Tramways pour voyageurs, bagages et messageries*

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 juin ... Kil. | 292 | 296 |
| Moyenne exploitée, y compris les parcours communs ... Kil. | 301 | 309 |
| Dépenses d'établissement au 30 juin ... Fr. | 45.456.718 | 45.898.625 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin ... Fr. | 2.960.320 | 2.990.055 |
| Dépenses d'exploitation ... Fr. | 2.091.928 | 2.125.897 |
| Produit net ... Fr. | 968.392 | 864.158 |
| Recettes par kilomètre ... Fr. | 9.835 | 9.677 |
| Dépenses par kilomètre ... Fr. | 6.950 | 6.880 |
| Produit net par kilomètre ... Fr. | 2.885 | 2.797 |

La *Société du Tramway d'Epernay-Ay-Mareuil* a encore utilisé la traction animale. Quant aux autres Compagnies, elles ont continué à se servir de la vapeur, de l'air comprimé et de l'électricité par fil aérien.

Le quatrième groupe, qui comprend les « Tramways pour voyageurs seulement », se divise en deux parties : les *Tramways du Département de la Seine* et les *Tramways de province* :

*Tramways pour voyageurs du Département de la Seine*

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 juin ... Kil. | 492 | 492 |
| Moyenne exploitée, y compris les parcours communs ... Kil. | 677 | 678 |
| Dépenses d'établissement au 30 juin ... Fr. | 223.014.378 | 223.699.340 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin ... Fr. | 24.383.051 | 24.829.390 |
| Dépenses d'exploitation ... Fr. | 19.562.546 | 19.342.267 |
| Produit net ... Fr. | 4.820.505 | 5.487.123 |
| Recettes par kilomètre ... Fr. | 36.016 | 36.622 |
| Dépenses par kilomètre ... Fr. | 28.896 | 28.528 |
| Produit net par kilomètre ... Fr. | 7.120 | 8.094 |

La *Compagnie Générale des Omnibus* et la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* ont utilisé encore largement la traction animale. Quant aux autres modes de traction ils comprennent : l'air comprimé,

la vapeur, les locomotives sans foyer, ou l'électricité par accumulateurs, par contact superficiel, par fils ou conducteurs aériens ou souterrains. Ce compartiment comprend le *Funiculaire* de la Place de la République à l'église de Belleville.

Nous terminons par la seconde partie du quatrième groupe, c'est-à-dire par les « *Tramways pour voyageurs des départements* » :

*Tramways pour voyageurs des départements*

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 juin ... Kil. | 1.341 | 1.383 |
| Moyenne exploitée y compris les parcours communs ... Kil. | 1.472 | 1.523 |
| Dépenses d'établissement au 30 juin ... Fr. | 343.904.294 | 352.212.942 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin ... Fr. | 23.052.560 | 24.291.921 |
| Dépenses d'exploitation ... | 16.111.465 | 16.595.808 |
| Produit net ... | 6.941.095 | 7.696.113 |
| Recettes par kilomètre ... | 15.661 | 15.950 |
| Dépenses par kilomètre ... | 10.945 | 10.897 |
| Produit net par kilomètre ... | 4.716 | 5.053 |

Tous les modes de traction sont employés ici : traction animale, vapeur, air comprimé, électricité par fils aériens, etc.

Voici, maintenant, la récapitulation des tableaux qui précèdent :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 juin ... Kil. | 6.261 | 6.643 |
| Moyenne exploitée y compris les parcours communs ... Kil. | 6.497 | 6.920 |
| Dépenses d'établissement au 30 juin ... Fr. | 841.470.897 | 866.283.558 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin ... Fr. | 57.556.249 | 59.817.978 |
| Dépenses d'exploitation ... | 44.106.859 | 44.746.171 |
| Produit net ... | 13.449.390 | 15.071.807 |
| Recettes par kilomètre ... | 8.859 | 8.644 |
| Dépenses par kilomètre ... | 6.789 | 6.437 |
| Produit net par kilomètre ... | 2.070 | 2.207 |

Observons que, pas plus que précédemment, le rapport des dépenses aux recettes n'est indiqué, à cause des erreurs d'appréciation auxquelles pourrait donner lieu cette indication prise en bloc. Quant à l'exploitation proprement dite, elle accuse de nouveau, dans l'ensemble, une certaine amélioration.

---

**Le Gaz à Paris**. — Le projet de loi suivant relatif à l'organisation d'un régime transitoire de l'exploitation du gaz dans la Ville de Paris, pendant l'année 1906, a été déposé par M. Dubief, ministre de l'intérieur, le 5 février, sur le bureau de la Chambre et renvoyé à la Commission :

Article premier. — Est approuvé le traité passé le 12 janvier 1906 entre le Préfet de la Seine, agissant au nom de la Ville de Paris, d'une part, et MM. Emile Camus, Léon Carez, Robert Le Bret, Arthur Pernolet et Louis Troost, agissant comme liquidateurs de la Compagnie Parisienne du Gaz, d'autre part, pour l'exploitation, à titre transitoire, du gaz à Paris pendant l'année 1906.

Art. 2. — La Ville de Paris est autorisée à emprunter, à un taux n'excédant pas trois soixante (3 60) pour cent, intérêts, lots et primes de remboursement compris, une somme maxima de cent cinq millions (105.000.000 de fr.) remboursable en 50 ans à partir de 1907, au moyen d'un prélèvement spécial sur les produits de l'exploitation du gaz à Paris.

Cette somme sera applicable aux dépenses diverses nécessitées par l'exécution de la convention susvisée, passée à la date du 12 janvier 1906 entre la Ville de Paris et les liquidateurs de la Compagnie Parisienne d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz.

Art. 3. — Cet emprunt pourra être réalisé, soit avec publicité et concurrence ou de gré à gré, soit par voie de souscription publique, avec faculté d'émettre des obligations au porteur, avec ou sans lots, ou transmissibles par endossement, soit auprès de la Caisse des Dépôts et Consignations, de la Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse ou de la Société du Crédit Foncier de France.

Le montant des lots applicables aux obligations amorties à chaque tirage ne pourra être supérieur à quatre cent mille francs (400.000 fr.) par an.

Le montant des émissions successives et les conditions des souscriptions à ouvrir, ou les traités à passer de gré à gré, seront fixés par décret du Président de la République, après délibération du Conseil municipal.

L'exposé des motifs qui précède ce projet de loi fait observer que l'emprunt de 105 millions exigerait une annuité de 4.536.000 fr. ; or, le produit de l'exploitation du Gaz à Paris s'élèvera à une somme bien supérieure et, dans ces conditions, le gage de l'opération paraît assuré.

« Le projet, conclut l'exposé, paraît répondre le mieux aux intérêts des consommateurs et à ceux de la Ville de Paris. Il serait superflu d'insister sur l'urgence de la solution à intervenir et le Gouvernement ne peut que proposer de l'adopter. »

---

**Crédit Lyonnais**. — Dans sa séance du 13 février, le Conseil d'administration du *Crédit Lyonnais* a décidé de proposer, à la prochaine assemblée générale des actionnaires, la distribution d'un dividende de 50 francs par action.

Les profits nets de l'exercice 1905 de la Société s'élèvent à 28.505.547 fr. 94. Le dividende de 50 francs par action exigeant 25 millions de francs, il restera à reporter à nouveau une somme de 3.505.547 fr. 94.

Le dividende de 50 francs serait distribué comme suit : un acompte de 20 francs le 25 mars prochain, et le surplus, soit 30 francs, le 25 septembre 1906, moins les impôts.

---

**Emprunt de l'Uruguay**. — En étudiant, la semaine dernière, la situation économique et financière de l'Uruguay, nous constations que cette situation était assez satisfaisante pour justifier la faveur dont jouissent les titres de ce pays sur les marchés européens et nous permettre de bien pronostiquer du prochain emprunt.

Cette opération s'effectuera, le 20 courant, sous les auspices de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et de la *Société Générale*. L'émission porte sur 146.720 obligations faisant partie des 348.400 créées pour la conversion et le remboursement des emprunts suivants :

| Emprunts | Créés en vertu de la loi du | Montant en circulation |
|---|---|---|
| | | Pesos |
| 1° Certificats de Trésorerie... | 18 oct. 1898 | 4.394.950 |
| 2° Emprunt extraordinaire : 1re série... | 18 mai 1897 | 2.628.000 |
| 3° 2e — ... | 31 oct. 1898 | 2.028.000 |
| 4° 3e — ... | 23 mai 1899 | 1.183.600 |
| 5° 4e — ... | 29 avr. 1901 / 4 mars 1904 | 1.829.000 |
| 6° Obligations du Port... | 7 nov. 1899 | 240.000 |

Le produit de l'émission est également destiné au règlement des travaux du port et de diverses dettes.

L'emprunt actuel constitue un engagement direct de l'Etat ; il est garanti, spécialement, irrévocablement et par affectation privilégiée par :

24 0/0 de la totalité des recettes et revenus bruts des droits perçus, tous les jours, dans toutes les douanes de la République, ces recettes et revenus faisant partie des 49 1/2 0/0 libres de toutes charges et qui n'ont pas été engagés ou affectés au service de la Dette Consolidée existante créée en vertu du contrat en date du 26 août 1891 et de l'Emprunt 5 0/0 1896 créé en vertu du contrat en date du 25 juin 1896.

Les agents des douanes de la République ont reçu du

Gouvernement l'ordre de verser directement, jusqu'à complet amortissement de l'Emprunt, au représentant désigné par la *Banque de Paris et des Pays-Bas,* dans la République Orientale de l'Uruguay, 24 0/0 de la totalité des recettes ou revenus journaliers encaissés dans les douanes. Les versements doivent être effectués tous les jours.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à qui la qualité de représentant des porteurs de titres de l'Emprunt a été reconnue irrévocablement par le Gouvernement de la République Orientale de l'Uruguay pendant toute la période de l'Emprunt, a désigné, pour la représenter actuellement à Montevideo la *Banque de la République Orientale de l'Uruguay.* Celle-ci encaissera quotidiennement 24 0/0 de la totalité des recettes brutes journalières des douanes constituant la garantie spéciale affectée à l'Emprunt.

Comme nous le constations la semaine dernière, les recettes brutes totales des douanes de la République Orientale de l'Uruguay se sont élevées :

| | | Pesos |
|---|---|---|
| Pour l'exercice | 1901-1902 à............. | 9.512.307 |
| — | 1902-1903 à............. | 10.014.269 |
| — | 1903-1904 à............. | 9.473.779 |
| — | 1904-1905 à............. | 11.492.140 |

soit une moyenne annuelle d'environ 10.000.000 de pesos, dont les 24 0/0 constituant la garantie du présent emprunt s'élèvent à 2.400.000 pesos ; or le service de l'emprunt n'est que de 1.949.298 pesos.

Indépendamment de ces garanties spéciales, le nouveau titre peut attirer l'attention du public en raison de la bonne situation de l'Uruguay qui se trouve en plein développement.

Non moins digne d'attention est le fait reconnu partout que, tout en ayant à faire face, à l'intérieur, à des dépenses exceptionnelles, le Gouvernement a versé, avec une scrupuleuse exactitude, les sommes dues à ses créanciers pour services d'intérêts et d'amortissement des emprunts. Cette probité dans l'observation de ses engagements a été, en son temps, commentée très favorablement par la presse financière anglaise et le *Council of Foreign Bondholders* fait ressortir tous les ans, dans son rapport, la parfaite régularité avec laquelle le Gouvernement effectue chaque quinzaine les versements, constitués par des prélèvements sur le produit des recettes douanières affectées au service des emprunts de 1891 et 1896.

En 1903, le Gouvernement, ayant eu la libre disposition d'un reliquat assez important sur les remises bimensuelles des 45 0/0, affecta sur cet excédent 100.000 livres sterling à un amortissement extraordinaire de l'emprunt 3 1/2 0/0 de 1891, ce qui était d'une excellente politique financière.

Il convient également de faire ressortir la situation très spéciale que l'Uruguay occupe par rapport aux autres Républiques sud-américaines au point de vue monétaire.

L'Uruguay possède l'étalon d'or et son papier-monnaie, au lieu d'être déprécié y est recherché. Les billets de la *Banque Nationale* y sont acceptés au pair et le change sur Londres et Paris est *en faveur* de l'Uruguay.

Cela tient à ce que le commerce extérieur, non seulement offre tous les ans une balance favorable, l'exportation dépassant de beaucoup l'importation, mais encore, le prorata dans l'augmentation progressive de l'exportation est supérieur à celui de l'importation, signe évident du développement économique et industriel du pays.

---

**Compagnie Générale des Voitures à Paris.** — Nous écrivions le 20 octobre dernier, à propos de la hausse enregistrée par les actions de la *Compagnie Générale des Voitures à Paris :*

La spéculation paraît aller un peu vite en escomptant, comme elle le fait l'avenir de la Compagnie, en ne tenant compte dans ses calculs que de la progression des recettes, sans se demander si les dépenses ne suivent pas également une marche ascendante.

Or, le service beaucoup plus dur imposé à la cavalerie et au matériel de la Compagnie entraîne des frais considérables : la nourriture et l'entretien des chevaux, l'usure des pneumatiques, la location des taximètres ont provoqué une sérieuse augmentation de dépenses, et si la prise en charge du paiement des palefreniers et des laveurs de voitures, qui incombait précédemment aux cochers, a eu pour contre-partie une diminution de la participation de ces derniers au produit de la voiture, — fait qui a contribué à relever le chiffre des recettes, — cette mesure a entraîné un surcroît important de dépenses.

Il est bien évident, dans ces conditions, que les bénéfices réalisés cette année sont loin d'avoir suivi la même progression que les recettes. Et s'il est prématuré de parler, dès aujourd'hui, du dividende d'un exercice qui ne sera clos qu'à la fin de l'année, il est permis de conseiller à la spéculation de se montrer modérée dans ses appréciations.

L'événement nous a donné raison. Les résultats de l'exercice 1905, malgré les fortes augmentations de recettes, n'ont pas été ceux que la Bourse escomptait. Voici, en effet, la note communiquée le 10 février par la Compagnie :

« Le Conseil d'administration a, au cours de sa séance du 9 février, arrêté, sous réserve de l'examen des Commissaires, le Compte de Profits et Pertes de l'exercice 1905 à la somme de 687.878 fr. 62, qui, jointe au report à nouveau de 1904 et après divers amortissements, laissera un solde disponible de 1.157.063 fr. 73.

« Le Conseil proposera à l'assemblée générale des actionnaires l'emploi suivant de ce solde :

« 1° Amortissement de 171 actions (par rachat en Bourse) ;

« 2° Somme nécessaire pour distribuer un dividende de 7 fr. 50 par action. Le solde, d'environ 673.000 fr., sera reporté à nouveau. »

A la suite de ce communiqué, l'action des Voitures à Paris a été ramenée de 387 fr. à 249 fr.

Rappelons que pour l'exercice 1904, les bénéfices de l'exploitation s'étaient chiffrés par 1.542.927 fr. 90, contre 678.640 fr. 58 en 1903. En ajoutant au susdit montant de 1.542.927 fr. 90 le report de l'exercice précédent, soit 69.862 fr. 63, et 2.240 fr. 09 de dividendes prescrits, on avait obtenu une somme disponible totale de 1.615.030 fr. 62, qui, jusqu'à concurrence de 798.645 francs, et après différents amortissements effectués, avait servi à la distribution d'un dividende de 13 fr. 875 par action. Un solde de 652.347 fr. 38 avait été reporté à nouveau.

---

**Chemins de fer de la Province de Santa-Fé.** — Voici le tableau comparatif des recettes brutes encaissées par la *Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé* sur le réseau exploité, soit 1.502 kilomètres en 1905, et 1.339 kilomètres en 1904 :

| | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Janvier................ | 1.553.255 | 1.397.000 |
| Février................ | 1.535.220 | 1.399.200 |
| Mars................... | 1.587.878 | 1.507.000 |
| Avril.................. | 1.440.600 | 1.392.600 |
| Mai.................... | 1.411.585 | 1.441.000 |
| Juin................... | 1.382.252 | 1.192.400 |
| Juillet................ | 1.459.567 | 1.441.000 |
| Août................... | 1.490.438 | 1.779.800 |
| Septembre.............. | 1.362.552 | 1.724.800 |
| Octobre................ | 1 419 776 | 1.080.200 |
| Novembre............... | 1.090.982 | 1.749.000 |
| Décembre............... | 1.079.1[illegible] | 1.[illegible].400 |
| Totaux...... | 16.763.399 | 17.769.400 |

Les recettes ont donc progressé, ainsi qu'en témoigne le tableau ci-dessus, de 1.006.001 francs d'une année à l'autre.

---

**Métropolitain Nord-Sud de Paris.** — Cette Compagnie a adjugé le 10 février, la première partie de ses

travaux d'infrastructure, qui correspond à l'ensemble, des projets approuvés par le Conseil municipal dans sa dernière session. Les soumissions ont été nombreuses et les trois lots ont donné lieu à de forts rabais sur les prévisions ; ils sont échus à des entrepreneurs qui ont, depuis longtemps, fait leurs preuves dans les grands travaux souterrains de Paris.

Quant à la traversée de la Seine, elle a été confiée à M. Berlier, qui doit l'exécuter au moyen de deux tubes métalliques par le procédé qui lui a si bien réussi naguère pour les siphons de Clichy et de la Concorde. L'ouverture des chantiers va donc avoir lieu dans quelques jours et les travaux s'annoncent dans des conditions pleinement satisfaisantes.

---

**Finances serbes**. — Dans notre numéro du 2 février courant, nous avons donné les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie*. Voici, maintenant, les recettes totales pour l'année 1905 :

*Année 1905* (Recettes totales)

| | | Francs |
|---|---|---|
| Monopole du tabac | | 14.628.481 |
| — du sel | | 5.003.575 |
| — du pétrole | | 3.375.961 |
| Douanes | | 5.829.785 |
| Impôt de l'Obrt | | 3.165.442 |
| Timbre | | 5.386.561 |
| Monopole du papier à cigarettes | | 1.129.874 |
| — des allumettes | | 780.675 |
| Total des recettes brutes en 1905 | | 39.300.354 |
| Soit une augmentation de 1.147.272 fr. sur les recettes brutes de 1904. | | |
| Moins : Débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions | | 6.729.393 |
| Recettes nettes pour 1905 | | 32.570.961 |
| Recettes nettes de 1904 | | 31.735.804 |
| Augmentation des recettes nettes pour l'année 1905 | | 835.157 |
| Rappel des recettes nettes de 1905 | | 32.570.961 |
| Somme absorbée par le service de la Dette : | | |
| Dette ancienne (jusqu'en 1903), soit Rente 4 0/0 Unifiée, Lots 1881 et 1888 et créance russe | 16.924.000 | |
| Annuités de l'Emprunt 5 0/0 des Monopoles émis en 1903 | 3.300.000 | |
| | | 20.224.000 |
| Excédent disponible revenant au Trésor serbe | | 12.346.961 |

Ces recettes représentent 61 0/0 de l'annuité totale de la Dette servie par l'*Administration des Monopoles du Royaume de Serbie.*

---

**Nominations dans la Légion d'honneur**. — Le *Journal Officiel* vient de publier les nominations faites dans la Légion d'honneur, par le Ministre des Finances, à l'occasion de la nouvelle année.

Parmi les nouveaux promus, nous sommes heureux de relever les suivants :

*A la dignité de grand-officier*

M. Pallain (Georges), gouverneur de la *Banque de France*. Commandeur du 31 décembre 1888.

*Au grade de chevalier*

M. Barbé (Alfred-Paul), directeur de la *Banque de l'Union Parisienne ;* 1 an de services militaires, 31 ans de pratique commerciale : a puissamment contribué par son initiative à développer les relations commerciales de la France à l'étranger.

Nous adressons nos plus vives félicitations à MM. Pallain et Barbé.

---

## Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 10 février, les 12.500 obligations 4 0/0, nos 1 à 12500, de la Banque Hypothécaire Franco-Argentine sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

12.500 obligations de 500 fr. 4 0/0, émises à 460 fr., libérées et au porteur, faisant partie d'une création de 50.000 obligations remboursables au pair, par tirages au sort annuels, de 1907 à 1956, sous réserve de remboursement total ou partiel, par anticipation, à toute époque ;

Intérêt annuel : 20 francs payables par moitié les 1er janvier et 1er juillet ;

Jouissance courante : 1er janvier 1906.

---

Depuis le 10 février, les 3.779 obligations nouvelles de 500 francs, nos 16108 à 19886, formant le complément de l'Emprunt de 3.44 0/0 1898 du Département de l'Aude, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations dudit emprunt, négociables sur notre Marché, se trouve porté de 16.107 à 19.886.

---

## Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 8 février | 15 février |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.848.466 919 | 2.845.873 932 |
| Argent | 1.058.142.934 | 1.055 663.265 |
| | 3.906.309.854 | 3.901.537.197 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 132.619 | 13 451 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 400.199.632 | 367.935.047 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 520.756.874 | 513.640.557 |
| Avances sur lingots à Paris | 4 630.000 | 3.229.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 163.253.633 | 168.651.932 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 334.421.647 | 323.868.699 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.575.960 | 99.575.960 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.334 182 | 26.418.150 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 855.399 | 896.525 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 111.421.748 | 112.760.699 |
| Total | 5.873.249.746 | 5.823 965.416 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.013 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.736.460.425 | 4.719.410.545 |
| Arrérages de valeurs déposées | 20.755.190 | 19.845 573 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.326.133 | 10.666.682 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 209.579 388 | 204.697.856 |
| Comptes courants de Paris | 440.028.717 | 411.259.652 |
| Comptes courants dans les succursales | 85.922.022 | 86.135.224 |
| Dividendes à payer | 2.970.749 | 2 719.031 |
| Escompte et intérêts divers | 5.222 912 | 5.541.500 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 134.968.700 | 136.673.842 |
| Total | 5.873.249.746 | 5.823.965.416 |

### Comparaison avec les années précédentes

| | 20 févr. 1902 | 19 févr. 1903 | 18 févr. 1904 | 16 févr. 1905 | 15 févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.122.4 | 4 338 9 | 4.297.2 | 4.341.3 | 4.719.4 |
| Encaisse or | 2.498.9 | 2.526.5 | 2.345.9 | 2.813.1 | 2.845.9 |
| — argent | 1.105.4 | 1.098.0 | 1.108.2 | 1.102.4 | 1.055.7 |
| Portefeuille | 495.4 | 632.2 | 771.7 | 593.5 | 881.6 |
| Avances aux partic. | 444.4 | 437.3 | 488.5 | 495.0 | 492.5 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 150.1 | 118.0 | 131.2 | 217.8 | 204.7 |
| — partic. | 461 3 | 418.4 | 433.3 | 600.9 | 497.4 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 3.140.6 | 3.633.5 | 4.504.2 | 3 073.9 | 4.645.0 |

---

**Le Commerce de Mayotte et dépendances** — L'*Office Colonial* vient de recevoir les statistiques du commerce de Mayotte et dépendances pour l'année 1904.

Voici quels en sont les résultats principaux comparés à ceux de l'année 1903 :

| IMPORTATIONS | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| De France | 649.931 | 240.991 | — 408.940 |
| Des Colonies françaises | 356.060 | 186.071 | — 169.989 |
| De l'Etranger | 709.281 | 344.864 | — 364.417 |
| Totaux | 1.715.272 | 771.926 | — 943.346 |

| EXPORTATIONS | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| En France | 2.197.593 | 2.650.480 | + 452.887 |
| Dans les Colonies françaises | 105.079 | 261.677 | + 156.598 |
| A l'Etranger | 79.216 | 184.504 | + 105.288 |
| Totaux | 2.381.888 | 3.096.661 | + 714.773 |

| TOTAUX GÉNÉRAUX | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| France | 2.847.524 | 2.891.471 | + 43.947 |
| Colonies | 461.139 | 447.748 | — 13.391 |
| Etranger | 788.497 | 529.368 | — 259.129 |
| | 4.097.160 | 3.868.587 | — 228.573 |

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 15 au 21 janvier 1906** (3e semaine)
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat** | 2.916 | 950 | 836 | 2.719 | 2 485 | + 234 |
| **Paris-Lyon-Méditer** | 9.424 | 7.840 | 7.110 | 23 060 | 21.430 | + 1 630 |
| — Chemins Algériens | 513 | 169 | 171 | 492 | 467 | + 25 |
| **Nord** | 3.765 | 4.510 | 4.138 | 13.219 | 12.490 | + 729 |
| **Ouest** | 5.843 | 3 022 | 2 888 | 8.967 | 8.648 | + 319 |
| **Orléans** | 7.199 | 4.165 | 3.891 | 11.676 | 10.973 | + 703 |
| **Est** | 4.922 | 3.375 | 3.095 | 10.067 | 9.557 | + 510 |
| **Midi** | 3.830 | 1.976 | 1.812 | 5.621 | 5.401 | + 220 |
| **Est-Algérien** | 898 | 164 | 158 | 505 | 439 | + 66 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 169 | 151 | 490 | 459 | + 31 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 58 | 65 | 181 | 199 | — 18 |
| **Lignes Algériennes** | 874 | 66 | 82 | 190 | 235 | — 45 |
| **Méduc** | 103 | 24 | 23 | 67 | 61 | + 6 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

La liquidation de quinzaine qui a eu lieu hier s'est passée d'une façon très satisfaisante et avec des reports bon marché, l'argent ayant pu s'obtenir très facilement. Les capitaux disponibles sont donc toujours considérables ; mais certainement ils ne tarderont pas à s'utiliser si, comme tout le laisse espérer, de plus en plus la Conférence d'Algésiras donne effectivement les résultats que l'on a commencé à escompter du reste de divers côtés.

★ ★ Les *Rentes Françaises* n'ont pas beaucoup varié, mais leur tenue est bonne.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est passée à terme de 99 fr. 35 à 99 fr. 37 1/2 ; au comptant, elle s'est avancée de 99 fr. 35 à 99 fr. 45.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* a progressé de 98 fr. 75 au comptant, à 99 fr. 25.

Les *Obligations Tunisiennes* sont revenues de 489 fr. à 486 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 81 fr. en moins-value de 50 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 84 fr. 25, au lieu de 84 fr. 50 ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 94 fr. 65, en avance de 15 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899 et 1905*, 481 fr. 50, sans variation appréciable ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 430 fr. 50, perdant 1 fr. 50 ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 454 fr. 50, contre 455 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 473 fr., reperdant 1 fr. 50 ; *Tunisien 3 0/0 1902*, 454 fr., sans changement.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont passées de 556 fr. 75 à 560 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869*, 472 fr., en bénéfice de 3 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr. 50, sans variation appréciable ; *Obligations 4 0/0 1875*, 575 fr. 50, en avance de 5 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, 572 fr., contre 572 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* sont à 390 fr. au lieu de 388 fr. ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 390 fr., en plus-value de 3 fr. ; *Obligations 2 0/0 1898*, 448 fr., en bénéfice de 3 fr. également.

Les *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*) reperdent 1 fr., à 437 fr. ; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904*, 433 fr., gagnant 1 fr. ; *Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées*, 380 fr. 50, en légère plus-value.

★ ★ L'action de la *Banque de France* se retrouve à 3.910 fr., en recul de 15 francs.

Pour les huit premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 4.644.975 fr. 31.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* gagnent 2 fr. à terme, à 722 fr. ; au comptant, elles clôturent sans changement à 715 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont demeurées fermes.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont sans changement à 491 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 511 fr., en plus-value de 3 fr. ; *Obligations Communales 3 0/0 1880*, 508 fr., contre 507 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 454 fr., contre 453 fr. ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 490 fr., comme la semaine dernière.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 401 fr. 50, reperdant 2 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 479 fr., sans changement ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 491 fr. 75, gagnant 3 fr. 25 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 485 fr. 50, en petite avance ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 496 fr., comme il y a huit joars.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* se sont particulièrement fait remarquer.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* a fait de nouveaux progrès en s'inscrivant à 1.540 fr. à terme et à 1.542 fr. au comptant, contre 1.482 fr. et 1.490 fr. la semaine dernière.

Le *Comptoir National d'Escompte* est bien tenu à 643 fr. 50 au comptant et à 643 fr. à terme.

Le *Crédit Lyonnais* s'est avancé de 1.122 francs au comptant, et de 1.118 fr. à terme à 1.147 fr.

La *Société Générale* gagne 4 fr. au comptant, à 643 fr., et 6 fr. à terme, à 646 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial*, que nous laissions à 688 fr., est passé à 694 fr.

Le Conseil d'administration de cette Société proposera, à la prochaine assemblée générale, de fixer le dividende de 1905 à 13 fr. 20 nets d'impôts, au lieu de 12 fr. 60 nets en 1904.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* est en bénéfice de 2 fr. au comptant à 245 fr., et d'un franc à terme à 242 fr. ; *Banque Internationale de Paris* (*en liquidation*), aux environs de 140 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* se maintient à son cours précédent de 334 fr.

Le *Crédit Mobilier Français*, qui clôturait à 132 fr. à terme, conserve ce cours.

La *Banque de l'Union Parisienne* a progressé de 838 francs à terme à 855 fr., et de 840 fr. au comptant à 854 francs.

La *Société Marseillaise* clôture à 938 fr. l'action libérée de 250 fr. seulement, soit une plus-value de 13 fr. pour la semaine.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* finissent aux environs de 132

francs ; *Obligations de 475 francs*, 159 fr. environ au comptant.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est revenue de 81 fr. à terme, à 77 fr. 50.

La *Banque de l'Algérie*, que nous laissions à 1.289 francs, se retrouve à 1.281 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* s'est avancé de 315 fr. à 318 francs.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* perd, pour la semaine, 20 fr. à 1.280 francs.

La *Rente Foncière* a encore accentué son mouvement en avant, en s'inscrivant à 315 fr. à terme et à 316 fr. au comptant, contre 293 fr. et 295 fr.

La *Compagnie Algérienne*, qui était montée à 850 fr. la semaine dernière, s'est encore avancée à 860 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'inscrivent à 127 fr. au comptant, contre 128 fr. ; à terme, elles sont à 126 fr., perdant aussi 1 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont maintenu leur bonne tendance au comptant. A terme, elles n'ont donné lieu qu'à peu d'échanges.

L'action *Lyon* cote au comptant 1.404 fr., contre 1.395 fr. ; à terme, on est à 1.403 fr., au lieu de 1.395 francs ; *Nord*, 1.848 fr. 50 au comptant, à 1 fr. 50 près comme il y a huit jours.

L'action *Midi* monte au comptant de 1.180 fr. à 1.190 fr. ; ***Est***, 954 fr. au comptant, au lieu de 955 fr. ; ***Ouest***, aux environs de 924 fr. ; ***Orléans***, 1.495 fr. au comptant.

Pour la quatrième semaine de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1905 : *Augmentations : Orléans*, 228.000 francs ; *Est*, 170.000 fr. ; *Nord*, 190.000 fr. ; *Lyon*, 360.000 fr. ; *Ouest*, 138.000 fr. ; *Midi*, 16.550 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et ***Commerciales*** ont eu, pour la plupart, un marché actif.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* se retrouvent à leur même cours de 650 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 508 fr. au comptant, contre 500 fr. et 509 fr. à terme, en plus-value de 9 fr.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* a fléchi de 350 fr. à 331 fr.

L'action *Suez* gagne 5 fr. au comptant à 4.355 fr., et 8 fr. à terme à 4.350 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 1.920 fr., contre 1.919 fr., *Parts Civiles*, 3.090 fr. au comptant, reperdant 5 fr.

Les *Omnibus de Paris* sont à 765 fr. au comptant et à 772 fr. terme, contre 780 francs. Pour la sixième semaine de 1906, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 786.371 fr. 35, contre 815.970 fr. 25 pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 11 février 1906, les recettes se chiffrent par 5.073.594 francs 60, contre 4.857.974 fr. 45 en 1905, soit une différence de 215.620 fr. 15 en faveur de l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* ont rétrogradé de 299 fr. à terme à 244 fr., et de 300 fr. au comptant, à 245 fr. Au sujet de cette Compagnie nous nous reportons à l' « Information » que nous publions plus haut.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* cote 601 fr. au comptant, en bénéfice de 9 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 229 fr. au comptant, contre 232 fr. ; *Est-Parisien*, en reprise à 53 fr. 50 à terme et à 54 fr. 50 au comptant ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 525 fr. contre 527 fr.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* ont remonté de 255 fr. au comptant à 262 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais* ont reperdu 4 fr. pour la semaine à 460 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* a progressé de 540 fr. au comptant à 551 fr. ; à terme, elle est à 558 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 370 fr. à terme, à 1 fr. près comme jeudi dernier.

*L'Omnium Lyonnais* finit à 168 fr. au comptant et à terme, contre 165 fr. jeudi dernier.

Le *Métropolitain de Paris* est ferme à 562 fr., au lieu de 553 fr. La circulaire-sud va être prochainement ouverte à l'exploitation. Le premier réseau, d'une quarantaine de kilomètres, se trouvera ainsi terminé.

L'action du *Nord-Sud de Paris* est à 250 fr. au comptant, contre 248 fr., et à 248 fr. à terme, au lieu de 247 francs.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris*, qui était revenue à 343 fr. à terme, reprend à 348 fr. ; au comptant, on cote 349 fr. au lieu de 345 fr.

La *Malfidano* est aux environs de 703 fr. au comptant.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, cote 206 fr. à terme, contre 208 fr. ; actions privilégiées, 209 fr. à terme, sans changement ; au comptant, on reste également ainsi ; *Messageries Maritimes*, 299 fr. au comptant, contre 298 fr. et 278 fr. à terme au lieu de 297 fr. ; actions de priorité, 312 fr. au comptant, gagnant 2 fr. ; à terme, on finit à 308 fr.

Les *Chargeurs Réunis* ont reperdu 6 fr. à 854 fr.

La *Dynamite Centrale* se tient à 563 fr. au comptant, au lieu de 565 fr. A terme, on cote 564 fr.

Les *Phosphates du Dyr* clôturent à 111 fr. au lieu de 113 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* sont revenues de 126 fr. à 121 fr. ; *Obligations 4 0/0*, 222 fr., en nouvelle avance d'un franc.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* se retrouvent à 336 fr. à terme, contre 340 fr. ; actions de priorité, 290 fr. à terme, mais délaissées au comptant.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* perd 2 fr. au comptant à 735 fr., et 3 fr. à terme à 734 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* conservent leur même cours de 622 fr. ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 515 fr. 75, contre 515 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* se sont avancées de 484 fr. 50 à 487 fr. 50. Actions, 1.050 fr., en forte avance.

Le tonnage du port pour le mois de janvier s'élève à 215.110 tonnes contre 168.198 en janvier 1905. La part de la Société dans les recettes pour son premier kilomètre de quai a été de 53.025 piastres-or, soit 265.000 fr. Cette proportion ira en augmentant, au fur et à mesure que les installations et la surface des quais exploitée se développeront et lui permettront d'encaisser la totalité des recettes du tonnage du port.

L'*Association Minière* s'échange à 175 fr. à terme, en moins-value de 7 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont eu de nouveau des échanges suivis.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* se tient à 94 fr. 60 au comptant et à 94 fr. 80 à terme, contre 94 fr. 50 et 94 fr. 30 ; *Rente 4 0/0 1900*, 96 fr. 60 au comptant, en recul de 60 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889*, qui restait à 90 fr. 15 à terme, gagne 30 centimes à 90 fr. 45 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 105 fr. 95 au comptant, en plus-value de 20 centimes ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 493 fr. au comptant, sans variation appréciable.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* gagne 4 francs au comptant à 481 fr. ; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 502 fr. 50 au comptant, au lieu de 504 fr. ; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 483 francs au comptant et 482 fr. à terme ; il restait, il y a huit jours, à 482 fr. au comptant et à 480 fr. à terme.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* se retrouvent à 80 francs au comptant et à 80 fr. 50 à terme.

La *Rente Extérieure Espagnole* a progressé de 93 fr. 15 à 93 fr. 85.

L'*Italien 5 0/0* gagne 10 centimes à terme à 105 fr. 25.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, se retrouve à 89 fr. 85 à terme et à 89 fr. 90 au comptant.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est monté de 512 fr. à terme à 521 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, s'est avancé de 68 fr. 85 à 69 fr. 20 ; 2e série, 69 fr. 90 au comptant, en plus-value de 90 centimes ; 3e série, 70 fr. 50 comptant, comme il y a huit jours.

Le *Roumain 4 0/0 amortissable 1894* 91 fr. 85 au comptant les grosses coupures, et à 93 fr. les petites, contre 93 fr. 25 ; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 93 fr. au comptant, en plus-value de 20 centimes ; *Rente 4 0/0 Amortissable 1898*, 92 fr. 50 au comptant ; *Amortissable 4 0/0 1905*, 92 fr. 50, également au comptant, comme la semaine dernière.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est montée de 68 francs 65 à terme et de 68 fr. 60 au comptant, à 69 francs 60 à terme et à 69 fr. 90 au comptant ; *Rente 3 0/0 1896*, 68 fr. 60 à terme et 68 fr. 50 au comptant, au lieu de 67 fr. 95 et 68 fr. ; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 84 fr. 40 à terme et 84 fr. 75 au comptant, au lieu de 83 fr. 35 et 84 fr. ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 83 fr. 50 à terme et 83 fr. 25 au comptant, contre 82 francs 60 et 82 fr. 80.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* se retrouvent à 495 fr. à terme et à 493 fr. 75 au comptant, contre 493 francs et 493 fr. 75 la semaine dernière.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* a progressé de 82 fr. 10 à terme à 82 fr. 55, et de 82 fr. au comptant à 82 francs 60 ; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 488 fr. au comptant, reperdant 2 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été de nouveau recherchées ; la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* gagne 67 centimes 1/2 à 94 fr. 47 1/2 ; *Priorités 4 0/0*, 511 fr., au lieu de 514 fr. ; *Consolidation 4 0/0*, 477 fr. ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 482 fr. au comptant et 483 francs à terme.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 458 fr. au comptant, au lieu de 456 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* finit à 484 fr. à terme ; *Banque Nationale du Mexique*, 980 francs à terme, en plus-value de 33 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 633 fr. à terme, en avance de 9 fr.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* sont demandées à 460 fr.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* restent à 630 fr. au comptant et à terme, gagnant respectivement 10 fr. et 13 fr.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 466 fr. à terme et à 470 fr. au comptant, contre 454 fr. et 457 fr. jeudi dernier. De toutes les Banques mexicaines, la *Banque Centrale* est la meilleur marché, et, à ce point de vue, notamment, la plus intéressante.

Le *Rio-Tinto* est resté discuté. Il clôture à 1.658 fr., perdant 3 fr.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* cotent 26 fr. au comptant et 25 fr. à terme, contre 24 francs la semaine dernière.

La *Sosnowice* finit en hausse à 1.335 fr. à terme, gagnant 19 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* clôturent à 153 fr. à terme, en avance de 2 fr., et à 154 fr. 50 au comptant.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* s'inscrivent à 338 fr. à terme et à 339 fr. 50 au comptant ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 487 fr. 50 les unités, en hausse de 7 fr. ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 443 fr. les unités.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se tiennent à 298 fr. au comptant.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont en avance de 5 fr. à 380 fr. à terme, et de 1 fr. au comptant à 380 fr. également ; actions privilégiées, 390 fr. au comptant, contre 388 francs. Les recettes du 21 au 31 janvier 1906 ont été de 474.797 fr., contre 411.409 fr. pour la même décade de 1905. Pour le mois de janvier 1906, les recettes se chiffrent par 1.276.637 francs, contre 1.164.582 fr. pendant la même période de 1905, soit une différence de 112.055 fr. en faveur de 1906.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été très animées. Les *Andalous* sont à 211 francs au lieu de 203 francs ; *Nord de l'Espagne*, 197 francs, contre 192 francs ; *Saragosse*, 337 francs, en plus-value de 15 francs sur la semaine dernière.

## MARCHÉ EN BANQUE

Les affaires ont été actives sur le Marché en Banque, et, dans ce compartiment de la Cote, la tendance est restée satisfaisante.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 99 fr. 60, contre 99 fr. 62 1/2 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 101 fr. 20 contre 101 fr. 05 ; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 89 fr. 65, au lieu de 89 fr. 62 1/2 ; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 52 1/2 ; nous le laissions à 33 fr. 47 1/2 ; *Mexicain 5 0/0*, 53 fr. 15 ; clôture précédente : 53 fr. 20. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 92 fr. 97 1/2 ; il clôturait à 92 fr. 75 la semaine dernière.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* restent bien tenues à 458 francs, en avance.

Le *Laurium Grec* finit à 60 francs, contre 63 fr. 50 ; *Chemins Ottomans*, à 145 fr. 75 au lieu de 145 fr. 25.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont fermes à 442 fr. 50.

Le *Cape Copper*, qui restait à 133 fr. 50, finit à 132 francs ; *Tharsis*, 148 fr. 50 contre 155 fr. 50.

L'action de l'*Union des Tramways* est recherchée à 97 fr. 50. Pour le mois de septembre dernier seulement, les recettes des diverses Sociétés auxquelles l'*Union des Tramways* a accordé son patronage se sont élevées à 410.000 francs, contre 321.000 francs pendant le même mois de 1904 ; quant à la plus-value de l'exercice 1905 de la Compagnie, elle est, sur l'exercice précédent, considérable.

La Ville de Catane vient de confier à cette Société son éclairage électrique. C'est la *Société des Tramways de Catane*, dans laquelle elle a de gros intérêts, qui se chargera de l'exploitation.

L'action de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est toujours demandée à 312 francs. On annonce que les travaux d'installation de Lille à Leers seront commencés au début du printemps prochain. Les rails seront posés et la ligne susceptible d'être mise en exploitation dès la fin décembre 1906.

La *Harpener* reste à 1.626 francs ; nous la laissions jeudi dernier à 1.540 francs.

L'action *Kertch* est à 35 fr. 50 ; elle clôturait à 35 francs la semaine dernière.

Les actions des *Machines Hartmann* sont toujours bien tenues à 891 francs ; elles étaient à 871 francs la semaine dernière.

La *Huanchaca*, qui avait repris à 135 francs, s'échange à 129 fr. 50.

La *Société Hellénique des Mines* reste demandée à 70 fr.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est recherchée à 477 fr. 50, contre 476 francs.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* clôture à 480 francs, sans changement.

Les *Aciéries du Donetz*, que nous laissions à 1.075 francs, sont encore ainsi ; *Doubowaïa-Balka*, 1.215 francs ; son dernier cours, jeudi dernier, était 1.220 francs ; *Dniéprovienne*, 1.813 francs, contre 1.815 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* restent à 149 francs, au lieu de 150 francs.

La *Banque d'Athènes* clôture à 144 francs au comptant contre 139 francs, et à 143 francs à terme, contre 138 fr. 50.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont recherchées à 128 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga*, qui s'était avancée à 450 francs, se retrouve à 440 francs.

La *Vieille-Montagne* clôture à 897 francs, au lieu de 890 fr.

La *Part de Monaco* s'inscrit à 5.700 francs ; jeudi dernier, nous la laissions à 5.770 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* restent à 313 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* finissent à 75 francs ; elles restaient jeudi dernier ainsi.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* sont bien tenues à 285 francs.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

15 février 1906.

**Blé.** — Les agriculteurs du grand rayon de Paris, avec lesquels nous nous sommes entretenu hier, sont moins inquiets sur le sort de leurs emblavements d'hiver.

Grâce au temps froid et sec qui a régné pendant la dernière huitaine, l'humidité dont les terres étaient imprégnées a disparu ; les mauvaises herbes ont été brusquement arrêtées dans leur essor ; les bêtes nuisibles ont cessé leurs déprédations.

D'ailleurs, les cultivateurs de la banlieue ont un second sujet de satisfaction. Les champs étant redevenus praticables, les travaux préparatoires aux ensemencements de printemps ont été repris et activement poussés.

Malheureusement, les avis qui parviennent des autres régions ne sont pas aussi favorables; ceux qui concernent le Sud et le Sud-Ouest, où de nouvelles pluies sont tombées ces jours-ci, sont même pessimistes.

On retrouve la même divergence d'opinions dans les comptes rendus commerciaux : les uns nous apprennent que la culture se montre plus libérale dans ses offres et que les meuniers procèdent à des achats importants à des prix relativement avantageux ; les autres affirment que les lots présentés à la vente sont défectueux et que, cependant, les vendeurs se refusent à accorder la moindre concession.

De tous ces renseignements il paraît résulter que la qualité des blés de 1905 est très irrégulière, que la réalisation de la dernière récolte est plus ou moins avancée suivant les contrées, et que les détenteurs ne sont pas toujours disposés à céder leur marchandise.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 18 janv. 1906 | 25 janv. 1906 | 1er fév. 1906 | 8 févr. 1906 | 15 févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 87 | 23 87 | 24 37 | 24 12 | 24 .. |
| Liverpool | 19 53 | 19 32 | 19 18 | 19 12 | 19 03 |
| Anvers | 18 75 | 18 75 | 18 62 | 18 62 | 18 50 |
| Berlin | 23 93 | 23 71 | 23 46 | 23 40 | 23 31 |
| Budapest | 18 01 | 17 97 | 17 89 | 17 59 | 17 61 |
| Chicago | 16 78 | 16 49 | 16 26 | 16 30 | 16 28 |
| New-York | 17 61 | 17 37 | 17 25 | 17 30 | 17 28 |

Les observations qui précèdent ne s'appliquent pas au marché libre de Paris, où les producteurs des environs cherchent à concilier leurs intérêts avec ceux de la minoterie, à laquelle ils peuvent procurer des grains susceptibles d'une bonne conservation.

On a pratiqué hier : blés de choix, 24 à 24 25 ; bonne qualité, 23 75 à 24 ; qualité moyenne, 23 à 23 50 ; qualité ordinaire, 22 25 à 22 50 ; blés blancs, 23 75 à 24 25. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, la tendance est ferme, mais les transactions sont toujours restreintes. On a coté en clôture :

| | 1er fév. | 8 févr. | 15 févr. |
|---|---|---|---|
| Courant | 24 37 | 24 12 | 24 .. |
| Mars | 24 12 | 23 87 | 23 87 |
| Mars-Avril | 24 12 | 23 87 | 23 87 |
| 4 de mars | 24 12 | 24 12 | 24 .. |
| 4 de mai | 24 12 | 23 87 | 23 87 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Le marché des farines de commerce est dépourvu d'animation et les cours évoluent dans des limites très étroites. On a coté en clôture :

| | 1er fév. | 8 févr. | 15 févr. |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 62 | 30 12 | 30 12 |
| Mars | 30 87 | 30 37 | 30 37 |
| Mars-Avril | 30 87 | 30 62 | 30 62 |
| 4 de mars | 31 12 | 30 87 | 30 62 |
| 4 de mai | 31 37 | 30 87 | 31 87 |

Les 100 kilos, net, toile perdue sans escompte.

**Farines de consommation.** — Le prix des farines supérieures de Paris a été maintenu à 54 fr. les 157 kilos.

Voici les cours des principales marques en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 54 25 | 34 55 |
| Premières marques | 54 .. | 34 39 |
| Bonnes marques | 52 75 | 33 60 |
| Marques ordinaires | 51 50 | 32 80 |

**Avoine.** — Les avoines étrangères sont offertes à des prix en baisse, alors que les produits indigènes s'inscrivent en hausse. Cette anomalie ne peut subsister : ou les importations deviendront plus importantes et occasionneront la baisse, ou les producteurs français approvisionneront plus régulièrement les marchés et diminueront leurs prétentions.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, on a coté : noires de choix, 21 fr. .. à 21 fr. 50 ; belle qualité, 20 fr. 50 à 20 fr. 75 ; qualité ordinaire, 20 fr. .. à 20 fr. 25 ; grises, 19 fr. 75 à 20 fr. .. ; rouges, 19 fr. 50 à 19 fr. 75 ; blanches ou jaunes, 18 fr. 75 à 19 fr. ...

Voici les derniers cours du marché à terme :

| | 1er fév. | 8 fév. | 15 fév. |
|---|---|---|---|
| Courant | 19 37 | 19 37 | 19 87 |
| Mars | 19 25 | 19 37 | 19 87 |
| Mars-Avril | 19 25 | 19 37 | 19 87 |
| 4 de mars | 19 25 | 19 37 | 19 62 |
| 4 de mai | 19 12 | 18 87 | 18 87 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 18 janv. 1906 | 25 janv. 1906 | 1er fév. 1906 | 8 févr. 1906 | 15 févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 20 50 | 20 62 | 20 .. | 20 12 | 20 37 |
| Londres | 20 37 | 20 37 | 19 73 | 19 62 | 19 93 |
| Anvers | 20 12 | 20 .. | 19 62 | 19 62 | 20 .. |
| Amsterdam | 20 52 | 20 28 | 19 88 | 19 61 | 20 .. |
| Prague | 19 53 | 19 53 | 19 42 | 19 .. | 19 32 |
| Hambourg | 20 50 | 20 56 | 20 12 | 19 85 | 20 .. |
| New-York (moscovad) | 36 40 | 37 11 | 34 26 | 33 54 | 32 83 |

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les cinq premiers mois de la campagne 1905-06 (1er septembre au 31 janvier), d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la campagne précédente :

| | 1904-05 | 1905-06 |
|---|---|---|
| | Tonnes exprimées en raffiné | |
| Reprises | 453.437 | 313.652 |
| Production | 555.709 | 961.391 |
| Importations | 27 123 | 12.918 |
| Entrées de sucres libérés d'impôt | » | 1.645 |
| Total des ressources | 1.036.269 | 1.289.606 |
| Consommation | 261.756 | 250.314 |
| Fabrication des bières | 15 | 181 |
| Alimentation du bétail | 1 | 100 |
| Sucres des mélasses | 3.517 | 6.264 |
| Exportations | 121.827 | 197.862 |
| Expéditions de sucres libérés d'impôt | » | 2.755 |
| Préparations sucrées exportées | 1.631 | 1.753 |
| Pertes matérielles et autres décharges | 1 | 7 |
| Total du mouvement | 388.748 | 459.236 |
| Stock au 31 janvier | 647.521 | 830.370 |
| contre, au 31 décembre | 691.951 | 876.401 |
| Différence au 31 janvier | — 44.430 | — 46.031 |

Durant le mois dernier, la production s'est élevée à 33.262 tonnes, contre seulement 3.377 en janvier 1905 ; les ressources, y compris les importations et les entrées de sucres libérés d'impôt, se sont accrues de 34.132 tonnes, au lieu de 7.871 en 1905.

La consommation, y compris les acquittements des obligations d'admission temporaire, a été de 45.312 tonnes, contre 40.063 ; les exportations, de 29.518 tonnes, contre 10.901. Le total du mouvement est ressorti à 80.163 tonnes, au lieu de 52.301, soit une différence de 27.862 tonnes en faveur de

janvier 1906, laquelle a plus que compensé l'excédent de la production puisque le stock a diminué de 46.031 tonnes, contre 44.430 en 1905.

Les résultats de cette statistique, plus favorables que ceux escomptés, ont permis aux haussiers de consolider les cours.

| | 1er févr. | 8 févr. | 15 févr. |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 23 87 | 23 87 | 24 .. |
| Mars | 24 .. | 24 .. | 24 25 |
| 4 de mars | 24 37 | 24 37 | 24 50 |
| 4 de mai | 24 75 | 24 87 | 25 .. |
| 4 d'octobre | 25 50 | 25 87 | 26 .. |
| Roux 88° disponible | 20 .. | 20 12 | 20 37 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 55 fr. 50 à 56 fr., les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — La fabrique est désireuse de vendre, mais la consommation, qui se trouve suffisamment pourvue, ne fait que de rares achats.

Le marché à terme a été peu animé cette semaine ; les vendeurs se sont presque complètement abstenus et les acheteurs ont borné leurs efforts à la défense de leurs anciennes positions. On a clôturé aux cours suivants :

| | 1er fév. | 8 févr. | 15 fév. |
|---|---|---|---|
| Courant | 40 75 | 39 87 | 39 25 |
| Mars | 40 62 | 39 87 | 39 12 |
| Mars-avril | 40 87 | 39 87 | 39 12 |
| 4 de mai | 40 87 | 39 87 | 39 12 |
| 4 derniers | 37 37 | 36 87 | 36 50 |
| 3 d'octobre | 36 62 | 36 37 | 35 87 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Vins** — Dans certaines régions, les affaires ont repris leur courant habituel, mais, dans les autres, le calme reste la note dominante.

Les vins ordinaires des Bouches-du-Rhône sont payés de 5 à 7 fr. l'hecto.

On a coté, en dernier lieu, à Nîmes : Aramon, de 5 à 6 fr. ; mélange, de 6 à 7 fr. ; Montagne et Coteau, de 7 à 9 francs ; Costières, de 10 à 15 fr. ; vin blanc d'Aramon, paillet rosé, de 9 à 12 fr. Ces prix s'entendent à l'hecto, nu, en cave et aux conditions de la propriété.

Dans l'Hérault, on a pratiqué les cours de 5 fr. 50 à 6 fr. 50 pour les vins de plaine, ceux de 7 à 9 fr. pour des vins de coteaux bien constitués et titrant de 8 à 9 degrés.

Dans l'Aude, les bons et beaux vins conservent leurs prix de 0 fr. 90 à 1 fr. 20 le degré.

Les transactions sont toujours rares dans le Bordelais. Le commerce girondin ne reçoit pas d'ordres du dehors et a ses chais suffisamment remplis de vins. Il borne ses opérations à des achats de réassortiment.

Dans le Centre-Nord, et plus spécialement en Loir-et-Cher, on a fait quelques parties de vins rouges de 24 à 30 fr. logé en bordelaises, bonne qualité moyenne.

En Bourgogne, les 1904 ont été encore l'objet de transactions, d'ailleurs assez restreintes ; mais les 1905 ne sont pas encore recherchés.

Des achats assez importants sont signalés sur divers points du Beaujolais-Mâconnais ; ils portent principalement sur les vins de qualité ordinaire, que l'on obtient actuellement à des prix qui ne paraissent guère pouvoir laisser, dans l'avenir, de marge à un fléchissement.

Les affaires sont peu actives en Algérie et les cours marquent un peu de faiblesse.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 18 janv. 1906 | 25 janv. 1906 | 1er fév. 1906 | 8 févr. 1906 | 15 fév. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 46 50 | 48 .. | 48 25 | 47 75 | 46 75 |
| Londres ( d° ) | 46 48 | 46 95 | 47 41 | 47 56 | 46 95 |
| Anvers | 48 .. | 49 .. | 49 25 | 49 50 | 49 25 |
| Hambourg | 47 18 | 48 12 | 48 75 | 47 81 | 47 50 |
| New-York (Rio n° 7) | 38 82 | 39 11 | 39 68 | 39 39 | 38 82 |

Au Havre, comme d'ailleurs sur les autres places européennes, règne le plus grand calme. Les déductions que l'on peut tirer du mouvement des recettes, dans les ports brésiliens, lequel s'opère lentement, mais régulièrement, ne sont pas assez concluantes pour inciter les spéculateurs à contracter de nouveaux engagements soit à la hausse, soit à la baisse. De même, les dernières informations parvenues au sujet des futures récoltes sont trop contradictoires pour permettre aux divers intéressés de se former une opinion sur l'importance probable de la prochaine production. Dans ces conditions, l'inaction des acheteurs et vendeurs est parfaitement compréhensible.

**Soies.** — A Lyon, les transactions sont un peu plus importantes depuis quelques jours, mais elles sont loin de présenter toute l'ampleur désirable ; leur extension ne pourra se produire que lorsque la situation politique extérieure sera redevenue favorable.

Comme précédemment, les demandes les plus régulières portent sur les Syrie et les Brousse ; les stocks de ces provenances sont très réduits, ce qui permet aux détenteurs d'élever leurs prétentions. Quelques autres sortes jouissent aussi d'une certaine faveur auprès de la consommation.

Dans son ensemble, la cote reste ferme avec quelques nouveaux progrès dans certains compartiments. On a fait :

Grèges Cévennes, extra, 14/16, 50 fr. le kilo ; Italie, 13/15, 1er ordre, 46 fr. ; Piémont, 17/19, 1er ordre, 48 fr. ; Brousse, 13/15, 1er ordre, 44 fr. 50-45 fr. ; 13/15, 2e ordre, 43 fr. 50 ; Syrie, 9/11, 1er ordre, 46 fr. 50-47 fr. 50 ; 9/11, 2e ordre, 45-46 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 1 1/2, 9/11, 50 fr. ; 1 1/2, 11/13, 47 fr. 75.

**Prix du Coton** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 18 jan. 1906 | 25 jan. 1906 | 1er févr. 1906 | 8 févr. 1906 | 15 févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre | 72 50 | 72 12 | 69 62 | 69 87 | 69 25 |
| Liverpool | 71 06 | 69 32 | 68 05 | 66 55 | 65 50 |
| New-York | 65 95 | 64 23 | 62 86 | 61 50 | 60 36 |

Les circulaires spéciales ne donnent aucun renseignement intéressant ni sur la position statistique de l'article, ni sur l'avenir des cours. Elles reproduisent simplement tous les arguments pour ou contre déjà connus et la plupart arrivent à cette conclusion qu'il est actuellement impossible de formuler aucune prévision raisonnée sur la tendance future du marché universel.

La spéculation à la hausse vient d'être très éprouvée et pour qu'elle retrouve sa belle confiance, il faudrait la venue de faits nouveaux susceptibles de servir ses intérêts.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 18 janv 1906 | 25 janv. 1906 | 1er févr. 1906 | 8 févr. 1906 | 15 févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d | £ sh. d. | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible | 77 10 . | 78 15 . | 78 10 . | 78 .. . | 78 . . |
| A 3 mois | 76 5 . | 76 17 6 | 77 .. . | 75 10 . | 76 . |
| Etain : disponible | 164 . . | 165 15 . | 166 7 6 | 164 10 . | 167 2 6 |
| — à 3 mois | 164 5 . | 164 15 . | 165 12 6 | 163 .. | 165 10 . |
| Plomb anglais : disp. | 16 15 . | 17 5 . | 16 10 . | 16 12 6 | 16 . . |
| — espagnol : — | 16 10 . | 16 17 6 | 16 5 . | 16 8 9 | 15 12 6 |
| Zinc : disponible | 28 .. . | 28 5 . | 27 2 6 | 27 .. | 25 15 . |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte disponible | 54 .. | 53 .. | 52 4 | 51 1 | 50 4 |

**Cours officiels des Métaux à Paris**
(Les 100 kilos à l'acquitté)

| | 8 févr. | 15 févr. |
|---|---|---|
| | Fr. | Fr. |
| Cuivre Chili, marques ordinaires | 205 .. | 204 50 |
| — Chili, 1res marques | 211 .. | 208 .. |
| — en lingots et plaques de laminage | 215 .. | 215 50 |
| — en lingots propres au laiton | 214 .. | 215 50 |
| — en cathodes | 224 .. | 222 .. |
| Étain Banka | 447 25 | 441 75 |
| Plomb, marques ordinaires | 47 50 | 47 .. |
| Zinc de Silésie | 73 75 | 73 75 |

Xavier GIRARDOT.

# ALLEMAGNE

## LA SITUATION

Berlin, le 13 février 1906.

La Conférence d'Algésiras. — Le marché monétaire. — Un futur emprunt allemand. — Le bilan des colonies allemandes.

On est passablement nerveux en Allemagne, au sujet de tout ce qui se rapporte à la Conférence d'Algésiras. Les journaux, surtout les journaux officieux, ont publié, depuis plusieurs jours, des notes pessimistes. Elles roulent toutes sur le même thème : les exigences de la France seraient telles qu'elles rendraient l'entente très difficile, sinon impossible. La France serait venue à la Conférence avec le projet bien arrêté de se faire octroyer un mandat général de police, chose à laquelle on sait, depuis longtemps, que l'Allemagne ne saurait se prêter. Je vous laisse juge de ce qu'il y a de vrai dans ces affirmations ; je me borne à vous renseigner sur les assertions de la presse allemande. Vraies ou non, elles nous ont laissés sous l'impression d'un malaise assez sensible mais qui ne s'est pas étendu aux cercles financiers. Les tendances de la Bourse de Berlin, qui avaient été excellentes pendant la dernière semaine, ne se sont guère modifiées à la suite des nouvelles — ou prétendues nouvelles — d'Algésiras.

Il y aura cependant une autre cause de la lourdeur du marché : les difficultés que l'on commence à craindre à la suite de l'impossibilité où l'on est de conclure un traité de commerce avec les Etats-Unis. Jusqu'ici, notre Bourse n'a guère été influencée par les discussions des traités de commerce ; mais une rupture commerciale avec les Etats-Unis aurait des répercussions profondes sur notre marché financier, qui est fort intéressé aux valeurs américaines — qui est surtout fort chargé d'actions des grandes Sociétés de navigation.

La nouvelle d'un prochain emprunt allemand a circulé dans les sphères généralement bien informées sans qu'on y ait opposé de démenti. On peut tenir pour certain que le Gouvernement impérial projette une émission : elle doit avoir lieu dès que le marché monétaire et diverses autres circonstances ambiantes seront redevenus plus favorables. On n'a encore rien fait connaître de positif quant à son montant et son taux d'intérêt.

Le marché monétaire est actuellement bien fourni de disponibilités et, malgré l'abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank*, le stock monétaire de cet institut financier s'est encore consolidé. Pendant les derniers huit jours, son encaisse métallique a augmenté et son stock de billets a diminué. L'année dernière, à pareille époque, le taux de l'escompte de la *Reichsbank* avait été de 3 1/2 0/0 ; il est vrai qu'il y a deux ans il avait été, comme aujourd'hui, à 5 0/0.

A présent, malgré l'abondance de numéraire, qui a fait tomber le taux de l'escompte libre à 3 1/2 0/0, on craint un renchérissement subit de l'argent, à cause de l'émission de nouveaux bons du Trésor. L'avenir, seul, pourra nous renseigner à ce sujet. On assure, au surplus, qu'il ne faudra plus songer à un abaissement du taux de l'escompte, à Berlin, tant que, sur le marché de Londres, la situation monétaire ne se sera pas améliorée.

Vous savez que le Gouvernement allemand ne néglige rien pour montrer au *Reichstag* et à toute l'Allemagne, l'importance des intérêts allemands engagés dans les pays d'outre-mer. Poursuivant cette propagande, il vient de faire distribuer à tous les députés un mémoire sur le développement des colonies allemandes qui contient des données fort intéressantes.

Nous apprenons ainsi que la population blanche des colonies allemandes est passée, en 1904, de 3.434 à 4.015 têtes. Cet accroissement porte presque entièrement sur l'Est africain, dont le commerce a passé de 18 à 23 millions de marks.

Le commerce d'importation et d'exportation de toutes les colonies a atteint, en 1904, 61 millions de marks, contre 56 millions en 1903. L'augmentation est due, comme on voit, entièrement à la prospérité croissante de l'Afrique orientale.

Les capitaux allemands employés dans les colonies allemandes, par les Sociétés par actions, représentent le chiffre de 103 millions de marks, dont 15 millions d'obligations. Le capital nominal de ces Sociétés est de 123 millions de marks. Au point de vue de l'administration coloniale, les recettes, qui s'étaient élevées, en 1904, à 135 millions de marks, dépassaient de mille marks le budget des dépenses.

Depuis lors, le domaine colonial allemand vient d'être hypothéqué de dépenses extraordinaires qui s'élèvent à près d'un demi-milliard de marks, par suite de la campagne dans l'Ouest africain qui est loin d'être terminée et il est à prévoir qu'elle coûtera encore des sacrifices considérables en hommes et en argent.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 7 févr. | Dif. 31 janv | 7 févr. | Dif. 31 janv |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 958 341 | + 4.103 | 1.072.894 | + 4.157 |
| Billets du Trésor | 25 178 | + 671 | 25.696 | + 1.256 |
| Billets d'autres banques | 16 874 | + 6.884 | 15.340 | + 6 948 |
| Lettres de change | 791.610 | — 53.357 | 686.942 | — 44.285 |
| Prêts sur titres | 54 617 | — 16.995 | 49 298 | — 6.814 |
| Valeurs | 134 042 | + 6 887 | 72.706 | — 21.848 |
| Divers | 85 851 | — 3.520 | 95.670 | — 8.861 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.278.980 | — 45.243 | 1.240.192 | — 43.490 |
| Autres engagements à vue | 497.036 | — 8.584 | 488 086 | — 24.307 |
| Divers | 45.683 | — 1.560 | 45 454 | — 1.500 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15 déc. | 858 | 1.322 | 579 | 955 | 58 | + 54 | 5½ |
| 23 » | 887 | 1.404 | 614 | 1.032 | 74 | + 0.4 | 6 |
| 31 » | 804 | 1.657 | 631 | 1.228 | 204 | — 356 | » |
| 6 janvier | 854 | 1.515 | 524 | 1.036 | 113 | — 153 | » |
| 13 » | 926 | 1.373 | 559 | 891 | 86 | + 85 | » |
| 23 » | 979 | 1 302 | 577 | 839 | 52 | + 210 | 5 |
| 31 » | 954 | 1.324 | 506 | 845 | 72 | + 135 | » |
| 7 février | 958 | 1,279 | 497 | 791 | 55 | + 191 | » |

**Les Banques hypothécaires en 1905.** — A la fin de l'année 1905, il existait en Allemagne 37 Banques hypothécaires, en dehors des banques mutuelles.

Les prêts consentis à cette date s'élevaient à 8.668,4 millions de marks, en augmentation de 256 millions sur le chiffre de 1904. Ceci est le chiffre porté sur les livres, mais en réalité, les prêts étaient plus importants.

La circulation des obligations hypothécaires s'élevait à la fin de l'année dernière, à 8.387 millions de marks, en augmentation de 515 millions par rapport au 31 décembre 1904.

**Les Chemins de fer prussiens en 1904-1905.** — En 1904-1905, la longueur des Chemins de fer de la Prusse a passé de 33.263 kilomètres à 33.822. Ce réseau comprend : 21.134 kilomètres, ou 62.5 0/0, de grandes lignes et 12.688 kilomètres, ou 37.5 0/0, de lignes d'intérêt local.

Le capital de premier établissement s'élève à 8.932 millions de marks.

Le nombre des locomotives est de 14.837 ; celui des voitures

de voyageurs de 27.393 ; celui des fourgons de bagages de 7.222 ; celui des wagons de marchandises de 310.653.

Les recettes provenant du transport des voyageurs se sont élevées à 425.5 millions de marks, contre 404.6 millions dans l'exercice précédent. Les recettes provenant du transport des marchandises se sont élevées à 1.057.7 millions de marks, en augmentation de 55 millions de marks sur l'exercice précédent.

Les recettes totales — les autres revenus compris — se sont élevées à 1.599.9 millions de marks, ce qui constitue une augmentation de 80.1 millions de marks sur l'exercice précédent.

Les dépenses totales se sont élevées à 967.2 millions de marks, en augmentation de 60 millions.

L'excédent de recettes pour 1904-1905 a été de 632.7 millions de marks, contre 611.7 millions pour 1903-1904.

Le taux de capitalisation est donc de 7 17 0/0.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 15 février 1906.

Les tendances sont fermes et l'activité règne dans toutes les transactions. Aussi, a-t-on fini partout sur des cours en progrès.

Lee Fonds allemands et étrangers ont été l'objet de demandes suivies — surtout les Fonds espagnols.

Les avances sont importantes au groupe des actions sidérurgiques et charbonnières.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 40; Extérieure 92 10; Lots Turcs 147 .. ; Lombards 25 10. Clôture calme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 13 février 1906.

La situation monétaire. — La nouvelle émission de Bons du Trésor. — Le commerce extérieur en janvier 1906. — La production de la fonte en 1905.

Le resserrement monétaire qui s'était fait sentir la semaine dernière paraît s'être accentué encore. La *Banque d'Angleterre* est toujours maîtresse de la situation, et il est à présumer qu'elle maintiendra l'état de choses actuel aussi longtemps qu'elle n'aura pas ramené sa réserve à un chiffre plus élevé. Cette réserve s'élève actuellement à 23 millions 3/4 de liv. st. environ alors qu'elle était de 27 millions 1/2 de liv. st. à pareille époque de l'année dernière.

La rentrée des impôts a fait monter de 1.617.184 livres sterling les dépôts publics ; les dépôts divers ont baissé de 3.547.019 liv. st. Les fonds d'Etat, par l'effet, apparemment, des emprunts de la Banque, ont perdu 1.354.606 liv. st. Les emprunts et les échéances ont réduit de 1.565.951 liv. st. les fonds divers. Le stock métallique, grâce, en partie, à l'arrivée d'un demi-million de l'étranger, a augmenté de 813.626 liv. st., et la circulation est réduite de 239.880 liv. st.

On compte sur la venue prochaine d'environ 4 millions de livres sterling d'or, qui doivent arriver de l'Afrique du Sud, de l'Australie et de l'Inde ; on attend également des rentrées de province. D'autre part, les débours du Gouvernement, qui doivent avoir lieu fin mars et au commencement d'avril, ravitailleront le marché.

En attendant, on paye de 3 13/16 à 3 7/8 pour les traites à 3 mois, de 3 11/16 à 3 3/4 pour celles à 4 mois et de 3 3/8 à 3 1/2 pour celles à 6 mois.

En ce qui concerne la dernière émission, que nous avions annoncée dans notre précédente correspondance, de 2 millions de livres sterling de Bons du Trésor à 6 mois, en remplacement des Bons échus le 12 février, le montant des souscriptions a atteint 7.117.000 liv. st. Les offres à 98 liv. st. 14 sh. et au-dessus ont été servies intégralement. Le taux moyen d'escompte ressort à 2 liv. st. 10 sh. 8 d. 5.

On vient de publier le rapport sur le commerce extérieur pour le mois de janvier ; il est des plus satisfaisants. Il montre, en effet, que le mouvement progressif constaté en 1905 se maintient ; les importations et les exportations ont accusé une augmentation respective d'environ 5.700.000 liv. st. relativement aux chiffres de janvier 1905.

Les importations pour le mois de janvier 1906 se sont élevées à 53.475.830 liv. st., contre 47.766.460 l'année précédente, soit une augmentation de 5.709.370 livres sterling ou 11.9 0/0. Les produits alimentaires sont en plus-value de près de 1 million de liv. st., due à l'augmentation des importations de viande, beurre et œufs. Parmi les matières premières, il y a accroissement de 2.800.000 liv. st., dont 1.729.000 liv. st. pour le coton, cette dernière avance étant due surtout à une élévation des prix. La laine montre une augmentation en valeur de 327.611 liv. st. ; des quantités notablement plus importantes ont été, en effet, importées de l'Australie et de l'Argentine. Les bois, le minerai de fer, les graines oléagineuses et les peaux sont également en augmentation sensible. Les articles manufacturés sont en plus-value de 1.600.000 liv. st. sur le chiffre correspondant de l'année dernière.

La valeur des exportations britanniques en janvier 1906 a atteint 30.774.811 liv. st., contre 24.989.777 livres sterling en janvier 1905, soit une augmentation de 5.785.034 liv. st., ou 23.1 0/0. Les produits alimentaires sont en plus-value sensible ; pour les matières premières il y a également un accroissement très appréciable, la houille seule accusant une augmentation de près de 300.000 liv. st., par suite de gros chargements vers la Suède, la France, l'Italie, l'Egypte et l'Amérique du Sud. Les articles manufacturés bénéficient d'une avance de plus de 5 millions de liv. st. ; il est particulièremeut intéressant de constater que tous enregistrent une plus-value. Sur ce chiffre, le fer et l'acier figurent avec une augmentation d'environ 1 million de liv. st., par suite de chargements plus importants de fonte vers les Etats-Unis, la Hollande et la Belgique, de tôle galvanisée vers l'Argentine, l'Inde et l'Australie, et de cuivre vers le continent et l'Inde. Sont également en plus-value sensible : les articles de coton, avec 1.447.554 liv. st. d'augmentation, les articles de laine, les machines, les produits chimiques et le cuir.

Signalons, enfin, la forte plus-value des exportations vers l'Allemagne, soit directement, soit par la Hollande ou la Belgique, ce qui s'explique par la proximité de la mise en vigueur du nouveau tarif, au 1er mars prochain. Les exportations vers les Etats-Unis, le Japon, l'Afrique du Sud et l'Inde sont également en augmentation très appréciable sur les chiffres de janvier 1905.

Nous avons déjà montré à diverses reprises, et pour un certain nombre d'industries, que l'année 1905 avait été, en Angleterre, très satisfaisante au point de vue industriel. Le *Statist* vient de publier une étude sur la production de la fonte, qui met en relief les progrès réalisés en particulier par cette industrie. D'après les chiffres qui sont fournis, il ressort que l'Ecosse aurait produit, en 1905, 1.378.391 tonnes de fonte, le Cleveland 3.370.000 tonnes, le Cumberland 1.345.013 tonnes, le Midland et le Pays de Galles 3.100.000 tonnes (ce dernier chiffre approximatif). Au total, la production de la Grande-Bretagne a été d'environ 9.200.000 tonnes de fonte, contre 8.562.000 tonnes en 1904, soit une augmentation de 638.000 tonnes. Ce chiffre de production de 1905 est, après celui de 1899, qui fut exceptionnel, avec 9.305.000 tonnes, le plus élevé qui ait été atteint jusqu'ici.

Les industries dérivées ont été également prospères, ainsi qu'en atteste la quantité de fonte consommée en Angleterre en 1905. Elle n'a pas été moindre, en effet, de 8.218.000 tonnes. Si l'on observe qu'elle n'avait pas dépassé 7.840.000 tonnes en 1904, on voit ainsi les progrès réalisés par les industries métallurgiques en 1905, qui se traduisent par une augmentation de 378.000 tonnes dans la fonte employée.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D ANGLETERRE

15 Février 1906

*Département des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets créés.......... | 50 891.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées. | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 32.441.000 |
| Total.......... | 50 891.000 | Total.......... | 50 891.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social....... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)......... | 12 679.000 |
| Réserve et profits et pertes.............. | 3.607.000 | Portefeuille et avances | 34 326.000 |
| Trésor et administration publique...... | 13 662.000 | Billets en réserve..... | 22.827.000 |
| Comptes particuliers. | 39 554.000 | Or et argent monnayés | 1.664.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 120.000 | | |
| Total.......... | 71.496 000 | Total.......... | 71.496.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 28 décembre.. | 28.530 | 29 351 | 59.666 | 52.334 | 17.629 | 33 81 | 4 |
| 4 janvier..... | 28.748 | 29.349 | 56.063 | 59.785 | 17.849 | 29 87 | » |
| 11 » ....... | 29.798 | 29.433 | 48.870 | 55 355 | 18.815 | 33 50 | » |
| 18 » ....... | 30 976 | 28.414 | 55.098 | 46 037 | 21.012 | 42 89 | » |
| 25 » ....... | 32 442 | 28 278 | 53.363 | 50 664 | 22 614 | 40 97 | » |
| 1 février..... | 32.762 | 28 474 | 51.433 | 48 816 | 22.738 | 42 52 | » |
| 8 » ....... | 33.575 | 28.234 | 53.046 | 45 896 | 23.791 | 46 14 | » |
| 15 » ....... | 34.105 | 28 064 | 53.216 | 47 005 | 24.491 | 45 91 | » |

**Le Commerce extérieur.** — Voici, d'après la nouvelle classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de janvier 1906 :

| | Importations | | Exportations | |
|---|---|---|---|---|
| | Valeur | Diff. sur janv. 05 | Valeur | Diff. sur janv. 05 |
| | (En milliers de livres sterling) | | | |
| 1. Produits alimentaires, boissons et tabacs... | 19.706 | + 937 | 1.510 | + 234 |
| 2. Matières premières et articles non manufacturés................. | 20.420 | + 2.800 | 3.263 | + 454 |
| 3. Articles manufacturés ou mi-manufacturés.. | 13.096 | + 1.860 | 25.600 | + 5.049 |
| 4. Divers (y compris les colis postaux)........ | 253 | + 82 | 402 | + 48 |
| Total.......... | 53.476 | + 5.709 | 30.775 | + 5.785 |

Le tableau suivant compare les résultats de janvier pendant les trois dernières années :

| | Marchandises | | | | Mét. précieux | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Importations | Export. britanniques | Réexportations | Exportations totales | Importations | Exportations |
| | (Milliers de livres sterling) | | | | | |
| Janvier 1906. | 53.475 | 30.774 | 7.445 | 38.220 | 4.481 | 5.114 |
| — 1905. | 47.766 | 24.989 | 6.113 | 31.103 | 4.298 | 3.996 |
| — 1904. | 46.132 | 24.083 | 5.712 | 29.795 | 4.158 | 4.679 |
| Diff. en janv. 1906 par rapport à : | | | | | | |
| 1905........ | +5.709 | +5.785 | +1.331 | +7.117 | + 182 | +1118 |
| 1904........ | +7.343 | +6.691 | +1.733 | +8.425 | + 322 | + 434 |

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 14 février 1906.

Le marché, quoique en tendance très ferme, reste toujours un peu irrégulier ; la question marocaine est toujours à l'ordre du jour, mais, à ce sujet, on suit surtout les indications du Marché de Paris.

Les *Consolidés* finissent à 90 3/4 contre 90 11/16.

Les Fonds d'Etat étrangers sont très fermes et en nouvelle avance. L'***Italien 4 0/0*** est à 104 3/4; l'***Extérieure Espagnole*** finit à 93 1/8 et le ***Turc unifié 4 0/0*** est actif à 93 1/8.

Les Fonds sud-américains sont bien tenus. L'***Argentin 5 0/0 1886*** est à 103 ./., et le *Funding* à 101 1/2. Le ***Brésil 5 0/0*** est à 99 1/2.

Les Chemins anglais sont lourds et délaissés, par suite de recettes peu satisfaisantes.

Les valeurs américaines sont en grande amélioration, mais ne conservent pas leurs plus hauts cours.

Voici les derniers cours :

Le ***Canadian Pacific*** est à 177 7/8; l'***Erie*** à 47 1/8, et le ***Louisville*** à 153 1/2; l'***Atchison*** à 94 1/8, et le ***Norfolk*** à 91 ./..

# AUTRICHE-HONGRIE

## *LA SITUATION*

Vienne, 14 février 1906.

La rupture entre l'Autriche et la Hongrie. — Gouvernement absolu en Hongrie. — Les conséquences. — Amélioration de la situation industrielle.

L'inévitable est enfin arrivé. Le régime parlementaire a vécu, pour un temps au moins, en Hongrie. Une ère d'absolutisme, que les spectateurs impartiaux prévoyaient depuis longtemps, vient de commencer.

Comment s'est opérée la rupture définitive entre la coalition d'opposition de Hongrie et le pouvoir impérial de Vienne ? Voici les faits en quelques mots :

Une délégation partie de Budapest, dans les premiers jours du mois de février, était venue soumettre à l'empereur François-Joseph les propositions de l'opposition dans un mémoire qui en résumait le minimum. L'opposition étant allée, par là, à l'extrême limite de ses concessions et l'ayant fait savoir, ne doutait pas de voir enfin l'Empereur les ratifier.

Le mémorandum consentait d'abord à ce que les revendications nationales relatives à l'armée fussent laissées en suspens jusqu'à ce que le peuple hongrois, tout entier, eût pu exprimer son opinion dans une espèce de plébiscite — où le Gouvernement impérial aurait été sûrement battu. Le mémorandum ne rejetait pas brutalement les traités de commerce, mais exigeait qu'ils fussent à nouveau ratifiés par l'Autriche et par la Hongrie en tant qu'Etat indépendant, sans tenir compte des stipulations du compromis, ce qui équivalait à renier la communauté économique. Dans le même ordre d'idées, la coalition désirait la création d'une banque d'émission indépendante à Budapest ; enfin elle réclamait la limitation du droit de la Couronne d'ajourner ou de dissoudre le Parlement.

L'acceptation de ces conditions *modérées* équivalait certainement à la rupture du compromis austro-hongrois. L'Empereur refusa même de les discuter et leur opposa un refus catégorique.

Chose étrange ! ce refus a profondément consterné la coalition hongroise. Avait-elle donc eu un seul instant l'espoir que François Joseph les accepterait ?

Le baron Fejervary, président du Conseil de Hongrie, est donc retourné à Budapesth avec des instructions précises et énergiques.

Il a commencé par lancer un appel au calme et au loyalisme, menaçant d'employer les moyens les plus rigoureux pour le rétablissement de l'ordre si celui-ci venait à être troublé.

Ensuite il a laissé connaître qu'il convoquerait le Parlement hongrois, à la date du 19 février, mais simplement pour lui lire le décret de dissolution immédiate. Si le Parlement tentait de continuer ses séances, il serait dispersé par la force.

Les traités de commerce et un tarif autonome seront promulgués sans l'assentiment de la Chambre. Enfin, si au 19 février le Parlement ne votait pas un ordre du jour de confiance au Ministère Fejervary, les élections seraient remises, sans date, et la volonté de l'Empereur ferait, seule, la loi en Hongrie.

Il était fatal qu'on en vînt là. Mais hélas! l'ère révolutionnaire n'est pas close par ce procédé. Elle ne fait au contraire que commencer et l'avenir reste plus gros de complications que jamais.

En attendant, comme il était nécessaire de pourvoir aux nécessités immédiates, les deux Gouvernements sont tombés d'accord pour mettre à la disposition du Ministre de la Guerre et de la Marine, au moyen d'avances mensuelles partant du 1er janvier 1906, l'argent nécessaire à l'acquisition de nouveaux canons à tir rapide et de nouveaux torpilleurs. L'acquisition des canons pourra donc être accélérée.

Ces événements, qui sont appelés à avoir une répercussion si considérable sur l'avenir économique de l'Empire, n'ont pas eu, jusqu'ici, de grande influence sur la Bourse de Vienne. Les tendances n'y sont guère mauvaises : on y constate même de l'activité et de la fermeté, et cette fermeté s'est étendue jusqu'aux valeurs hongroises, surtout aux actions de banques hongroises, dont la situation apparaît comme bonne. Les fonds hongrois eux-mêmes n'ont pas mauvaise allure à notre Bourse.

Sur le marché monétaire, la situation est facile : les demandes sont peu nombreuses, de sorte que les offres sont très suffisantes pour les besoins. Le taux de l'escompte reste, sans changement, à 4 0/0.

En général, et malgré l'acuité des crises politiques, la situation des industries accuse des progrès appréciables. Cette amélioration est commune à toutes les branches de la production. Les industries du fer, toutes les industries du bâtiment et les industries chimiques tiennent la tête dans cet essor.

Ce qu'on sait provisoirement des bilans des chemins de fer, pour l'année 1905, confirme le développement des transactions : la hausse qui s'est produite à notre Bourse, sur les cours des actions de nos chemins de fer, est la conséquence de l'augmentation sensible de leurs bénéfices.

## Informations Économiques et Financières

**Les Produits sidérurgiques.** — Voici quelles ont été les quantités de produits sidérurgiques expédiées par les usines autrichiennes syndiquées pendant l'année 1905 :

| | Année 1905 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|
| | (Quintaux métriques) | |
| Barres et profilés | 2.677.673 | + 113.048 |
| Poutrelles | 1.142.001 | + 51.711 |
| Tôles | 363.957 | + 93.751 |
| Rails | 674.498 | + 61.326 |
| Total | 4.858.329 | + 319.436 |

On a donc enregistré un progrès pour l'ensemble de l'année pour chacune des branches considérées de la sidérurgie; ce progrès étant de 4 1/2 0/0 pour les barres, de 4 1/2 0/0 pour les poutrelles, de plus de 25 0/0 pour les tôles et de 8 0/0 pour les rails, ce qui donne environ 6 1/2 0/0 comme progrès total.

**La Banque Austro-Hongroise en 1905.** — La Banque Austro-Hongroise vient de publier son bilan pour l'année 1905.

Les opérations de la Banque se sont élevées à un total de 8.690.3 millions ce qui constitue une augmentation de 456.3 millions de couronnes, en comparaison de 1904. Le stock métallique de la Banque s'élevait à la fin de 1905 à 1.425 millions de couronnes (— 82.5 millions par rapport à 1904).

La circulation des billets a atteint son maximum au 31 décembre, avec 1.846.9 millions de couronnes; son minimum avait été de 1.506.9 millions de couronnes au 23 mars.

L'escompte, en 1905, a atteint le chiffre de 3.783 millions de couronnes; il a dépassé de 3.1 millions de couronnes le chiffre de 1904.

Le dividende pour 1905 a été de 70.20 couronnes. La part des deux États s'est élevée à 2.141.308 couronnes.

La Banque Austro-Hongroise, a actuellement, 80 succursales et 167 bureaux auxiliaires.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 15 février 1906.

Les événements de la Hongrie n'ont pas impressionné le marché financier autant qu'on aurait crû. Une certaine fermeté y règne même, surtout aux valeurs industrielles et financières.

On a coté le Mobilier Autrichien 673 70; les Lombards, 127 50; la Lænderbank, 440 50; les Chemins de fer autrichiens, 672 50; l'Alpine, 534 50; Clôture calme.

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 13 février 1906.

Le marché et les valeurs espagnoles. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

Notre marché à terme a été très mouvementé pendant la dernière huitaine, sous l'influence des nouvelles politiques. Les dernières Bourses ont été fermes sur les avis plus favorables et la probabilité d'un arrangement entre les intérêts divergents à Algésiras.

La baisse de la prime sur l'or à Madrid s'est encore accentuée et le change sur Paris est descendu au-dessous de 111, pour se maintenir dans les environs de ce prix. En conséquence, les cours des Chemins espagnols ont continué de progresser et on clôture aujourd'hui légèrement au-dessous des plus hauts de la huitaine. Après la campagne de hausse que viennent de fournir ces titres, d'importantes réalisations de bénéfices sont toutes naturelles, mais ces grosses ventes ont facilement trouvé contre-partie. La *Rente Extérieure Espagnole* est également très ferme sur les achats pour compte français.

Le *Rio-Tinto* a été très mouvementé pour clôturer ferme, sur la hausse de l'*Anaconda* à Londres. Cependant le marché du cuivre ne montre plus la grande activité d'il y a quelques semaines, et les ventes des producteurs pour livraison à trois mois, avec un écart de deux livres en-dessous des prix du comptant, indique assez bien de quel côté s'oriente la production. Les marchés de tous les métaux recevront toujours leur direction par la situation de la sidérurgie, et, ici, la situation demande à être surveillée.

Les valeurs de traction sont en hausse, principalement le *Métropolitain de Paris*. Le moment de la publication du bilan approche et on discute beaucoup en Bourse la quotité du prochain dividende.

Depuis la semaine dernière, la situation sur les marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique n'a subi aucun changement notable, mais les indications que nous avons dépassé le point culminant augmentent de tous les côtés, et on ne peut que souhaiter que la chute ne soit pas trop brusque.

En Europe, il est en général bien difficile de connaître la situation exacte, les différents syndicats disposant de plusieurs moyens de la voiler. Nous savons, par exemple, que les syndicats allemands ont vendu leur production jusqu'à la fin du premier semestre. Mais les acheteurs disposent d'un moyen pour ralentir de beaucoup la fourniture, en traînant avec les spécifications. S'ils n'ont pas le placement pour les demi-produits achetés, ils en useront largement, comme ils en ont usé en 1901. C'est pourquoi les producteurs belges refusent de prendre des engagements à très

longue échéance qui les lient, mais qui ne lient que très mal les acheteurs.

En Belgique, on fait des concessions importantes pour fourniture en mars et pour les barres de fer, par exemple, il y a un écart de 12 fr. 50 entre mars et mai. On accepte les ordres avec spécifications, mais on refuse les autres ordres qui, comme nous venons de le dire, pourraient créer plus tard des difficultés.

En Angleterre, des offres importantes en warrants pèsent sur le cours des fontes, qui sont descendus à des prix qui devront encourager les acheteurs continentaux. Les exportations ont aussi augmenté dans une proportion notable, mais elles ne sont pas encore suffisantes pour absorber la quantité dépassant la consommation intérieure. Les stocks chez Connal ont encore augmenté en janvier de 24.516 tonnes, pour atteindre le chiffre formidable de 731.858 tonnes. A cela vient s'ajouter le bruit que des offres américaines en billettes sont sur le marché et qu'un ordre de 3.000 tonnes a déjà été placé.

Mais la nouvelle la plus inquiétante vient de l'Amérique. Il n'y a pas encore un mois, on nous a affirmé que la consommation américaine dépassait encore de beaucoup la production; qu'on était à court en fer brut, et qu'il fallait des efforts de la part de grands trusts pour tenir les cours assez bas pour empêcher l'importation de fer étranger. Grande donc a été la surprise de lire, la semaine dernière, dans l'*Iron Age* et l'*Iron Monger*, les deux journaux les plus importants de la partie, que l'offre dépasse la demande et que les prix ont baissé deux fois, dans un intervalle très court, chaque fois de 25 cents. D'après les avis particuliers, il paraît que le point culminant a été dépassé. Les marchés sont toujours fermes, mais la demande diminue. Les usines ont encore beaucoup d'ordres à exécuter et ne sont pas encore touchées. Au niveau où se trouvent les prix, il est à craindre que la consommation ne restreigne autant que possible ses commandes, espérant des prix plus bas, ce qui se ferait sentir d'ici un mois ou deux dans les usines. Il serait intéressant de connaître les provisions dans la main de la consommation. Malheureusement toute statistique à ce sujet est à peu près impossible. Mais avec l'engouement qui a régné en maître pendant tout l'hiver, il est probable qu'elles sont importantes.

A notre Bourse, les affaires sont très calmes en titres des Sociétés de ce groupe. Les cours se sont maintenus à leur niveau élevé, mais les acheteurs sont rares. L'offre est assez importante, mais peu disposée à faire des concessions.

En Charbonnages, les affaires sont également des plus calmes. Avec la hausse en perspective pour toute les qualités de houille à la prochaine adjudication qui aura lieu dans quelques semaines, les cours des titres ne peuvent pas baisser, et d'autant moins que le flottant est peu important. D'un autre côté, les acheteurs ne se montrent nullement disposés à pousser les cours encore plus haut qu'ils ne sont déjà actuellement. En conséquence, les transactions perdent presque journellement de leur importance. Peut-être l'adjudication, qui nous fixera définitivement sur le quantum de la hausse, apportera-t-elle un changement favorable.

---

**Les Impôts en Belgique.** — Voici le relevé comparatif des impôts directs et des impôts indirects pendant les années 1905 et 1904 :

I. — *Impôts directs*

| Nature des impôts | Montant des rôles 1905 | Montant des rôles 1904 | Recouvrements effectués 1905 | Recouvrements effectués 1904 |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | (En francs) | | | |
| Contribution : | | | | |
| foncière... | 27.351.388 | 27.041.993 | 26.240.212 | 26.014.179 |
| personnelle | 22.958.913 | 22.488.315 | 21.922.633 | 21.457.405 |
| Droit de patente...... | 6.426.397 | 6.496.122 | 6.054.986 | 6.212.103 |
| Redevance sr des mines.. | 789.319 | 1.077.621 | 784.367 | 1.052.635 |
| Totaux .. | 57.526.017 | 57.104.051 | 55.002.198 | 54.736.322 |

La différence entre les termes échus et exigibles et les recouvrements effectués à la fin de l'année 1905 est de 2.270.016 francs, contre 1.390.942 fr. en 1904 et 2.465.786 fr. en 1903 :

II. — *Impôts indirects et autres produits*

| | Evaluations 1905 | Evaluations 1904 | Recouvrements 1905 | Recouvrements 1904 |
|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — |
| | (En francs) | | | |
| Douanes et accises ... | 127.463.557 | 129.731.940 | 141.208.264 | 117.989.820 |
| Enregistrement...... | 63.613.000 | 61.613.000 | 68.590.229 | 65.960.895 |
| Péages..... | 265.153.570 | 252.201.870 | 278.380.165 | 260.726.229 |
| Capitaux et revenus ... | 20.331.800 | 19.576.800 | 25.679.759 | 20.044.723 |
| Remboursements..... | 5.668.500 | 5.409.500 | 7.971 322 | 6.080 208 |
| Totaux .. | 482.230.427 | 468.532.310 | 516.829.729 | 471.581.875 |

La différence entre les recouvrements des impôts indirects de 1905 et ceux de 1904 est de 45.247.864 fr.: la différence de 1904 sur 1903 était de 18.332.076 fr.

---

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 12 février 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Le commerce extérieur.

Nous ne sommes pas sortis du conflit des juridictions ; la Chambre commencera à s'en occuper cette semaine ; mais, tout en étant convaincus qu'une fois qu'il aura passé par les deux Assemblées il donnera lieu à quelque événement, nous ne sommes pas encore fixés au sujet de ce qui va se passer : cette incertitude a un certain charme.

Le projet des bases du tarif douanier va être rapporté, à très bref délai, par le Sénat, qui y apportera certaines modifications peu importantes ; à la fin du mois, il sera promulgué et nous serons en mesure de connaître quelle sera la situation créée aux manufacturiers étrangers.

La crise agricole prend, dit-on, en Andalousie, des proportions alarmantes. Le Ministre de l'Agriculture et des Travaux publics va entreprendre un nouveau voyage d'étude et a l'intention de faire appel à des spécialistes anglais, afin de savoir si, au moyen de travaux comme ceux réalisés en Egypte et dans l'Hindoustan, il sera possible de faire jouer au Guadalquivir le même rôle que joue Le Nil avec ses inondations annuelles.

A la suite du mauvais état de l'exploitation du liège, les intéressés ont décidé de se réunir à Gerone, pour y discuter, en assemblée générale, les moyens de redonner à cette industrie quelques bribes de son ancienne prospérité. Le projet de tarif douanier, actuellement en discussion, prétend porter un remède à cet état de choses en frappant le liège brut exporté d'un droit qui représente environ 10 0/0 de sa valeur dans certains cas.

La loi sur le Timbre continue à être discutée et la Chambre des députés a nommé une Commission qui doit y introduire des réformes ; elle avait admis certaines modifications proposées par la Chambre syndicale des Agents de change de Madrid, mais la Commission du budget, maîtresse souveraine, a refusé d'admettre ce qui peut diminuer les recettes qu'on attend. L'affaire est à étudier, vu l'influence qu'elle peut exercer sur les négociations traitées à la Bourse.

J'ai signalé précédemment le fait que beaucoup de monde attribue aux maisons françaises établies au Maroc, l'accroissement de l'encaisse de métal blanc de la *Banque d'Espagne*, par suite de l'importation de

douros espagnols à laquelle elles se livrent en Espagne. Cependant, il peut y avoir là-dessus matière à discussion, attendu que la somme d'écus espagnols circulant au Maroc doit être bien au-dessous de ce que lui attribue l'opinion publique. Quelques évaluations, qu'il est permis d'entacher de fantaisistes, calculent d'après lesquelles il y a au Maroc 150 millions de pesetas en écus espagnols; à ce compte, il faudrait rapatrier encore 70 millions. Cependant l'argent monnayé importé en Espagne en 1905 n'a atteint que 7.519.795 pesetas au lieu de 8 millions en 1904 et de 11.5 en 1903. En revanche, l'exportation a diminué : elle a été de 2 millions 196.420 pesetas au lieu de 13.671.060 en 1904.

Le marché a fait preuve de la plus grande fermeté, mais les affaires sont bien restreintes et les *grands* mouvements de la semaine se sont bornés à des différences de cinq centimes par séance. De 79 40, au début, le cours du *4 0/0* s'est élevé à 79 60, au comptant et à terme. Le *5 0/0*, très ferme, a atteint le pair, mais ce cours n'a été conservé que pour les petites coupures; les grosses reviennent à 99 95.

En dernière heure de samedi on craignait un recul par suite des réalisations du portefeuille de la *Banque d'Espagne;* mais, après discussion, le Conseil de celle-ci a calculé qu'il lui suffisait de vendre 1.000 actions des *Tabacs*; cette opération commencée samedi a porté sur 365 titres : le solde a été placé ce matin. Cette mesure a été inspirée par les discussions auxquelles donne lieu l'interprétation de la loi de 1902, au point de vue des réserves de la Banque et il est désirable que le moment arrive où nous serons fixés, définitivement, sur ce point.

Aujourd'hui il y a eu un petit tassement des cours et les transactions n'ont pas été importantes.

Malgré la crainte inspirée par les ventes du portefeuille des Tabacs, auxquelles nous faisons allusion plus haut, les actions de la *Banque d'Espagne* n'ont pas éprouvé une secousse très forte dans leurs prix : elles ont coté 419 au plus haut et 415 au plus bas ; remarquez que cette vente laissera, pour l'exercice en cours, un bénéfice supplémentaire de 1.365.000 pesetas. *Hypothécaire d'Espagne*, fermes à 212 0/0 ; *Hispano-Americano*, 128 0/0 ; *Espagnole de Crédit*, 104 0/0 ; *Sucrières :* préférences, de 75 à 70 0/0 ; ordinaires, de 40 à 37 0/0 ; le marché de ce titre est toujours soumis à la spéculation. *Explosifs*, 280 0/0; *Altos Hornos*, de Bilbao, de 224 à 219 0/0 ; l'espoir de réaliser le trust des usines métallurgiques diminue de plus en plus ; *Resineras*, de 175 à 172 50 0/0.

Les obligations : *Electricidad de Chambéri* 80 0/0; *Duro-Felguera*, 97 50 0/0 ; *Madrilena de Electricidad*, 89 0/0 ; *Construcciones Metalica*, 96 0/0; *Ville de Madrid* 4 0/0, 81 50 ; 6 0/0, 101 ; *Expropriations* 5 0/0, 93.

Le prix du change a baissé de 2 0/0 et nous avons enregistré trente-deux cours. La tendance est stationnaire et quelques spéculateurs estiment que, bientôt arrivera le moment d'acheter des devises étrangères pour les conserver en attendant la hausse. Les affaires ont été très animées et le chiffre des négociations s'élève à une somme plus importante que d'habitude : 3.795.000 francs et 56.680 livres sterling. Vous comprenez qu'une pareille affluence de papier n'a pas une origine exclusivement commerciale. La séance d'aujourd'hui a été marquée par une légère reprise. Mais on ne peut pas dire encore que le moment de voir de plus hauts cours est arrivé.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 22 jan. | 29 jan. | 5 févr. | 12 fév. |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur | 78 95 | 79 10 | 79 45 | 79 55 |
| 5 0/0 Amortissable | 99 10 | 99 40 | 99 95 | 99 10 |
| Banque d'Espagne | 420 .. | 419 .. | 419 50 | 415 .. |
| — Hypothécaire | 212 .. | .... .. | .... .. | 212 .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 375 50 | 373 .. | 375 .. | 374 50 |
| Chèque sur Paris | 23 .. | 23 20 | 22 45 | 21 20 |
| — Londres | .. .. | 30 25 | 30 78 | 30 41 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 101 35 | 101 60 | 102 .. | 102 70 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : — argent, 2 millions; — avances, 1; + circulation, 6,5; + comptes courants, 6.

Les résultats provisoires du commerce extérieur en 1905 donnent un total de 978.748.802 pesetas aux importations et de 877.685.969 aux exportations, métaux précieux non compris. Le solde en faveur des importations est de 101 millions. Les matières premières figurent à l'importation pour 423 millions et à l'exportation pour 376; les articles fabriqués pour 211 et 188 et les denrées alimentaires pour 344 et 311 millions respectivement. Si l'importation de blé n'avait quadruplé par rapport à celle de 1904, la situation aurait été différente. Il y a eu progrès, notamment, pour l'importation de coton en rame et de locomotives, mais les diminutions sont importantes sur la plupart des autres articles; entre autres, les machines perdent 9 millions ; peaux et cuirs, 4 millions; bois ordinaire, 14 millions.

L'exportation a augmenté pour les minerais, les métaux, les produits chimiques, les cotonnades, la laine en suint, le liège en bouchons, la chaussure.

En somme, les résultats ci-dessus confirment ce que nous savions déjà au sujet de la situation économique rendue visible, dès le commencement par la diminution des recettes de chemins de fer.

## Informations Économiques et Financières

**Recettes du Trésor espagnol pendant les années 1904 et 1905.** — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant l'année 1905. Voici les chiffres, comparés à ceux obtenus pendant l'année 1904 :

| RECETTES<br>Nature des recettes | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Recettes ordinaires :* | (En pesetas) | |
| Contributions immob. | 192.331.721 90 | 187.955.522 06 |
| Contributions industr. | 43.897.048 53 | 44.456.667 10 |
| Impôt : | | |
| sur la richesse mobil. | 129.287.711 42 | 122.201.149 57 |
| des droits royaux | 49.874.125 01 | 48.993.326 92 |
| de mines | 8.383.156 79 | 8.374.026 29 |
| des cédules personnelles | 9.446.999 71 | 9.335.866 84 |
| sur paiements de l'Etat | 3.582.095 79 | 3.727.489 23 |
| sur voitures de luxe | 927.631 76 | 943.973 64 |
| Contributions des provinces basques et de la Navarre | 6.663.425 18 | 6.382.578 02 |
| Droits de Douane | 144.410.896 12 | 172.932.829 70 |
| Impôt : | | |
| sur le sucre | 22.658.397 65 | 23.564.342 34 |
| sur les alcools | 9.786.520 48 | 15.021.984 60 |
| Droits des Consulats | 1.914.813 94 | 1.458.551 86 |
| Impôt : | | |
| sur le sel | 85.221.376 55 | 70.879.117 71 |
| de transit | 24.183.521 20 | 20.474.758 98 |
| Timbres | 68.916.578 27 | 69.136.497 09 |
| Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité | 5.496.944 20 | 5.633.014 59 |
| Tabacs | 131.970.152 98 | 129.568.324 44 |
| Allumettes | 5.022.515 .. | 5.057.980 .. |
| Loteries | 34.391.269 50 | 30.860.964 61 |
| Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives | 3.414.899 73 | 3.405.110 09 |
| Mines d'Almaden | 7.255.742 94 | 5.260.227 43 |
| — de Linarès | 788.288 79 | 647.390 61 |
| Produit des canaux | 1.763.418 03 | 1.762.597 44 |
| Divers | 2.670.000 01 | 2.670.000 .. |
| Rachat du service milit. | 14.381.583 33 | 7.362.214 28 |
| Autres ressources | 25.158.151 42 | 28.989.654 31 |
| Total | 1033.797.986 23 | 1027.056.159 75 |

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

*Du 1er au 28 janvier (4 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 4.560 280 | 4 629.105 | 4.910.929 | 4.924.430 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 1 421 917 | 1 397 780 | 1.797.620 | 1.585.840 |
| *Valence à Utiel .* | 88 | 60.150 | 90.703 | 65.361 | 91.927 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 113.196 | 116 393 | 120 304 | 144 752 |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 186 638 | 186.883 | 204.952 | 193 528 |
| *Almansa Valence* | 499 | 1.072 619 | 1 031.098 | 1.127.164 | 1.266 739 |
| Total Nord de l'Esp.. | 3.681 | 7 414.800 | 7.501 962 | 8.226.229 | 8.207 215 |
| **Andalous.........** | 1.067 | 1.335.440 | 1.402.632 | 1.568.334 | 1.488.178 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 7 064.993 | 7.205.398 | 7.058 597 | 7.511.980 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 300 518 | 245 134 | 351.842 | 354.862 |

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 14 février 1906.

Le marché est fort animé et la tendance est très ferme. L'*Interieure* finit à 79 75. Le change sur Paris est offert à 20 62.

# ROUMANIE

**Le Budget pour 1906-1907.** — Le projet de budget général de l'Etat pour l'Exercice 1906-1907, déposé à la Chambre, comprend 238.916.238 fr. aux revenus et 233 millions 916.238 fr. aux dépenses, clôturant ainsi avec un excédent prévu de 5 millions de francs.

Voici le détail des recettes prévues, avec les chiffres comparés de 1905-1906 :

| Revenus | 1906-1907 | 1905-1906 | Diff. pour 1906-1907 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En francs) | |
| Contributions directes.. | 47.450.000 | 43.440.000 | +4.010.000 |
| Contributions indirectes | 45.214.000 | 45.214.000 | » |
| Timbre et enregistrem.. | 18.050.000 | 17.850.000 | + 200.000 |
| Monopoles............ | 50.735.000 | 50.535.000 | + 200.000 |
| Autres taxes........... | 1.114.000 | 986.000 | + 128.000 |
| Services publics.... ... | 30.750.000 | 28.030.000 | +2.720.000 |
| Domaines............... | 27.458.210 | 26.698.210 | + 760.000 |
| Subventions............ | 8.126.865 | 8.288.922 | — 162.058 |
| Revenus divers......... | 10.018.164 | 11.578.764 | —1.560.005 |
| Total ...... | 238.916.239 | 232.620.897 | +6.295.342 |

Le tableau ci après donne le détail des dépenses :

| Dépenses | 1906-1907 | 1905-1906 | Différence |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En francs) | |
| Dette publique......... | 83.225.281 | 87.234.788 | —4.009.507 |
| Donations............... | 9.687.962 | » | +9.687.962 |
| Ministères : | | | |
| Guerre............... | 44.113.887 | 41.613.887 | +2.505.000 |
| Finances.............. | 28.440.357 | 38.128.319 | —9.687.962 |
| Cultes................ | 27.744.508 | 27.544.508 | + 200.000 |
| Intérieur.............. | 21.450.000 | 20.758.602 | + 691.398 |
| Travaux publics...... | 5.525.000 | 4.825.000 | + 700.000 |
| Justice................ | 5.802.010 | 5.471.152 | + 330.858 |
| Domaines............. | 5.004.723 | 4.379.404 | + 625.319 |
| Affaires étrangères ... | 1.862.415 | 1.734.475 | + 128.240 |
| Conseil des ministres... | 56.759 | 56.400 | + 350 |
| | 232.912.893 | 231.746.235 | +1.166.658 |
| Fonds pour l'ouverture de crédits supplément. et extraordinaires..... | 1.003.346 | 874.662 | + 128.684 |
| | 233.916.239 | 232.620.897 | +1.295.342 |

Le *Curierul Financiar* fait observer que « si l'on considère l'œuvre financière de ces deux budgets 1905-1906 et 1906-1907, on constate que, même avec les évaluations réduites, les améliorations apportées aux moyens dont dispose l'Etat s'élèvent au chiffre de 7.405.000 francs proviennent de la transformation des impôts directs. Si on ajoute à cette somme de 7.405.600 fr., l'économie de 5 millions provenant de la dernière conversion, on voit que, pour ces deux budgets, les moyens dont dispose l'Etat pour satisfaire ses besoins se sont élevés de 12.405.000 fr., bien que près de 1.500.000 fr. aient été employés pour rendre plus juste et moins lourde la charge de l'impôt personnel.

« Il y a lieu d'être satisfait de ces résultats. »

**Nouveaux crédits extraordinaires.** — Voici l'exposé des motifs du projet de loi par lequel M. Take Ionesco, Ministre des Finances, a demandé à la Chambre l'ouverture d'un crédit de 67.900.000 fr. :

« Les excédents budgétaires dont nous avons joui pendant une série d'années nous ont permis de faire certaines dépenses extraordinaires.

Cependant, même pendant cette série d'années où les excédents ont été importants — en moyenne, 27 millions par an — certaines dépenses extraordinaires n'ont pu être couvertes avec les excédents du passé, et nous avons dû demander aux Corps législatifs l'autorisation de faire des dépenses au compte des excédents à venir, ou, à défaut, sur tout autre moyen qui serait trouvé opportun pour les couvrir. Il en a été ainsi pour la dépense nécessitée par le changement de matériel de notre artillerie. La loi du 12 mai 1904 a autorisé le Gouvernement à contracter une dépense de 28.000.000 de francs, à couvrir soit au moyen des prélèvements annuels sur les excédents budgétaires, soit, à défaut d'excédents disponibles, au moyen d'une émission de rente.

Cette dépense, qui n'est pas la dernière — car, aussitôt que les canons commandés seront arrivés, il faudra en commander d'autres pour compléter notre artillerie de campagne — a été couverte sur l'emprunt de 40.000.000 de francs, contracté cette année.

Aujourd'hui que ressort la nécessité de nouvelles et urgentes dépenses extraordinaires, la forme employée à propos des dépenses pour les canons s'impose avec d'autant plus de force que l'exercice financier 1904-1905 s'est clôturé avec un excédent de 6.475.726 fr. 55 seulement, qui, en réalité, se réduit à 2.634.170 fr. 14 disponibles; en d'autres termes, à une somme absolument insignifiante vu les nouveaux besoins que nous allons exposer ci-après.

C'est pourquoi nous sommes forcés de recourir à la formule employée déjà au sujet de la dépense de 28.000.000 de francs pour les canons.

Sans doute, en agissant ainsi, nous escomptons des excédents que nous n'avons pas encore ; sans doute, les chiffres des crédits que nous vous demandons sont de beaucoup supérieurs à tout excédent annuel quel qu'il soit, mais les dépenses comprises dans ce projet de loi peuvent être et seront engagées de manière que leur paiement puisse être réparti sur plusieurs exercices.

Il nous reste à expliquer quels sont les crédits que nous demandons et les motifs pour lesquels nous les demandons.

Ils se répartissent sur quatre Départements :

1° Le Ministère de la Guerre pour lequel 30 millions de francs sont demandés, dans le but de compléter l'armement ;

2° Le Ministère des Travaux publics, qui demande une somme de 33 millions répartie en différents chapitres dont les plus importants sont l'achat de wagons et machines ainsi que la continuation des travaux du port de Constantza ;

3° Le Département des Domaines a besoin d'un crédit de 4.300.000 fr., dont 3.000.000 pour la création de deux fonds : un pour la mise en valeur des terrains inondables et l'autre pour la mise en valeur des pêcheries de l'Etat ; le reste servira au levé de la carte géologique du pays et à la continuation de la mise en possession des vétérans des terrains en Drobodgea ;

4° Enfin, le Ministère des Finances a besoin d'un crédit de 600.000 fr. pour la construction des entrepôts de Jassy, réclamée par l'application de la nouvelle loi des douanes.

L'exposé des motifs termine ainsi :

En somme, les crédits qui sont demandés s'élèvent au chiffre important de 67.900.000 fr. Ils sont absolument indispensables pour le progrès de l'Etat roumain ; si importants qu'ils soient, nous ne pouvons pas nous dispenser de les demander.

Les excédents budgétaires les couvriront en grande partie. Mais précisément pour que nous ayons conscience de ces besoins qui, fatalement, se sont accumulés dans les années

où les besoins de l'Etat ont été ajournés, dans le budget en cours ainsi que dans le budget que je vous soumettrai prochainement, j'ai pris la lourde charge d'augmenter les ressources de l'Etat par de nouveaux impôts, charge qui aurait été plus lourde encore si nous n'avions pas eu l'heureuse satisfaction d'avoir opéré avec succès la conversion de la rente 5 0/0. »

---

**La Production du pétrole.** — La production du pétrole, en Roumanie, a été, dans les neuf premiers mois de 1905, de 429.774 tonnes; elle n'avait été que de 353.585 tonnes pendant la période correspondante de 1904; l'augmentation est donc de 76.189 tonnes.

Comme le niveau de la production tend à s'élever, écrit l'*Industrie roumaine*, qui publie les chiffres ci-dessus, on obtient un minimum en ajoutant un tiers à la production des trois premiers trimestres pour avoir celle de toute l'année. On peut donc évaluer certainement la production de 1905 à 573.032 tonnes, et probablement à 600.000 tonnes.

# RUSSIE

**La Dette russe.** — Voici, d'après les communications du Gouvernement impérial, que nous transmettent MM. Hoskier et Cie, un résumé de l'état officiel de cette dette au 1er janvier 1906 :

**Dette de la Russie au 1er janvier 1906**
(En milliers de francs

| Catégories d'emprunts | Solde du capital au 1er janvier 1906 | Crédits inscrits au budget de 1906 Arrérages | Amortissements | Total |
|---|---|---|---|---|
| *Dette libellée en roubles de 1/15 impériales ou en monnaies étrangères* | | | | |
| Emprunts pour lesquels il n'est pas fait de tirages.... | 246.488 | 11.152 | » | 11.152 |
| Emprunts amortissables par tirages. | 7.770.005 | 296.947 | 36.387 | 333.334 |
| Total...... | 8.016.493 | 308.099 | 36.387 | 344.486 |
| *Dette libellée en roubles de 1/15 impériales* | | | | |
| Emprunts pour lesquels il n'est pas fait de tirages.... | 8.254.779 | 333.103 | 31 | 333.134 |
| Emprunts amortissables par tirages. | 4.213.784 | 196.822 | 16.676 | 213.498 |
| Total...... | 12.468.563 | 529.925 | 16.707 | 546.632 |
| Total général... | 20.485.056 | 838.024 | 53.094 | 891.118 |

Ainsi, au 1er janvier 1906, la dette-or était donc de 8.016.493.000 francs, exigeant une annuité de 344.486.000 francs, alors qu'elle était de 8.051.571.000 francs le 1er janvier 1905, avec une annuité de 344.744.000 francs.

Par contre, la dette-papier, qui s'élevait à 10.792.397.000 francs le 1er janvier 1905, avec une annuité correspondante de 461.986.000 francs, a atteint, le 1er janvier 1906, 12 milliards 468.563.000 francs, avec une annuité de 546.632.000 fr.

Pour une population de plus de cent millions d'habitants, ce chiffre n'a rien de considérable. Du reste, les ressources nécessaires à son service ne sont pas demandées entièrement à l'impôt : une partie notable des crédits inscrits dans ce but ont, en effet, comme contre-partie des ressources provenant notamment des annuités dues par les paysans ; des recettes nettes fournies par les Chemins de fer appartenant à l'État, etc., etc. Le montant que le Trésor a à débourser se trouve ainsi réduit considérablement. De plus, par le fonctionnement de l'amortissement ordinaire, dans les seize dernières années, la Russie a éteint environ douze cents millions de francs, en dehors des amortissements extraordinaires.

On sait, d'ailleurs, qu'à la dette totale de la Russie correspond un actif considérable représentant une contre-partie immédiate.

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

**Le Projet de budget pour 1906.** — Nous avons publié, dans un précédent numéro, le détail des recettes prévues pour l'année 1906. Voici, d'après la *Brazilian Review*, le détail des dépenses prévues pour le même exercice :

| | Contos-or 1906 | 1905 | Contos-papier 1906 | 1905 |
|---|---|---|---|---|
| Justice et Intérieur....... | 9 | 12 | 29.137 | 24.557 |
| Affaires étrangères........ | 1.319 | 1.067 | 2.256 | 332 |
| Marine.................... | 667 | 650 | 31.664 | 31.396 |
| Guerre.................... | 10) | 50 | 48.627 | 48.118 |
| Travaux publics........... | 4.239 | 4.963 | 78.920 | 75.471 |
| Finances.................. | 41.976 | 40.244 | 95.741 | 96.332 |
| Totaux......... | 48.311 | 47.244 | 286.348 | 276.209 |
| Rachat du papier-monnaie et fonds de garantie..... | 9.410 | 8.520 | 9.150 | 8.950 |
| Amortissement de la dette intérieure.......... | » | » | 2.030 | 5.150 |
| Amortissement des rescisions.................. | 16) | 160 | 1.658 | 1.658 |
| Emprunts (travaux du port) | 4.030 | 3.000 | 3.030 | 3.030 |
| Totaux......... | 61.881 | 58.924 | 302.2'6 | 294.997 |

## CANADA

**Le Commerce extérieur.** — Le commerce extérieur du Canada s'est encore développé dans des proportions considérables au cours du second semestre de 1905. Comparées à celles de la même période de 1904, les importations ont augmenté de 10.800.000 dollars et arrivant à 133.814.215 dollars. Quant aux exportations, elles ont passé de 113.229.216 dollars à 133.091.829 dollars, progressant ainsi de près de 20 millions de dollars.

Voici, d'ailleurs, quelques détails :

| | 6 derniers mois 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Importations* | (En dollars) | |
| Passibles de droits.......... | 73.599.847 | 82.718.764 |
| Exemptes de droits.......... | 49.443.803 | 51.095.446 |
| Totaux............ | 123.043.650 | 133.814.210 |
| *Exportations* | | |
| Produits miniers............. | 17.109.858 | 17.238.528 |
| — des pêcheries........ | 6.670.469 | 8.966.768 |
| — des forêts.......... | 20.169.170 | 20.095.654 |
| — des pâturages...... | 40.094.123 | 44.471.068 |
| — agricoles........... | 18.894.954 | 30.870.907 |
| — manufacturiers...... | 10.268.610 | 11.412.343 |
| — divers.............. | 22.032 | 36.561 |
| Totaux............ | 113.229.216 | 133.091.829 |

On voit que les produits de l'agriculture ont contribué pour près de 12 millions de dollars à l'augmentation totale des exportations. Cela donne une idée de la prospérité des Compagnies Canadiennes. Il y a encore eu aussi un progrès de 4.376.000 dollars pour les produits des pâturages, qui, avec 44.471.000 dollars, occupent encore la première place dans le commerce d'exportation.

Une constatation également à faire, c'est que les importations et les exportations s'équilibrent à quelques centaines de mille de dollars près.

Notons enfin que, pour les six derniers mois de 1905, les recettes douanières du Canada se sont élevées à 22.730.392 dollars, dépassant de 1.526.275 dollars le chiffre de la même période de 1904.

---

**Les Compensations des Banques.** — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes

en janvier 1906, avec les chiffres comparatif de janvier 1905 :

| | Janvier 1906 | Janvier 1905 |
|---|---|---|
| | (En dollars) | |
| Montréal | 129.415.413 | 95.249.202 |
| Toronto | 109.757.368 | 86.364.783 |
| Winnipeg | 35.506.258 | 26.276.193 |
| Ottawa | 10.388.639 | 9.044.346 |
| Halifax | 8.624.473 | 7.370.075 |
| Québec | 7.615.055 | 6.621.551 |
| Vancouver | 8.292.718 | 6.430.014 |
| Hamilton | 6.837.825 | 5.270.059 |
| St. John | 5.013.481 | 4.163.227 |
| London | 5.053.197 | 4.342.730 |
| Victoria | 3.517.434 | 3.205.685 |
| Total | 329.521.861 | 254.337.865 |

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 75.183.996 dollars en faveur de janvier 1906, ce qui correspond à un accroissement de 26.9 0/0.

## ÉTATS-UNIS

**Les Clearing-Houses.** — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de janvier 1906, avec les chiffres correspondants pour janvier 1905 :

| | Janvier 1906 | Janvier 1905 |
|---|---|---|
| | En milliers de dollars | |
| Centre (non compris New-York) | 1.255.526 | 982.299 |
| Nouvelle-Angleterre | 947.037 | 743.507 |
| Centre-Ouest | 1.433.264 | 1.212.515 |
| Pacifique | 357 349 | 254.674 |
| Autres Etats de l'Ouest | 367 301 | 311.815 |
| Midi | 722.823 | 608.821 |
| | 5.083.300 | 4.113.631 |
| New-York | 11.238.200 | 7.734.725 |
| Total général | 16.321.500 | 11.848.356 |

On voit qu'il y a en faveur de janvier 1906 une augmentation de 4.473.144.000 dollars sur les chiffres de janvier 1905, ce qui correspond à un accroissement de 37.8 0/0,

## Le Marché Financier de New-York

New-York, 14 février 1906.

Toutes les propriétés du groupe Heinze ont été remises hier à M. T. F. Cole, agissant pour une nouvelle Compagnie cuprifère qui sera contrôlée par l'Amalgamated. Les termes de la transaction ne sont pas connus. Cette entente met fin à un conflit qui a duré environ sept ans.

Le Marché reste fort hésitant par suite des nombreuses réalisations qui se sont produites, la situation monétaire étant plus mauvaise.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 1/4.

Les chemins de fer sont plus fermes; on annonce que le groupe Hill a acquis la haute main sur la ligne Cincinnati, Hamilton and Dayton.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 91 5/8; ***Milwaukee***, 183 ./. ; ***Erie***, 45 7/8 ; ***Reading***, 140 ./.; ***Canadian Pacific***, 173 3/8; ***Illinois Central***, 176 ./. ; ***Louisville***, 149 7/8; ***Central***, 222 ./. ; ***Union Pacific***, 154 1/4.

## MEXIQUE

**La Dette publique.** — On sait que la dette publique comprend trois sections : la dette payable en monnaie étrangère, la dette payable en monnaie mexicaine et la dette flottante. Les trois ensemble, réduites en monnaie nationale, s'élevaient au 30 juin 1905 à la somme de 443.690.073 piastres 70 centièmes.

Ce chiffre présente sur celui de l'année précédente (286.501.453) une augmentation considérable. Cela tient surtout à la nouvelle manière adoptée d'exprimer ce chiffre en monnaie mexicaine : dans les précédents états, on convertissait les livres anglaises à raison de 5 piastres par livre et les dollars américains à raison de 1 piastre pour 1 dollar; dans les comptes que vient de présenter le Ministère, on a établi les calculs à raison de 9 piastres 76 pour 1 liv. st., et de 2.006 piastres pour 1.000 dollars. C'est une conséquence de l'application de la réforme monétaire.

Sur ces données, on a obtenu les chiffres suivants :

| | Piastres |
|---|---|
| Capital de la dette payable en monnaie étrangère | 313.237.453 32 |
| Capital de la dette payable en monnaie mexicaine : | |
| Titres produisant intérêts | 129.550.092 77 |
| Dette flottante | 902.527 61 |
| Total | 443.690.073 70 |

Chaque année, le capital des diverses dettes s'amortit d'une façon régulière. Cet amortissement, en 1904-1905, a été de 55.654.499 piastres 60. Il doit être, d'ailleurs, considéré comme exceptionnel; on a remboursé, en effet, les obligations du Trésor émises en 1903 et 1904, ainsi que les bons de subvention du chemin de fer de Veracruz au Pacifique et du chemin de fer du Sud (Troncal de Oaxaca) et les certificats spéciaux émis pour les travaux de Tehuantepec.

Pour connaître l'importance de l'amortissement normal, il suffit de déduire des 55.654.499 piastres 60, la valeur des titres qui furent remboursés au moyen du produit de l'emprunt 4 0/0 or, c'est-à-dire 52.091.651 piastres 20. La différence, soit 3.562.848 piastres 40, représente l'importance de l'amortissement normal.

Mais, en même temps que la dette était diminuée de 55 millions 1/2, elle s'augmentait des quantités suivantes :

| | | Piastres |
|---|---|---|
| Bons de la dette 4 0/0 or 1904, valeur convertie en monnaie mexicaine | | 80.066.265 06 |
| Bons de la dette intérieure 5 0/0 amortissable, 5e série | | 1.936.400 » |
| Crédits provenant des budgets municipaux du District Fédéral | 1.538 25 | |
| Soldes créditeurs de l'année fiscale 1904-1905 | 57.120 76 | |
| | | 58.659 01 |
| Total | | 82.061.324 07 |

# ASIE

## JAPON

**Le Commerce extérieur.** — Le *London and China Telegraph* vient de publier les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant l'année 1905, puisés dans un rapport récent du Département du Trésor. Le tableau ci-après donne les exportations et les importations pendant les trois dernières années :

| | 1905 | 1904 | 1903 |
|---|---|---|---|
| | | (En yens) | |
| Exportations | 321.000.000 | 319.260.894 | 289.502.442 |
| Importations | 490.000.000 | 371.360.739 | 317.135.527 |
| Total | 811.000.000 | 690.621.633 | 606.637.959 |
| Excédent des import. | 169.000.000 | 52.099.845 | 27.633.075 |

Cet excédent très sensible des importations sur les exportations pendant l'année dernière est une conséquence de la guerre, et il est probable, étant donné le développement industriel qui se poursuit au Japon, et qui ne tardera pas à prendre un plus grand essor par suite des travailleurs que la libération des troupes va fournir aux manufactures, que cet excédent s'atténuera assez rapidement. Il ne faut pas oublier en outre, ajoute le journal anglais, que la dernière guerre a ouvert au Japon de nouveaux débouchés, qui contribueront aussi à rendre encore plus rapide le développement industriel de ce pays.

# MINES D'OR

## LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de janvier s'est élevé à 411.256 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 17.382 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 428.638 onces d'or fin (13.331 kilos 967), d'une valeur de 1.820.739 liv. st. (45.518.475 fr.), contre 431.594 onces (13.423 kilos 868), d'une valeur de 1.833.295 livres sterling (45.832.375 fr.) pour le mois de décembre, qui se décomposaient ainsi : 414.421 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 17.173 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces :

| | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — | — |
| | | | (En onces) | | |
| Janvier ... | 70.340 | 192.934 | 278.867 | 357.214 | 411.256 |
| Février ... | 81.405 | 187.977 | 282.436 | 351.052 | » |
| Mars...... | 104.127 | 208.456 | 299.625 | 385.575 | » |
| Avril...... | 119.588 | 218.900 | 297.470 | 385.394 | » |
| Mai....... | 138.602 | 224.409 | 306.586 | 400.149 | » |
| Juin ...... | 142.780 | 228.167 | 299.913 | 396.188 | » |
| Juillet..... | 149.179 | 242.070 | 298.825 | 401.121 | » |
| Août ...... | 162.750 | 262.569 | 301.113 | 410.859 | » |
| Septembre. | 170.802 | 267.513 | 301.131 | 399.536 | » |
| Octobre ... | 179.660 | 275.664 | 313.928 | 397.868 | » |
| Novembre.. | 182.749 | 272.107 | 324.011 | 407.056 | » |
| Décembre . | 189.537 | 278.111 | 349.889 | 414.421 | » |
| Total.... | 1.591.519 | 2.858.867 | 3.653.794 | 4.706.433 | 411.256 |

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces ; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces ; novembre, 4.626 onces ; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

| Mois | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | | (En onces) | | |
| Janvier .......... | 6.345 | 9.957 | 12.044 | 17.382 |
| Février........... | 8.536 | 7.066 | 12.759 | » |
| Mars ............ | 9.009 | 8.617 | 14.248 | » |
| Avril ............ | 8.971 | 8.476 | 13.772 | » |
| Mai.............. | 9.716 | 7.894 | 16.246 | » |
| Juin ............. | 10.153 | 8.306 | 16.129 | » |
| Juillet ........... | 9.573 | 9.015 | 18.384 | » |
| Août.............. | 9.349 | 11.164 | 17.722 | » |
| Septembre........ | 8.654 | 11.155 | 16.951 | » |
| Octobre.......... | 8.880 | 11.697 | 17.659 | » |
| Novembre........ | 7.706 | 12.156 | 17.701 | » |
| Décembre........ | 7.351 | 12.375 | 17.173 | » |
| | 115.243 | 117.878 | 190.788 | 17.382 |

Observons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Rappelons de nouveau qu'en 1899 la valeur du rendement total du mois d'août, mois le plus élevé alors depuis l'exploitation des mines d'or du Transvaal, n'avait atteint que 1 million 720.907 liv. st.

## La Main-d'œuvre au Transvaal

Voici la statistique officielle de la main-d'œuvre noire dans le Rand à la fin du mois de janvier :

| | |
|---|---|
| Indigènes répartis pendant le mois ................ | 6.325 |
| — libérés pendant le mois.................. | 7.287 |
| — employés à la fin de janvier............. | 79.992 |
| Diminution sur le mois de décembre.............. | 962 |
| Indigènes arrivés, mais non encore répartis en janvier .......................................... | 358 |

Quant aux Chinois, ils étaient, au 31 janvier, au nombre de 47.118, contre 47.218 au 31 décembre.

Ajoutons que 1.943 ouvriers chinois sont arrivés depuis, amenés par « l'Indravelli », et que 1.590 autres sont encore en route, à bord du « Cranley ».

## TREASURY GOLD MINES

Les résultats obtenus par cette Compagnie se sont ressentis, ces temps derniers, des circonstances défavorables dans lesquelles s'est poursuivie l'exploitation. On sait qu'il y a quelques mois, un affaissement se produisit dans la mine ; il eut pour effet d'entraver les travaux pendant quelques semaines. La Compagnie allait se remettre de cet accident, lorsque la teneur du minerai extrait baissa considérablement. En même temps un afflux d'eau empêchait de travailler au 10e niveau et le moulin de 60 pilons ne pouvait fonctionner entièrement faute de minerai. Cet ensemble de circonstances défavorables eut naturellement une répercussion des plus sensibles sur la production et sur les bénéfices : c'est ainsi qu'il fut broyé, en décembre, près de 1.000 tonnes de moins qu'en novembre. Quant aux bénéfices, ils baissèrent à 1.019 liv. st., alors qu'ils avaient été de 3.054 liv. st. en novembre et de 4.017 liv. st. en octobre. Toutefois, depuis, l'eau qui inondait les galeries inférieures a été pompée et il semble que la mine soit bientôt en mesure de broyer un tonnage normal de minerai.

## New Heriot Gold Mining

Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués à nouveau en assemblée générale extraordinaire à Pietermaritzburg, pour le 26 mars, à l'effet d'examiner la proposition relative à l'achat de 33 claims de la *Nourse Deep*. On sait que l'assemblée du 3 janvier dernier n'avait pu discuter cette question, faute du *quorum* nécessaire.

Dans une circulaire qu'il a adressée aux actionnaires, le Secrétaire de la Compagnie donne des indications intéressantes sur les bénéfices que la *New Heriot* retirerait, à son avis, de la combinaison proposée. Evaluant à 4 liv. st. 10 sh. pièce les 45.000 actions que la *New Heriot* remettrait à la *Nourse Deep*, en paiement des 33 claims acquis, il montre que la Compagnie achète, pour le prix de 202.500 liv. st. environ, 1.440.000 tonnes de minerai. En estimant à 9 shillings par tonne le bénéfice d'exploitation, c'est donc un bénéfice total de 630.000 liv. st. que s'assure la Compagnie. En déduisant de ce chiffre le prix d'achat, et en tenant compte du temps qui s'écoulera jusqu'à la mise en exploitation du minerai, le Secrétaire arrive à la conclusion que la Compagnie retirera de l'achat des 33 claims en question un bénéfice supplémentaire de 121.000 liv. st. Sur cette somme, il calcule que 72 0/0 seront distribués aux actionnaires actuels de la *New Heriot*, les 28 0/0 restants allant aux 45.000 actions qui doivent être remises à la *Nourse Deep*, ainsi qu'aux 9.852 actions dont la création sera proposée aux actionnaires.

# Mines d'Or Australiennes

**La Production de l'or dans l'Australie Occidentale.** — La production de l'or dans l'Australie Occidentale s'est élevée, pour le mois de janvier dernier, à 154.371 onces, contre 165.452 onces pendant le mois correspondant de 1905.

# Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 15 février 1906.

La semaine qui vient de s'écouler a été marquée, sur le marché sud-africain par de nouveaux mouvements provoqués par une série d'incidents complètement étrangers à l'industrie minière. La Bourse s'est émue tour à tour du suicide d'un gros spéculateur de Londres fortement engagé sur les valeurs de diamants, de dénonciations des reports consentis jusqu'ici à la spéculation locale par les banques du Cap et, enfin, d'ar-

ticles publiés par quelques journaux anglais au sujet de la Constitution du Transvaal. Il n'y a, on le voit, dans ces divers incidents, rien qui mette directement en cause l'industrie minière.

Jeudi dernier, on a détaché les dividendes suivants : *Comet*, 2 sh. 6 d.; *Driefontein*, 2 sh. ; *Ferreira*, 27 sh. 6 d.; *Geldenhuis Estate*, 8 sh.; *Langlaagte Estate*, 2 sh.; *May*, 4 sh.; *Meyer and Charlton*, 6 sh.; *Robinson*, 9 sh.; *Simmer and Jack*, 6 pence ; *Bonanza*, 6 sh. 6 d.; *Crown Deep*, 8 sh.; *Geldenhuis Deep*, 4 sh.; *Robinson Deep*, 3 sh. 6 d.; *Robinson Central Deep*, 5 sh.; *Rose Deep*, 2 sh.; *Village Main Reef*, 4 shillings.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 13/16 mercredi dernier, s'inscrit à 1 3/4.

La *Transvaal Goldfields* clôture à 1 11/16. *General Mining and Finance Corporation*, reste à 1 11/16, contre 2 1/16. *Consolidated Goldfields*, 5 1/4, contre 5 5/8.

La *Rand Mines* est à 6 11/16, contre 7 1/4.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 7/8, se retrouve à 1/2.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 6 5/16, reste au dernier moment à 5 13/16. *Angelo*, 3 3/4 contre 4 1/2 ; *New Comet*, 2 1/4, ex-coupon, contre 2 7/16 avec coupon. *Van Ryn*, 2 9/16.

La *City and Suburban* reste à 4 1/4. *Jubilee*, 2 3/4. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 9/16 ex-coupon, contre 2 3/4 avec coupon. *Driefontein*, 2 1/8 ex-coupon, contre 2 3/8 avec coupon. *Village*, 4 1/4, ex-coupon, nous la laissions à 4 1/2 avec coupon ; *Jumpers*, 1 7/8 ; *Modderfontein*, 7 3/16.

La *Ferreira* est à 18 1/2, ex-coupon, contre 19 3/4 avec coupon ; la *Meyer and Charlton* cote 4 1/8, ex-coupon, contre 4 1/2 avec coupon ; *Rietfontein*, 2 1/16 ; *Treasury*, 1 5/8.

La *New Primrose* est à 2 11/16. La *Durban Roodepoort* se traite à 3 5/8. La *Ginsberg* est à 1 5/16. La *May Consolidated* cote 2 7/8, ex-dividende, contre 3 1/16.

La *Nigel Gold* se retrouve à 2 3/4.

La *Glencairn* reste à 3/4. *Crown Reef* 12 liv., contre 12 1/4 ; *Randfontein*, 2 liv. ; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold* reste à 8 liv., ex-coupon, contre 8 5/8 avec coupon.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 3 7/8, ex coupon, contre 4 5/16 avec coupon. La *New Heriot* est à 3 1/2; *Wolhuter*, 2 3/4.

La *Henry Nourse* reste à 6 1/4. La *Wemmer* se traite à 4 7/8. La *Robinson Randfontein* est à 1 1/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 13 1/4 avec coupon, s'échange à 11 3/4, ex-coupon.

La *Bonanza* est à 3/4, ex-coupon, contre 13/16, avec coupon.

La *Cinderella Deep* clôture à 1 3/4. La *Nigel Deep* est à 1/2.

L'*Angelo Deep* finit à 1 1/8; *Glen Deep*, 2 7/8. *Ferreira Deep*, 4 7/8 ; *Robinson Deep*, 4 13/16, ex-coupon, contre 5 1/16 avec coupon ; *Langlaagte Deep*, 2 1/8; *Brakpan*, 1 3/16.

La *Nourse Deep* reste à 3 1/4; *Roodepoort Central Deep*, 3/4; *Rose Deep*, 4 1/2, ex-coupon, contre 4 1/2 avec coupon.

La *Village Deep* est à 2 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 1 5/8. *Jumpers Deep*, 2 3/8; *Rand Victoria*, à 1 3/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 3/4, ex-coupon, au lieu de 5 3/16 avec coupon ; *South Geldenhuis Deep*, 1 5/8.

La *Simmer and Jack East* est à 1 7/16.

La *Geduld* est à 2 13/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 11/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/0.

La *Rhodesian Banket* se retrouve à 2 5/8.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 7/16, s'inscrit à 1 5/16 ; *Rand Collieries*, 1 9/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'échange à 2 1/4. *Transvaal Proprietary*, 11/16

L'*East Rand Mining* est à 2 11/16 ; la *Vereeniging Estates* à 1 1/8; l'*African and European Investment* à 1 1/2; la *Swazilan Corporation* à 11/16 ; *Great Eastern Collieries* 3/8 ; *South African Breweries*, 2 7/16.

La *Premier Diamond*, action différée, reste à 8 3/4, contre 9 3/8.

Londres, 15 février 1906, 5 h. 45 soir.
(Par téléphone.)

Après Bourse, tendance lourde.

---

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 15 février 1906.

Le marché sud-africain s'est montré hésitant cette semaine, et sa tenue, au dernier moment, est même lourde.

Il ne faut pas perdre de vue ce point, à savoir que la situation industrielle des mines du Transvaal est actuellement plus favorable que jamais. Non seulement la production s'est accrue dans des proportions très sensibles, mais encore les perfectionnements apportés aux méthodes d'exploitation ont permis de réaliser d'importantes économies tout en augmentant la puissance d'extraction et, par suite, la proportion des bénéfices. L'année 1906 marquera, à ce point de vue, une ère nouvelle. L'emploi des tubes-mills, après avoir été expérimenté avec succès dans quelques mines, va se généraliser. Les filiales de la *Rand Mines* terminent en ce moment l'installation d'une trentaine de tubes-mills et l'on évalue à près de 1.500 le nombre de nouveaux pilons qui fonctionneront au Transvaal d'ici la fin de l'année. Il n'y a pas de doute que les rendements des mines d'or se ressentiront bientôt de l'intervention de ces nouveaux appareils.

La *Consolidated Goldfields* est à 131 fr. 50, contre 139 fr. .. ; *East Rand* clôture à 144 50, au lieu de 153 fr. 50; *Chartered*, 45 fr. 75. *Rand Mines*, 168 fr. 50; elle clôturait, la semaine dernière, à 179 fr.

Le *Champ d'Or* est à 10 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 8 fr. ...

L'*Angelo*, que nous laissions à 106 fr. 50, reste à 95 fr. .. ; la *Driefontein* cote 54 fr. 50, contre 54 fr. ...

La *Ferreira*, qui se traitait à 471 fr. 50, finit à 466 fr. ...

La *Geduld* se retrouve à 72 fr., contre 71 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* clôture à 37 fr. 50. *French Rand*, 31 fr. ...

La *Crown Deep*, qui restait à 303 fr. 50, avec coupon, se retrouve à 303 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 98 fr. .., contre 96 fr. 50.

La *General Mining* qui clôturait à 50 fr. .., se retrouve à 44 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* s'inscrit à 190 .., au lieu de 199 fr.

La *May Consolidated* est à 68 fr. 75; nous la laissions à 71 fr. 75. La *Kleinfontein* cote 42 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 12 fr. 75 ; *Langlaagte Estate*. 63 fr. .., contre 71 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 10 fr. ... La *Mozambique* s'échange à 24 fr. ... *New Primrose*, 64 fr. ...

La *New Goch* est à 31 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui restait à 206 fr. 50, finit à 203 fr. 50, *Robinson Deep*, 119 fr. 50, contre 123 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 31 fr. 50; *Randfontein Estates*, 49 fr. ...

La *Rose Deep* s'échange à 111 fr. .., au lieu de 112 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* est à 17 fr. 50.

La *Village Main Reef* se traite à 103 fr. 50 ; elle clôturait, il y a huit jours, à 107 fr. ...

La *Wemmer* est à 119 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 41 fr. 75, et la *Simmer and Jack* se retrouve à 35 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 54 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 42 fr. 50.

La *Sheba* est active à 9 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 80 fr. .., au lieu de 87 fr. ...

La *Van Dyk* se traite à 32 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 89 fr. .., contre 95 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se retrouve à 37 fr. 75.

La *De Beers*, qui restait à 474 fr. .. l'action ordinaire, et à 463 fr. 50 l'action de préférence, se retrouve, respectivement, à 473 fr. .. et à 463 fr. 50.

La *Jagersfontein* se traite à 212 fr. 50, contre 209 fr. 50.

---

*L'Administrateur-Gérant* : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ 2.50
**Réclames** en 8 points ........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

*Adresse télégraphique :* Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 737. — 29e volume. (8) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 23 Février 1906.

## SOMMAIRE DU N° 737

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 225 à 228.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Fabrication des Monnaies en France en 1905. — Le Taux de l'escompte et le Change en Suisse. — La Frappe des Monnaies d'or mexicaines. — Pages 228 et 229.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 229 et 230.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Le Septennat de M. E. Loubet. — Le Discours du Trône britannique. — La Crise austro-hongroise. — La Conférence d'Algésiras. — Pages 230 à 237.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Budget du Département de la Seine. — Les Chemins de fer d'intérêt local. — Métropolitain de Paris. — La Gestion des Liquidateurs de la Compagnie Parisienne du Gaz. — Les Projets d'abolition de l'Octroi de Paris. — Production du Charbon en France. — Crédit Industriel et Commercial. — Sucreries d'Egypte. — Compagnie Internationale des Wagons-Lits, etc. — Pages 237 à 241.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 241 à 245.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :** ALLEMAGNE : Pages 246 et 247. — ANGLETERRE : Pages 247 et 248. — BELGIQUE : Pages 248 et 249. — ESPAGNE : Pages 249 et 250. — ITALIE : Pages 250 et 251. — SUISSE : Page 252. — AMERIQUE : Pages 253 et 254. — ASIE : Page 254.

**MINES D'OR :** Les Rendements de la Rhodesia. — Luipaard's Vlei Estate. — South African Gold Trust. — Vogelstruis Consolidated Deep. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 255 et 256.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | |
| **1905** 23 février... | 2.821 | 1.103 | 4.308 | 583 | 595 | 483 | 3 |
| **1906** 8 février.. | 2.848 | 1.058 | 4.736 | 526 | 921 | 502 | 3 |
| **1906** 15 février... | 2.846 | 1.056 | 4.719 | 497 | 882 | 496 | 3 |
| **1906** 22 février... | 2.860 | 1.060 | 4.666 | 542 | 849 | 484 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | |
| **1905** 15 février... | 999 | 389 | 1.493 | 684 | 827 | 62 | 3½ |
| **1906** 31 janvier... | 883 | 310 | 1.655 | 632 | 1.056 | 89 | 5 |
| **1906** 7 février... | 886 | 312 | 1.599 | 621 | 989 | 68 | 5 |
| **1906** 15 février... | 921 | 324 | 1.543 | 691 | 968 | 76 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | |
| **1905** 31 janvier... | 61 | 23 | 164 | 109 | 148 | 74 | » |
| **1906** 23 janvier... | 74 | 26 | 195 | 90 | 149 | 67 | » |
| **1906** 31 janvier... | 59 | 21 | 163 | 84 | 142 | 73 | » |
| **1906** 7 février... | 62 | 22 | 167 | 89 | 139 | 73 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | |
| **1905** 23 février... | 971 | » | 675 | 965 | 683 | » | 3 |
| **1906** 8 février... | 839 | » | 706 | 1.045 | 833 | » | 4 |
| **1906** 15 février... | 853 | » | 702 | 989 | 858 | » | 4 |
| **1906** 22 février... | 900 | » | 698 | 1 063 | 896 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | |
| **1904** 17 décembre | 145 | 18 | 198 | » | » | » | » |
| **1905** 21 octobre... | 136 | 19 | 188 | » | » | » | » |
| **1905** 18 novembre | 143 | 19 | 199 | » | » | » | » |
| **1905** 16 décembre | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | |
| **1904** 17 décembre | 74 | 11 | 170 | » | » | » | » |
| **1905** 21 octobre... | 72 | 11 | 168 | » | » | » | » |
| **1905** 18 novembre | 77 | 11 | 174 | » | » | » | » |
| **1905** 16 décembre | 72 | 11 | 163 | » | » | » | » |

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | |
| **1905** 15 février... | 1.215 | 320 | 1.624 | 245 | 367 | 47 | 3½ |
| **1906** 31 janvier... | 1.142 | 315 | 1.800 | 140 | 572 | 45 | 4½ |
| **1906** 7 février... | 1.146 | 315 | 1.756 | 153 | 531 | 44 | 4½ |
| **1906** 15 février... | 1.152 | 318 | 1.705 | 145 | 465 | 43 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 16 février... | 98 | 22 | 656 | 67 | 566 | 27 | 3 |
| **1906** 1 février... | 108 | 23 | 609 | 55 | 605 | 40 | 4 |
| **1906** 8 février... | 118 | 26 | 688 | 86 | 590 | 39 | 4 |
| **1906** 15 février... | 123 | 20 | 693 | 77 | 578 | 39 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 4 janvier... | 10 | 9 | 41 | 77 | 24 | 18 | 8 |
| **1905** 20 décembre | 14 | 13 | 39 | 72 | 27 | 13 | 8 |
| **1905** 27 décembre | 15 | 14 | 38 | 73 | 27 | 13 | 8 |
| **1906** 4 janvier... | 15 | 14 | 38 | 72 | 26 | 13 | 8 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 31 janvier... | 102 | » | 137 | 10 | 41 | 10 | 4½ |
| **1905** 30 novembre | 118 | » | 155 | 4 | 44 | 8 | 5 |
| **1905** 31 décembre | 129 | » | 167 | 8 | 47 | 10 | 5 |
| **1906** 31 janvier... | 113 | » | 150 | 8 | 45 | 8 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | |
| **1905** 18 février... | 373 | 508 | 1.605 | 643 | 813 | 100 | 4½ |
| **1906** 3 février... | 376 | 580 | 1.553 | 582 | 675 | 110 | 4½ |
| **1906** 16 février... | 376 | 578 | 1.559 | 589 | 677 | 115 | 4½ |
| **1906** 17 février... | 377 | 582 | 1.552 | 586 | 684 | 111 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1904** 31 décembre | 1 | 1 | 133 | 95 | 30 | 20 | 6½ |
| **1905** 31 octobre... | 2 | 1 | 132 | 95 | 33 | 14 | 6½ |
| **1905** 30 novembre | 2 | 1 | 126 | 95 | 33 | 15 | 6½ |
| **1905** 31 décembre | 1 | 1 | 126 | 98 | 33 | 15 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | |
| **1905** 18 février... | 151 | 159 | 535 | 18 | 153 | 103 | 3 |
| **1906** 3 février... | 167 | 153 | 588 | 7 | 167 | 128 | 3 |
| **1906** 10 février... | 167 | 154 | 576 | 9 | 164 | 122 | 3 |
| **1906** 17 février... | 167 | 155 | 569 | 9 | 157 | 118 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | |
| **1905** 31 janvier... | 474 | 87 | 914 | 182 | 307 | 32 | 5 |
| **1906** 10 janvier... | 623 | 98 | 1 011 | 173 | 361 | 53 | 5 |
| **1906** 20 janvier... | 624 | 99 | 992 | 176 | 348 | 41 | 5 |
| **1906** 31 janvier... | 626 | 100 | 1.009 | 172 | 351 | 46 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | |
| **1905** 20 janvier... | 110 | 14 | 283 | 78 | 122 | 20 | 5 |
| **1905** 31 décembre | 141 | 14 | 331 | 77 | 141 | 22 | 5 |
| **1906** 10 janvier... | 141 | 14 | 330 | 76 | 134 | 22 | 5 |
| **1906** 20 janvier... | 141 | 15 | 319 | 75 | 131 | 21 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | |
| **1905** 20 janvier... | 42 | 2 | 66 | 38 | 47 | 2 | 5 |
| **1905** 31 décembre | 43 | 2 | 70 | 37 | 47 | 7 | 5 |
| **1906** 10 janvier.. | 43 | 2 | 69 | 37 | 47 | 6 | 5 |
| **1906** 20 janvier.. | 43 | 2 | 69 | 35 | 46 | 6 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | |
| **1904** 30 novembre | 35 | » | 84 | [illegible] | 46 | 1 | 5½ |
| **1905** 30 septemb.. | 36 | » | 106 | 10 | 57 | 1 | 5 |
| **1905** 31 octobre. . | 38 | » | 100 | 11 | 54 | 1 | 5 |
| **1905** 30 novembre | 39 | » | 93 | 11 | 53 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | |
| **1905** 11 janvier... | 27 | 35 | 381 | 6 | 101 | 32 | 5½ |
| **1905** 26 décembre | 27 | 40 | 375 | 10 | 111 | 25 | 5½ |
| **1905** 27 décembre | 27 | 40 | 378 | 11 | 113 | 24 | 5½ |
| **1906** 10 janvier... | 27 | 39 | 382 | 9 | 110 | 23 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Encaisse métallique Argent | Circulation fiduciaire | Princip. chapitres: C/courants et dépôts particuliers | Portefeuille escompté | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 11 février... | 30 | 3 | 161 | » | 57 | 9 | 5 |
| 1906 27 janvier... | 77 | 1 | 234 | » | 85 | 24 | 5 |
| 1906 3 février... | 77 | 1 | 232 | » | 81 | 24 | 5 |
| 1906 10 février... | 77 | 1 | 231 | » | 83 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 5 février... | 2.367 | 163 | 2.382 | 418 | 464 | 467 | 5½ |
| 1906 21 janvier... | [illegible] | 91 | 3.162 | 440 | 734 | 991 | 8 |
| 1906 29 janvier . | 1.936 | 93 | 3.123 | 427 | 726 | 900 | 8 |
| 1906 5 février... | 1.950 | 96 | 3.130 | 420 | 715 | 839 | 8 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 14 janvier . | 23 | 2 | 72 | 19 | 38 | 20 | » |
| 1905 30 novembre | 23 | 2 | 86 | 21 | 39 | 20 | » |
| 1905 15 décembre | 23 | 2 | 91 | 19 | 40 | 21 | » |
| 1906 15 janvier... | 24 | 2 | 94 | 16 | 40 | 19 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 12 | 7 | 38 | 1 | 7 | 11 | 6 |
| 1905 31 octobre.. | 11 | 9 | 41 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 30 novembre | 11 | 9 | 39 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 31 décembre | 12 | 9 | 37 | 2 | 5 | 10 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 88 | 3 | 238 | 77 | 162 | 20 | 5 |
| 1905 31 octobre... | 95 | 5 | 240 | 60 | 149 | 13 | 5 |
| 1905 30 novembre | 95 | 5 | 232 | 64 | 150 | 12 | 5 |
| 1905 31 décembre | 95 | 5 | 257 | 86 | 181 | 20 | 5½ |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 18 février... | 107 | 10 | 227 | 1.300 | 241 | 56 | 4 |
| 1906 3 février .. | 106 | 14 | 236 | 1.403 | 248 | 61 | 5 |
| 1906 10 février... | 106 | 12 | 233 | 1.403 | 248 | 61 | 4½ |
| 1906 17 février... | 106 | 12 | 231 | 1.403 | 248 | 61 | 4½ |

**TOTAUX**

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/courants et dépôts particuliers | Portefeuille escompté | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 23 février ... | 10.356 | 2.891 | 16.585 | 5.624 | 5.839 | 1.614 | » |
| 1906 8 février ... | 9.896 | 2.783 | 18.468 | 5.516 | 7.402 | 2.159 | » |
| 1906 15 février ... | 9.950 | 2.791 | 18.312 | 5.454 | 6.910 | 2.656 | » |
| 1906 22 février ... | 10.049 | 2.806 | 18.121 | 5.609 | 6.803 | 2.650 | » |

**TOTAUX aux 31 décembre**

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/courants et dépôts particuliers | Portefeuille escompté | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.472 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.447 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4.144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

## CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 17 janv. | 24 janv. | 31 janv. | 7 févr. | 14 févr. | 21 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam ........ | 48 11 | 48 12 | 48 21 | 48 18 | 48 25 | 48 26 |
| Anvers .... ....... | 100 21 | 100 25 | 100 22 | 100 25 | 100 22 | 100 27 |
| Athènes............ | 116 50 | 115 75 | 115 75 | 114 50 | 113 .. | 110 50 |
| Barcelone ......... | 23 80 | 23 10 | 23 45 | 21 25 | 20 70 | 16 90 |
| Berlin.............. | 81 35 | 81 40 | 81 50 | 81 50 | 81 50 | 81 45 |
| Bruxelles.......... | 100 20 | 100 22 | 100 22 | 100 21 | 100 17 | 100 22 |
| Bucharest . ... .... | 101 05 | 101 05 | 101 30 | 101 10 | 101 20 | 101 20 |
| Constantinople..... | 22 72 | 22 72 | 22 68 | 22 75 | 22 75 | 22 75 |
| Francfort.......... | 81 33 | 81 42 | 81 53 | 81 48 | 81 47 | 81 45 |
| Genes.............. | 100 11 | 100 11 | 100 12 | 100 03 | 100 02 | 100 01 |
| Genève... ..... .... | 100 21 | 100 28 | 100 29 | 100 24 | 100 28 | 100 30 |
| Lisbonne ... ...... | 565 .. | 565 . | 563 .. | 564 .. | 563 .. | 561 .. |
| Londres ........... | 25 33 | 25 33 | 25 31 | 25 33 | 25 33 | 25 33 |
| Madrid ............ | 23 50 | 22 92 | 23 22 | 21 82 | 20 62 | 17 10 |
| Rome.......... . . | 100 11 | 100 11 | 100 12 | 100 02 | 100 05 | 100 03 |
| Saint-Pétersbourg . | 37 37 | 37 42 | 37 50 | 37 52 | 37 52 | 37 52 |
| Vienne (à vue) . . | 95 65 | 95 71 | 95 71 | 95 65 | 95 65 | 95 67 |
| — (à 3 mois).... | 95 60 | 95 66 | 95 66 | 95 65 | 95 67 | 95 67 |

## CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 25 janv. | 1er fév. | 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam.. | papier court | 4 % | 205 31 | 205 31 | 205 31 | 205 12 | 205 .. |
| Allemagne... | — | 4 % | 121 37 | 121 50 | 121 37 | 121 50 | 121 50 |
| Vienne-Tr. .. | — | 4 % | 103 37 | 103 31 | 103 31 | 103 44 | 103 44 |
| Espagne..... | — | 4 % | ... .. | ... . | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 407 .. | 406 50 | 415 50 | 415 50 | 420 50 |
| Lisb.-Porto .. | — | 4 % | 523 .. | 523 .. | 523 .. | 525 .. | 524 .. |
| St-Pétersb... | — | 4 % | 255 .. | 254 .. | 257 .. | 257 .. | 257 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres ..... | — | 4 % | 25 115 | 25 115 | 25 135 | 25 135 | 25 135 |
| — ...... | Chèque | . .. | 25 14 | 25 14 | 25 16 | 25 16 | 25 16 |
| Belgique..... | — | 4 % | 0 31p | 0 25p | 0 28p | 0 25p | 0 34p |
| Italie......... | — | 5 % | 0 12p | 0 12p | 0 12p | 0 06p | 0 03p |
| Suisse........ | — | 5 % | 0 34p | 0 34p | 0 34p | 0 34p | 0 37p |
| New-York.... | — | 4 % | 514 75 | 514 50 | 515 .. | 515 50 | 516 .. |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.)... | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.)... | | 218 89 | 110 50 | 110 50 | 110 50 | 111 50 | 111 75 |
| Quadruples espagnols ..... | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis....... | | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916m) ... | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 . | 40 .. | 40 .. | 40 .. |
| Couronnes de Suède ........ | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour: 25 janv. | 1er fév. | 8 févr | 15 févr. | 22 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 226 | 1 227 | 1 226 | 1 227 | 1 227 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 115 | 25 115 | 25 135 | 25 135 | 25 125 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 81 | 0 81 | 0 83 | 0 83 | 0 84 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 86 | 0 86 | 0 87 | 0 88 | 0 90 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira).......... | 1 » | 1 .. | 1 . | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 28 | 5 28 | 5 28 | 5 30 | 5 29 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 57 | 2 56 | 2 60 | 2 60 | 2 60 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 72 | 22 68 | 22 75 | 22 75 | 22 75 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 15 | 5 14 | 5 15 | 5 15 | 5 16 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 69 | 2 69 | 2 69 | 2 72 | 2 72 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 48 | 1 55 | 1 59 | 1 58 | 1 56 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 83 | 1 84 | 1 83 | 1 82 | 1 74 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 56 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 54 | 3 53 | 3 55 | 3 60 | 3 65 |

## AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 22 février 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*........... | 100 62 | Billets *Allemands*....... | 99 38 |
| En *Angleterre* .......... | 100 24 | — *Anglais* .......... | 99 76 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 47 | — *Austro-Hongrois*. | 99 53 |
| En *Belgique*............ | 100 34 | — *Belges*............ | 99 66 |
| En *Espagne*............ | 118 90 | — *Espagnols*........ | 84 10 |
| En *Grèce*............... | 110 50 | — *Grecs*............. | 90 49 |
| En *Hollande*............ | 100 61 | — *Hollandais*....... | 99 39 |
| En *Italie*............... | 100 03 | — *Italiens* .......... | 99 97 |
| En *Portugal* ........... | 105 83 | — *Portugais*........ | 94 50 |
| En *Roumanie* .......... | 101 20 | — *Roumains*........ | 98 80 |
| En *Russie* . ........... | 102 73 | — *Russes*............ | 96 20 |
| En *Suisse*.............. | 100 37 | — *Suisses*........... | 99 63 |
| En *Turquie* ............ | 100 13 | — *Turcs*............ | 99 87 |
| Aux *Etats-Unis*.... .... | 100 38 | Pièces des *Etats-Unis*.. | 99 62 |
| Au *Mexique*............ | 94 85 | — du *Mexique* ...... | 105 42 |
| En *Républ. Argentine* .. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*............... | 121 15 | — du *Chili*......... | 82 53 |
| Au *Brésil* ............. | 163 21 | — du *Brésil*......... | 61 26 |
| Aux *Indes*.............. | 98 81 | Pièces des *Indes*......... | 101 19 |
| Au *Japon*.............. | 100 78 | — du *Japon* ......... | 99 22 |
| En *Chine*.............. | 204 65 | — de la *Chine*....... | 48 82 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 22 février 1906.

Les variations des principaux changes n'ont pas atteint, cette semaine, une grande amplitude, et nous retrouvons la plupart des devises à des cours assez peu distants de ceux de jeudi dernier.

Le papier à trois mois sur la Hollande faiblit de nouveau

et perd 12 centimes; le change allemand s'est maintenu toute la semaine au cours de 121 50. Nous retrouvons à 103 44 la couronne austro-hongroise, après une légère tentative de relèvement.

Le change espagnol a fait une remarquable exception au calme général de la cote ; parti de 415 50, il s'est élevé d'un bond jusqu'à 430, cours qu'il a conservé pendant quelques jours, pour revenir non moins brusquement à 420 50, cours de clôture. Si l'on doit se féliciter de l'amélioration de la valuta espagnole, il est cependant à souhaiter qu'elle reste à l'abri de ces brusques soubresauts, qui jettent le trouble dans les relations commerciales normales, et que le retour de la peseta vers le pair s'effectue par des étapes sagement graduées.

Le milreis portugais perd un point sur la hausse acquise la semaine dernière ; le papier à trois mois sur Saint-Pétersbourg reste stationnaire ; le versement s'inscrit en clôture à 262 75.

Le chèque sur Londres n'a subi que des oscillations très réduites, et dont l'ensemble se compense pour la semaine. Les devises de l'Union latine ont varié en divers sens : la Belgique perd 9 centimes et la Suisse 3 centimes, tandis que le change italien se rapproche du pair.

Le New-York est en légère hausse, sous l'influence de transferts de capitaux français sur le marché américain, où le taux de l'intérêt est beaucoup plus rémunérateur qu'ici.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 24 janvier | 31 janvier | 7 février | 14 février | 21 février |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 3/8 | 2/0 7/16 | 2/0 7/16 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 |
| Singapoure | 2/4 ./. | 2/4 1/8 | 2/4 1/16 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 |
| Bombay | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 1/8 | 1/4 1/8 | 1/4 3/32 |
| Calcutta | 1/4 3/32 | 1/4 3/32 | 1/4 1/8 | 1/4 1/8 | 1/4 3/32 |
| Hong-Kong | 2/0 1/4 | 2/0 1/4 | 2/0 3/8 | 2/0 9/8 | 2/0 7/8 |
| Shanghaï | 2/9 3/4 | 2/9 5/8 | 2/9 7/8 | 2/10 3/16 | 2/10 3/4 |
| Rio-Janeiro | 17 7/16 | 17 9/16 | 17 7/16 | 17 5/16 | 16 9/16 |
| Valparaiso | 14 1/8 | 14 13/16 | 15 3/16 | 15 1/16 | 14 7/8 |
| Buenos-Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/10 ./. | 77/9 1/2 | 77/9 1/2 | 77/9 1/2 | 77/9 1/2 |
| Argent en barres | 30 3/16 | 30 3/16 | 30 3/16 | 30 9/16 | 30 1/2 |

Le yen japonais reste stationnaire, ainsi que le Singapoure. Le taël Shanghaï est un peu au-dessous de sa valeur, au cours de l'argent-métal ; quant à la piastre à Hong-Kong, bien qu'en hausse de 1/4, elle est déprimée par les exportations de piastres du Mexique qui arrivent encore sur les marchés de l'Extrême-Orient et empêchent le cours de s'élever beaucoup au-dessus du niveau fixé par la loi mexicaine.

Le change indien est un peu moins demandé, mais reste au cours élevé de 1/4 3/32. Le Japon a acheté dans l'Inde de très grandes quantités de marchandises qu'il paie au moyen du produit des emprunts contractés en Europe et à New-York ; grâce à cette situation, le Gouvernement indien accumule de l'or à la *Banque d'Angleterre*. Le 21 février, cet Etablissement a procédé à l'adjudication de 120 lakhs de roupies de traites et transferts du Conseil de l'Inde.

Le milreis brésilien recule de 3/4 de point et le change chilien de 3/16.

Le marché de l'or, à Londres, reste calme, la *Banque d'Angleterre* achetant à 77/9 1/2 l'once toutes les barres amenées sur le marché. Le cours des monnaies d'or étrangères reste fixé à 76/4 1/2.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 8 au 15 février, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Afrique du Sud... £ | 453.000 | Bombay... £ | 88.750 |
| Brésil | 10.000 | Calcutta | 25.000 |
| | | Colombo | 5.000 |
| Total | 463.000 | Total | 118.750 |

La cote de l'argent-métal fléchit légèrement de 1/16, après avoir atteint 30 5/8. Il faut remonter, pour retrouver des cours équivalents, à 1896, alors que la Russie frappait de grandes quantités de monnaies d'argent, et que l'étalon d'or n'avait pas encore été adopté par le Japon, le Mexique et les Détroits.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 8 au 15 février, à 325.000 liv. st., dont 158.500 liv. st. en piastres, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 2 millions 939.500 liv. st., contre 1.014.700 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 25 janv. | 1er fév. | 8 fév. | 15 fév. | 22 fév. |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 2 3/8 | 2 5/8 | 2 1/4 | 2 3/8 | 2 1/2 |
| Londres | 3 13/16 | 3 3/4 | 3 7/8 | 3 15/16 | 3 7/8 |
| Berlin | 3 1/2 | 3 1/4 | 3 3/8 | 3 1/4 | 3 1/2 |
| New-York (time money) | 5 ./. | 4 3/4 | 5 ./. | 5 ./. | 4 3/4 |

Le 19 février, la *Banque de Norvège* a abaissé à 5 0/0 le taux de son escompte, qui était fixé à 5 1/2 0/0 depuis le 12 décembre 1905.

---

### Situation Générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* s'est accrue, cette semaine, de 14.325.000 fr., grâce, surtout, aux importations, qui ont repris plus d'intensité depuis que la Banque a levé les obstacles qu'elle avait, momentanément, opposés à l'entrée du métal. La circulation a rendu 973.000 fr. à Paris et 870.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières s'élèvent à 11.912.000 fr. ; il a été reçu 510.000 fr. de Suisse et 60.000 fr. du Maroc.

L'argent augmente de 3.975.000 fr. ; il est entré par les guichets 2.134.000 fr. à Paris, et 3.135.000 fr. en province ; il est venu 38.000 fr. du Maroc et il est sorti 1.000.000 pour la Belgique, 232.000 fr. pour la Suisse et 100.000 fr. pour l'Algérie.

Parmi les autres chapitres, la circulation fiduciaire diminue de 53 millions, le portefeuille de 33 millions et les avances de 12 millions ; les comptes courants s'accroissent de 45 millions.

La *Reichsbank* continue à améliorer sa situation ; il est rentré 47 millions d'espèces et 56 millions de billets au cours de la semaine, et les comptes courants (particuliers et Trésor réunis) ont versé 70 millions ; le portefeuille commercial diminue de 21 millions et le portefeuille de bons du Trésor de 36 millions.

Le bilan reste cependant plus chargé que l'année dernière, malgré un taux d'escompte plus élevé de 1 1/2 0/0. Le Reichstag a voté la loi autorisant la Banque à émettre des billets de 50 et de 20 marks.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres.. £ | 270.000 | Amérique du Sud £ | 50.000 |
| Australie | 807.000 | Lima | 10.000 |
| Egypte | 150.000 | Bolivie | 5.000 |
| Constantinople | 62.000 | Excéd. des entrées. | 1.229.000 |
| Paris | 5.000 | | |
| Total des entrées | 1.294.000 | Total égal | 1.229.000 |

L'excédent des importations d'or est très considérable, grâce aux envois de l'Australie ; il s'élève à plus de 31 millions. De plus, 16 millions sont rentrés par la circulation : l'encaisse se trouve ainsi accrue de 47 millions. La circulation fiduciaire diminue de 4 millions ; les comptes courants particuliers augmentent de 74 millions, celui du Trésor de 79 millions par suite des rentrées d'impôts, le portefeuille de 38 millions et les Consolidés de 64 millions, la Banque ayant remboursé les sommes qu'elle avait empruntées sur ces valeurs auprès des Banques de Londres. La proportion de la réserve aux engagements fléchit un peu ; elle est aujourd'hui de 44 67 0/0.

Les demandes de crédit diminuent rapidement à la *Banque d'Autriche-Hongrie*, dont le portefeuille se trouve cette semaine réduit de 66 millions ; la Banque a reçu 6 millions d'or, 3 millions d'argent et 51 millions de billets, et les comptes courants ont retiré 8 millions.

La *Banque de Belgique* a mis en circulation 5 millions de billets et versé 9 millions à ses comptes courants ; son portefeuille diminue de 12 millions, variation qui intéresse uniquement les effets sur la Belgique.

Le métal blanc recommence à affluer dans les caisses de la *Banque d'Espagne*, qui en ont reçu [illegible] pour 4 millions : la circulation, [illegible] diminue de [illegible] millions, tandis que le portefeuille s'accroît de pareille somme. Les

disponibiltés à l'étranger s'élèvent à 81 millions, en augmentation continue.

Peu de variations intéressantes à la *Banque Néerlandaise*, qui a mis 7 millions de billets en circulation, réduit son portefeuille de 7 millions et ses avances de 4 millions.

L'échéance de fin janvier n'a exercé que peu d'influence sur le bilan de la *Banque d'Italie ;* en dehors d'une augmentation de 17 millions dans la circulation, les autres variations sont sans importance.

La situation des autres Banques ne donne lieu à aucune observation.

---

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*

(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 27 janv. au 3 févr. | Depuis le 1er janv. | Du 27 janv. au 3 févr. | Depuis le 1er janv. |
| OR | | | | |
| Grande-Bretagne | » | » | » | » |
| France......... | » | » | » | » |
| Allemagne ..... | » | » | » | » |
| Autres pays.... | 17.875 | 1.053.875 | 22.991 | 188.860 |
| Total 1906... | 17.875 | 1.053.875 | 22.991 | 188.860 |
| — 1905... | 11.366.423 | 23.648.883 | 214.149 | 344.263 |
| — 1904... | 335 528 | 809.162 | 44.188 | 3.959.876 |
| ARGENT | | | | |
| Grande-Bretagne | 1.872.800 | 6.610.700 | » | » |
| France......... | » | » | » | » |
| Allemagne ..... | » | » | » | 100 |
| Autres pays.... | 3.499 | 4.569 | 14.214 | 232.648 |
| Total 1906... | 1.876.299 | 6.615.269 | 33.237 | 232.748 |
| — 1905... | 938.045 | 3.494.263 | 5.763 | 55.544 |
| — 1904... | 673.911 | 4.991.774 | 35.233 | 104.148 |

---

*Banques Associées de New-York*

(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 18 févr. | 221.0 | 86.4 | 42.9 | 1.192.6 | 1.136.0 | + 9.2 |
| 1906 3 févr. | 192.5 | 84.0 | 52.0 | 1.061.4 | 1.057.4 | + 11.1 |
| 1906 10 févr. | 190.9 | 80.3 | 51.5 | 1.061.0 | 1.062.0 | + 5.9 |
| 1906 17 févr. | 183.5 | 79.4 | 51.0 | 1.048.6 | 1.052.4 | + 5.8 |

Tous les chapitres du bilan des *Banques Associées de New-York* sont en diminution; les crédits accordés, ainsi que les dépôts, sont sensiblements inférieurs aux chiffres de l'année dernière, mais l'encaisse a, de son côté, perdu près de 40 millions de dollars depuis cette époque.

---

*Banque du Japon*

(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1905 14 janv. . | 95.9 | 251.6 | 16.2 | 41.6 | 43.3 |
| 1905 30 déc.... | 120.6 | 311.9 | 15.3 | 109.5 | 460.8 |
| 1905 6 janv. . | 121.7 | 288.9 | 13.2 | 91.7 | 458.0 |
| 1906 13 janv. . | 117.2 | 271.6 | 9.0 | 68.3 | 481.0 |

Les observations que nous avons faites à propos des précédents bilans peuvent encore s'appliquer à celui-ci; la circulation diminue, ce qui est satisfaisant, mais le chiffre des avances, qui s'est accru cette semaine de 23 millions de yens, et qui est onze fois plus fort qu'il y a un an, indique que les besoins de la population du Japon dépassent de beaucoup ses ressources.

---

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

---

## La Fabrication des Monnaies en France en 1905

La Commission de contrôle de la circulation monétaire vient de publier son rapport sur ses opérations relatives à 1905; nous en extrayons les renseignements suivants, donnant le détail des travaux de notre Administration des Monnaies pendant l'année qui vient de s'écouler :

| | Pièces | Valeur nominale Francs |
|---|---|---|
| *Monnaies françaises...* | 32.028.152 | 211.812.926 50 |
| *Autres monnaies :* | | |
| Indo-Chine........... | 63.560.882 | 19.768.762 » |
| Tunisie.............. | 2.115 | 3.100 50 |
| Ethiopie............. | 320.000 | 104.000 » |
| Maroc ............... | 1 091.194 | 2.727.985 » |
| Venezuela............ | 1.150.000 | 5.000.000 » |
| Totaux....... | 98.152.343 | 239.416.774 » |

Les *Monnaies françaises* se subdivisent en :

| | Nombre | Valeur nominale Francs | Montant de la fabrication Francs |
|---|---|---|---|
| Or : | | | |
| Pièces de : | | | |
| 100 francs....... | 10.000 | 1.000.000 » | 198.418.970 » |
| 20 francs. ...... | 9.158.132 | 183162.640 » | |
| 10 francs. ...... | 1.425.633 | 14.256.330 » | |
| Argent : | | | |
| Pièces de 2 fr...... | 2.000.000 | 4.000.000 » | 11.193.956 50 |
| — 1 fr...... | 6.003.526 | 6.003.526 » | |
| — 0 fr. 50 . | 2.380.861 | 1.190,430 50 | |
| Nickel : | | | |
| Pièces de 0 fr. 25.. | 8.000.000 | 2.000.000 » | 2.000.000 » |
| Bronze : | | | |
| Pièces de 10 cent. | 950.000 | 95.000 » | 200.000 » |
| — 5 cent. | 2.100.000 | 105.000 » | |
| Total général...... | 32.028.152 | | 211.812.926 50 |

Voici, maintenant, le détail de la frappe pour l'*Indo-Chine :*

| | Nombre | Valeur au pair Francs | Total Francs |
|---|---|---|---|
| Argent : | | | |
| Pièces de 1 piastre. | 3.560.882 | 19.228.762 » | 19.768.762 » |
| Zinc : | | | |
| Pièces de 1/600e de piastre......... | 60.000.000 | 540.000 » | |

La frappe de 1904 avait été de 31.053.844 fr. 80.

Pour la *Tunisie* on a frappé :

| | Nombre | Valeur au pair Francs | Total Francs |
|---|---|---|---|
| Or : | | | |
| Pièces de 20 fr..... | 23 | 460 » | 1.290 » |
| — 10 fr..... | 83 | 830 » | |
| Argent : | | | |
| Pièces de 2 fr...... | 303 | 606 » | 1.810 50 |
| — 1 fr...... | 703 | 703 » | |
| — 0 fr. 50.. | 1.003 | 501 50 | |
| Total général...... | 2.115 | | 3.100 50 |

La frappe de 1904 avait été de 12.703.100 fr. 50.

Voici le détail des frappes pour les Puissances étrangères :

| | Nombre | Valeur au pair Francs | Total Francs |
|---|---|---|---|
| ÉTHIOPIE | | | |
| Argent : | | | |
| Pièces de 1/4 talari | 20.000 | 26.000 » | 104.000 » |
| — 1/20 — | 300.000 | 78.000 » | |
| MAROC | | | |
| Argent : | | | |
| Pièces de 1/2 piastre. | 1.091.194 | 2.727.985 » | 2.727.985 » |
| VENEZUELA | | | |
| Or : | | | |
| Pièces de 20 bolivars | 100.000 | 2.000.000 » | 2.000.090 » |
| Argent : | | | |
| Pièces de 5 bolivars | 300.000 | 1.500.000 » | 3.000.000 » |
| Pièces de 2 bolivars | 750.000 | 1.500.000 » | |
| | | | 5.000.000 » |

D'un autre côté, les nombreuses fabrications de monnaies, tant coloniales qu'étrangères, confiées à notre Administration des monnaies pendant la dernière année, ont contribué à donner à ses ateliers une forte activité. Pour apprécier l'intensité de la fabrication, il faut avoir égard à trois éléments : le poids du métal monnayé, le nombre des pièces livrées et leur valeur. Le tableau suivant donne, à ce triple point de vue, la situation des vingt-six premières années de la régie :

*Pièces françaises, coloniales et étrangères*

| Années | Poids des pièces (Milliers de kilogr.) | Nombre des pièces (Millions de pièces) | Valeur des pièces (Millions de francs) |
|---|---|---|---|
| 1880 | 20.» | 2.5 | 0.2 |
| 1881 | 79.3 | 15.3 | 13.8 |
| 1882 | 293.6 | 39.8 | 17.3 |
| 1883 | 106.8 | 32.2 | 11.7 |
| 1884 | 59.5 | 8.2 | 17.8 |
| 1885 | 91.9 | 11.4 | 8.5 |
| 1886 | 163.9 | 15.1 | 43.7 |
| 1887 | 198.5 | 23.8 | 53.3 |
| 1888 | 115.5 | 22.3 | 12.5 |
| 1889 | 75.1 | 7.3 | 24.5 |
| 1890 | 35.6 | 6.5 | 23.» |
| 1891 | 214.4 | 30.1 | 45.» |
| 1892 | 158.2 | 26.2 | 30.» |
| 1893 | 109.4 | 17.5 | 61.» |
| 1894 | 226.1 | 46.» | 33.3 |
| 1895 | 351.3 | 54.3 | 158.» |
| 1896 | 769.8 | 62.5 | 239.9 |
| 1897 | 905.» | 111.» | 344.5 |
| 1898 | 639.» | 97.9 | 269.2 |
| 1899 | 590.» | 93.» | 140.3 |
| 1900 | 578.3 | 62.6 | 120.9 |
| 1901 | 503.» | 78.2 | 126.8 |
| 1902 | 531.4 | 126.7 | 97.1 |
| 1903 | 649.3 | 75.7 | 167.3 |
| 1904 | 500.9 | 59.7 | 225.5 |
| 1905 | 472.8 | 98.1 | 239.4 |

La combinaison des trois facteurs montre que la production de 1905, tout en restant au-dessous de celles des années 1896 et 1899, est sensiblement égale à la production de 1904 : elle représente environ quatre fois la production moyenne de la période 1880-1895.

### Le taux de l'escompte et le change en Suisse

Voici quelques renseignements extraits d'un remarquable rapport de M. Pictet, aux actionnaires de la *Banque de Commerce* de Suisse, et relatifs à la question de l'escompte et du change :

Le taux d'escompte, tel qu'il a été fixé de semaine en semaine par le Comité des Banques, n'a point entravé, pendant la plus grande partie de l'exercice, le mouvement des affaires ; car, après avoir repris le 20 janvier 1905 le chiffre de 4 0/0, il est revenu le 10 mars à celui de 3 1/2 0/0 et ne l'a plus quitté pendant 158 jours ; puis il a été porté à 4 0/0 le 18 août. C'est donc seulement à partir du 23 septembre qu'il a été mis à 4 1/2 0/0, et le 18 octobre à 5 0/0 jusqu'à la fin de l'année. C'est grâce à la courte durée de ces taux relativement élevés, que la moyenne de l'année a pu rester plutôt inférieure à celle des deux années précédentes ; 4 04 en 1905, 4 05 en 1904 et 4 06 en 1903. Il en a été naturellement de même pour le *taux privé*, dont la moyenne a été de 3 55 0/0 et qui est resté au-dessous de 4 0/0 pendant 263 jours...

Le change sur la France nous a été un peu plus favorable qu'en 1904, en ce sens que la moyenne a été de 100 13 au lieu de 100 20, le maximum de 100 37 1/2 au lieu de 100 55 et le minimum de 99 88 au lieu de 99 91. Le numéraire importé a été de 22.338.000 fr., avec 71.785 fr. de frais, tandis qu'en 1904 nous avions dû importer 24 millions 1/2, avec 107.000 fr. de frais.

### La frappe des Monnaies d'or mexicaines

On mande de Washington que le Gouvernement mexicain a fait une seconde commande de cinq millions en pièces de 10 piastres, à l'Hôtel des Monnaies de Philadelphie.

On procède actuellement à la frappe des cinq premiers millions, sous la surveillance de M. Francisco Valdez, délégué du Mexique.

## Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* Le Marché de Paris a été surpris mardi par les nouvelles reçues d'Algésiras, et la Cote s'en est un peu ressentie. Toutefois, on a montré, au Parquet, une très grande résistance, et si l'on se montre au dernier moment encore un peu irrégulier, les dispositions n'en restent pas moins satisfaisantes au fond.

Un compartiment clôture pourtant faible, quoique en reprise sur ses plus bas cours : c'est celui des Mines d'or sud-africaines, le discours du Trône prononcé lundi au Parlement anglais ayant été interprété défavorablement.

*Allemagne.* — L'Allemagne paraît avoir trouvé un *modus vivendi* commercial avec les Etats-Unis.

Le *Reichstag* a voté la loi autorisant l'émission de billets de banque de 50 et 20 marks.

A la Bourse de Berlin, les tendances restent fermes malgré l'incertitude de la situation politique.

L'argent est abondant : le taux de l'escompte libre est à 3 1/2 0/0.

*Angleterre.* — La situation monétaire est toujours assez tendue. La Banque est décidée à maintenir, encore quelque temps, le taux de l'escompte à 4 0/0. On annonce une nouvelle émission de 2 millions de lire de bons du Trésor, à six mois, en remplacement de ceux qui viennent à échéance au 26 février.

Les recettes des Compagnies de chemins de fer anglaises ont augmenté, dans le deuxième trimestre de 1905. Le taux moyen du dividende annuel de 1905 ressort à 4 liv. 15 sh. 10 d. 0/0.

*Belgique.* — Le marché à terme est resté ferme.

Le marché sidérurgique est assez préoccupé de la diminution des commandes. On essaye de les rameuer par des rabais.

A la Bourse, les actions métallurgiques sont peu demandées ; les actions des charbonnages sont plus fermes.

En janvier, l'importation s'est élevée à 258.966.000 fr., contre 207.142.000 fr. en janvier 1905 ; l'exportation a été de 161.627.000 fr., contre 150.359.000 fr.

*Espagne.* — La Bourse de Madrid a été à la hausse dans ces derniers jours ; les séances ont été très animées. Les journaux annoncent la démission du Ministre des finances sur des dissentiments touchant la réforme des tarifs douaniers. On croit que M. Moret, président du Conseil, se chargera provisoirement de ce portefeuille.

*Italie.* — En 1905, l'importation s'est élevée à 2 milliards 78.880.000 lire, en augmentation de 164.645.000 lire sur celle de 1904 ; l'exportation s'est élevée à 1.707.368.000 lire, en augmentation de 110.148.000 lire. La majeure partie de l'augmentation de l'importation provient des céréales.

Dans les sept premiers mois de l'exercice 1905-1906, les recettes de l'État se sont élevées à 906.764.371 lire, en augmentation de 45.926.822 lire sur celle de la même période de l'exercice précédent.

*Suisse.* — En 1905, l'importation, sans les métaux précieux, a été 1.359.224.043 fr., contre 1.240.071.044 francs en 1904. L'exportation a été de 969.319.964 fr., contre 891.479.298 fr.

Nous publions, page 252, le budget des chemins de fer suisses pour 1906.

**Amérique.** — *Brésil.* En 1905, il a été exporté, par les ports de Para, Manaos et Iquitos, 33.989.177 kilog. de caoutchouc.

*Chili.* — En 1905, il a été donné une grande impulsion à la construction des chemins de fer du Chili.

Dans cette année, les recettes des chemins de fer de l'Etat se sont élevées à 19.343.544 piastres, en augmentation de 968.730 piastres sur celles de 1904.

*Etats-Unis.* — En 1905, la production de la fonte a été considérable : 23 millions de tonnes, contre 16 millions 1/2 en 1904.

En 1905, la valeur de la production minière a été de 706.765.000 dollars, contre 491.883.000 dollars en 1904.

Le marché financier de New-York est resté ferme.

*Mexique.* — Nous publions, page 253, un extrait

de l'exposé des motifs qui accompagnait le projet de budget pour 1906-1907, que M. Edmond Théry a déjà analysé dans l'*Economiste Européen*.

**Asie.** — *Chine*. L'Asie exporte annuellement environ 600.000.000 de livres anglaises de thé chinois dont un tiers à peu près vient de Chine. La moitié environ est importée par l'Angleterre.

## FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
### à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 15 février | | | 22 février | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 37 | 33 12 | 3 01 | 99 32 | 33 10 | 3 02 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 91 .. | 36 40 | 2 74 | 91 25 | 36 10 | 2 73 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 100 40 | 25 10 | 3 98 | 100 40 | 25 10 | 3 98 |
| **Belgique** 3 % | 100 40 | 33 46 | 2 98 | 100 42 | 33 47 | 2 98 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 481 .. | 19 24 | 5 19 | 479 . | 19 16 | 5 21 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 94 .. | 31 33 | 3 19 | 93 55 | 31 18 | 3 21 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.) | 93 85 | 23 46 | 4 26 | 93 67 | 23 41 | 4 27 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 9 fr. 40) | 271 .. | 28 82 | 3 46 | 270 .. | 28 71 | 3 48 |
| **Hollande** 3 % | 100 .. | 33 33 | 3 .. | 99 75 | 33 25 | 3 .. |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 96 10 | 24 02 | 4 16 | 95 60 | 23 90 | 4 18 |
| **Italie** 4 % net | 105 25 | 26 31 | 3 80 | 105 20 | 26 30 | 3 80 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 86 75 | 28 91 | 3 45 | 88 50 | 29 50 | 3 38 |
| **Portugal** 3 % | 69 20 | 23 06 | 4 33 | 69 05 | 23 01 | 4 34 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 89 20 | 29 73 | 3 36 | 89 10 | 29 70 | 3 36 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 93 .. | 23 25 | 4 30 | 93 60 | 23 40 | 4 27 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 69 60 | 23 20 | 4 31 | 69 65 | 23 21 | 4 31 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 82 55 | 20 63 | 4 84 | 82 40 | 20 60 | 4 85 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 101 95 | 29 14 | 3 43 | 102 40 | 29 29 | 3 41 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 101 50 | 33 83 | 2 95 | 100 55 | 33 51 | 2 98 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 94 47 | 23 61 | 4 23 | 94 35 | 23 58 | 4 23 |
| — Priorité 4 % 1890 | 514 .. | 20 70 | 3 89 | 514 .. | 20 70 | 3 89 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 96 60 | 24 15 | 4 14 | 97 .. | 24 25 | 4 12 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 90 20 | 22 55 | 4 43 | 90 70 | 22 67 | 4 41 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 512 .. | 20 48 | 4 88 | 511 .. | 20 44 | 4 89 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 106 90 | 26 72 | 3 74 | 106 75 | 26 93 | 3 74 |
| **Etats-Unis** 4 % (à New-York) | 103 25 | 25 81 | 3 87 | 103 25 | 25 81 | 3 87 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 215 .. | 14 33 | 6 97 | 215 . | 14 33 | 6 97 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 103 . | 20 60 | 4 85 | 102 75 | 20 55 | 4 86 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 53 15 | 20 92 | 4 77 | 53 15 | 20 92 | 4 77 |
| **Québec** 3 % 1894 | 92 .. | 30 66 | 3 26 | 92 10 | 30 70 | 3 25 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 71 25 | 20 32 | 4 91 | 73 .. | 20 85 | 4 79 |

# FRANCE

**La Politique.** — La Transmission des pouvoirs. — Le nouveau Président du Sénat. — La Situation ministérielle. — Le personnel de la Présidence de la République. — La Date des élections. — Nouveaux douzièmes.

Le dimanche 18 février, M. Emile Loubet a remis les pouvoirs qu'il détenait comme Président de la République à son successeur, M. Armand Fallières. Cette cérémonie s'est effectuée avec une parfaite simplicité et une dignité naturelle qui n'est pas sans grandeur.

Les paroles prononcées par les deux Présidents reflètent l'émotion contenue que tous les assistants ont éprouvée. Rien n'est venu troubler cette bonne impression, et tous les bons citoyens constatent avec satisfaction que rien n'a rappelé, ni dans la rue, ni dans la presse, les manifestations déplorables dont nous avions eu, il y a sept ans, le triste spectacle. Notre éducation civique se fait peu à peu, à mesure que s'implante dans l'opinion l'idée que la forme du Gouvernement n'est plus en cause, mais seulement l'orientation qu'il convient d'imprimer au Gouvernement républicain.

La Constitution de 1875 prouve, à l'usage, qu'elle a beaucoup de qualités. Elle a résisté à l'épreuve des temps, ce qui n'est arrivé, chez nous, à aucune de celles qui l'ont précédée durant plus d'un siècle. Elle n'est pas parfaite, assurément, mais encore faudrait-il se demander si la plupart des imperfections qu'on lui attribue ne viennent pas surtout de ce qu'elle est imparfaitement pratiquée. En tout cas, la journée de dimanche a prouvé, une fois de plus, qu'elle répond à l'état des mœurs et des esprits en ce qui touche le choix et la succession du Président de la République.

---

〰 Le 16 février, M. Loubet a présidé, pour la dernière fois, le Conseil des Ministres.

A l'issue de la délibération, il a, en termes émus, remercié M. Rouvier et les membres du Cabinet du concours qu'ils lui ont apporté en toutes circonstances. Après avoir dit que l'œuvre du Ministère avait été féconde en résultats, il a exprimé le vœu de voir M. Rouvier et ses collaborateurs continuer cette œuvre pour le plus grand bien de la France et de la République.

M. Rouvier a répondu à M. Loubet qu'il était très touché des paroles qu'il venait de prononcer. Le président du Conseil a rappelé ensuite combien le septennat de M. Loubet a été utile au pays et bienfaisant pour la République, et il a terminé en disant que M. Loubet emporterait dans sa retraite non seulement l'affection de ses concitoyens, mais aussi l'estime de tous les Gouvernements étrangers.

Le Ministre des Finances a fait signer un mouvement dans le personnel des trésoriers-payeurs généraux.

〰 Le Sénat a procédé, le 16 février, à l'élection d'un président en remplacement de M. Fallières, élu Président de la République.

M. Antonin Dubost a été élu par 241 voix.

Le Sénat a employé le reste de la journée à ratifier la convention commerciale conclue entre la Russie et la France.

〰 La Chambre, dans sa séance du matin, a terminé la discussion de la loi sur la marine marchande.

L'après-midi, un grand débat a été institué sur la question des bouilleurs de cru, mais la suite de la discussion a été ajournée jusqu'à l'examen de la loi de finances.

〰 Le 17 février, M. Loubet a reçu, au Palais de l'Elysée, le corps diplomatique qui avait demandé à venir prendre congé de lui.

Le président du Conseil, ministre des Affaires étrangères, assistait à cette réception.

Son Excellence le comte Tornielli, ambassadeur d'Italie, a prononcé l'allocution suivante :

« Monsieur le Président,

« Le corps diplomatique vous sait gré d'avoir bien voulu accéder à son désir en le recevant aujourd'hui en audience de congé. Il tient à vous dire l'agréable et inaltérable souvenir qu'il gardera, non seulement de l'affabilité constante qu'il a trouvée auprès de vous, mais aussi de votre concours dans l'œuvre que nous poursuivons de rendre de plus en plus intimes et sûres les relations de nos pays avec le vôtre.

« A travers le septennat qui va finir, quelques-uns d'entre nous eurent l'heur de vous accompagner, pas à pas, avec le vif intérêt que le beau et noble pays de France inspire. Mais tous nous connaissons la persévérance et l'énergie déployées par vous dans la marche vers l'idéal politique hautement professé le jour où, presque au début de votre mandat, vous aviez plaisir à proclamer, en présence des représentants du monde entier, que tous les Gouvernements rendaient hommage à la loi supérieure de la solidarité.

« Personne de nous n'a oublié qu'avec la nécessité qui paraît chaque jour plus pressante de se conformer à cet idéal, vous avez entrevu le triomphe de la souveraineté du droit qui imposerait dans l'avenir le règlement amiable des conflits internationaux et l'affermissement de la paix.

« L'affirmation incessante de cette pensée généreuse qui a si souvent retenti dans vos discours, n'a pas été une vaine promesse. Vos actes s'y sont conformés.

« En ce moment, la plupart de nous retrouvent certainement dans leur mémoire, des circonstances où, sous la poussée de ces idées, les relations de son pays avec le vôtre ont reçu un heureux et fécond développement.

« Il ne m'appartient pas de les énumérer.

« Je ne crois point toutefois abuser du privilège de vous adresser la parole si, en ma qualité de représentant de l'Italie, je me souviens, à mon tour, que votre nom restera indissolublement lié à des faits historiques inoubliables pour les Italiens.

« Mais nous avons, mes illustres collègues et moi, un ter-

rain commun sur lequel je me hâte de rentrer en témoignant de votre infatigable apostolat pour le développement des œuvres d'assistance, de mutualité et de prévoyance. Vous en constatiez déjà le merveilleux élan en prenant possession de votre haute fonction ; néanmoins, votre esprit n'a jamais été en repos, car, en toute circonstance, par l'autorité de votre chaude et persuasive, vous avez poursuivi le mal moral avec la même intensité que le mal physique.

« C'est par le groupement des efforts, des intelligences supérieures de tous les pays que se produit, vous l'avez dit, cette conscience morale universelle qui, seule, a la vision de la forme la plus élevée du beau. A ce groupement vous avez apporté une large coopération soutenue par votre foi vivace dans le progrès. Vous avez été un artisan attentif et vigoureux de l'harmonie de l'Univers qui, de même que dans le monde physique et économique, ramène toujours dans le monde moral l'équilibre des grandes forces vitales de l'humanité.

« Par ce labeur, vous avez pensé avoir acquis le droit à un repos bien mérité, dans lequel tous nos vœux vous accompagnent. »

Le Président de la République a répondu :

Monsieur l'ambassadeur,

Les paroles que Votre Excellence vient de m'adresser me touchent profondément.

Par cette démarche spontanée, le corps diplomatique va au-devant de mes vœux les plus chers, car il m'offre ainsi l'occasion de lui témoigner le vif et reconnaissant souvenir que j'emporte de nos relations.

Au cours des sept années pendant lesquelles j'ai eu l'insigne honneur de présider la République française, j'ai toujours trouvé en vous, messieurs, le plus haut sentiment de votre mission, la conscience des grandes responsabilités morales qui incombent à ceux qui parlent au nom de leur patrie.

Cette conception correspondait trop bien à la mienne pour qu'une parfaite confiance, j'oserai dire une amicale confiance, ne s'établit pas entre nous. Maintes fois, conversant avec l'un de vous, j'ai pu apprécier ce que peuvent la droiture des intentions et l'élévation de la pensée pour le règlement des différents internationaux.

C'est avec raison, monsieur l'ambassadeur, que vous avez insisté sur l'autorité croissante qu'acquièrent dans la vie des peuples les idées de droit et de solidarité. Et, quand vous avez rappelé que, sous ma présidence, ces nobles idées ont fait entrevoir des progrès nouveaux, que nous nous sommes efforcés d'y conformer nos actes, que la plupart d'entre vous retrouvent dans leur mémoire des circonstances où les relations de leur pays avec le nôtre en ont reçu un heureux et fécond développement, votre attestation éloquente m'est allée au cœur.

Je remercie le corps diplomatique d'un si précieux témoignage et je l'assure de ma gratitude.

〰 Le dimanche 18 février 1906, à quatre heures, s'est effectuée au palais de l'Elysée la remise des pouvoirs présidentiels.

M. Loubet, entouré des ministres et en présence des présidents et des bureaux du Sénat et de la Chambre des députés, en transmettant à M. Fallières les pouvoirs qui lui avaient été confiés le 18 février 1899 conformément à la Constitution, s'est exprimé en ces termes :

Monsieur le Président,

J'ai l'honneur et le plaisir de vous souhaiter la bienvenue au moment où vous prenez possession des hautes fonctions que l'Assemblée nationale vous a confiées.

Les sympathies qui vous entourent et que vous ont méritées vos longs et éclatants services à la République, le concours que vous trouverez auprès de tous les bons citoyens garantissent le succès de votre présidence, pour le bien de la République et du pays.

Nul plus que moi ne fait des vœux ardents pour la prospérité de la France, pour le bon renom de la République et pour votre bonheur personnel.

Puisque MM. les présidents et les membres des bureaux des deux Chambres ont bien voulu, par leur présence, associer le Parlement à cette transmission des pouvoirs, dont la simplicité est à l'honneur de la République, il me sera permis d'exprimer à la majorité républicaine des deux assemblées ma gratitude pour le concours qu'elle n'a cessé de me donner.

Dans le premier message que j'ai adressé au Parlement, j'avais sollicité ce concours pour m'aider à traverser les épreuves qui ne m'ont pas été épargnées au début de ma magistrature, pour essayer de rétablir la paix, l'union et la concorde entre les bons citoyens, pour travailler au développement des institutions de prévoyance, de mutualité, de retraites, de progrès social, pour maintenir, enfin, et augmenter les sympathies que la République avait gagnées au delà de nos frontières...

L'avenir dira si j'ai pu réaliser quelques parcelles de ce programme.

J'atteste que j'y ai consacré tous mes efforts. L'amélioration du sort des malheureux est aujourd'hui une préoccupation essentielle du Parlement. Et des lois récentes ont consacré d'utiles progrès.

De même, grâce au constant appui que le Parlement a donné au Président de la République, les rapports amicaux de la France et des autres nations ont pu être fortifiés et resserrés. Ils nous permettent d'avoir pleine confiance dans le maintien de la paix et la sauvegarde de l'honneur national.

C'est de tout cœur qu'avant de quitter ce palais j'adresse mes sincères remerciements au Parlement et aux ministres pour le concours et les sympathies qu'ils m'ont prodigués.

M. Fallières a répondu :

Monsieur le Président,

Je suis profondément touché par l'accueil si cordial que vous me faites dans cette maison.

J'y viens simplement comme on va au devoir, sachant que j'aurai la bonne fortune d'être soutenu dans ma tâche par le souvenir des hautes vertus civiques dont vous n'avez cessé de donner l'exemple pendant les trop courtes années de votre septennat.

Je m'efforcerai — y réussirai-je — de faire comme vous ; dans tous les cas, je serai tout à la France et à la République.

Je ne veux pas terminer sans m'adresser, à mon tour, aux membres du Parlement : j'ai besoin de leur sympathie et de leur confiance ; j'y fais appel, convaincu qu'elles ne me feront pas défaut.

En retour, je tiens à dire que vous pouvez tous compter sur moi pour travailler à la prospérité du pays, à la grandeur de la patrie.

〰 Après la transmission des pouvoirs présidentiels, M. Rouvier, suivant les traditions établies, a offert au nouveau Président de la République la démission de tous les membres du Cabinet. M. Fallières a déclaré au Président du Conseil qu'il n'avait aucune raison d'accepter sa propre démission, dans les circonstances présentes, et qu'il aurait, par contre, à invoquer diverses considérations pour lui demander de remplir encore ses fonctions de chef du Gouvernement.

Sur le désir ainsi exprimé par le Président de la République, le Président du Conseil a considéré qu'il ne pouvait pas présentement se dérober à ses devoirs.

Après avoir pris congé de M. Fallières, M. Rouvier a réuni tous ses collaborateurs en Conseil, à six heures du soir, au ministère des Affaires étrangères, pour leur faire connaître la décision prise par le Président de la République et pour leur déclarer qu'il comptait lui-même sur le concours de tous ses collègues.

〰 Le *Journal Officiel* du 19 février a promulgué les décrets nommant les Ministres.

〰 Le haut personnel de la Présidence de la République qui est entré en fonctions le dimanche 18 février 1906, après la transmission des pouvoirs, est composé de la manière suivante :

*Secrétaire général de la Présidence de la République :* M. Jean Lanes, chef de cabinet du Président du Sénat.

*Officiers attachés à la personne du Président :* MM. le lieutenant-colonel d'infanterie [illegible] chef du 2e bureau de l'état-major de l'armée ; le capitaine de frégate Kéraudren ;

le chef d'escadron d'artillerie Jullian (attaché militaire aux légations de la République française en Roumanie, en Serbie et au Monténégro) ; le chef d'escadron de cavalerie Lasson (chef d'état-major de la 2e division de cavalerie) ; le chef de bataillon Schlumberger (chef de bataillon au 4e régiment du génie).

*Chef du secrétariat particulier :* M. Marc Varenne (secrétaire particulier du Président du Sénat).

*Commandant militaire :* M. le chef d'escadron de gendarmerie Jacquillat (commandant la compagnie de la Seine).

Le 19 février, la Chambre a terminé la discussion du budget des Beaux-Arts et voté, sans observations, les dispositions nouvelles qui prennent la place du budget des Cultes.

Elle a ensuite abordé la discussion des multiples interpellations qui ont été jointes au budget des Colonies. M. Rouanet a commencé un discours relatif aux sévices exercés sur les indigènes du Congo sous l'administration de M. Gentil.

Le 20 février, le Conseil des Ministres s'est réuni à l'Elysée. M. Fallières présidait la réunion pour la première fois. Le nouveau Président de la République a souhaité la bienvenue aux membres du Cabinet et a exprimé l'espoir que la collaboration du chef de l'Etat et des ministres serait heureuse pour la République.

M. Fallières a ensuite communiqué au Conseil le texte du message qu'il adresse aux Chambres à l'occasion de sa prise de possession du pouvoir présidentiel.

Le Conseil a ensuite procédé à l'examen et à l'expédition des diverses affaires en cours.

M. Rouvier a fait connaître l'état des négeciations au sujet de l'affaire marocaine.

Le Conseil, s'occupant ensuite de la situation parlementaire, a été d'avis que si, comme on l'annonce, une demande d'interpellation sur la politique générale doit être déposée à l'occasion de la réinvestiture du Cabinet, il convenait d'en accepter le débat dans le plus bref délai possible.

Le Conseil a ensuite décidé de fixer au 29 avril les élections pour le renouvellement intégral de la Chambre des députés Le second tour aura lieu par suite le 13 mai.

Le Ministre des Finances a été autorisé à déposer, sur le bureau de la Chambre, un projet de loi portant ouverture de deux nouveaux douzièmes provisoires pour assurer le fonctionnement des services publics pendant les mois de mars et d'avril, en raison de la prolongation de la discussion du Budget à la Chambre.

Le Ministre des Finances a indiqué au Conseil les charges qui, d'après les calculs de l'Administration des finances, résulteront de l'application de la loi sur les retraités ouvrières.

Pour les dix premières années, la dépense serait de 270 millions. Elle serait ramenée à environ 150 millions pour les années suivantes.

Le 20 février, après le discours d'installation de M. Dubost comme président, M. Chaumié, ministre de la justice, a donné lecture du Message présidentiel.

La Chambre a reçu le Message présidentiel dont lecture lui a été donnée par M. Rouvier, président du Conseil, et qui a été applaudi sur tous les bancs républicains, des progressistes à l'extrême-gauche.

Dans la matinée, elle a continué l'examen de la loi sur les caisses de retraites ouvrières, dont elle a voté les articles relatifs aux retraites facultatives.

Dans l'après-midi, elle a discuté les interpellations relatives aux actes reprochés à nos administrateurs dans les colonies et spécialement au Congo.

Le 21 février la Chambre a abordé la discussion des articles de la loi des retraites ouvrières relatifs aux moyens financiers par lesquels on assurera le fonctionnement de la loi. M. Jules Roche a évalué à un taux formidable la somme des sacrifices qui incomberaient au budget de l'Etat, et en a pris texte pour demander le rejet d'une loi dont le coût dépasserait de beaucoup les ressources du pays. M. Guieysse, rapporteur, a répondu, et la suite de la discussion a été renvoyée au lendemain.

Dans l'après-midi, la Chambre a continué la discussion des interpellations relatives aux scandales coloniaux qui ont été closes par l'ordre du jour pur et simple.

Hier, 22 février, la Chambre a continué le matin la discussion de la loi sur les retraites ouvrières. L'après-midi elle a repris la discussion du budget des Colonies.

Il est désormais certain qu'il n'y aura pas de demande d'interpellation sur la politique générale. M. Morlot, qui avait paru un instant vouloir prendre l'initiative d'une demande de ce genre, y a renoncé.

Il semble maintenant probable que les adversaires du Cabinet soient déterminés à chercher l'occasion de la discussion des douzièmes provisoires pour engager leur attaque. Il s'agirait soit de réduire les douzièmes de deux à un, sauf à en voter un second plus tard, soit de proposer une réduction quelconque du chiffre des douzièmes à titre de blâme. Mais, même sur ce point, rien n'est absolument certain.

Il est question de provoquer, aujourd'hui vendredi à quatre heures, une réunion de la délégation des gauches pour leur demander un avis préalable avant d'engager l'affaire.

Le débat sur les douzièmes ne saurait d'ailleurs tarder longtemps. Il ne reste que six jours pour les voter dans les deux Chambres et les promulguer à l'*Officiel*. Le rapport de M. Baudin sur ces douzièmes a été distribué hier et le débat pourrait venir dès aujourd'hui devant la Chambre si celle-ci le voulait.

## QUESTIONS DU JOUR

# LE SEPTENNAT DE M. ÉMILE LOUBET

### *au point de vue économique*

(*Suite et fin*) (1)

## VI

Les règlements internationaux ont toujours l'or pour base, mais on sait qu'en pratique, ils s'effectuent généralement en change tiré, et que les créances existant entre les divers pays se liquident par simple voie de compensation sans qu'i soit nécessaire d'expédier ou de recevoir du métal or.

Mais il arrive parfois qu'un pays a beaucoup plus à recevoir de l'étranger qu'il n'a à lui payer ; dans ce cas spécial, ses cours de change tiré s'apprécient, c'est-à-dire haussent de valeur par rapport aux changes étrangers et, à partir d'une certaine limite, appelée *gold point d'entrée*, les débiteurs étrangers ont intérêt à se libérer de leur dette en expédiant de l'or dans le pays créancier.

En effet, l'or ayant le privilège de la frappe libre et illimitée dans tous les grands pays de l'Europe et de l'Amérique, constitue l'instrument libératoire par excellence, puisque nul citoyen de ces pays ne peut le refuser en paiement d'une dette. Par conséquent, lorsque les importations d'or d'un pays quelconque excèdent sensiblement les exportations de même nature, c'est une preuve certaine que la balance des règlements extérieurs de ce pays se solde en sa faveur... à moins, toutefois, que cet excédent d'importations d'or soit provoqué par des emprunts contractés à l'étranger.

La France n'est, heureusement, pas dans ce dernier cas : chaque année elle prête, au contraire, des sommes considérables à l'étranger. Si donc, malgré ces nouvelles avances — qui représentent des sorties d'or équivalentes — ses importations de

(1) Voir l'*Économiste Européen*, nos 735 et 736.

métal jaune dépassent encore ses exportations, c'est qu'en réalité sa balance des règlements extérieurs se solde en sa faveur par des crédits très importants.

En voici une première preuve.

**Mouvement de l'Or** entre la France et l'Etranger de 1885 à 1905 inclusivement

*(En millions de francs)*

| Moyennes annuelles | Importations | Exportations | Excédent d'importat. |
|---|---|---|---|
| Période 1885-1891 ..... | 217 | 209 | + 8 |
| — 1892-1898 ..... | 314 | 191 | + 123 |
| — 1899-1905 ..... | 485 | 135 | + 350 |
| *Année 1905* ........... | 779 | 131 | + 648 |

Les chiffres ci-dessus sont très certainement inférieurs à la vérité en ce sens que les expéditeurs, n'ayant pas à subir de contrôle douanier, déclarent généralement des sommes moindres que celles qu'ils envoient réellement afin de réduire leurs frais de transport, lesquels sont perçus *ad valorem*. Mais en les tenant seulement pour exacts, il s'ensuit que le solde net de nos règlements extérieurs a augmenté le stock français de 56 millions de francs pendant la période septennale 1885-1891 ; de 861 millions de francs pendant la période septennale 1892-1898 et de 2.450 millions de francs pendant la période septennale 1899-1905.

Le solde de 1905 est un record qui n'a jamais été atteint à aucune époque de notre histoire, car le chiffre le plus élevé enregistré par notre statistique douanière : 539 millions de francs, est celui de 1859. Mais il faut observer que cette année-là, sous l'influence de l'invasion de l'or californien et australien, l'argent métal fit en moyenne 2.37 0/0 de prime à Paris et que l'once standard, dont la parité bimétallique était de 60 d. 7/8, cota à Londres jusqu'à 62 d. 3/4. Les créanciers étrangers de la France avaient ainsi le plus grand intérêt à régler leurs dettes en métal-or puisque ce métal était déprécié par rapport à l'argent, et les cambistes trouvaient eux-mêmes un grand profit à exporter nos monnaies d'argent comme simple marchandise, puisqu'ils en retiraient à l'étranger une somme supérieure à leur valeur légale d'or en France.

Cette même année 1859, la Monnaie française frappa pour 702.697.790 fr. de pièces d'or, contre seulement 8.401.813 fr. de pièces d'argent et nos exportations d'argent à l'étranger dépassèrent les importations de 171 millions de francs.

Rien de semblable ne s'est passé en 1905 et au solde de 648 millions de francs d'or constaté par le tableau ci-dessus il conviendrait même d'ajouter les monnaies d'or que les visiteurs étrangers ont apportées avec eux en venant en France et qu'ils ont directement échangées contre du numéraire français en dehors de toute statistique.

Si les chiffres de notre douane sont exacts — et il y a tout lieu de croire qu'ils sont plutôt trop faibles que trop élevés — le stock d'or français a augmenté d'au moins 2.500 millions de francs pendant la période septennale 1899-1905, mais ce montant est loin de représenter le solde total de la balance des règlements extérieurs de la France pendant ladite période, car aux importations nettes de métal-or il faut ajouter les sommes que les capitalistes français ont consacrées, du 1er janvier 1899 au 31 décembre 1905, en achats de nouvelles valeurs mobilières étrangères.

VII

La valeur mobilière a complètement transformé l'ancien caractère de la propriété, qui est devenue, sous son influence, *collective* dans le vrai sens du mot, tout en restant cependant *individuelle* et transmissible. En d'autres termes, la valeur mobilière a donné à la collectivité tous les avantages de l'association, et a conservé à chacun des membres de cette collectivité, le puissant stimulant de l'intérêt personnel.

C'est, en effet, la valeur mobilière qui, en rendant possible le groupement des capitaux disséminés sur tous les points du territoire, a provoqué, par la transformation des moyens de production, la grande évolution économique et sociale qui se poursuit depuis plus d'un demi-siècle.

La petite épargne, stérile dans son ancien isolement, a pu, grâce à elle, revenir dans la circulation monétaire publique dont elle était sortie, augmenter, par son activité nouvelle, la puissance créatrice de cette circulation et bénéficier elle-même des résultats obtenus.

La petite épargne s'accroît surtout par la continuation du travail qui l'a créée, car elle est insuffisante pour assurer l'existence de ses détenteurs. Or, depuis environ un demi-siècle, l'élévation progressive des salaires, engendrée par une demande incessante de mise en œuvre du nouveau *capital-argent*, a augmenté, du simple au double, le taux de loyer du *capital-travail;* tandis que, pendant la même période, sous l'influence de la concurrence énergique que les capitaux nouveaux, en quête de placement, font aux capitaux anciens : le taux de loyer du *capital-argent* a diminué de la moitié.

En 1850, le revenu annuel de 100 fr. de capital (6 francs), permettait de payer à peu près *quatre* journées de travail d'un ouvrier agricole (1 fr. 50 par journée) ; en 1905, le revenu net du même capital représente à peine *une* journée de travail du même ouvrier. La petite épargne a donc beaucoup augmenté sa puissance d'accroissement, et elle a, par cela même, beaucoup augmenté le volume du *capital-argent* avec lequel elle se confond d'ailleurs dès qu'elle est constituée ; et les statistiques les plus rigoureuses (caisses d'épargne, dépôts dans les Sociétés de crédit, certificats d'inscriptions nominatives de rentes et de valeurs mobilières, bulletins de souscription aux nouveaux emprunts, bordereaux de paiement des coupons, annuités successorales, etc...) prouvent que sous l'influence des emplois toujours plus nombreux de cette petite épargne, devenue la très grande épargne, la propriété en France — qu'elle se présente sous la forme de valeurs mobilières ou d'immeubles — se morcelle de plus en plus.

Le nombre des possédants augmente donc de jour en jour ; mais comme par la simple loi de la concurrence le *capital-argent* nouvellement créé attaque et réduit progressivement la puissance de revenu du *capital-argent* déjà constitué... on peut admettre qu'il n'y aura bientôt plus de *rentiers* en France et que chacun — selon la conception collectiviste — devra y travailler pour y vivre.

Dans son ensemble, la société française ne pourra que gagner à cette évolution qui s'accomplit pacifiquement sous nos yeux et avec une force

★

d'autant plus irrésistible qu'elle est naturelle et conforme aux grandes lois du progrès humain.

Pour en revenir aux valeurs mobilières, pendant la période septennale 1899-1905 il a été émis ou introduit sur le marché français — d'après les statistiques annuelles de l'*Economiste Européen* — 18.963 millions de francs, en capital nominal, de nouvelles valeurs mobilières.

Ces nouveaux titres se subdivisent de la manière suivante :

**Emissions** et **introductions** de valeurs mobilières en France du 1er janvier 1899 au 31 décembre 1905.

(*En millions de francs*)

| Désignation | Français | Etrangers | Totaux |
|---|---|---|---|
| Emprunts d'Etats et de Villes | 1.076 | 7.410 | 8.486 |
| Valeurs industrielles et diverses | 4.103 | 6.374 | 10.477 |
| *Totaux* | 5.179 | 13.784 | 18.963 |

Tout ce capital n'a pas été absorbé par le portefeuille français, mais un examen attentif des conditions particulières de chacune des émissions et introductions formant le total de 18.963 millions, nous permet de croire que le public français, déduction faite des amortissements dont il a bénéficié pendant la même période, a déboursé pour ses achats : environ 4.500 millions de francs pour les nouveaux titres français et 9 milliards de francs pour les nouveaux titres étrangers.

Il est même probable que la valeur des nouveaux titres étrangers, absorbés par le portefeuille français entre le 1er janvier 1899 et le 31 décembre 1905, est supérieure à cette dernière somme, car notre statistique ne comprend pas les titres internationaux, se négociant sur les principaux marchés de l'Europe et qui pénètrent sur le marché français par les arbitrages de Bourse.

Quoi qu'il en soit, les 13.784 millions de nouveaux titres étrangers publiquement émis ou introduits en France pendant la dernière période septennale, représentent 9 milliards de francs d'or que nous avons effectivement prêtés à diverses nations. Et comme malgré cette énorme avance notre stock d'or s'est lui-même augmenté, pendant la même période, de 2.500 millions de francs (excédent de nos importations d'or sur les exportations), il faut en conclure que la balance des règlements de France avec l'étranger s'est soldée à notre profit, entre le 1er janvier 1899 et le 31 décembre 1905, par un crédit net d'au moins 11.500 millions de francs, soit un solde moyen annuel de près de 1.650 millions de francs.

Au Congrès des valeurs mobilières de 1900 nous avions calculé la valeur probable du portefeuille français, au 31 décembre 1899 et à diverses dates antérieures. En ajoutant au bilan du 31 décembre 1899 la valeur probable des nouveaux titres acquis par nos compatriotes entre le 1er janvier 1900 et le 31 décembre 1905, on arriverait, déduction faite des amortissements, aux chiffres ci-après :

**Valeur probable des Valeurs mobilières** possédées par le portefeuille français aux dates suivantes :

(*En millions de francs*)

| Désignation | 1880 1er juillet | 1890 1er juillet | 1899 31 déc. | 1905 31 déc. |
|---|---|---|---|---|
| Valeurs françaises | 45.460 | 59.641 | 66.535 | 70.300 |
| A déduire les valeurs françaises possédées par des étrangers (10 0/0) | 4.546 | 5.964 | 6.653 | 7.020 |
| Reste en valeurs françaises | 40.914 | 53.677 | 59.882 | 63 180 |
| Valeurs étrangères | 15.000 | 20.000 | 27.000 | 35.000 |
| Total général | 55.914 | 73.677 | 86.882 | 98.180 |
| Moyenne par habitant en francs | 1.487 | 1.921 | 2.250 | 2.524 |

D'après le tableau ci-dessus, le capital des valeurs mobilières possédées par le portefeuille français, entre le 31 décembre 1899 et le 31 décembre 1905 (six années), se serait accru, en moyenne, de 1.883 millions de francs par an (déduction faite des amortissements), dont environ 1.300 millions en valeurs étrangères.

Ces valeurs étrangères ont été souscrites, nous le répétons, avec le solde créditeur que nous laisse chaque année la balance de nos règlements extérieurs.

Dans une étude sur la situation économique et financière de la France publiée en 1901, j'avais ainsi dressé la balance de nos règlements extérieurs pour la période septennale 1893-1899 :

« D'après le recensement du 29 mars 1896, il y avait à cette date 1.052.000 étrangers domiciliés en France : nous pouvons prendre ce chiffre comme la moyenne de la période 1893-1899.

« Sur ce chiffre figurent environ 900.000 ouvriers ou employés *vivant de leur travail*; le surplus, soit environ 150.000, compose l'ensemble des colonies étrangères *vivant de leurs revenus* pendant toute l'année à Paris ou dans quelques-unes de nos grandes villes de province; l'été dans nos nombreuses stations thermales et nos plages maritimes du Nord et de l'Ouest ; l'hiver sur la Côte d'Azur, d'Hyères, à Menton, à Biarritz, à Pau, etc...

« En dehors de ces 150.000 étrangers, à résidence fixe, la France est constamment visitée par des touristes — plus nombreux en été qu'en hiver — qui la sillonnent dans tous les sens. Je ne crois donc pas me placer au-dessous de la vérité en estimant à 180.000 (résidents et touristes) le nombre moyen des étrangers vivant, en permanence, de leurs revenus en France.

« Je ne crois pas, non plus, exagérer les choses en admettant que chacun de ces étrangers dépense pour ses frais de chemins de fer, d'hôtel ou de logement, de nourriture, pour ses domestiques, pour ses plaisirs et ses achats divers une somme moyenne de 30 fr. par jour : 180.000 étrangers à 30 fr. par jour représentent, pour la France, une recette annuelle d'ordre extérieur d'environ 2 milliards de francs.

« Si nous ajoutons à cette somme le revenu annuel des valeurs étrangères possédées par les Françait, soit 1.134 millions de francs, nous arrivons à un total de ressources étrangères d'environ 3.134 millions de francs.

« Passons aux dépenses de même nature : 1° Nous avons eu, pour la période 1893-1899, un déficit commercial moyen annuel de 552 millions de francs ; 2° Les 900.000 ouvriers ou employés étrangers travaillant sur notre territoire ont envoyé ou emporté dans leurs pays d'origine le quart de leurs salaires, soit environ 270 millions de francs; 3° Nos transports maritimes nous ont coûté en moyenne 300 millions de francs par année, payés aux armateurs étrangers, déduction faite des recettes d'ordre étranger réalisées par notre propre marine marchande ; 4° Les Français voyageant

à l'étranger (ils ne sont pas très nombreux) y ont peut-être dépensé en moyenne 250 millions par année ; 5° Les dépenses extérieures d'ordre gouvernemental : colonies, marine de guerre, ambassades, consulats, etc.., ont atteint, en moyenne, 180 millons ; 6° Enfin, les valeurs françaises possédées par les étrangers (le dixième environ de leur montant total) ont nécessité une sortie annuelle de 200 millions de francs d'or en moyenne.

« Total de nos dépenses annuelles d'ordre extérieur : 1.752 millions de francs. C'est la moyenne approximative de la période septennale 1893-1899.

« Si nous la déduisons des recettes extérieures annuelles, évaluées en moyenne à 3.134 millions pour la même période, il nous reste un solde net annuel de 1.300 à 1.400 millions de francs. »

Pendant la période septennale 1899-1905, notre solde créditeur annuel extérieur doit avoir augmenté d'environ 200 millions de francs, du chef des visiteurs étrangers, de 270 millions par la réduction de notre déficit commercial et de 330 millions par l'augmentation des revenus de notre portefeuille valeurs étrangères : soit, au total, 800 millions de plus que pendant la période septennale précédente.

Par contre, nos dépenses d'ordre extérieur — surtout celle des transports maritimes que nous payons aux armateurs étrangers et celle résultant de l'exportation des économies des ouvriers étrangers travaillant en France, dont le nombre et le taux des salaires ont considérablement augmenté depuis 1896 — ont dû, de leur côté, progresser d'au moins 500 millions. Il resterait ainsi, pour la période 1899-1905, une augmentation moyenne annuelle d'environ 300 millions de francs, portant notre solde créditeur annuel étranger à 1.650 millions de francs, contre 1.350 millions pour la période septennale précédente.

Ces chiffres ne sont, bien entendu que des évaluations absolument hypothétiques. Ces évaluations peuvent être discutées et même contestées car elles ne reposent, sauf pour deux ou trois d'entre elles, que sur des faits impossibles à vérifier directement. Mais ce qu'il y a, cependant, de certain, c'est qu'entre le 1er janvier 1899 et le 31 décembre 1905 (sept années) l'épargne française a prêté environ 9 milliards de francs de nouveaux capitaux aux nations étrangères et que ces 9 milliards ont été versés aux pays emprunteurs sans qu'un seul de nos louis d'or ait quitté notre territoire. Bien mieux, nous savons positivement que, pendant cette même période septennale, le stock d'or de la France s'est enrichi de plus de 2.500 millions de francs, dont l'encaisse métallique de la *Banque de France* et la circulation publique ont absorbé environ les trois quarts.

Tel est, en résumé, le bilan économique du septennat présidentiel de M. Emile Loubet : Nous avons tout lieu d'espérer que M. Armand Fallières suivra la politique extérieure de son prédécesseur et que les résultats de sa présidence seront aussi heureux pour la France que ceux que nous venons d'enregistrer.

EDMOND THÉRY.

FIN

# LE DISCOURS DU TRONE BRITANNIQUE

L'ouverture du Parlement britannique s'est faite, le 19 courant, avec la solennité habituelle, mais le changement survenu récemment dans la situation politique de nos voisins donnait à cet événement une importance particulière et l'on attendait avec une impatiente curiosité le discours du Trône.

L'impression première produite par ce document a été naturellement excellente parmi les libéraux ; elle aurait pu être également bonne parmi les autres partis si les déclarations concernant l'Afrique du Sud et la délicate question du travail jaune n'avaient quelque peu déconcerté le monde des affaires.

En dehors de ce fait, quatre points intéressaient plus spécialement le public : la politique extérieure, la situation financière, le *home rule* et la réforme fiscale.

Au point de vue extérieur, le discours s'est borné à souhaiter que le résultat des négociations engagées à Algésiras conduise au maintien de la paix entre toutes les nations. Au point de vue financier, le Gouvernement libéral était entré en fonctions depuis trop peu de temps pour qu'il ait pu apporter d'importants changements aux dispositions prises par les unionistes : il faut donc s'attendre à un budget à peu près semblable au dernier et ne compter sur aucun dégrèvement.

En ce qui concerne la question irlandaise, Sir Campbell Bannerman avait déjà annoncé qu'il ne proposerait pas un projet de *home rule* ; le discours du Trône a donc fait simplement pressentir de très importantes réformes dans l'administration de l'Irlande, qui seront un pas fait dans la voie qui doit conduire à cette politique plus large préconisée par le chef du Gouvernement.

Quant à la question fiscale, le dicours du Trône s'est contenté de constater la progression régulière du commerce extérieur et la bonne situation économique du pays : c'était reconnaître implicitement que la Grande-Bretagne ne songe pas à modifier l'état de choses existant.

La façon dont ces diverses questions ont été effleurées était de nature à donner d'autant plus confiance dans les travaux de la prochaine législature que le Gouvernement a manifesté son intention de s'occuper sérieusement d'affaires sérieuses. Les déclarations relatives à la question sud-africaine, ont malheureusement produit une fâcheuse impression dans les milieux d'affaires et ont eu leur répercussion sur le marché financier. On sait qu'au lendemain de la guerre du Transvaal, le Gouvernement britannique n'avait pas cru pouvoir concéder l'autonomie aux nouvelles colonies : il désirait, avant d'en arriver à cette réforme, leur laisser franchir différentes étapes : en 1904, un Conseil législatif fut donné au Transvaal et à l'Orange, puis lord Milner proposa l'établissement d'un Gouvernement représentatif et des lettres patentes furent accordées, qui réglementaient ce régime. Or, le nouveau Gouvernement a pensé qu'il était inutile de faire passer la colonie par cette phase intermédiaire et qu'il fallait lui donner le plus tôt possible le *self-government*.

On sait que les colonies anglaises ne sont pas, comme les autres, toutes organisées sur un même plan. Il est tenu compte de la situation particulière à chacune et leur régime est approprié à l'état de développement du travail de colonisation qui s'y accomplit.

Six d'entre elles, pour des raisons d'ordre politique, n'ont pas d'assemblée délibérante et leur pouvoir [illegible] latif appartient tout entier au gouverneur commis par la Couronne ; seize ont, au contraire, un Conseil législatif nommé par la Couronne : c'est le cas de Ceylan et de la Nouvelle-Guinée ; huit ont un Pouvoir législatif partiellement élu par des corps électoraux à bases généralement très restreintes : telles sont la Guyane et Maurice ; onze, enfin, jouissent du *self-government* complet : ce sont les sept colonies australiennes, Canada, Terre-Neuve, Natal et le Cap.

On ne pouvait que se montrer satisfait de voir le Transvaal et l'Orange arriver immédiatement à ce dernier degré et jouir d'un Parlement local légiférant pour la colonie en pleine indépendance. Mais l'octroi de cette Constitution demande une certaine élaboration; il en résulte que « les élections de la première assemblée législative auxquelles on croyait pouvoir procéder en juillet doivent, pour cette raison, être ajournées sans qu'on pense que le délai additionnel doive être de plus de quelques mois ».

C'est ce retard dans l'octroi de la nouvelle Constitution qui a produit une impression fâcheuse, bien que le régime promis soit beaucoup plus libéral, et si l'on veut savoir la cause de cette déconvenue du public, on n'a qu'à lire la suite du discours du Trône :

« Les instructions qui ont été données pour qu'aucune nouvelle autorisation ne soit accordée concernant l'importation des coolies chinois, demeureront en vigueur pendant cette période. »

Cette décision s'est trouvée encore aggravée par les déclarations de sir Campbell Bannerman, en réponse à une interpellation de M. Chamberlain.

« Le règlement officiel de la main-d'œuvre chinoise actuellement en vigueur, a-t-il dit, contient des prescriptions qui peuvent être cruelles ou conduire facilement à des cruautés. C'est le Gouvernement autonome du Transvaal qui aura à juger la question de la main-d'œuvre chinoise. En attendant, le Gouvernement de la métropole s'efforcera de prêter la main à ce que tout coolie qui désire être rapatrié ne soit pas retenu sous le simple prétexte qu'il n'en aura pas les moyens. »

C'est la question de la main-d'œuvre jaune qui s'est ainsi trouvée posée de nouveau.

Elle servait, on le sait, de plateforme à la dernière lutte électorale et fut l'argument principal du *labour party* contre les unionistes. M. Chamberlain avait persuadé aux ouvriers que la guerre sud-africaine avait pour objet d'ouvrir un nouveau débouché à la main-d'œuvre anglaise et d'augmenter ainsi les possibilités du travail. L'importation des Chinois a paru contraire aux engagements pris par l'ancien Gouvernement; les ouvriers ont cru avoir été les instruments inconscients d'une politique d'intérêts particuliers et l'on n'ignore pas de quel poids leur vote a pesé dans la balance électorale.

Il s'agit donc, aujourd'hui, de leur donner satisfaction et de faire droit à quelques-uns des desiderata des éléments radicaux avancés qui composent une partie de la majorité. Si ces derniers étaient seuls maîtres du débat, ils ne demanderaient rien moins que le renvoi immédiat des Chinois, mais une pareille mesure aurait des conséquences trop graves pour qu'un Gouvernement acceptât d'en prendre la responsabilité. Sir Campbell Bannerman a déjà pu se rendre compte du très fâcheux effet produit par sa promesse de faciliter, aux frais du Gouvernement impérial, le rapatriement de tout Chinois désirant abandonner le travail.

D'après le *Rand Daily Mail*, cette mesure coûterait 10 liv. st. par tête; en supposant que la moitié des coolies voulussent en bénéficier, il en résulterait une dépense de 250.000 liv. st. que les sujets britanniques vivant dans la colonie seraient les premiers à supporter. Et nous ne parlons pas de la répercussion que cet exode de travailleurs aurait sur l'industrie des mines.

Lord Selbourne, haut commissaire du Transvaal, n'a nullement laissé, d'ailleurs, le Gouvernement anglais ignorant de ces faits et c'est probablement à son attitude énergique que l'on doit la décision que le Cabinet paraît avoir prise en dernière analyse : examiner à fond la question et envoyer dans ce but une Commission chargée d'étudier sur place les desiderata de la population du Transvaal.

Cette détermination donnera satisfaction aux députés libéraux qui ont pris des engagements précis vis-à-vis de leurs électeurs et l'on peut être certain que le Ministère, dès qu'il sera officiellement renseigné sur les besoins du Transvaal, agira avec la sagesse qui a toujours caractérisé le Gouvernement anglais, quel que fût le parti au pouvoir.

GEORGES BOURGAREL.

# LA CRISE AUSTRO-HONGROISE

Depuis bien longtemps, notre correspondant de Vienne commence toutes ses lettres par la même constatation : « La crise hongroise n'a pas encore reçu de solution. »

Il y a plus d'un an, en effet, que la Hongrie n'a plus de ministère parlementaire. Voici plus d'un an que le Parlement hongrois ne veut plus reconnaître les ministères que l'Empereur François-Joseph nomme — et maintient au pouvoir — et refuse de discuter avec eux.

Le débat, d'origine ancienne, en est arrivé, par le temps et la violence, à ce degré d'acuité et de confusion qu'il n'est plus très aisé d'en préciser les termes. D'une manière générale, les Hongrois se plaignent que François-Joseph soit trop empereur d'Autriche et pas assez roi de Hongrie ; qu'il traite la Hongrie, non comme un Etat indépendant, mais comme une province de l'Autriche. Partant de ce principe, pour affirmer leur droit à une existence autonome, ils ont formulé diverses réclamations, dites nationales, dont les plus importantes étaient : que l'armée hongroise fût distincte de l'armée autrichienne et commandée en hongrois et non en allemand ; que la Hongrie eût la liberté de conclure directement des traités de commerce avec l'étranger; qu'il fût créé, à Budapesth, une Banque d'Etat, d'émission, indépendante de celle de Vienne, etc.

François Joseph, conciliant, aurait fait volontiers toutes les concessions compatibles avec le maintien intégral du Compromis de 1867 et l'indivisibilité de l'Empire, mais il ne voulait même pas discuter la question de la dualité de langue et de commandement dans l'armée. Mais c'était précisément la conquête à laquelle les Hongrois attachaient le plus de prix, qui était la base même du programme du parti de l'indépendance. On resta inébranlable des deux côtés, et c'est autour de cette question fondamentale que la querelle a duré depuis de longs mois et s'est envenimée de jour en jour.

Le ministre Fejervary, qui gouverne actuellement la Hongrie malgré les blâmes presque quotidiens que lui a votés, à une majorité énorme, le Parlement hongrois, avait cherché, jusque dans ces dernières semaines, à trouver une conciliation entre les revendications du parti de l'indépendance hongroise et les intérêts de la couronne impériale. Mais un petit incident, de second ordre, a brusquement lassé la patience de l'Empereur. Un des préfets nommés par M. Fejervary dans une petite ville de Hongrie a été battu, à son arrivée, par les habitants et laissé pour mort, après une scène de véritable sauvagerie.

Voyant que l'opposition tournait à l'anarchie, le Gouvernement impérial a cru devoir recourir aux moyens radicaux. Il a rompu brusquement toutes les négociations avec le parti de l'indépendance et a envoyé à Budapesth un commissaire royal, le général Nyiri, avec mission de convoquer le Parlement le 19 février, de lui signifier sa dissolution *sine die* et de s'opposer, même par la force, à toute réunion ultérieure des députés.

Le général Nyiri s'est acquitté de sa tâche avec énergie. Aujourd'hui, le régime parlementaire a cessé de fonctionner en Hongrie et y est remplacé par une espèce de dictature impériale décidée à faire respecter l'esprit et la lettre du Compromis de 1867.

Combien de temps durera cette dictature? Nul ne peut le prédire. Il est évident, cependant, que François-Joseph la considère comme provisoire car, dans le manifeste lu avant le décret de dissolution, il promet de convoquer rapidement le corps électoral qui devra envoyer au Parlement des hommes pouvant « assumer le pouvoir sans porter atteinte aux droits garantis au

souverain par les lois et en prenant pour base des principes gouvernementaux acceptables ».

Espérons que le *parti de l'indépendance*, qui, il faut bien le reconnaître, constitue la grande majorité du corps électoral et reviendra aussi en majorité au futur Parlement, sortira de cette crise, assagi.

S'il a soulevé contre lui des oppositions irréductibles, c'est qu'il a apporté dans ses revendications trop d'intransigeance et aussi trop de méconnaissance des graves intérêts qu'il pouvait léser. Il a poussé inconsidérément à l'abrogation du Compromis de 1867, qui règle toute l'existence morale et matérielle de l'Empire, sans s'apercevoir qu'il allait apporter les plus graves perturbations non seulement dans la vie politique, mais aussi dans la vie économique des populations. Ruiner dans ses fondements le Compromis c'est livrer, brusquement, à l'inconnu tout le crédit de l'Autriche-Hongrie, tout l'avenir industriel et commercial de l'Empire, tout le régime financier et économique des deux pays, et cela non seulement dans leurs rapports entre eux, mais dans leurs rapports avec les pays étrangers. Aucun Gouvernement ne pouvait assumer la responsabilité d'une pareille aventure. Et le Gouvernement impérial, en s'y refusant, a peut-être servi la cause de la Hongrie plus encore que celle de l'Autriche, car la rupture économique qu'on préparait à Budapesth y aurait eu de plus fâcheux contre-coups qu'à Vienne. Des statistiques indiscutables prouvent que la Hongrie tire au moins autant d'avantages que l'Autriche de l'union économique des deux parties de l'Empire.

Certes, la Hongrie offre un remarquable débouché à l'industrie autrichienne ; mais l'Autriche est, pour l'agriculture hongroise, une cliente inestimable. Et la Hongrie ne ferait peut être pas brillante figure si, par le jeu de doubles droits protecteurs, elle devait payer plus cher les objets qu'elle ne fabrique pas et vendre plus difficilement les produits de son propre sol.

En 1905, pour ne prendre que la dernière statistique, si l'Autriche a vendu en Hongrie pour 990 millions de couronnes de marchandises, la Hongrie en a vendu en Autriche pour 969 millions. La différence en faveur de l'Autriche n'a été que de 21 millions de couronnes, c'est-à-dire presque rien par rapport au total. Et l'on voit par là que la Hongrie n'a pas moins d'intérêt que l'Autriche à maintenir les rapports de bon voisinage.

En tous cas, même ceux qui ne croient pas à l'éternité de cette union, estiment que sa dissolution pourra produire d'irréparables ruines si elle n'est prudemment préparée par une diplomatie savante et avisée.

On ne saurait donc que féliciter l'empereur François-Joseph d'avoir refusé d'improviser la solution.

Mais une question reste en suspens : a-t-il réellement trouvé le meilleur moyen de prolonger l'existence du Compromis ?

LÉON PICARD.

## LA CONFÉRENCE D'ALGÉSIRAS

Les travaux de la Conférence n'ont pas fait de progrès au cours de cette semaine. On s'est borné, en séance officielle tout au moins, à modifier quelques articles du règlement douanier. Par contre, les délégués allemands et français ont eu de fréquents entretiens et ils ont entamé la discussion des graves questions de la police et de la Banque. Un échange de notes a même eu lieu en ce qui concerne la question de la police. La note allemande, après avoir proposé de laisser la police entre les mains du Sultan, qui choisirait des officiers étrangers pour les charger de l'organisation du corps de police, propose secondement le contrôle de l'organisation de la police par le corps diplomatique à Tanger; un officier supérieur, appartenant à une puissance neutre, servirait d'intermédiaire pour cette surveillance.

La réponse française accepte de laisser l'organisation de la police au Sultan, à la condition que les officiers chargés par lui de cette organisation dans les villes maritimes du Maroc soient Français et Espagnols, et dit que la France ne se refusera pas à examiner ultérieurement la question de la surveillance, si l'Allemagne accepte le principe que les officiers chargés d'organiser la police soient Français et Espagnols. Ajoutons que l'Allemagne vient de décliner cette proposition.

Les délégués allemands et français n'ont pu également s'entendre en ce qui concerne l'organisation de la Banque à créer au Maroc, et il a été décidé, d'un commun accord, que cette question serait soumise à la Conférence.

Deux projets ont été présentés : l'un par la délégation allemande, l'autre par la délégation française. Un questionnaire a été préalablement préparé, qui examine successivement comment devait être constituée la Banque, la répartition de son capital entre les diverses nations représentées à la Conférence, les opérations qu'elle serait autorisée à faire, tant au point de vue de la trésorerie, de l'émission des billets de banque, de la régularisation et du cours de la monnaie, qu'au point de vue de l'assistance financière qu'elle pourrait prêter pour l'exécution des travaux publics.

Il sera établi également, un tableau comparatif des solutions présentées respectivement sur les différents points du questionnaire par les projets allemand et français.

La Conférence examinera alors en détail les deux projets proposés.

## Informations Économiques et Financières

**Le Budget du département de la Seine.** — Par décret daté du 3 février, le Président de la République a réglé le budget départemental de la Seine pour 1906, en recettes et en dépenses, à un total de

| | |
|---|---|
| recettes de | 89.003.795 03 |
| et à un total de dépenses de | 89.003.680 03 |
| Ce qui laisse un excédent de | 115 » |

des recettes sur les dépenses.

C'est un équilibre peut-être instable.

**Chemin de fer Métropolitain de Paris.** — Les recettes du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, pour le mois de janvier dernier, s'établissent ainsi :

| Nature des billets distribués | Produit brut | Redevance à la Ville de Paris | Reste à la Compagnie |
|---|---|---|---|
| | | (En francs) | |
| Aller et retour | 556.545 » | 139.136 25 | 417.408 75 |
| 1re classe | 460.109 » | 184.043 60 | 276.065 40 |
| 2e classe | 1.473.114 60 | 491.038 20 | 982.076 40 |
| Billets collectifs | 40 50 | » | 40 50 |
| Perceptions supplémentaires | 13.173 65 | 7.005 » | 6.168 65 |
| Totaux | 2.502.982 75 | 821.223 05 | 1.681.759 70 |

Le nombre des voyageurs transportés a été de 14.444.735, se décomposant ainsi, et comparé à celui du nombre des voyageurs du même mois de 1905 :

| Nature des billets distribués | Nombre de billets distribués | | Prélèvement au profit de la Ville de Paris | |
|---|---|---|---|---|
| | 1905 | 1906 | 1905 | 1906 |
| | | | (En francs) | |
| Aller et retour | 2.359.169 | 2.782.725 | 117.958 | 139.136 |
| 1re classe | 1.854.779 | 1.840.436 | 185.478 | 184.044 |
| 2e classe | 9.635.631 | 9.820.764 | 481.782 | 491.038 |
| Billets collectifs | 1.231 | 810 | » | » |
| Perceptions suppl. | » | » | 7.247 | 7.005 |
| Totaux | 13.850.810 | 14.444.735 | 792.465 | 821.223 |

Observons que chaque billet d'aller et retour n'est

compté que pour un voyageur, et que depuis le 25 janvier 1905 la longueur exploitée est de 36 kil. 703 mètres.

Rappelons que le mois de décembre dernier avait donné, comme produit brut, 2.558.754 fr. 40, et comme redevance à la Ville de Paris, 840.226 francs. Il était donc resté 1.718.528 fr. 40 à la Compagnie.

---

**Chemins de fer d'Intérêt local.** — Voici, d'après les statistiques que vient de publier le Ministre des Travaux publics, les résultats comparatifs de l'exploitation des *Chemins de fer d'intérêt local en France* pendant le premier semestre des années 1904 et 1905 :

*Chemins de fer d'intérêt local (France) ayant une garantie de l'Etat (Art. 13, loi du 11 juin 1880)*

| | 1er semestre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 juin ........ Kil. | 5.033 | 5.282 |
| Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs ........ Kil. | 5.037 | 5.285 |
| Dépenses d'établissement au 30 juin ........ Fr. | 343.442.949 | 362.663.514 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin ........ Fr. | 8.109.639 | 8.502.927 |
| Dépenses d'exploitation ........ Fr. | 6.966.565 | 7.212.162 |
| Produit net ........ Fr. | 1.143.674 | 1.290.765 |
| Recettes par kilomètre ........ Fr. | 1.610 | 1.609 |
| Dépenses par kilomètre ........ Fr. | 1.383 | 1.365 |
| Produit net par kilomètre ........ Fr. | 227 | 244 |

Une nouvelle amélioration s'est produite en 1905, au point de vue des recettes. Quant aux dépenses, elles n'ont pas tout à fait progressé dans la même proportion que les susdites recettes.

*Chemins de fer d'intérêt local (France) n'ayant pas de garantie de l'Etat :*

| | 1er semestre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 juin ........ Kil. | 1.244 | 1.286 |
| Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs ........ Kil. | 1.238 | 1.280 |
| Dépenses d'établissement au 30 juin ........ Fr. | 301.471.255 | 340.439.140 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin ........ Fr. | 15.037.641 | 18.624.295 |
| Dépenses d'exploitation ........ | 10.780.057 | 13.448.742 |
| Produit net ........ | 4.178.479 | 5.175.553 |
| Recettes par kilomètre ........ | 12.302 | 14.550 |
| Dépenses par kilomètre ........ | 8.885 | 10.507 |
| Produit net par kilomètre ........ | 3.417 | 4.043 |

Ce chapitre comprend diverses lignes funiculaires des départements de l'Aisne, des Alpes-Maritimes, de la Haute-Marne, de la Haute-Savoie, du Puy-de-Dôme, du Rhône, de la Savoie, de la Seine-Inférieure, ainsi que le *Chemin de fer Métropolitain de Paris*. Pour ce dernier, les détails suivants sont à relever :

*Chemin de fer Métropolitain de Paris*

| | 1er semestre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 juin ........ Kil. | 25 | 32 |
| Moyenne exploitée à la dite date. Kil. | 25 | 32 |
| Dépenses d'établissement au 30 juin ........ Fr. | 132.081.471 | 169.557.019 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 juin ........ Fr. | 10.260.454 | 13.778.679 |
| Dépenses d'exploitation ........ Fr. | 7.459.683 | 10.019.301 |
| Produit net ........ Fr. | 2.800.771 | 3.759.378 |
| Recettes par kilomètre ........ Fr. | 410.418 | 430.584 |
| Dépenses par kilomètre ........ Fr. | 298.387 | 313.103 |
| Produit net par kilomètre ........ Fr. | 112.031 | 117.481 |

Les dépenses réelles d'établissement du *Chemin de fer Métropolitain de Paris* se décomposent ainsi :

| | 1er semestre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Dépenses à la charge de la Compagnie ........ | 62.186.637 | 76.566.999 |
| Dépenses à la charge de la Ville ........ | 69.894.834 | 92.990.020 |
| Sommes égales ........ | 132.081.471 | 169.557.019 |

Les chiffres concernant la Compagnie comprennent diverses dépenses (installations, matériel), afférentes à l'ensemble du réseau, y compris la partie en construction. Enfin, dans les dépenses, figurent les prélèvements effectués par la Ville de Paris, soit 3.311.383 francs pendant le premier semestre de 1904, et 4 millions 445.107 fr. pendant la même période de 1905.

---

**La Gestion des liquidateurs de la Compagnie Parisienne du Gaz.** — Le traité entre la Ville de Paris et la liquidation de la Compagnie parisienne du Gaz stipulant que les liquidateurs, tout en conservant toute liberté d'action et de direction seront soumis à un contrôle, le Préfet de la Seine vient de constituer une Commission chargée du contrôle des opérations effectuées par les liquidateurs de la Compagnie du Gaz.

Cette Commission est composée comme suit :

M. Sauton, conseiller municipal, président ;

MM. Alpy, Caron, Chautard, Desplas, Grébauval, Félix Roussel et Henri Turot, conseillers municipaux ;

M. Derouin, directeur de l'Inspection général et du Contentieux ;

M. de Pontich, directeur administratifs des Travaux de Paris ;

M. Desroys du Roure, directeur des Finances;

M. Boreux, inspecteur général des Ponts et chaussées, ou son délégué.

Il est probable que, en dehors du contrôle de la gestion des liquidateurs, qui constitue un régime transitoire entre le dernier contrat avec la Compagnie et le régime futur définitif, cette Commission aura à étudier, avant qu'ils soient soumis au Conseil municipal, les projets de régie intéressée ou d'affermage qui seront proposés à la Ville de Paris. C'est ce qui explique la mise à sa disposition de deux fonctionnaires, chefs de service : MM. Gaston Cadoux, dont les travaux sur le régime futur du gaz sont connus et M. Keck, qui, comme chef de bureau du personnel, a eu à préparer l'assimulation des ouvriers et employés de la Compagnie au personnel municipal.

---

**Les Projets d'abolition de l'octroi de Paris.** — On annonce la très prochaine publication du projet d'abolition des droits d'octroi que présentera M. Chautard, président du Comité du budget du Conseil municipal, à la rentrée de cette assemblée.

En vue de l'étude des diverses propositions de suppression de l'octroi et de l'examen des taxes ou ressources devant remplacer, dans les recettes de Paris, le produit des droits abolis, le Préfet vient d'instituer une importante Commission qu'il présidera et qui est composée comme suit :

M. Payelle, conseiller d'Etat en service extraordinaire, directeur général des Contributions directes ;

M. Louis Martin, conseiller d'Etat en service extraordinaire, directeur général des Contributions indirectes ;

M. Bruman, conseiller d'Etat en service extraordinaire, directeur de l'Administration départementale et communale au Ministère de l'Intérieur;

M. Tardif, maître des Requêtes au Conseil d'Etat;

M. Feugère, chef de bureau de l'Exploitation commerciale au ministère des Travaux publics;

M. Laurent, président du Tribunal de commerce de la Seine;

M. Lesieur, président de la Chambre de commerce de Paris;

M. Marguery, membre de la Chambre de commerce de Paris;

MM. Alpi, Chassaigne-Goyon, Chausse, Chautard, Desplats, Duval-Arnould, Landrin, André Lefèvre, Ambroise Rendu, Félix-Roussel, Henri Turot, membres du Conseil municipal de Paris;

M. Quennec, directeur des Droits d'entrée et de l'Octroi de Paris;

M. Derouin, directeur de l'Inspection générale et du Contentieux à la Préfecture de la Seine;

M. Fontaine, président de la Commission des contributions directes, directeur administratif des Travaux du cadastre de Paris;

M. Desroys du Roure, directeur des Finances à la Préfecture de la Seine.

**Société Générale de Crédit Industriel et Commercial.** — C'est pour le 5 mars prochain que les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle.

Le bilan qui leur sera présenté, et que nous comparons au précédent, se décompose ainsi :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Espèces : | | |
| En caisse | 10.416.515 87 | 11.288.162 23 |
| A la Banque de France | 1.962.155 74 | 148.668 41 |
| Fonds disponibles dans les banques : | | |
| En France | 1.478.094 62 | 1.432.155 80 |
| A l'étranger | 7.635.670 95 | 7.130.849 14 |
| Coupons à encaisser | 2.539.915 63 | 3.282.576 03 |
| Effets à recevoir | 87.059.086 44 | 102.321.495 16 |
| Reports | 34.064.710 10 | 28.967.505 22 |
| Rentes, actions et obligations | 8.061.155 52 | 7.433.232 05 |
| Avances garanties | 30.810.561 53 | 38.132.629 30 |
| Comptes courants débiteurs | 12.560.571 81 | 11.855.595 30 |
| Crédits d'acceptation | 12.261.587 50 | 19.978.333 34 |
| Paiements faits sur intérêts et dividendes de l'exercice | 753.555 » | 751.055 » |
| Immeuble social | 4.000.000 » | 4.000.000 » |
| Versement non appelé | 60.000.000 » | 60.000.000 » |
| | 273.603.580 71 | 296.722.256 98 |
| *Passif* | | |
| Capital | 80.000.000 » | 80.000.000 » |
| Fonds de réserve statutaire | 8.000.000 » | 8.000.000 » |
| Fonds de réserve extraordinaire | 2.000.000 » | 2.000.000 » |
| Compte de dépôts à vue | 56.293.683 85 | 58.100.701 07 |
| Comptes de dépôts à préavis | 20.968.263 80 | 36.254.908 » |
| Comptes courants créditeurs | 89.913.980 32 | 88.693.413 03 |
| Acceptations à payer sur garanties | 12.261.587 50 | 19.978.333 34 |
| Acceptations à payer sur provisions | 941.408 96 | 340.257 40 |
| Réescompte du portefeuille | 283.567 20 | 291.889 40 |
| Intérêts et dividendes antérieurs restant à payer | 33.009 50 | 33.242 51 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice | 2.337.019 24 | 2.375.134 57 |
| Report de l'exercice précédent | 571.030 34 | 654.377 66 |
| | 273.603.580 71 | 296.722.256 98 |

En ajoutant aux bénéfices ci-dessus les reports des deux exercices précédents, on obtient comme soldes disponibles 3.029.512 fr. 23 pour 1905, contre 2 millions 908 079 fr. 58 pour 1904.

Il sera proposé à l'assemblée de fixer le dividende de 1905 à 13 fr. 75 par action. Celui de 1904 avait été de 13 fr. 125.

Nous nous réservons de revenir sur cette Société après l'assemblée générale du 5 mars.

**La Production du Charbon en France en 1905.** — Le *Journal Officiel* a publié, le 21 février, le tableau comparatif de la production des combustibles minéraux pendant les années 1905 et 1904. Les chiffres sont définitifs pour l'année 1904 et provisoires pour l'année 1905 :

| | 1904 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| Houille et anthracite | 33.502.394 | 35.347.230 | +1.844.8[illegible] |
| Lignite | 665.572 | 701 034 | + 35.462 |
| Totaux | 34.167.966 | 36.048.264 | +1.880.298 |

En comparant les chiffres provisoires de 1905 et les chiffres définitifs de 1904, on constate les augmentations suivantes pour la production houillère : Pas-de-Calais, 1.152.891 tonnes; Gard, 112.191 tonnes; Nord, 295.821 tonnes; Loire, 147.745 tonnes; Tarn, 53.689 tonnes, etc.

**Société Générale des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte.** — A la date du 26 janvier nous avons publié la circulaire que l'*Association Nationale des Porteurs français de Valeurs Etrangères* avait adressé aux obligataires de cette Société au sujet du projet de concordat qu'elle sollicitait de ses créanciers. Ces créanciers se sont réunis samedi au Caire. Voici les dispositions que comporte cet arrangement relativement à la Société Civile des Obligataires à constituer pour assurer l'exécution du concordat et la surveillance des intérêts des ayants droit :

Art. 9. — De convention expresse, le vote et l'homologation du présent concordat emporteront de plein droit, pour tous les obligataires dont les titres sont transformés en titres à revenu variable et pour tous les porteurs successifs de ces titres, adhésion au « Syndicat des porteurs d'obligations à revenu variable de la *Société des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte* », formé suivant acte sous-seings privés, déposé chez Me Aron, notaire à Paris, le 31 janvier 1906 et dont les statuts sont annexés au présent ; les pouvoirs conférés par ces statuts, tant à l'assemblée générale qu'à ses administrateurs, sont déclarés irrévocables au regard de la *Société des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte* et toutes autres associations du même genre doivent être considérées comme inopérantes à l'égard de cette Société.

Les titres des obligations feront mention de cette stipulation.

Art. 10. — Au présent, est intervenu Me Saint-Plancat, avocat au Caire agissant en vertu des pouvoirs à lui confiés dans les statuts déposés (comme il est dit à l'article 9 ci-dessus) à l'effet de faire accepter par les *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* les stipulations formulées au dit acte et de les faire annexer au présent concordat pour qu'ils en deviennent partie intégrante.

Ces stipulations sont relatives aux points suivants :

1° La Société remise à la tête de ses affaires ne pourra, sans le consentement des obligataires réunis en assemblée générale ou (suivant le cas) sans le consentement des administrateurs du Syndicat :

*a*) Se livrer à d'autres entreprises que celles existant actuellement :

*b*) Aliéner tout ou partie de son actif ;

*c*) Emettre des emprunts sous forme d'obligations ou constituer des hypothèques au profit de tous ou de quelques-uns de ces créanciers, en dehors de l'émission prévue à l'article premier.

2° La *Société des Sucreries et Raffinerie d'Egypte* reconnaît le droit aux administrateurs du Syndicat de désigner un délégué pris parmi eux ou non et elle reconnaît à ce délégué le droit :

*a*) D'assister aux assemblées générales de la Société, avec voix consultative seulement :

*b*) De prendre connaissance des procès-verbaux des séances du Conseil d'administration, de la comptabilité de la Société, ainsi que du bilan, de l'inventaire et du compte de profits et pertes un mois avant la date fixée pour toute assemblée ordinaire ou extraordinaire, en se faisant assister, s'il le juge à propos, par un ou plusieurs aides de son choix.

*c*) De se faire communiquer, trois jours francs au moins avant ladite date, le rapport que le Conseil se proposera de soumettre aux dites assemblées générales.

3 *a*) La Société prend l'engagement de couvrir les frais du fonctionnement du syndicat et lui versera annuellement à cet effet une somme de 12.000 fr. payables par semestre et d'avance.

*b*) Elle prend l'engagement de ne reconnaître aucun autre groupement de ses obligataires à revenu variable.

*c*) Elle admet que les administrateurs du syndicat auront le droit de défendre par tous moyens de droit et même en justice, les intérêts des obligataires, en tant qu'ils seraient contraires à ceux de la Société elle-même, et ce tant en demandant qu'en défendant, renonçant ainsi à se prévaloir de la maxime « Nul ne plaide par procureur ».

Ajoutons que l'assemblée générale des créanciers du 17 courant a accepté, à une très forte majorité, les conditions du concordat qui était soumis à son approbation.

**Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens.** — Le Conseil d'administration de cette Compagnie convoque les actionnaires en assemblée générale extraordinaire pour le lundi, 12 mars, à deux heures de relevée, à l'Hôtel Britannique, Place du Trône, à Bruxelles.

L'ordre du jour est le suivant : Modifications aux articles 3, 21, 27, 28, 29, 30, 36 et 45 des statuts.

Rappelons que pour assister aux assemblées, les actionnaires, propriétaires de titres au porteur, doivent se conformer à l'article 36 des statuts, imprimé au verso des titres.

Pour l'assemblée extraordinaire qui vient d'être convoquée, le dépôt des actions doit se faire :

A Bruxelles : au Siège Social, 29, rue Ducale ; à la *Société Générale de Belgique*, 3, Montagne du Parc et à la *Caisse Générale de Reports et de Dépôts*, 12, Marché au Bois. A Liège : chez MM. *Nagelmackers et Fils* et chez MM. *Meuffels Neef et Cie*, banquiers. A Londres : chez *Williams Deacon's Bank Limited*, 2, Cockspur Street. A Cologne : chez MM. *Sal. Oppenheim Junior et Co*, banquiers. A Paris : au Bureau de la Direction Générale, 40, rue de l'Arcade, et à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54, rue de Provence.

Observons que les résolutions qui seront soumises à l'assemblée générale extraordinaire du 12 mars se rapportent à des modifications de règlements intérieurs nécessitées par la mort de l'ancien Directeur général de la Compagnie.

**Banque de Salonique.** — Le Conseil d'administration de la *Banque de Salonique* vient de décider de procéder à une augmentation du capital de la *Banque de Salonique*, en le portant de 6.000.000 de francs chiffre actuel, à 8.000.000 de francs, par l'émission de 20.000 actions nouvelles de 100 francs, jouissance 1er janvier 1906, dont la souscription a été garantie par un groupe financier dont fait partie la *Société Marseillaise*.

Les actions de la *Banque de Salonique* sont traitées sur le Marché en banque, à terme et au comptant.

Dans le cours actuel de 194 fr., se trouvent compris :

1° Le droit de souscription aux actions nouvelles ;

2° Le dividende de 10 fr. pour le dernier exercice.

Les réserves de la *Banque de Salonique* se montent actuellement à la moitié environ du capital social.

La *Banque de Salonique* a vu, en ces dernières années, ses affaires croître et prospérer. A ses succursales déjà établies et florissantes en Turquie et en Asie-Mineure, elle vient tout récemment d'ajouter des succursales au Caire et à Alexandrie. Il y a tout lieu de croire que le développement qu'ont pris récemment les affaires en Egypte permettra bientôt à ces succursales d'améliorer sensiblement les résultats déjà acquis par la *Banque de Salonique*.

**Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris**

Depuis le 10 février, les 2.815 actions de 100 francs libérées et au porteur, nos 85001 à 87185, de la Société ancienne Stéarinerie Frédéric Fournier (L. Félix Fournier et Cie) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions nos 1 à 85000 et 87186 à 100000.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre Marché, se trouve porté de 97.815 à 100.000.

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Voici le résumé des opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations du 1er au 10 février 1906 :

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds | 6.634.552 22 |
| Retraits de fonds | 13.334.776 20 |
| Excédent de retraits | 6.700.223 98 |

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 février 1906 : 14.458.928 fr. 33.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 février 1906 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 1.070.068 fr. ;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 1.488.881 fr. 16.

**Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE**

| PARIS ET SUCCURSALES | 15 février | 22 février |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.845.873.932 | 2.860.198.628 |
| Argent | 1.055.663.265 | 1.059.639.119 |
| | 3.901.537.197 | 3.919.837.748 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 13.451 | 57.897 |
| Portefeuille Paris — Effets Paris | 367.985.047 | 348.937.045 |
| Portefeuille Paris — Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 513.640.557 | 500.509.187 |
| Avances sur lingots à Paris | 3.229.000 | 2.260.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 168.651.932 | 160.274.564 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 323.868.699 | 321.665.385 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.575.960 | 99.575.960 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.418.150 | 26.418.150 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 896.525 | 914.992 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 112.760.699 | 123.035.897 |
| Total | 5.823.965.416 | 5.808.875.023 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.013 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières — Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.719.410.545 | 4.665.598.830 |
| Arrérages de valeurs déposées | 19.845.573 | 18.488.697 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.666.682 | 10.272.722 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 204.697.856 | 195.210.425 |
| Comptes courants de Paris | 411.259.652 | 455.357.835 |
| Comptes courants dans les succursales | 86.135.224 | 86.620.640 |
| Dividendes à payer | 2.719.031 | 2.552.911 |
| Escompte et intérêts divers | 5.541.500 | 5.901.032 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 136.673.842 | 141.856.419 |
| Total | 5.823.965.416 | 5.808.875.023 |

**Comparaison avec les années précédentes**

| | 27 févr. 1902 | 26 févr. 1903 | 25 févr. 1904 | 23 févr. 1905 | 22 févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.153.7 | 4 330 3 | 4 271.8 | 4.308.2 | 4.665.6 |
| Encaisse or | 2.503.9 | 2.533.6 | 2.344.2 | 2.820.9 | 2.860.2 |
| — argent | 1.104.4 | 1.096.1 | 1.107.7 | 1.103 2 | 1.059.6 |
| Portefeuille | 648.6 | 702.3 | 827.7 | 595.1 | 849.4 |
| Avances aux partic. | 437.9 | 428.6 | 480.9 | 483.5 | 481.9 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 169.2 | 145.7 | 148.1 | 255.3 | 195.2 |
| — partic. | 535 4 | 487.0 | 498.9 | 583.1 | 542 0 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 3.041.8 | 2.963.0 | 4.802.9 | 3.073.9 | 4.986.0 |

**Le Commerce de la Guyane.** — L'*Office Colonial* vient de recevoir les statistiques du commerce de la Guyane pour l'année 1904. Voici quels en sont les résultats principaux comparés à ceux de l'année 1903 :

| IMPORTATIONS | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| De France | 2.068.959 | 6.915.271 | + 4.846.312 |
| Des colonies françaises | 40.472 | 25.670 | — 14 802 |
| De l'étranger | 6.968.700 | 8.642.441 | + 1.673.741 |
| Totaux | 9.078.131 | 15.583.382 | + 6.505.251 |

| EXPORTATIONS | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| En France | 2.566.591 | 3.606.604 | + 1.040.013 |
| Dans les colonies françaises | 8 273 | 23.559 | + 15.286 |
| A l'étranger | 5.038.596 | 6.656.580 | + 1.617.984 |
| Totaux | 7.613.460 | 10.286.743 | + 2.673.283 |

| TOTAUX GÉNÉRAUX | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| France | 3.635.550 | 10.521.875 | + 5.886.325 |
| Colonies | 48.745 | 49.229 | + 484 |
| Etranger | 12.007.296 | 15.299.021 | + 3.291.725 |
| Totaux | 16.691.591 | 28.870.125 | + 9.178.534 |

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 22 au 28 janvier 1906** (4e semaine)
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat** | 2.916 | 899 | 845 | 3.618 | 3.330 | + 288 |
| **Paris-Lyon-Méditer** | 9.424 | 7.780 | 7.420 | 30 840 | 28.850 | + 1 990 |
| — Chemins Algériens | 513 | 135 | 161 | 627 | 628 | — 1 |
| **Nord** | 3.765 | 4.344 | 4.154 | 17.563 | 16.644 | + 919 |
| **Ouest** | 5.843 | 3 056 | 2.918 | 12.023 | 11.566 | + 457 |
| **Orléans** | 7.199 | 4 250 | 4.022 | 15 926 | 14.995 | + 931 |
| **Est** | 4.922 | 3.283 | 3.113 | 13.350 | 12 670 | + 580 |
| **Midi** | 3.830 | 1.857 | 1.841 | 7.478 | 7 242 | + 236 |
| **Est-Algérien** | 898 | 161 | 166 | 666 | 605 | + 61 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 166 | 153 | 656 | 612 | + 44 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 49 | 61 | 230 | 260 | — 30 |
| **Lignes Algériennes** | 874 | 69 | 76 | 259 | 311 | — 52 |
| **Médoc** | 103 | 22 | 20 | 89 | 82 | + 7 |

## REVUE HEBDOMADAIRE
### du Marché Financier de Paris

Les nouvelles venues d'Algésiras ont, mardi, surpris le Marché. Néanmoins, tout en reculant un peu, il a montré, au Parquet, une très grande résistance ; et si, au dernier moment, il est encore un peu irrégulier de certains côtés, il n'en affecte pas moins une allure satisfaisante dans l'ensemble.

On a répandu hier le bruit que la convocation de la Douma, à Saint-Pétersbourg, aurait lieu le 18 avril/1er mai prochain. Cette nouvelle, non encore confirmée, officiellement toutefois, a produit bonne impression dans le compartiment des valeurs russes.

★ ★ Les *Rentes Françaises* n'ont enregistré que peu de variations.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* perd 5 centimes à terme, à 99 32 1/2 ; au comptant, elle est revenue de 99 fr. 45 à 99 fr. 25.

La *Rente 3 0/0 Amortissable,* qui finissait à 99 fr. 25 au comptant, se retrouve à 99 francs.

Les *Obligations Tunisiennes* sont à leur même cours de 486 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin,* 81 fr. 50, regagnant les 50 centimes perdus précédemment ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0,* 84 fr. 50, gagnant 25 centimes ; *Emprunt 3 0/0 1903,* 94 fr. 70, contre 94 fr. 65 ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899* et *1905,* 480 fr. 50, en recul d'un franc ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902,* 431 fr. 50, au lieu de 430 fr. 50 ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie,* 459 fr. 50, en avance de 5 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0,* 472 fr., au lieu de 473 fr. ; *Tunisien 3 0/0 1902,* 454 fr., sans changement.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* n'ont pas tout à fait maintenu leurs cours précédents.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont revenues de 560 fr. à 558 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869,* 469 fr., en moins-value de 3 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871,* 408 fr. 50, sans variation ; *Obligations 4 0/0 1875,* 575 fr., contre 575 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0 1876,* 574 fr., gagnant 2 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* clôturent aux environs de 389 fr. ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896,* 390 fr., comme il y a huit jours ; *Obligations 2 0/0 1898,* 446 fr., reperdant 2 francs.

Les *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*) reperdent encore 1 fr., à 436 fr. ; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904,* aux environs de 430 fr. ; *Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées,* 380 fr. 50, comme la semaine dernière.

★ ★ L'action de la *Banque de France.* que nous laissions à 3.910 fr., s'est avancée à 3.945 fr.

Pour les neuf premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 4.986.040 fr. 67.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont, à terme, en nouvelle avance de 2 fr., à 724 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont profité d'échanges actifs.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* se sont avancées de 491 fr. à 492 fr. 50 ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879,* 509 fr., reperdant 2 fr. ; *Obligations Communales 3 0/0 1880,* 508 fr., sans changement ; *Obligations Foncières 3 0/0 1883,* 453 francs, contre 454 fr. ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885,* 490 fr. 25, en petite avance.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 404 francs, gagnant 2 fr. 50 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892,* 480 fr., en reprise de 1 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895,* 490 fr. 50, perdant 1 fr. 25 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899,* 485 fr. 50, comme jeudi dernier ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots,* 495 fr. 75, sans variation appréciable.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont, quelques-unes au moins, enregistré des réalisations de bénéfices.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas,* que nous laissions à 1.540 fr. à terme et à 1.542 fr. au comptant, s'échange, sur ces deux marchés, à 1.530 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* est ferme à 645 fr. au comptant, en bénéfice de 1 fr. 50.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.133 fr. à terme, au lieu de 1.147 francs.

La *Société Générale* s'est avancée de 4 fr. au comptant à 647 fr. ; on reste également à ce cours à terme, contre 646 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 690 fr. au comptant et à terme.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie* se retrouve à 242 fr. au comptant et à terme ; *Banque Internationale de Paris* (*en liquidation*), aux environs de 142 fr. au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise,* qui finissait à 334 fr. est, au dernier moment, à 333 fr.

Le *Crédit Mobilier Français,* qui clôturait à 132 fr. à terme, conserve ce cours. Au comptant, on reste ainsi.

La *Banque de l'Union Parisienne,* qui restait à 855 francs à terme et à 854 fr. au comptant finit, sur ces deux marchés, à 847 fr.

La *Société Marseillaise* clôture à 940 fr. l'action libérée de 250 fr. seulement, soit une plus-value de 12 fr. pour la semaine.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* se retrouvent à 132 fr. 50 ; *Obligations de 475 francs*, 160 fr., gagnant 1 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* a repris, à terme, de 77 fr. 50 à 79 fr.

La *Banque de l'Algérie* a progressé de 1.281 fr. à 1.318 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* reperd 3 fr. à 315 francs.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine*, que nous laissions à 1.280 fr., finit à 1.275.

La *Rente Foncière* a pris une nouvelle avance, en s'inscrivant à 337 fr. à terme et à 338 fr. au comptant en plus-value pour la semaine de 22 fr. sur ces deux marchés.

La *Compagnie Algérienne* conserve son même cours de 860 fr. Un dividende de 40 fr. contre 38 fr. l'an dernier, sera proposé à l'assemblée générale des actionnaires convoquée pour le 31 mars prochain.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'inscrivent à 126 fr. au comptant, contre 127 fr. ; à terme, elles sont à 125 fr., au lieu de 126 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont restées bien tenues.

L'action *Lyon* cote 1.405 fr. au comptant et à terme, contre 1.404 fr. et 1.403 fr. ; *Nord*, 1.868 fr. au comptant, en avance de 19 fr. 50; à terme, on est à 1.872 fr.

L'action *Midi* reste, au comptant, à son même cours de 1.190 fr. ; *Est*, 955 fr. au comptant, au lieu de 954 fr. ; *Ouest*, aux environs de 924 fr. ; *Orléans*, 1.504 fr. à terme, au lieu de 1.495 fr. au comptant.

Pour la cinquième semaine de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1905 : *Augmentations : Orléans*, 217.000 francs ; *Est*, 170.000 fr. ; *Nord*, 328.000 fr. ; *Lyon*, 310.000 fr. ; *Ouest*, 108.000 fr. ; *Midi*, 4.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été diversement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* reperdent 5 fr. à 645 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 508 fr. au comptant, comme jeudi dernier et 510 fr. à terme, en plus-value d'un franc.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* a repris de 331 fr. à 340 fr.

L'action *Suez* est revenue de 4.355 fr. au comptant à 4.350 fr., mais elle gagne 7 fr. à terme à 4.357 fr.; *Parts de Fondateurs*, 1.938 fr. au comptant, gagnant 18 fr. ; *Parts Civiles*, 3.110 fr. au comptant, en plus-value de 20 francs.

Les *Omnibus de Paris* sont à 765 fr. au comptant, sans variation, et à 770 fr. terme, contre 772 francs. Pour la septième semaine de 1906, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 811.413 fr. 85, contre 803.085 fr. 35 pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 18 février 1906, les recettes se chiffrent par 5.885.008 fr. 45, contre 5.661.059 fr. 80 en 1905, soit une différence de 223.948 fr. 65 en faveur de l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* perdent 1 franc à terme et 2 francs au comptant à 243 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* cote 599 fr. au comptant, en recul de 2 francs ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 231 fr. au comptant, en plus-value de 2 francs ; *Est-Parisien*, 52 fr. à terme, au lieu de 53 fr. 50 ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 522 fr., perdant 3 francs.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* se tiennent aux environs de 265 francs.

Les *Chemins de fer Nogentais* se maintiennent à leur cours précédent de 460 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est revenue de 551 fr. au comptant à 540 fr., et de 558 fr. à terme à 542 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives* 365 fr. au comptant ; on restait, il y a huit jours, à 370 fr. à terme.

*L'Omnium Lyonnais* se retrouve à 164 fr. au comptant et à terme.

Le *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 562 fr., cote 550 fr.

L'action du *Nord-Sud de Paris* est à 246 fr. au comptant et à terme, au lieu de 250 fr. et 248 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris*, qui était revenue à 348 fr. à terme, monte à 367 fr.; au comptant, on cote 365 fr. au lieu de 349 fr.

La *Malfidano* a rétrogradé de 703 fr. au comptant à 690 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, cote 207 fr. à terme, contre 206 fr. ; actions privilégiées, 208 fr. à terme, contre 209 fr. ; au comptant, on reste à 209 fr. 50; *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, 303 fr. au comptant, contre 299 fr. et 304 fr. à terme au lieu de 298 fr.; actions de priorité, 315 fr. 50 au comptant, gagnant 2 fr. 50; à terme, on finit à 316 fr., en avance de 8 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont calmes, mais soutenus, à 855 fr., en bénéfice d'un franc.

La *Dynamite Centrale* se tient à 560 fr. au comptant, en moins-value de 3 francs.

Les *Phosphates du Dyr* clôturent aux environs de 110 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* cotent 120 fr.; *Obligations 4 0/0*, 218 fr. 25, en recul de 3 fr. 75.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* perdent 11 fr. à terme, à 325 fr. ; actions de priorité, 280 fr. à terme, en recul de 10 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* reprend de 14 fr. au comptant à 749 fr., et de 10 fr. à terme à 745 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* conservent leur même cours de 622 fr. ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 513 fr., au lieu de 515 fr. 75.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* ont progressé de 487 fr. 50 à 491 fr. Actions, 1.270 francs, en bénéfice de 220 fr.

A partir d'hier, les 6.440 obligations nouvelles de 500 francs 5 0/0, nos 102001 à 108440, de la *Société du Port du Rosario* sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes. Par suite, le nombre des obligations de ladite Société négociables sur notre marché, se trouve porté de 102.000 à 108.440.

L'*Association Minière* a repris de 175 fr à terme à 186 fr. ; au comptant on cote 189 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été mouvementés.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* se tient à 94 fr. 25 au comptant, contre 94 fr. 60 ; *Rente 4 0/0 1900*, 97 fr. au comptant, en avance de 40 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est passé de 90 fr. 45 à terme à 90 fr. 70 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 106 francs au comptant, contre 105 fr. 95; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 494 fr., au comptant, en bénéfice d'un franc.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* fléchit de 2 francs à 479 fr.; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 503 fr. au comptant, au lieu de 502 fr. 50; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 482 fr. au comptant, au lieu de 483 fr.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* finissent à 79 fr. 50 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* s'inscrit à 93 fr. 67 1/2, en moins-value de 17 1/2 centimes.

L'*Italien 5 0/0*, à 105 fr. 20, est à 5 centimes près comme jeudi dernier.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, se retrouve à 89 fr. 80 à terme, contre 89 fr. 85, et à 89 fr. 90 au comptant, sans changement.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, qui était monté à 521 fr., revient à 509 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, revient de 69 fr. 20 à 69 fr. 05; 2e série, 69 fr. 90 au comptant, sans changement; 3e série, 70 fr. 50 comptant, également comme il y a huit jours.

Le *Roumain 4 0/0 amortissable 1894* finit à 92 fr. 60 les petites coupures, contre 93 fr.; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 92 fr. 75 au comptant, reperdant 25 centimes; *Rente 4 0/0 Amortissable 1898*, 92 fr. 50 au comptant, comme jeudi dernier; *Amortissable 4 0/0 1905*, 92 fr. 50, également au comptant, et aussi sans changement.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est ferme à 69 30 au comptant et à 69 fr. 65 à terme; *Rente 3 0/0 1896*, 68 francs au comptant; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 84 fr. 80 à terme et au comptant, au lieu de 84 fr. 40 et 84 fr. 75; *Consolidés 1re et 2e séries*, 83 fr. 55 à terme et au comptant.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont bien tenus à 494 fr. à terme et au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est revenne à terme de 82 fr. 55 à 82 fr. 40; au comptant, on cote 82 fr. 75, au lieu de 82 fr. 60; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 482 francs au comptant, ex-coupon, contre 488 fr. avec coupon.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été actives; la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* finit à 94 fr. 35, contre 94 fr. 47 1/2; *Priorités 4 0/0*, 514 fr., gagnant 3 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 480 fr. 50, contre 477 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 482 francs au comptant, comme il y a huit jours.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 459 fr. 75 au comptant, au lieu de 458 fr.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* a progressé de 484 fr. à terme à 493 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 960 francs à terme, reperdant une partie de son avance précédente; *Banque Impériale Ottomane*, 633 fr. à terme, sans changement.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* sont recherchées à 460 fr.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* restent à 635 fr. au comptant et à 631 fr. à terme, gagnant respectivement 5 fr. et 1 franc.

La *Banque Centrale Mexicaine* s'échange à 460 fr. à terme et à 465 fr. au comptant, contre 466 fr. et 470 fr. jeudi dernier.

Le *Rio-Tinto* finit sans changement à 1.658 fr.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* ont repris de 26 fr. au comptant et de 25 fr. à terme, à 30 francs.

La *Sosnowice* finit en nouvelle hausse à 1.357 fr. à terme, gagnant 22 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* clôturent à 152 fr. à terme et à 155 fr. au comptant.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* s'inscrivent à 339 fr. au comptant; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 480 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0* (*Série 1895*), 442 fr., fermes.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se tiennent à 299 fr. au comptant.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, finissent à 375 francs à terme et au comptant; actions privilégiées, 387 fr. au comptant, contre 390 francs. Les recettes du 1er au 10 février 1906 ont été de 435.362 fr., contre 378.382 fr. pour la même décade de 1905. Du 1er janvier au 10 février 1906 les recettes se chiffrent par 1.711.999 francs, contre 1.542.964 fr. pendant la même période de 1905, soit une différence de 169.035 fr. en faveur de 1906.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* ont été encore très demandées. Elles ne clôturent pas, cependant, tout à fait au plus haut. Les *Andalous* sont à 205 francs; *Nord de l'Espagne*, 196 francs, contre 197 francs; *Saragosse*, 342 francs, en plus-value de 5 francs sur la semaine dernière.

## MARCHÉ EN BANQUE

Tout comme le Marché officiel, le Marché en Banque a été mouvementé et irrégulier. Quant aux échanges, d'abord actifs, ils se sont montrés beaucoup plus calmes ensuite.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 99 fr. 40, contre 99 fr. 60; *Brésil 5 0/0 1903*, 101 fr. 95 contre 101 fr. 20; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 89 fr. 50, au lieu de 89 fr. 65; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 67 1/2; nous le laissions à 35 fr. 52 1/2; *Mexicain 5 0/0*, 53 fr. 15; sans changement sur jeudi. *Argentin 4 0/0 Mixte*, 92 fr. 50; il clôturait à 92 fr. 97 1/2 la semaine dernière.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* restent bien tenues à 463 francs, en nouvelle avance.

Le *Laurium Grec* finit à 61 fr. .., contre 60 francs; *Chemins Ottomans*, à 143 fr. 50 au lieu de 145 fr. 75.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont fermes à 444 fr. 50.

Le *Cape Copper*, qui restait à 132 francs, finit à 122 fr. 50; *Tharsis*, 148 fr. 50, comme jeudi dernier.

L'action de l'*Union des Tramways* est demandée à 96 fr. ... La Ville de Catane, où cette Société exploite à l'électricité un réseau de 20 kilomètres environ, a une population de plus de 150.000 habitants. C'est un des ports les plus importants de l'Italie. Elle possède une université très peuplée et est le siège d'un archevêché. La population, à cause de la température clémente, vit dans la rue comme dans toutes les villes méridionales et elle use beaucoup de tous les moyens de transport.

L'*Union* vient d'être chargée de l'éclairage électrique de la ville, qui sera exploité par la *Société des Tramways de Catane*, où elle a de gros intérêts.

L'action de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est toujours demandée à 310 francs. Il ne paraît pas douteux que, comme on l'a déjà annoncé, la ligne de Leers à Lille soit achevée fin 1906. Pour que cette partie du réseau pût être exploitée, il fallait l'entente avec une usine d'électricité pour la fourniture du courant à cette date déterminée. La Société a traité avec le *Central Electrique du Nord*, un puissant organisme électrogène du département, pour obtenir en temps utile l'énergie nécessaire.

La *Harpener* reste à 1.635 francs; nous la laissions jeudi dernier à 1.626 francs.

L'action *Kertch* est à 35 francs; elle clôturait à 35 fr. 50 la semaine dernière.

Les actions des *Machines Hartmann* sont recherchées à 889 francs; elles étaient à 891 francs la semaine dernière.

La *Huanchaca*, qui était à 129 fr. 50, s'échange à 124 fr. 50.

La *Société Hellénique des Mines* est à 70 francs, demandée ainsi.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est ferme à 476 francs.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* clôture à 480 francs.

Les *Aciéries du Donetz*, que nous laissions à 1.075 francs, sont à 1.040 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.200 francs, son dernier cours, jeudi dernier, était 1.215 francs; *Dniéprovienne*, 1.825 francs, contre 1.813 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* restent à 157 francs, au lieu de 149 francs.

La *Banque d'Athènes* clôture à 148 fr. 50 au comptant contre 144 francs, et à 144 fr. 50 à terme, contre 143 francs.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont demandées à 130 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga*, qui s'était inscrite à 440 francs, se retrouve à 442 francs.

La *Vieille-Montagne* clôture à 913 francs, au lieu de 897 fr.

La *Part de Monaco* s'inscrit à 5.790 francs; jeudi dernier, nous la laissions à 5.700 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* clôturent à 309 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 75 fr.; elles restaient à ce cours jeudi dernier.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* se retrouvent demandées à 282 francs.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

22 février 1906.

**Blé.** — Le Ministère de l'Agriculture a publié, dans le *Journal Officiel* du 20 courant, son évaluation des récoltes en terre en janvier, d'après les rapports des professeurs d'agriculture. Voici le résumé des renseignements qui concernent les blés.

La superficie ensemencée en blés d'hiver est estimée à 6.283.636 hectares, contre 6.339.785 en janvier 1905, soit une diminution de 56.149 hectares. Cette réduction est insignifiante, surtout si l'on se rappelle qu'au commencement de décembre, beaucoup d'agriculteurs paraissaient décidés, en raison de la persistance des pluies, à suspendre leurs emblavements. D'ailleurs, ce déficit pourra être compensé par les blés de printemps.

L'échelle des cotes de la condition des récoltes est la suivante : 100 signifie très bon; 80, bon; 60, assez bon; 50, passable; 30, médiocre; 20, mauvais. Ceci posé, voici la comparaison des moyennes régionales des deux enquêtes de janvier 1905 et janvier 1906 :

| Régions | 1905 | 1906 | Différences en 1906 |
|---|---|---|---|
| 1re Nord-Ouest | 77.7 | 66.1 | — 11.6 |
| 2e Nord | 80.4 | 73.6 | — 6.8 |
| 3e Nord-Est | 74.3 | 77.5 | + 3.2 |
| 4e Ouest | 56.6 | 72.7 | + 16.1 |
| 5e Centre | 60.5 | 68.8 | + 8.3 |
| 6e Est | 66.3 | 62.7 | — 0.6 |
| 7e Sud-Ouest | 67.2 | 60.5 | + 6.7 |
| 8e Sud | 72.» | 69.5 | — 2.5 |
| 9e Sud-Est | 64.5 | 70.» | + 5.5 |
| 10e Corse | 60.» | 35.» | — 25.» |

Comme on le voit, l'état de culture est assez variable. Abstraction faite de la Corse, qui n'a obtenu que la note médiocre, la condition oscille entre 60.5 pour le Sud-Ouest et 77.5 pour le Nord-Est, c'est-à-dire entre les notes assez bon et presque bon.

En somme, les perspectives de la future récolte sont moins défavorables qu'on ne le craignait.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 25 janv. 1906 | 1er fév. 1906 | 8 févr. 1906 | 15 févr. 1906 | 22 févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| **Paris** | 23 87 | 24 37 | 24 12 | 24 .. | 23 87 |
| **Liverpool** | 19 32 | 19 18 | 19 12 | 19 03 | 18 69 |
| **Anvers** | 18 75 | 18 62 | 18 62 | 18 50 | 18 12 |
| **Berlin** | 23 71 | 23 46 | 23 40 | 23 31 | 23 58 |
| **Budapest** | 17 97 | 17 89 | 17 59 | 17 61 | 17 68 |
| **Chicago** | 16 49 | 16 26 | 16 30 | 16 28 | 15 77 |
| **New-York** | 17 37 | 17 25 | 17 30 | 17 28 | 16 87 |

La situation commerciale ne se modifie pas. En province, les affaires sont plus ou moins importantes suivant les marchés et les prix se maintiennent dans leurs limites précédentes.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, la meunerie a fait quelques achats.

On a pratiqué : blés de choix, 23 75 à 24 ; bonne qualité, 23 50 à 23 75 ; qualité moyenne, 23 à 23 25 ; qualité ordinaire, 22 .. à 22 75 ; blés blancs, 23 50 à 24 ... Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché réglementé est toujours peu animé. On a coté en clôture :

| | 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. |
|---|---|---|---|
| Courant | 24 12 | 24 .. | 23 87 |
| Mars | 23 87 | 23 87 | 23 62 |
| Mars-Avril | 23 87 | 23 87 | 23 62 |
| 4 de mars | 24 12 | 24 .. | 23 62 |
| 4 de mai | 23 87 | 23 87 | 23 37 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Des ventes d'excédents assez considérables ont été effectuées, cette semaine, qui ont porté sur les diverses époques de livraison.

| | 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 12 | 30 12 | 29 62 |
| Mars | 30 37 | 30 37 | 29 87 |
| Mars-Avril | 30 62 | 30 62 | 30 12 |
| 4 de mars | 30 87 | 30 62 | 31 12 |
| 4 de mai | 30 87 | 31 87 | 30 37 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — Le prix des farines supérieures de Paris a été abaissé à 53 fr. les 157 kilos.

Voici les cours des principales marques en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 53 25 | 33 91 |
| Premières marques | 53 .. | 33 75 |
| Bonnes marques | 51 75 | 32 96 |
| Marques ordinaires | 50 50 | 32 17 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Le Prix du Pain.** — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 2e quinzaine de février 1906, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

| | |
|---|---|
| Prix du quintal .......... Fr. | 33 349 |
| Frais de panification | 13 179 |
| Total | 46 528 |

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3635, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7270 ; soit à 0 fr. 73.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 25 janv. 1906 | 1er fév. 1906 | 8 févr. 1906 | 15 févr. 1906 | 22 févr. 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 20 62 | 20 .. | 20 12 | 20 37 | 20 87 |
| Londres | 20 37 | 19 73 | 19 62 | 19 93 | 20 11 |
| Anvers | 20 .. | 19 62 | 19 62 | 20 .. | 20 .. |
| Amsterdam | 20 28 | 19 88 | 19 61 | 20 .. | 19 48 |
| Prague | 19 53 | 19 42 | 19 .. | 19 32 | 19 37 |
| Hambourg | 20 56 | 20 12 | 19 85 | 20 .. | 20 43 |
| New-York (moscovad) | 37 11 | 34 26 | 33 54 | 32 83 | 32 83 |

Les pourparlers concernant les contrats de betteraves sont engagés, mais il menacent de traîner en longueur. Les fabricants offrent des prix très bas qu'ils cherchent à justifier par la faiblesse des cours du sucre sur la nouvelle campagne ainsi que par la hausse du charbon. De leur côté, beaucoup de cultivateurs se refusent à admettre que le prix de la betterave doive s'établir en prenant pour base celui du sucre.

D'ores et déjà, on prévoit une forte réduction des ensemencements ; quelques personnes estiment qu'elle pourra atteindre 25 0/0.

Dans sa dernière réunion, la Chambre Syndicale des Fabricants de Sucre a adopté, à l'unanimité, la résolution suivante :

« Le Syndicat des Fabricants de Sucre offre une prime de 100.000 francs à la personne, qui, la première, découvrira et fera appliquer en France un nouveau mode d'emploi du sucre, répondant aux conditions suivantes :

1° La nouvelle application du sucre devra être faite dans l'industrie et non pas avoir pour objet la fabrication d'un produit alimentaire (destiné aux hommes ou aux animaux) ;

2° Cette découverte devra donner lieu, pour la France, à un supplément de consommation de sucre qui devra être d'au moins 100.000 tonnes (exprimé en raffiné) pour un an ;

3° Le Bureau de la Chambre Syndicale mettra 100 000 fr. à la disposition de l'inventeur aussitôt que les statistiques officielles lui auront permis de constater que ce nouvel emploi de sucre a bien donné lieu à ce supplément de consommation, en l'espace d'une année. »

*N. B.* — Si l'abaissement ou la suppression de l'impôt paraît devoir être nécessaire à la mise en œuvre de l'invention, le Bureau de la Chambre Syndicale joindra ses efforts à ceux de l'inventeur pour faire aboutir une demande de dégrèvement en faveur du sucre destiné au nouvel usage.

Le marché des sucres bruts a été calme cette semaine; les cours se sont peu modifiés :

| | 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 23 87 | 24 .. | 24 25 |
| Mars | 24 .. | 24 25 | 24 37 |
| 4 de mars | 24 37 | 24 50 | 24 62 |
| 4 de mai | 24 87 | 25 .. | 25 37 |
| 4 d'octobre | 25 87 | 26 .. | 26 25 |
| Roux 88° disponible | 20 12 | 20 37 | 20 87 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 55 fr. 50 à 56 fr., les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

Nous trouvons dans le *Bulletin de Statistique et de Législation comparée* des renseignements sur la campagne 1904-1905, qui, malgré leur caractère rétrospectif, sont très intéressants.

En vue d'amener le relèvement du cours du sucre, avili par suite de la surproduction générale, les intéressés ont poussé systématiquement à la réduction des ensemencements. Déjà diminuée de 11.811 hectares en 1903, la superficie betteravière n'a été que de 203.772 hectares en 1904, contre 236.874 en 1903, soit 33.102 hectares en moins.

D'un autre côté, la sécheresse persistante qui a régné pendant la période du développement de la betterave, a fait tomber le rendement moyen, à l'hectare, à 22.915 kilos, au lieu de 27.462 en 1903.

Agissant dans le même sens, ces deux causes ont eu pour effet de réduire le poids total des betteraves mises en œuvre à 4.669.454.772 kilos en 1904-1905, contre 6.505.048.530 en 1903-1904, soit une diminution de 1.835.593.758 kilos.

Le prix moyen des matières premières s'étant lui-même abaissé de 0 fr. 16 (22 fr. 23 en 1904 au lieu de 22 fr. 39 en 1903), la culture, d'après ces données, aurait reçu, durant la dernière campagne, 40.400.456 fr. de moins que pendant la saison précédente (103.801.980 fr. contre 144.202.436 en 1903-1904).

En appliquant au rendement cultural le prix moyen des betteraves, on constate qu'un hectare a rapporté, en 1904-1905, 509 fr. 40, contre 614 fr. 87 en 1903-1904.

Le nombre des fabriques en activité a encore diminué de 22 unités : 270 en 1904-1905, au lieu de 292 en 1903-1904. Cette diminution est la conséquence des lois économiques qui obligent l'industrie, d'une part, à concentrer le travail dans des usines de plus en plus importantes afin de réduire au minimum la quotité des frais généraux et, d'autre part, à ramener sa production dans des limites en rapport avec les débouchés dont elle dispose.

Les 270 sucreries actives se répartissent en 224 fabriques simples et 46 usines centrales auxquelles sont annexées 105 râperies.

Des 4.669.454.772 kilos de betteraves il a été extrait 562 millions 736.217 kilos de sucre, exprimé en raffiné, y compris, à raison de 5 0/0, le sucre contenu dans les mélasses livrées aux distilleries, à l'agriculture et à l'étranger. Cette production est inférieure de 164.531.405 kilos à celle enregistrée en 1903-1904 (727.267.622 kilos).

---

**Alcool.** — Le *Journal Officiel* du 18 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les quatre premiers mois de la campagne 1905-1906, soit du 1er octobre au 31 janvier. Voici les chiffres principaux de ce tableau :

| Quatre 1ers mois | 1904-1905 | 1905-1906 | Différence |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (Hectolitres) | |
| Stock au début de la campagne | 538.947 | 469.651 | — 69.296 |
| Production | 1.328.365 | 1.564.834 | + 236.469 |
| Importations | 38.512 | 39.105 | + 593 |
| Total des ressources | 1.905.824 | 2.073.590 | + 167.766 |
| A déduire : | | | |
| Exportations | 96.017 | 105.166 | + 9.149 |
| Livraisons | 981.840 | 1.035.218 | + 53.378 |
| Total | 1.077.857 | 1.140.384 | + 62.527 |
| Stock au 31 janvier | 827.967 | 933.206 | + 105.239 |
| Contre, au 31 déc. | 786.810 | 855.509 | + 68.699 |
| Différence au 31 janvier | + 41.157 | + 77.697 | + 36.540 |

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1905, possédaient un stock approximatif de 89.978 hectolitres (113.435 à la même date de 1904), et dont la production durant les quatre premiers mois de la campagne est évaluée à 57.394 hectolitres, inférieure de 12.766 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison précédente (70.160).

La production des distillateurs et bouilleurs de profession, 1.507.440 hectolitres (1.258.205), accuse une augmentation de 249.235 hectolitres, soit 19.8 0/0. On constate un accroissement de 236.469 hectolitres, ou 17.8 0/0, dans le rendement total.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 280.338 hectolitres, contre 225.694 en janvier 1905, soit en plus 54.644 hectolitres.

Les exportations ont été de 17.990 hectolitres, au lieu de 14.556. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, se sont élevées à 184.651 hectolitres, supérieures de 14.670 hectolitres à celles de janvier 1905 (169.981).

Malgré cette plus grande importance des prélèvements, le stock s'est accru de 77.697 hectolitres, contre seulement 41.157 en 1905.

Actuellement, la consommation limite ses achats et préfère puiser dans ses réserves. Son abstention rend les spéculateurs très hésitants, et ainsi s'explique le calme qui règne en ce moment sur le marché de Paris. On a coté en clôture :

| | 8 févr. | 15 fév. | 22 fév. |
|---|---|---|---|
| Courant | 39 87 | 39 25 | 39 50 |
| Mars | 39 87 | 39 12 | 39 62 |
| Mars-avril | 39 87 | 39 12 | 39 62 |
| 4 de mai | 39 87 | 39 12 | 39 50 |
| 4 derniers | 36 87 | 36 50 | 36 37 |
| 3 d'octobre | 36 37 | 35 87 | 35 87 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

---

**Vins.** — Dans certaines régions, les affaires prennent de jour en jour plus d'extension, mais, dans les autres, c'est encore le calme qui domine.

Des transactions importantes sont conclues dans le Midi. Les petits vins du Gard obtiennent de 6 à 7 fr. l'hectolitre; les bons courants de 7 à 9 fr. et les supérieurs de 9 à 12 fr. Les belles qualités de l'Aude sont payées de 0 fr. 80 à 1 fr. 10 le degré-hectolitre.

En Bourgogne, on est persuadé que la période des soutirages sera marquée par une reprise.

Dans le Beaujolais-Mâconnais, on continue à payer les vins ordinaires entre 25 et 40 fr. la pièce de 220 litres, nu, et les qualités supérieures de 45 à 60 fr., nu ; les vins fins de bons crus sont tenus de 80 à 100 francs, logé, suivant cuvées.

Les affaires sont peu nombreuses dans le Bordelais ; il en est de même dans la Dordogne, les Charentes et le Centre-Nord.

A Bercy, la situation reste stationnaire. Il arrive toujours des petits vins de 7 à 8 degrés qu'on offre à 10 fr., voire 9 fr. l'hectolitre. C'est là ce qui fait l'objet des demandes. La clientèle réclame tant le bon marché qu'on hésite à acheter les produits de belle qualité.

D'après la statistique mensuelle, publiée par la Direction des Contributions indirectes, les quantités de vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés), se sont élevées, pendant le mois de janvier, cinquième de la campagne, à 3.558.116 hectolitres, portant à 18.546.450 hectolitres le total des sorties depuis le commencement de la campagne 1905-1906 (1er septembre-31 janvier). Le stock commercial à fin janvier, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands en gros était de 16.019.628 hectolitres, contre 16.054.720 au 31 décembre 1905 et 14.569.977 au 31 janvier 1905. Il y a donc diminution de 135.092 hectolitres par rapport à décembre 1905 et augmentation de 1.449.092 hectolitres par rapport à janvier 1905.

Xavier [illegible].

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 20 février 1906.

La conférence d'Algésiras. — Les nouveaux impôts. — Les nouveaux billets de banque. — Le régime commercial avec les Etats-Unis — Le marché monétaire. — Les industries.

Je crois inutile de m'étendre sur les nouvelles concernant la Conférence d'Algésiras. Votre presse quotidienne doit vous renseigner longuement : elle doit vous faire connaître que le ton général de la presse allemande est redevenu singulièrement aigre et agressif. Même les journaux connus pour s'inspirer aux sources officieuses ont repris, vis-à-vis de la France, le ton de la polémique violente.

Ici, en Allemagne. l'opinion publique, surtout en matière extérieure, n'existe pour ainsi dire pas. C'est dommage pour la paix publique : il est fâcheux que les gouvernants allemands ne puissent être mis au courant de la véritable consternation que jette parmi tous nos financiers et industriels la crainte de complications européennes et de l'aveu qu'ils font qu'une guerre, même heureuse, serait pour eux un irrémédiable désastre.

Afin de n'avoir pas trop de négociations à mener à la fois, le Gouvernement impérial fait tous ses efforts pour éviter une guerre de tarif avec les Etats-Unis. De ce côté, il paraît résolu à aller à l'extrême limite des concessions. En tous cas, on est résolu à établir un *modus vivendi* provisoire qui empêcherait la rupture. Le Chancelier, après s'être entendu avec les divers chefs de groupes du *Reichstag* vient d'arrêter les dispositions provisoires : il y a quasi certitude qu'elles seront acceptées par le *Reichstag* et par le Gouvernement des Etats-Unis.

Vous vous souvenez que le projet de réforme financière de l'Empire — ou pour parler plus exactement : le projet d'augmentation des impôts — présenté par le Gouvernement avait été renvoyé à la Commission des finances du *Reichstag*. Cette Commission est à la fin de son examen, en première lecture. Cet examen a été une refonte complète du projet du Gouvernement dont il ne reste plus rien. Après une foule de changements radicaux, de modifications partielles, de réductions, principalement dans la catégorie des droits mis sur la bière, le tabac et les quittances, la Commission se trouve avoir réduit de 71 millions de marks l'augmentation annuelle d'impôts qu'avait établie le Chancelier. Or, ces 71 millions de revenu annuel, il importe de les retrouver. On a cherché du côté d'une augmentation du droit des successions et d'un nouveau tarif des cartes postales illustrées. Hélas ! ce sont de maigres ressources qui ne donnent pas 71 millions de marks par an, et l'on cherche toujours. Le projet d'impôt sur les quittances a été particulièrement mal accueilli : il a été repoussé à l'unanimité. Après cet échec, le Secrétaire d'Etat à la Trésorerie a annoncé que le Gouvernement était décidé à présenter un projet d'impôt sur les actions et obligations qui seront désormais émises en Allemagne ou introduites à une Bourse allemande.

Le *Reichstag*, enfin, a voté la loi autorisant la *Banque de l'Empire* à émettre des billets de banque de 50 et 20 marks. Les papiers de cette valeur qui circulent actuellement sont des Bons du Trésor : ils seront rapidement retirés et remplacés par des billets. Le papier-monnaie en circulation se composera donc, dorénavant, de coupures de 1.000, 100, 50 et 20 marks.

Dans les milieux financiers, les transactions ne se ressentent guère de l'incertitude de l'avenir politique. La tendance ferme domine. La temporisation semble être, d'autre part, la tactique du Gouvernement qui, résolu à émettre un nouvel emprunt, attend que la situation du marché monétaire soit redevenue plus favorable.

Cependant, sur le marché libre, l'argent est abondant, et le taux de l'escompte a des tendances à s'abaisser, malgré les efforts de la *Reichsbank* à le faire hausser par l'émission presque continue de bons du Trésor. Mais, au plus fort de cette émission de bons du Trésor, le taux de l'escompte libre n'a monté qu'à 3 1/2 0/0 où il est resté, conservant un écart de 1 1/2 0/0 avec le taux de l'escompte de la *Reichsbank*, qui reste à 5 0/0. C'est le cours élevé des devises, surtout des devises sur Londres, qui s'oppose actuellement à un abaissement du taux de l'escompte officiel.

Le taux de l'argent, au jour le jour, est de 3 0/0; l'argent, pour la liquidation, vaut moins de 4 0/0.

Les nouvelles qui arrivent des grands centres industriels sont toujours satisfaisantes. Les usines du fer sont bien occupées et ont d'importantes commandes. Le marché charbonnier est en très bonne situation. Il travaille très activement et inaugurera, en avril, un tarif plus élevé qui sera aisément accepté par le consommateur.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 15 févr. | Dif. 7 févr. | 15 févr. | Dif. 7 févr. |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 996 214 | + 37.873 | 1.110 288 | + 37.394 |
| Billets du Trésor | 27 750 | + 2.572 | 27.685 | + 1.989 |
| Billets d'autres banques | 23 210 | + 6 336 | 21.684 | + 6 344 |
| Lettres de change | 774.358 | — 17.252 | 661.317 | — 25 625 |
| Prêts sur titres | 60.777 | + 6.160 | 49 974 | + 676 |
| Valeurs | 105.445 | — 28.597 | 64.559 | — 8.147 |
| Divers | 91.096 | + 5.245 | 96 998 | + 1.328 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.234.845 | — 44.435 | 1.194 658 | — 45 534 |
| Autres engagements à vue | 552.742 | + 55.706 | 546 861 | + 53.775 |
| Divers | 46.449 | + 766 | 46 172 | + 118 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 23 déc. | 887 | 1.404 | 614 | 1 032 | 74 | + 0.4 | 6 |
| 31 » | 804 | 1.657 | 631 | 1.228 | 204 | — 356 | » |
| 6 janvier | 854 | 1.515 | 524 | 1.036 | 113 | — 153 | » |
| 13 » | 926 | 1.373 | 559 | 891 | 86 | + 85 | » |
| 23 » | 979 | 1.302 | 577 | 839 | 52 | + 210 | 5 |
| 31 » | 954 | 1.324 | 506 | 845 | 72 | + 135 | » |
| 7 février | 958 | 1.279 | 497 | 791 | 55 | + 191 | » |
| 15 » | 996 | 1.235 | 553 | 774 | 61 | + 282 | » |

**Les Chemins de fer de l'Allemagne.** — L'administration des Chemins de fer de l'Empire vient de publier une étude statistique sur la situation des chemins de fer, à la fin de 1904.

La longueur des Chemins de fer à voie normale a passé de 1894 à 1904 de 44.167 à 54.064 kilomètres, soit une augmentation de 22.4 0/0.

40.279 kilomètres, soit 91.2 0/0, sont des chemins de fer de l'Etat; 3.888 kilomètres ou 8.8 0/0 sont des voies privées. — 33.288 kilomètres, soit 61.6 0/0 sont des chemins de fer à voie normale; 20.776 kilomètres ou 38.4 0/0 sont des chemins de fer à voie étroite.

En 1904, les chemins à voie normale employaient 21.418 locomotives; 54 voitures motrices; 43.341 wagons de voyageurs; 436.768 voitures de marchandises.

En 1904, les recettes pour transport de voyageurs se sont élevées à 642.1 millions de marks, contre 392 millions, en 1894.

Les recettes pour le transport des marchandises se sont élevées à 1.468.3 millions de marks, contre 963.4 millions, en 1894.

L'excédent des recettes sur les dépenses qui avait été, en 1894, de 562.7 millions de marks, a été, en 1904, de 857 millions, soit une augmentation de 52 0/0.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 22 février 1906.

Peu d'animation et peu de fermeté. On reste réservé et assez indécis.

Les Fonds allemands et étrangers sont sans changement.

Les valeurs de banques et de chemins de fer sont assez soutenues ; mais les actions métallurgiques et charbonnières clôturent en moins-values.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 20; Extérieure 93 75; Lots Turcs 145 50 ; Lombards 24 70. Clôture ferme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 20 février 1906.

La situation monétaire. — Nouvelle émission de Bons du Trésor. — Les chemins de fer anglais pendant le second semestre 1905. — Les conditions du travail en janvier 1906.

Le marché monétaire continue à être assez pauvre; cette raréfaction de l'argent semble être due, tout d'abord, à la perception des impôts qui, en quelques jours, a enlevé plus de 4 millions de liv. st., et, en outre, à la volonté formelle de la Banque de maintenir encore pendant quelque temps le taux de l'argent aux environs de 4 0/0, en faisant le vide sur le marché.

La situation de la Banque d'Angleterre s'est cependant améliorée au cours de la semaine dernière; sa réserve s'est accrue de 700.000 liv. st., sans compter 185.000 liv. st. arrivées après la publication de son bilan. La réserve a atteint 24.492.000 liv. st., et le stock d'or, 34.105.000 liv. st., contre respectivement 28 millions 295.000 liv. st. et 36.897.000 liv. st. à la même époque de l'année dernière. Il faut observer, toutefois, que si la réserve s'est améliorée, il y a eu également. par contre, accroissement des engagements, et, de ce fait, le rapport de la réserve aux engagements s'est abaissé de 46 1/8 0/0 à 45 15/16 0/0.

On attend, dans le courant de la semaine, l'arrivée d'une quantité d'or assez importante (environ 2 millions de livres sterling), dont 1.700.000 liv. st. pour le compte du Gouvernement indien. On estime que dans quelques semaines, la réserve d'or de la Banque d'Angleterre sera redevenue assez forte pour qu'elle n'ait plus besoin d'exercer son contrôle sur le marché libre; en outre, comme la perception des impôts va bientôt prendre fin, avec la clôture de l'année fiscale, il semble qu'on puisse escompter un abaissement prochain du taux de l'argent.

Une nouvelle émission de Bons du Trésor à six mois, pour une somme de 2 millions de livres sterling, va être incessamment faite, en remplacement de Bons tombant à échéance le 26 février. Les souscriptions seront reçues à la Banque d'Angleterre, demain 21 courant.

Les affaires n'ont pas été très actives au Stock-Exchange au cours de la semaine dernière. Le compartiment des chemins anglais a fait preuve, en particulier, de beaucoup d'irrégularité. Le public paraît délaisser actuellement les valeurs de chemins de fer.

Le second semestre de 1905 a cependant été très satisfaisant pour les chemins de fer anglais. Jusqu'à la mi-septembre, les recettes sont restées, il est vrai, stationnaires, voire même un peu inférieures, mais les dix dernières semaines ont bénéficié d'une succession régulière d'augmentations.

En somme, il y a eu accroissement très sensible des recettes brutes et, comme les dépenses d'exploitation ont été relativement faibles, le bénéfice net a enregistré une augmentation considérable sur le chiffre du second semestre 1904.

Pour quinze des principales Compagnies anglaises de chemins de fer, il a été distribué comme dividendes une somme de 7.299.867 liv. st. Le capital crorespondant à ce dividende étant 304.675.212 liv. st., le taux moyen de dividende annuel ressort à 4 liv. st. 15 sh. 10 d. pour cent. A la fin de 1904, la somme payée en dividendes était de 6.833.841 liv. st., pour un capital de 302.475.002 liv. st., le taux moyen de dividende ressortissant à 4 liv. st. 10 sh. 5 d. pour cent par an. L'augmentation pour cette année est donc de 5 sh. 5 d. pour cent.

Toutes les Compagnies, à l'exception du « Métropolitan » et du « North London », ont enregistré une augmentation des recettes brutes ; ajoutons, en outre, que le rapport des dépenses d'exploitation aux recettes a été généralement plus bas qu'il ne l'a été depuis plusieurs années. Un certain nombre de Compagnies, comme le Great Northern, le Great Eastern, le South Eastern et le Chatham ont enregistré en même temps une augmentation des recettes et une diminution des dépenses, augmentant ainsi leurs bénéfices de ces deux faits.

Deux Compagnies seulement ont réduit leurs dividendes : le « Métropolitan » et le « North London ». En ce qui concerne le Métropolitan, la diminution est due à la transformation, sur cette ligne, de la traction à vapeur en traction électrique, transformation qui a eu pour conséquence d'interrompre l'exploitation et de provoquer une augmentation de charges, dont on n'a encore retiré aucun profit. Le North London a vu son trafic diminuer par suite de la concurrence des « tubes », des tramways électriques et des omnibus-automobiles.

Il est intéressant de signaler, en terminant, les efforts qui ont été tentés dans le but de réduire les dépenses :

Pour les quinze Compagnies considérées, les dépenses totales se sont élevées, au 31 décembre dernier, à 806.520.000 liv. st., contre 796.264.000 liv. st. au 31 décembre 1904, soit seulement une augmentation de 10.256.000 liv. st. Les augmentations, dans les deux années précédentes, avaient été respectivement de 15.561.000 liv. st. et de 19.365.000 liv. st.

Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade* sur les conditions du travail pendant le mois de janvier dernier accuse une certaine amélioration par rapport à décembre 1905. L'amélioration a été particulièrement sensible dans les constructions de machines et les constructions navales. Dans les industries du fer, de l'acier et du coton, les conditions du travail restent très bonnes. Il y a eu augmentation de salaire dans le courant de janvier.

Si l'on envisage les 271 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant au total 588.121 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin de janvier 1906, 27.644 ouvriers sans travail (soit 4.7 0/0), au lieu de 4.9 0/0 à la fin de décembre et 6.8 0/0 à la fin de janvier 1905. Dix-sept nouveaux différends entre patrons et ouvriers ont éclaté en janvier, au lieu de 15 en décembre et 21 en janvier 1905. Le nombre total des travailleurs touchés en janvier 1906 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 10.958, ou 38 de moins qu'en décembre, et 4.330 de plus qu'en janvier 1905. La durée totale du chômage occasionné au cours de janvier 1906 par tous les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 213.600 jours ouvrables, soit 14.800 de plus qu'en décembre, et 146.500 de plus qu'en janvier 1905. Dix-huit différends, anciens ou nouveaux, furent réglés définitivement en janvier, affectant 3.106 personnes. De ces dix-huit différends, deux furent réglés en faveur des ouvriers, neuf en faveur des patrons, et sept entraînèrent des concessions réciproques. Les modifications de salaires survenues en janvier furent presque toutes des augmentations ; le nombre des personnes intéressées par ces variations a été de près de 120.000. Le résultat de ces variations de salaires a été une augmentation de 3.57 livres sterling par semaine : 115.700 travailleurs ayant bénéficié d'une augmentation représentant un accroissement total de 3.680 liv. st., et seulement 2.000 ayan

subi des diminutions s'élevant ensemble à 110 liv. st.

Les changements de salaires avaient affecté, en décembre, 26.400 travailleurs et ils avaient eu pour résultat une augmentation de 660 liv. st. par semaine. En janvier 1905, le nombre des ouvriers affectés par les variations de salaires dépassait 63.800, et le résultat avait été une diminution de plus de 1.600 livres sterling par semaine.

## Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

22 Février 1906

*Departement des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets creés | 52 708.000 | Dette fixe de l'Etat | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 34.258.000 |
| Total | 52 708.000 | Total | 52.708.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque) | 15.229.000 |
| Réserve et profits et pertes | 3.626.000 | Portefeuille et avances | 35.837.000 |
| Trésor et administration publique | 16 810.000 | Billets en réserve | 24.799.000 |
| Comptes particuliers | 42 533.000 | Or et argent monnayés | 1.755.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 98.000 | | |
| Total | 77.620 000 | Total | 77.620.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc. % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 4 janvier | 28.748 | 29.349 | 56.063 | 59.785 | 17.849 | 29 87 | 4 |
| 11 » | 29.798 | 29.433 | 48.870 | 55 355 | 18.815 | 33 50 | » |
| 18 » | 30 976 | 28.414 | 55.098 | 46 037 | 21.012 | 42 89 | » |
| 25 » | 32 442 | 28 278 | 53.363 | 50 664 | 22 614 | 40 97 | » |
| 1 février | 32.762 | 28 474 | 51.433 | 48 816 | 22.738 | 42 52 | » |
| 8 » | 33.575 | 28.234 | 53.046 | 45 896 | 23.791 | 46 14 | » |
| 15 » | 34.105 | 28 064 | 53 216 | 47 005 | 24.491 | 45 91 | » |
| 22 » | 36.013 | 27.909 | 59.343 | 51.166 | 26.554 | 44 67 | » |

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 22 février 1906.

Le marché, affecté ces jours derniers par les nouvelles d'Algésiras, s'est repris en grande partie et la clôture est bien meilleure. La liquidation, sans être difficile, a cependant été moins bonne que précédemment et malgré le peu de positions à reporter, l'argent s'est tenu très cher.

Les *Consolidés* finissent à 90 1/2 contre 90 3/4.

Les Fonds d'Etat étrangers restent bien tenus, mais ont perdu quelques petites fractions. L'*Italien 4 0/0* est à 104 3/4; l'*Extérieure Espagnole* finit à 93 1/8 et le *Turc unifié 4 0/0* est actif à 93 3/8.

Les Fonds sud-américains sont bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 ./., et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 1/2.

Les Chemins anglais restent offerts et principalement les lignes écossaises.

Les Chemins américains, demandés par New-York, se sont fortement améliorés.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 175 ex-coupon ; l'*Erie* à 44 3/8, et le *Louisville* à 150 3/4 ; l'*Atchison* à 92 1/8, et le *Norfolk* à 89 1/2.

# BELGIQUE

## LA SITUATION

Bruxelles, 20 février 1906.

Le marché du cuivre. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

Notre marché à terme est resté très ferme pendant toute la huitaine jusqu'à la Bourse de ce jour, où les nouvelles politiques moins favorables ont suscité des réalisations ce qui ne pouvait se faire qu'en sacrifiant une partie des fortes avances acquises depuis huit jours.

L'attention se portait principalement sur les actions des Chemins Espagnols, bien influencés par la baisse persistante du change sur Paris à Madrid, qui descend au dessous de 116, prix que même les plus optimistes n'ont pas osé prévoir il y a quelques semaines. Certes, la situation financière de l'Espagne s'est beaucoup améliorée pendant les dernières années, et le commerce d'exportation en minerais a fait pencher la balance commerciale plus en faveur de l'Espagne. Tout de même, il est probable que la spéculation a pris sa part dans cette baisse rapide de la prime sur l'or, et de ce chef un retour plus ou moins important est à prévoir. Mais le fait principal, la diminution des sommes nécessaires pour couvrir les achats à l'étranger, par suite de l'augmentation de la valeur et de la quantité des marchandises exportées, reste acquis. Le payement des droits de douanes, en or, que vient de voter le Sénat espagnol, en outre, aura pour conséquence que l'Etat, d'acheteur qu'il était de l'or, deviendra vendeur, et que le Gouvernement disposera des moyens pour maintenir l'agio à un niveau équitable.

Les valeurs de traction ont suivi les tendances générales, mais ont été plus affectées par la faiblesse d'aujourd'hui que les actions des Chemins espagnols.

Très peu d'affaires en *Rio-Tinto*, dont les cours ont moins varié que d'habitude. Le marché du cuivre se ressent des offres importantes pour livraisons à trois mois, pendant que les producteurs américains continuent leur politique qui consiste à limiter leurs exportations vers l'Europe au strict nécessaire de la consommation, et font descendre les stocks visibles à des chiffres très bas. En Europe, on est devenu plus méfiant à ce sujet, et les tableaux des stocks visibles, qu'on sait truqués, n'ont plus la moindre influence, ni sur les cours du cuivre à Londres, ni sur les cours des titres cuprifères. Pour le *Rio-Tinto* il faudrait encore tenir compte que la baisse du change, depuis un an, représente une augmentation notable du prix de revient et, par suite, une diminution proportionnée des bénéfices, et du dividende pour les actionnaires.

Au comptant, le marché des actions de banques est ferme en vue des grosses affaires d'émission en préparation. La part de réserve de la *Société Générale Belge* monte à 3.875, sur l'annonce d'un dividende de 135 fr., contre 125 fr. l'année dernière. La *Banque de Bruxelles* est ferme à 1.110, la *Banque Internationale* à 560. On évalue le dividende de la dernière à 25 fr., contre 20 fr. pour 1904. *Banque de Reports, de Fonds publics et de Dépôts*, 720; *Crédit Général Liégeois*, 736.

*Caisse Générale de Reports et de Dépôts*, 1.240. La Caisse a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine, pour la seconde quinzaine de février, un intérêt de 3.58 0/0 net. L'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 168 millions de francs.

La situation sur le marché international des produits de l'industrie sidérurgique n'a pas varié depuis huit jours; le malaise va grandissant chez nous, en Belgique. Le moment approche où les ordres dont l'exécution occupe nos laminoirs seront terminés, et il est assez difficile actuellement de recevoir de nouvelles commandes. Des rabais importants pour ordres à fournir en mars et avril sont accordés sans hésitation à peu près par tout le monde, et la confiance dans l'avenir diminue visiblement.

Sous peu, on aura à compter avec une concurrence croissante de l'Allemagne qui se verra fermer, par les nouveaux tarifs de douanes, d'anciens débouchés importants. Les industriels, tout en confirmant la bonne marche actuelle des affaires, avouent qu'une partie importante des ordres qui les occupent maintenant n'est due qu'au désir de faire passer à la frontière, avant l'entrée en vigueur des nouveaux traités, autant de marchandises que possible, et même si on peut conserver dans l'avenir les clients étrangers, malgré l'augmentation des prix qu'il faudra bien imposer, il y aura, au moins pour le moment, un ralentissement des affaires par suite des grandes provisions qu'on est en train de faire. Pendant cette période de calme il faut chercher autre chose, et cela ne peut être qu'une concurrence plus âpre sur le marché international.

Le marché des warrants à Middelsborough reste très lourd. Les exportations de fonte ont bien augmenté, depuis que les prix des warrants ont baissé, mais elles sont encore loin d'absorber le surplus de la production sur la consommation intérieure, car les stocks dans les magasins publics continuent à augmenter. On dit que la baisse des warrants n'a pas affecté le commerce régulier. que les hauts fourneaux maintiennent leurs prix, et que les produits finis sont en tendance de hausse. Cela pourrait peut-être durer encore quelques semaines, mais, à la longue, le marché des finis ne pourra pas résister à la baisse de la fonte.

Aux Etats-Unis de l'Amérique, les deux grands journaux de l'industrie sidérurgique continuent à représenter le marché sous des couleurs moins favorables. La production semble décidément dépasser la consommation, ce qui n'étonnera personne qui se donne la peine d'étudier le progrès énorme fait par l'industrie, depuis un an seulement. Tous les mois de l'année dernière étaient des records et cela continue. Janvier 1906 dépasse décembre 1905 de plus de 20.000 tonnes, et, pour février, on s'attend à un chiffre encore plus considérable. Le Steel trust a bien essayé d'intervenir pour enrayer la baisse des fers bruts, par des gros achats, mais au niveau où se trouve la production, aucune intervention efficace n'est plus possible.

A notre Bourse, les affaires sont à peu près nulles en titres de ce groupe, et les offres même peu importantes ne trouvent contre-partie qu'avec des concessions relativement importantes des cours.

Les charbonnages sont assez fermes, mais avec un volume d'affaires restreint. La situation du marché de la houille est restée favorable, mais comme les cours des titres semblent déjà escompter suffisamment l'avenir, les nouveaux acheteurs ne se présentent pas en nombre voulu pour l'activité des affaires. Du reste, la quantité des titres à vendre est peu considérable, et si de gros ordres se présentaient, il faudrait payer des prix très élevés pour pouvoir les exécuter.

---

**Recettes des Chemins de fer.** — Les recettes brutes des chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) du mois de septembre 1905 s'élèvent à 23.716.305 fr. 07, contre 21.549.106 francs 94 pour le même mois de 1904, soit une augmentation de 2.167.198 fr. 13. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduits pendant le mois de septembre s'élève à 495.119 fr. 49, contre 405.308 fr. 09 en 1904, soit une augmentation de 89.811 fr. 40.

Le tableau suivant donne les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois de septembre, ainsi que leur comparaison avec les recettes de la même période de l'année précédente :

| | Septembre 1905 | Septembre 1904 | Différence en 1905 |
|---|---|---|---|
| Flandre occident. | 425.880 28 | 402.980 94 | + 22.889 34 |
| Nord belge | 2.042.363 37 | 1.688.937 86 | +353.405 51 |
| Chimay | 73.925 41 | 73.688 49 | + 236 92 |
| Malines-Terneuz. | 201.520 63 | 176.868 04 | + 24.652 59 |
| Term.-St-Nicolas | 30.615 85 | 30.807 16 | — 191 31 |

**Le Commerce extérieur belge.** — Pendant le mois de janvier de cette année, le commerce général d'importation s'est élevé à 1.658.279 tonnes, valant 258.966.000 fr., contre 1.311.591 tonnes, valant 207.142.000 fr. pendant le mois de janvier 1905.

En exportation, cette même période comporte un chiffre de 1.038.614 tonnes, coûtant 161.627.000 fr., contre 1.161.848 tonnes, coûtant 150.359.000 fr. en 1905. De ces chiffres ressortent un accroissement de 346.688 tonnes, ou 26.4 0/0, et de 51.824.000 fr. ou 25 0/0 pour les importations. La différence pour l'exportation se solde par une augmentation de 11.268.000 fr., ou 7.5 0/0 et une diminution de 123.234 tonnes ou 10.6 0/0.

Le total des droits de douane perçus de ces deux chefs s'élève à 4.888.200 fr., contre 4.230.637 fr. en 1905, ce qui établit une différence en plus de 15.5 0/0, exactement 657.563 francs.

Dans les chiffres cités, les quatre pays principaux, l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, figurent pour les sommes suivantes (en milliers de francs) :

| Importations | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| Allemagne | 26.383 | 19.695 | +6.688 |
| Angleterre | 22.479 | 20.023 | +2.457 |
| France | 32.254 | 30.318 | +1.936 |
| Pays-Bas | 16.447 | 15.936 | + 511 |
| **Exportations** | **1906** | **1905** | **Différence** |
| Allemagne | 37.988 | 29.792 | +8.196 |
| Angleterre | 50.455 | 48.879 | +1.576 |
| France | 31.149 | 31.682 | — 533 |
| Pays-Bas | 15.645 | 17.914 | —2.259 |

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 19 février 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Au point de vue politique nous en sommes toujours à la discussion du projet de répression dont je vous ai entretenu. Détail piquant : ni le Ministre de la Guerre, défenseur de l'intervention de tribunaux militaires dans certains délits, ni le Ministre de la Justice, auteur du premier projet, ne sont satisfaits et, de ce chef, on prévoit deux démissions. Si, comme quelques personnes le désirent, le projet remanié est approuvé, le résultat de la campagne menée par les militaires sera tout bonnement une résurrection des anciennes lois de suppression des journaux qui déplairont aux autorités.

Le Sénat a discuté les bases du tarif douanier ; elles sont approuvées et à la suite de quelques modifications, sans grande importance, il faudra convoquer une réunion contradictoire avec les députés, mais il est très probable qu'à la fin du mois les bases susdites pourront être promulguées. Après cela il n'y aura qu'à entamer les négociations pour arriver à conclure des traités de commerce : travail ardu, dans l'état d'esprit où sont les dirigeants des affaires publiques et qui va rendre pénible la besogne des négociateurs ; au fond, bon nombre d'industriels ne tiennent pas à ce que l'on fasse de nouveaux traités, et d'autres sont absolument contraires à ce qu'il soit fait des concessions au-dessous du tarif minima. Il faudra tenir compte, également, du fait que tous les droits de douanes seront payables en or.

Le marché s'est emballé et nous dépassons, enfin, le cours de 80 0/0 pour les grosses coupures de la Dette intérieure ; le cours à fin mars est de 80.20 0/0, mais, à la rapidité vertigineuse avec laquelle nous marchons, il peut se faire que le comptant monte plus encore. Réjouissons-nous et souhaitons que cela dure.

Le comptant et le terme ont été de pair à plusieurs reprises, ce qui a permis à la spéculation de s'alléger et lui a donné des forces pour recommencer sur de nou-

veaux frais : les capitaux disponibles sont en nombre suffisant pour prendre en pension, s'il le faut, les quelques titres qui pourront venir sur la place. Cette variété des titres retenus dans les portefeuilles est désastreuse pour les intermédiaires, à cause de l'abstention de spéculateurs qui ont désappris le chemin de la Bourse où on ne trouve pas, en ce moment, matière à travailler. J'ajoute pour mon compte que cet abandon plus apparent que réel est, peut-être, causé par l'effet de la nouvelle loi sur le timbre ; à remarquer que les modifications admises par la Commission de la Chambre des députés laissent subsister le droit de timbre, si incriminé, sur les opérations à terme.

La Dette amortissable a été aussi ferme qu'on peut le souhaiter et les quelques ventes amenées par les réalisations de bénéfice n'ont exercé aucune influence ; il en coûte de lui faire dépasser le pair et il faudra que la Dette intérieure prenne un essor très vigoureux pour y parvenir.

Peu d'affaires en actions de la *Banque d'Espagne* ; mais elles se sont raffermies de 415 à 418 ; *Tabacs* assez fermes également, de 374 à 376 0/0 ; *Sucrières* un peu mieux tenues : les préférences, de 69 à 70 0/0 ; dito ordinaires, de 36 à 37 0/0 ; les pourparlers continuent entre la Société et les mines indépendantes, mais l'accord n'est pas près d'intervenir. *Hypothécaire d'Espagne*, ferme à 212 0/0 ; *Explosifs*, demandés à 283 50 0/0 ; *Hispano-Americano*, 132 0/0 ; *Espagnole de Crédit*, 104 0/0 ; *Altos Hornos*, de Bilbao, 220. La spéculation qui s'était exercée sur cette valeur, attendant la formation du trust de la métallurgie, cède le terrain peu à peu, et peut-être verrons-nous des cours plus bas : *Banque de Cartelia* 75 0/0 ; *Resineras*, 174 0/0.

Obligations : *Electricidad de Chambéri* à 80 0/0 ; *Madrilena de Electricidad*, 88,75 0/0 ; *Arizas* 5 0/0, 105 90 0/0 ; *Construcciones Metalica*, 96 0/0 ; *Ville de Madrid* 4 0/0 (Resultas), 81 0/0 ; dito 6 0/0, 101 0/0.

Le marché du change a été en proie à une véritable panique. De 121 20 0/0, cours de clôture du lundi, nous sommes arrivés, par dégringolades ininterrompues, à 117 50 0/0 samedi ; aujourd'hui on ferme à 116 0/0, après avoir coté 115 50 0/0.

Jamais on n'avait assisté à des séances aussi animées ; celle de samedi, notamment, a été remarquable par l'importance des affaires connues, car il y a un bon nombre d'achats non enregistrés. Voici le détail des six jours.

| | Francs | Liv. sterl. |
|---|---|---|
| 12 | 650.000 | 4.000 |
| 13 | 550.000 | 3.000 |
| 14 | 300.000 | 6.500 |
| 15 | 850.000 | 8.000 |
| 16 | 650.000 | 5.000 |
| 17 | 1.175.000 | 5.000 |
| | 4.175.000 | 31.500 |

Les professionnels évaluent à quelques millions les offres qui n'ont pas trouvé de preneur, et il est clair que s'ils sont dans le vrai, comme tout porte à le croire, nous pratiquerons des cours plus bas ; on a même parlé de 10 0/0 à la fin du mois. Je crois devoir rappeler qu'à ce train et en tenant compte des sommes négociées en province, nous finirons par arriver, si cette affluence continue, comme quelques personnes le croient, à un total dépassant de beaucoup la réalité. En une quinzaine, les négociations connues ont atteint, à Madrid seulement, 8.000.000 de francs et 87.000 livres sterling. De ce pas, nous aurions 250.000.000 de francs créés à la fin de l'année et j'hésite à croire que cela soit possible. A cette occasion, quelques publicistes ont proclamé la faillite de la science économique et de ses professeurs.

La critique est aisée et l'art est difficile. Pour démontrer la faillite de tout ce qui a été dit au sujet de la crise espagnole, il faudrait voir à quoi est due la baisse actuelle, et en réunissant les souvenirs, on se rendra compte qu'elle a eu des précédents, ce qui n'a pas empêché le prix du chèque de remonter plus tard. Présentement, elle semble avoir pour cause efficiente une spéculation sur des titres négociables à l'étranger et, ensuite, le désir de réaliser les produits de ceux-ci et autres sources de revenus à l'étranger avec le plus de marge possible, ce qui donne lieu à une avalanche d'offres et à une dépression des cours. Avant de rien préciser, il convient d'attendre.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 29 jan. | 5 févr. | 12 fév. | 19 fév. |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur | 79 10 | 79 45 | 79 55 | 80 .. |
| 5 0/0 Amortissable | 99 40 | 99 95 | 99 10 | 99 10 |
| Banque d'Espagne | 419 .. | 419 50 | 415 .. | 418 50 |
| — Hypothécaire | ... .. | ... .. | 212 .. | 212 .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 373 .. | 375 .. | 374 50 | 379 .. |
| Chèque sur Paris | 23 20 | 22 45 | 21 20 | 15 50 |
| — Londres | 30 25 | 30 78 | 30 41 | 29 10 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0 | 101 60 | 102 .. | 102 70 | 102 90 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : + argent, 4 millions ; + escomptes commerciaux, 7 ; — avances, 2 ; — circulation, 7 ; — comptes courants, 4.

Relativement à l'augmentation de l'encaisse argent de la Banque, à laquelle contribue notablement, selon quelques personnes, le rapatriement des douros espagnols au Maroc, je dois faire remarquer que cette augmentation de l'encaisse a lieu dans toutes les succursales où le public rapporte les écus qu'il trouve encombrants. Ce n'est donc pas le fait de la réimportation de la monnaie espagnole en circulation au Maroc qui est cause de cet afflux de métal blanc.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

*Du 1er janvier au 4 février (5 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| Nord de l'Espagne : | | | | | |
| *Ancien réseau* | 2.070 | 5.662 042 | 5 765 618 | » | » |
| *Asturies, Galice* | 784 | 1.731 288 | 1 729.020 | » | » |
| *Valence à Utiel* | 88 | 74 768 | 114.320 | » | » |
| *Lérida-Reus* | 104 | 138.684 | 145 843 | » | » |
| *San Juan de Las Abadesas* | 112 | 238 314 | 232.030 | » | » |
| *Almansa Valence* | 499 | 1 364 308 | 1 374 061 | » | » |
| Total Nord de l'Esp. | 3.681 | 9 209.434 | 9 360 892 | 10.262 480 | 10.358.026 |
| Andalous | 1.067 | 2 029 365 | 1.873.538 | 1.964.845 | 1.855.544 |
| Madrid-Saragosse Barcel.-France | 3.650 | 9.025.672 | 9.142.313 | 8.972 231 | 9.545.564 |
| Sud de l'Espagne | 310 | 387 235 | 360 830 | 437.324 | 441.922 |

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 21 février 1906.

Marché plus faible par suite de réalisations. Le change sur Paris s'améliore à 17 10. L'*Interieure* finit à 79 85.

# ITALIE

## LA SITUATION

Rome, 29 février 1906.

Le commerce extérieur. — La valeur des titres en Bourse. — Les recettes de l'Etat. — Le nouveau régime des chemins de fer.

L'heureuse issue de la dernière crise ministérielle a produit une impression d'apaisement général. La grande majorité de la presse a fait bon accueil au Ministère et reconnaît qu'il est composé de talents qui peuvent inspirer confiance dans l'avenir.

Cependant, l'opposition du Parlement apprête déjà une attaque. La Chambre devant se réunir le 1er mars prochain, la bataille s'engagera à propos de la nomination du président. L'opposition présenterait, affirmet-on, un candidat contre celui que patronnera le Gouvernement.

Dans ces derniers temps, la Bourse de Rome a eu une période de calme, mais, toutefois, sans que la faiblesse y ait dominé. On a constaté surtout une diminution dans l'activité des transactions ; — l'incertitude de la situation extérieure a sans doute provoqué cette réserve, car on ne peut lui assigner aucune cause dans l'intérieur même du pays.

Je vous envoie, par ce courrier, la statistique de notre commerce extérieur, en 1905. Il contient des particularités plutôt favorables à l'Italie. Par rapport, à l'année 1904, il y a augmentation de 164.645.275 lire à l'importation et de 110.148.446 à l'exportation. Mais il faut noter : que les 2/5 de l'augmentation de l'exportation sont donnés par le blé et qu'un autre cinquième de cette augmentation provient des machines et de matières premières nécessaires à l'industrie.

A l'importation, les deux tiers de l'augmentation proviennent des matières séricicoles.

Pour les métaux précieux qui figurent dans une statistique séparée, la situation se révèle comme particulièrement bonne : on a importé pour 169.570.000 lire et exporté pour 8.251.500 seulement, de sorte que l'excédent de l'importation s'est élevé à 161.318.500 lire.

Au point de vue de nos échanges internationaux, l'année 1905 a été une année de record. Jamais les chiffres de l'importation et de l'exportation n'avaient atteint ce niveau. Pour la première fois, l'importation a dépassé 2 milliards de lire.

Les progrès de l'activité italienne se reflètent encore dans le tableau de la valeur en Bourse des actions des banques et Sociétés italiennes que l'*Economista* a publié, au 31 janvier dernier. A cette date, leur valeur totale s'élevait à 3.925.018.000 lire, et présentait une augmentation de 95.757.000 lire sur celle résultant à la fin du mois de décembre précédent.

Il est à remarquer que depuis un an, le nombre des titres qui composent ce total a augmenté de 163 et est maintenant de 241. Il en résulte que la valeur nominale de ces titres a passé de 1.935.902.000 lire à 2.337.803.000 lire.

Les recettes de l'Etat se présentent toujours en augmentation. Celles du mois de janvier ont apporté un nouvel appoint de près de 13 millions à l'augmentation des mois précédents.

Ainsi dans les premiers sept mois de l'exercice 1905-1906, le rendement des recettes de l'Etat s'est élevé à 909.764.371 lire, supérieur de 45.926.822 lire à celui de la période correspondante de l'exercice précédent.

La plus grande partie de cette augmentation, 28 millions, provient des douanes du fait des fortes importations de céréales.

Le point le moins satisfaisant de la situation générale est la quasi désorganisation de nos services de chemins de fer après sept mois de rachat par l'Etat. La désorganisation est même telle, que l'opinion unanime réclame la création d'un Ministère des chemins de fer. Le président du Conseil serait même très porté à donner cette satisfaction au pays.

Les conséquences financières du rachat paraissent devoir être plus graves encore. Une introduction au projet de budget pour l'exercice 1907 nous apprend qu'à une recette effective de 162.324.775 lire, correspond une dépense effective de 261.620.400 lire ; d'où un déficit à charge de l'Etat de 99.295.625 lire.

Et encore est-on arrivé à ne trouver que 100 millions de lire de déficit en estimant les recettes des chemins de fer de l'Etat à 57.148.460 lire. Mais qui peut assurer qu'on réalisera ce chiffre? Les données du passé ne permettent guère de l'espérer.

---

**La Valeur en Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes.** — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin janvier 1906, s'élevait à un total de 3.925.018.000 lire et présentait une augmentation de 95.757.176 lire comparativement aux prix de fin décembre 1905.

En groupant les différentes espèces de titres selon leur nature, on a la répartition suivante :

| | Valeur fin janv. 1906 | Différence fin déc. 1905 |
|---|---|---|
| | En lire | |
| Etablissements de crédit | 913.592.000 | + 33.424.000 |
| Sociétés de transports... | 846.854.000 | + 3.421.000 |
| Mines et métallurgie..... | 520.086.740 | + 14.576.140 |
| Gaz et électricité........ | 263.543.000 | + 8.534.000 |
| Industries du sucre..... | 243.899.000 | + 1.144.000 |
| Produits chimiques..... | 114.161.000 | + 1.515.000 |
| Tissages et filatures..... | 114.160.000 | + 4.158.000 |
| Compagnies des Eaux... | 99.666.800 | + 40.000 |
| Moulins................ | 66.352.000 | + 858.000 |
| Automobiles............ | 127.273.000 | + 22.023.000 |
| Entreprises immobilières | 143.720.962 | + 3.757.036 |
| Industries diverses...... | 399.691.000 | + 2.297.000 |
| | 3.925.018.326 | + 95.757.176 |

A noter que les titres groupés dans le tableau ci-dessus sont en augmentation de 163 sur ceux compris dans le tableau de l'année dernière. Il s'ensuit que la valeur nominale de ces titres, c'est-à-dire le capital nominal des Sociétés qu'ils représentent, est passé de 1.935.902.000 lire à 2.337.803.000 lire. En outre, le mouvement considérable survenu l'année dernière dans la création de nouvelles Sociétés par actions, et dans l'augmentation du capital de plusieurs déjà existantes, a accru, par conséquent, le nombre des titres cotés en Bourse.

---

**Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant l'année 1905**

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

| CATÉGORIES | IMPORTATIONS | | EXPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Année 1905 | Différence sur 1904 | Année 1905 | Différence sur 1904 |
| Spiritueux, Boissons et Huiles .......... | 55.188 | + 6.531 | 92.537 | —16.921 |
| Denrées coloniales, Drogues et Tabacs ........ | 46.253 | + 299 | 13.151 | + 1.985 |
| Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries........ | 77.234 | + 964 | 55.556 | + 2.547 |
| Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie. | 34.253 | — 555 | 7.363 | — 5 |
| Chanvre, Lin, Jute, etc.. | 34.563 | + 421 | 66.761 | — 6.620 |
| Coton.................... | 272.448 | +16.722 | 119.519 | + 1.841 |
| Laine, Crins, Poils...... | 102.191 | — 1.871 | 33.868 | + 4.513 |
| Soie..................... | 231.829 | +31.477 | 612.098 | +74.035 |
| Bois et Paille........... | 104.240 | +12.079 | 80.152 | — 9.187 |
| Papier et Livres......... | 32.311 | + 1.388 | 20.216 | + 2.064 |
| Peaux.................... | 71.334 | — 4.206 | 35.599 | + 1.135 |
| Minéraux, Métaux et leurs dérivés............... | 308.032 | +26.154 | 48.453 | + 4.714 |
| Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux .... | 228.994 | +22.689 | 87.886 | — 3.159 |
| Céréales, Farine, Pâtes, etc | 284.743 | +54.709 | 203.733 | +21.283 |
| Animaux, Produits et dépouilles d'animaux.... | 156.553 | — 5.859 | 193.270 | +26.523 |
| Objets divers............ | 37.713 | + 3.703 | 37.205 | + 5.400 |
| Totaux.......... | 2078.880 | +164645 | 1707.368 | +110148 |
| Métaux précieux ........ | 169.570 | +125039 | 8.252 | — 1.459 |
| Totaux.......... | 2247.950 | +289684 | 1715.620 | +108690 |

---

**L'Emigration italienne pendant le premier semestre 1905.** — Durant le premier semestre 1905, le nombre des émigrants italiens a été de 430.579 individus, dont 245.868 ont pris la direction des pays transocéaniens, et [illegible] pays européens, ainsi que des pays non européens du bassin de la Méditerranée. Comparativement au premier semestre 1904, il y a dans l'émigration totale une augmentation de 145.779 individus. Cette augmentation provient surtout d'une émigration plus considérable dans la Vénétie, la Sicile, la Campanie, les Abruzzes et Molise et la Lombardie. Par contre, l'émigration a été plus faible en Sardaigne.

---

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 22 février 1906.

Le marché est en grande animation. De nombreuses transactions ont été opérées et la clôture est ferme.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 25 ; Méridionaux, 750 .. ; les Méditerranée, 449 .. ; Banque Nationale, 1.345.

# SUISSE

**Le Commerce extérieur de la Suisse.** — D'après les relevés provisoires de la statistique commerciale, notre importation s'est montée en 1905, sans les métaux monnayés, à 1.359.224.043 fr. En 1904 elle avait été de 1.240.071.044 fr. Notre exportation a été de 969.319.964 fr. contre 891.479.298 fr. en 1904. L'importation des vins, bières, eau-de-vie, esprit-de-vin, en tonneau, s'est montée en chiffres ronds à 60 millions contre 35 1/3 millions en 1904, l'exportation des montres et parties de montres à 132 millions 1/2 contre 122 millions. Il a été exporté pour 45.000.000 fr. de fromages à pâte dure, contre 40.000.000 en 1904; pour 28 millions 1/2 de lait condensé contre 29.200.000 en 1904; pour 30.400.000 fr. de chocolat contre 26.800.000 en 1904. L'industrie du coton accuse une exportation de 185.000.090 fr. contre 167 millions 1/2 en 1904, l'industrie de la soie 250.700.000 fr, contre 235.600 000 fr., l'industrie des machines 61.250.000 contre 52.600.090, en chiffres ronds.

**La Banque Nationale Suisse.** — Nos lecteurs ont été tenus au courant des diverses phases de la question de la *Banque Nationale Suisse ;* la loi créant cet établissement a été votée le 6 octobre 1905, mais ne devait devenir définitive, suivant la Constitution helvétique, que si aucune demande valable de referendum n'était déposée dans le délai de trois mois. Une telle demande doit réunir 30.000 signatures; la tentative qui a été faite pour soumettre la loi au vote populaire n'a pu en réunir que 28.137. La loi est donc devenue exécutoire depuis le 6 janvier dernier. Toutefois, il ne faut pas s'attendre à voir la nouvelle Institution commencer ses opérations avant l'année 1907 ; la souscription du capital, la constitution du Conseil de banque, l'élaboration des règlements intérieurs, la création et la fabrication d'un nouveau type de billets demanderont, en effet, des délais assez longs. Le régime actuel continuera donc à fonctionner au moins pendant toute l'année courante ; toutefois, le Conseil fédéral peut, dès maintenant, rejeter toute demande de nouvelle émission de billets ou d'augmentation d'émission.

**Budget des chemins de fer pour 1906.** — Le projet de budget des chemins de fer fédéraux pour 1906, approuvé les 13-20 décembre dernier par les Chambres fédérales, prévoit un déficit de 4-6 millions de francs. Ce budget se subdivise en quatre parties :

1° Le budget d'exploitation, dont les recettes sont évaluées à 124-2 millions de francs, contre 116-7 millions en 1905, et les dépenses à 85-7 millions, contre 80-9 millions en 1905. L'excédent des recettes serait donc de 38-5 millions, au lieu de 35-8 prévus au budget de 1904, mais cet excédent provient uniquement des recettes présumées du Simplon. Les prélèvements à faire sur le fonds de renouvellement pour voies, matériel roulant et mobilier s'élèveront à 6-8 millions, de sorte que l'excédent probable des recettes ne suffira pas à couvrir l'augmentation présumée des dépenses d'exploitation, qui s'étendra sur 2.653 kilomètres, contre 2.606 en 1905 ;

2° Le budget du compte de profits et pertes, qui prévoit aux recettes 48-9 millions (contre 51-2 en 1905) et aux dépenses 53-6 millions (contre 53-2 en 1905). Les recettes se composent du boni d'exploitation ci-dessus : 38-5 millions ; du produit des capitaux disponibles, 2-4 ; des intérêts des capitaux affectés à des constructions nouvelles, 0-8; et du prélèvement de 6-8 millions sur le fonds de renouvellement. Quant aux dépenses, elles comportent les intérêts en comptes courants, 1-9 million ; les intérêts des emprunts consolidés, 37 millions ; les amortissements, 5-5 ; le fonds de renouvellement, 8-9, et 100.000 fr. de diverses. En 1905, les intérêts en comptes courants étaient de 4-7 millions et comprenaient l'intérêt à 3 1/2 0/0 pour un an du prix de rachat du Jura-Simplon, soit 3-6 millions. La clôture des comptes du budget de 1906 laisserait, sur ces bases, un déficit de 4-6 millions, soit 2-6 millions de plus qu'en 1905, déficit qui a pour cause principale, selon le rapport du Conseil d'administration, l'augmentation triannuelle des traitements, la participation plus grande aux versements aux caisses de secours, les intérêts et l'amortissement des dépenses nouvelles de construction et les versements au fonds de renouvellement ;

3° Le budget de construction, comprenant une dépense totale de 36-1 millions de francs, au lieu de 44 millions prévus au budget de 1905 ;

4° Enfin, le budget des dépenses de capital, qui, outre les 36-1 millions ci-dessus, comporte 3-2 millions pour remboursement des capitaux.

Voici quels sont les divers emprunts consolidés compris au budget du compte de profits et pertes sous la rubrique intérêts des emprunts consolidés, chapitre des dépenses :

| Désignation des emprunts | Compte de 1904 | Budget de 1905 | Budget de 1906 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En francs) | |
| Chemins de fer fédéraux 3 1/2 0/0 | 12.250.000 | 12.250.000 | 14.770 000 |
| Rente des Chemins de fer fédéraux 1900 | 3.000.000 | 3.000.000 | 3.000.000 |
| Chemins de fer fédéraux 1903 3 0/0 différé | 5.250.000 | 5.250.000 | 5.250.000 |
| Central : | | | |
| 4 0/0 1876 | 955.361 | 940.191 | 924.422 |
| 4 0/0 1880 | 740.533 | 736.400 | 732.067 |
| 4 0/0 1892 | 140.608 | » | » |
| 3 1/2 0/0 juin 1894 | 1.050.000 | 1.050.000 | 1.050.000 |
| 3 1/2 0/0 octobre 1894 | 1.050.000 | 1.050.000 | 1.050.000 |
| 4 0/0 1900 | 143.348 | » | » |
| Nord-Est Suisse : | | | |
| 4 0/0 1880 | 120.000 | 120.000 | 120.000 |
| 4 0/0 1887 | 889.527 | » | » |
| 3 1/2 0/0 1894 | 350.000 | 350.000 | 350.000 |
| 3 1/2 0/0 1895 | 245.000 | 245.000 | 245.000 |
| 3 1/2 0/0 1896 | 1.225.000 | 1.225.000 | 1.225.000 |
| 3 1/2 0/0 1897 | 367.937 | 367.937 | 367.937 |
| 4 0/0 1898 | 185.605 | » | » |
| 4 0/0 1899 | 116.136 | » | » |
| Nord-Est : | | | |
| Subvention rive droite du lac de Zurich 2 1/2 0/0 et 3 0/0 | 54.813 | 41.600 | 32.813 |
| Subvention Thalwil-Zoug 2 1/2 0/0 | 5.495 | » | » |
| Subvention Bülach-Schaffhouse 3 0/0 | 31.262 | 7.484 | 3.910 |
| Union-Suisse : | | | |
| 4 0/0, 1re hypothèque | 938.724 | 894.724 | 846.724 |
| 4 0/0, 2e hypothèque | 480.268 | 448.468 | 424.468 |
| 3 et 5 0/0 1857 | 22.860 | 14.820 | 6.607 |
| 3 et 5 0/0 1859 | 16.792 | 12.622 | 8.370 |
| Jougne-Eclépens 3 0/0 | 220.053 | 220.444 | 218.574 |
| Franco-Suisse 1868 2 8/11 pour cent | 446.038 | 442.350 | 438.561 |
| Jura-Berne-Lucerne 3 1/2 pour cent | 1.015.000 | 1.015.000 | 1.015.000 |
| Brunig 3 1/2 0/0 | 175.000 | 175.000 | 175.000 |
| Jura-Simplon 1894 | 4.836.037 | 4.836.037 | 4.836.037 |
| Totaux | 36.322.497 | 34.693.077 | 37.090.490 |

Les quelques diminutions en 1906, par rapport à 1905, résultent du remboursement de titres arrivant à échéance.

**Les Recettes des Chemins de fer Fédéraux suisses.** — Au mois de décembre 1905, les Chemins de fer Fédéraux suisses ont encaissé des recettes de transport dépassant de 1.232.000 francs celles de décembre 1904. Sur cette somme, 307.000 francs proviennent du transport des voyageurs et le reste du transport des marchandises.

Les dépenses d'exploitation sont de 852.685 francs supérieures à celles de décembre 1904.

Les recettes totales de 1905 se montent à 114.760.079 francs soit 5.602.711 francs de plus que celles de 1904. Le transport des voyageurs participe à l'augmentation pour 2.670.000 fr. en chiffres ronds et celui des marchandises pour 2.920.000 fr. Les recettes nettes pour l'exploitation de 1905 sont supérieures de 2.196.050 francs à celles de 1904 et se montent à 46.333.226 francs.

**Recettes du Gothard.** — Les recettes du Gothard sont montées en décembre 1905 à 2.020.000 fr. contre 1.742.889 fr. en décembre 1904 ; les dépenses ont atteint 1.400.000 francs en 1905 contre 1.326.992 francs en décembre de l'année précédente. Le résultat de l'année 1905 a été de 25.303.343 francs aux recettes contre 23.817.928 francs en 1904, et de 13.856.617 francs aux dépenses contre 13.243.010 francs en 1904. Le bénéfice a été de 11.446.726 fr. en 1905 contre 10.574.918 fr. en 1904.

# AMÉRIQUE

## BRESIL

**L'Exportation du Caoutchouc en 1905.** — Le tableau suivant, dont les chiffres sont fournis par la *Provincia de Para*, donne les quantités de caoutchouc provenant de la région de l'Amazone qui ont été exportées, pendant l'année 1905, par les ports de Para, Manaos et Iquitos :

| | Kilogrammes |
|---|---|
| Para | 16.669.874 |
| Manaos | 15.307.473 |
| Iquitos | 2.011.830 |
| Total | 33.989.177 |

## CHILI

**Les Chemins de fer.** — Une grande impulsion a été donnée en 1905 à la construction des chemins de fer au Chili.

On pousse activement la construction des lignes de Ovallo à Trapiche, de Choapa à Illapel, de Milipilla à Puangue et de Temuco à Carahue, qui doivent être livrées à l'exploitation dans le courant de l'année 1906.

En 1906 vont également être commencés, pour le compte du Gouvernement, les travaux pour la construction de 398 kilomètres de voies nouvelles.

La construction de 92 autres kilomètres va être commencée incessamment dans les sections de Animas à Los Pozos, Paloma à San-Marcos, Choapa à Salamanca et Alcones.

Le chemin de fer transandin par Antuco est aussi commencé ; il partira de Monte-Alegro, sur les chemins de fer de l'Etat. La longueur, jusqu'à la frontière de la République Argentine, sera de 137 kilomètres.

L'initiative privée apporte aussi un concours précieux au développement du réseau ferré. Vingt-cinq concessions, portant sur une longueur de 1.748 kilomètres, ont été accordées depuis un an et demi.

Un des plus importants chemins de fer projetés est celui qu'on appelle le longitudinal, qui parcourra le territoire compris entre Tacna et Puerto-Montt.

Cette ligne se divise en trois sections. La longueur totale est de 3.444 kilomètres, dont 1.824 sont déjà construits.

L'importance de cette dernière voie ferrée sera très grande pour le commerce et les services du pays en général. Le voyage par mer, d'Arice à Puerto-Montt, nécessite, en effet, 12 jours, alors que 3 jours seront seulement nécessaires quand la ligne sera achevée.

Rappelons que, d'après les derniers chiffres parus, il y avait 4.650 kilomètres environ en exploitation, dont 2.300 kilomètres pour les lignes de l'Etat et 2.350 kilomètres pour les lignes des Compagnies privées.

Terminons en disant que les recettes des chemins de fer de l'Etat se sont élevées, l'année dernière, à 19.343.544 piastres, en augmentation de 968.730 piastres sur celles de l'année précédente.

Les dépenses ont absorbé 18.337.491 piastres, laissant ainsi un bénéfice net de 1.006.053 piastres.

## ÉTATS-UNIS

**La Production de la Fonte en 1905.** — La production de la fonte aux Etats-Unis, pendant l'année 1905, a été particulièrement importante, avec près de 23 millions de tonnes, contre seulement 16 millions et demi de tonnes en 1904, soit une augmentation de 6 1/2 millions de tonnes.

Le tableau suivant donne les chiffres de la production de la fonte aux Etats-Unis pendant les sept dernières années :

(En tonnes de 2.240 lbs)

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1899 | 13.620.703 | 1903 | 18.009.252 |
| 1900 | 13.789.242 | 1904 | 16.497.033 |
| 1901 | 15.878.354 | 1905 | 22.992.380 |
| 1902 | 17.821.307 | | |

Voici, en ce qui concerne la production de 1905, la part qui revient aux principaux états producteurs :

(En tonnes de 2.240 lbs)

| | | | |
|---|---|---|---|
| Etats du Sud | 3.219.673 | Illinois | 2.034.483 |
| Pensylvanie | 10.579.127 | Michigan | 288.704 |
| Ohio | 4.586.110 | Visconsin | 351.415 |
| New-York | 1.198.068 | Mobile | 407.774 |
| New-Jersey | 311.039 | Autres états | 15.987 |
| | | Total | 22.992.380 |

Le tableau précédent montre que la Pensylvanie vient en tête des états producteurs, fournissant près de la moitié de la quantité totale de fonte produite ; le chiffre de 1904 avait été de 7.644.321 tonnes, ce qui laisse en faveur de 1905 un excédent de 2.934.806 tonnes. En second lieu vient l'Ohio, avec 4.586.110 tonnes, contre 2.977.929 tonnes en 1904. Deux autres états ont produit plus de 1 million de tonnes : l'Illinois, avec 2.034.483 tonnes en 1905, contre 1.655.991 tonnes en 1904, et le New-York, avec 1.198.068 tonnes en 1905, contre seulement 605.709 tonnes en 1904.

**La Production Minérale en 1905.** — Voici les quantités et valeurs de la production des métaux, combustibles et minerai de fer aux Etats-Unis pendant les deux dernières années :

| | 1904 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | Quantité — | Valeur Milliers de doll. | Quantité — | Valeur Milliers de doll. |
| Cuivre... livres | 817.715.005 | 106.302 | 925.267.840 | 145.257 |
| Or... onces | 3.904.986 | 80.723 | 4.178.592 | 86.337 |
| Fonte... tonnes | 16.497.033 | 225.268 | 22.992.380 | 382.666 |
| Plomb.. — | 302.204 | 26.043 | 322.587 | 30.368 |
| Mercure : bout. de 75 lit. | 35.258 | 1.489 | 30.256 | 1.173 |
| Argent... onces | 57.786.100 | 33.515 | 58.938.355 | 37.437 |
| Zinc... tonnes | 181.303 | 18.543 | 199.964 | 23.523 |
| Totaux | » | 491.883 | » | 706.765 |
| | (En milliers de tonnes) | | | |
| Anthracite | 73.674 | 162.152 | 75.501 | 181.257 |
| Charb. bitumin. | 277.065 | 311.667 | 297.706 | 366.178 |
| Coke | 22.035 | 54.178 | 26.219 | 79.968 |
| Minerai de fer.. | 29.462 | 51.559 | 44.054 | 79.372 |

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 21 février 1906.

Le rapport du Comité du Commerce intérieur demande une enquête sur les Compagnies de Chemins de fer propriétaires de charbonnages ou de gisements pétrolifères. Les Compagnies ainsi visées sont celles du groupe *Pennsylvania*, *Vanderbilt* et de la *Standard Oil*.

Le marché reste, en général, ferme et fait preuve d'excellentes dispositions.

Le *4 0/0 ancien* clôture à 103 1/4.

Les valeurs de chemins de fer sont fermes; les *Reading* montrent un bon entrain.

Voici les derniers cours :

*Atchison*, 89 1/4 ex-c.; *Milwaukee*, 178 3/4 ; *Erie*, 42 3/4 ; *Reading*, 136 3/4; *Canadian Pacific*, 172 7/8; *Illinois Central*, 172 ./. ; *Louisville*, 146 1/8; *Central*, 215 ./. ; *Union Pacific*, 151 1/4.

## MEXIQUE

**La Situation économique.** — M. Edmond Théry a analysé, dans l'*Economiste Européen* du 2 février, le rapport de M. Limantour sur les résultats de l'exercice 1904-1905 et son projet de budget pour l'année fiscale 1906-1907. Il nous paraît intéressant de reproduire ici quelques passages de l'exposé des motifs du Ministre des Finances du Mexique, accompagnant son projet de budget, car il fournit de précieux renseignements sur la situation économique de ce pays :

« La promulgation des lois monétaires qui nous régissent actuellement, écrit M. Limantour, devait forcément causer une certaine perturbation dans les conditions au milieu desquelles se développent l'industrie et le commerce. La monnaie auparavant ne servait de terme de comparaison qu'en apparence et pour un délai très court. Sa valeur, liée à celle de l'argent, suivait toutes les vicissitudes de ce métal et les transmettait, par contre-coup, à tous les objets qui sont matières à commerce. Dans certains cas, l'influence

néfaste de cette association était palpable : elle se manifestait aussi bien dans tout ce qui concerne les importations que dans toutes les affaires traitées sur les articles fabriqués dans le pays. Au contraire, quand notre unité monétaire acquit la qualité qui lui faisait le plus défaut, c'est-à-dire la fixité, le commerce et l'industrie durent s'adapter à des conditions économiques nouvelles et les prix de chaque chose se modeler petit à petit, presque insensiblement, sur le nouvel étalon. Heureusement, il ne résulta aucun malaise d'importance du fait de ce passage qu'on était en droit de considérer comme comportant quelque danger. L'équilibre se rétablit vite ; la situation du pays fut à peine affectée et nous avons pu constater, en outre, que le prix de l'argent s'éleva dans des proportions notables. Ce phénomène ne fut pas sans influence sur les résultats de la réforme monétaire, et il aida puissamment, il faut le reconnaître, à son succès.

« Toutefois, ce serait s'exposer peut-être à des déceptions que de croire que le danger a complètement disparu. On ne doit pas oublier que la base de la réforme est la *contraction monétaire* et que, au cours des huit derniers mois, on a joui du stock abondant de numéraire qu'avait laissé l'année 1904 et qui provenait de frappes importantes et d'une exportation faible. Grâce à une recrudescence dans les apports de capitaux étrangers, le change sur l'extérieur a pu jusqu'à présent conserver toute sa fixité, malgré l'abondance de numéraire. Mais il est possible que si l'on venait à réduire un peu trop le nombre des piastres en circulation, il se produirait une certaine paralysation dans les affaires. Aussi doit-on observer avec soin les événements susceptibles de fournir des indications relatives à l'importance et à la direction du mouvement financier, tant au point de vue du commerce international qu'au point de vue des transactions intérieures du pays. »

Si l'on examine les chiffres du commerce d'importation pendant les deux dernières années, on est tout d'abord frappé du développement considérable d'une année sur l'autre. Ces chiffres globaux, exprimés en piastres or de 5 francs, sont, en effet, les suivants :

| | Piastres or |
|---|---|
| 1903-1904 .............. | 78.360.771 06 |
| 1904-1905 .............. | 86.122.293 66 |
| Soit ............. | 7.761.522 60 |

d'augmentation en faveur du dernier exercice économique.

Voyons maintenant ce que deviennent ces mêmes chiffres si l'on transforme les piastres or de 5 francs en piastres argent, d'après la moyenne des variations de cette monnaie. Sans entrer dans le détail de l'opération, nous nous bornons à transcrire les résultats :

| | Piastres argent |
|---|---|
| Pour 1903-1904......... | 177.861.352 34 |
| — 1904-1905........ | 178.204.962 45 |
| La différence de. | 343.610 11 |

en faveur de 1904-1905 est donc insignifiante. Mais l'explication de ce résultat est aussi simple que satisfaisante. Elle provient uniquement de ce que le taux du change sur l'extérieur a été plus bas en 1904-1905 que pendant l'année précédente ; cette amélioration du change a permis d'acheter au dehors plus de marchandises sans avoir à expédier beaucoup plus d'argent. On peut donc dire que, moyennant une augmentation de 343.610 piastres argent, le pays a acheté pour une valeur de 7 millions et demi de piastres or de plus qu'en 1903-1904.

Quant aux exportations, elles sont toujours exprimées en piastres argent, car l'évaluation en est faite dans le pays, avant que la marchandise ne soit embarquée. Pour les cinq dernières années, les statistiques donnent les résultats suivants :

| | Piastres |
|---|---|
| 1900-1901 ........................ | 158.009.487 43 |
| 1901-1902 ........................ | 171.776.449 81 |
| 1902-1903 ........................ | 207.377.793 17 |
| 1903-1904 ........................ | 210.312.374 46 |
| 1904-1905 ........................ | 208.520.451 43 |

En apparence, d'après ce tableau, les exportations du Mexique seraient demeurées stationnaires au cours des trois dernières années. S'il en était réellement ainsi, il n'y aurait certes pas lieu d'être satisfaits ; mais il faut, pour interpréter les chiffres ci-dessus, tenir compte de certaines considérations qui modifient les résultats apparents. (*A suivre*).

# ASIE

## CHINE

**La Production du Thé.** — Pendant de longues années, la Chine est restée sans conteste le grand pays producteur de thé. Puis la concurrence est venue, peu à peu, de la part d'autres contrées productrices, notamment de l'Inde anglaise, où la culture du thé a pris, au cours de ces dernières années une grande extension. Alors que les quantités de thé exportées par la Chine étaient stationnaires, voir même en diminution, les chiffres d'exportation du thé dans les autres pays producteurs ne faisaient que grandir. On conçoit que, dans ces conditions, l'avance de la Chine devait bientôt disparaître : en 1904, en effet, elle cédait à l'Inde anglaise la première place comme pays exportateur de thé.

Le Bureau des statistiques au Département du Commerce et du Travail des Etats-Unis a donné, dans un récent rapport mensuel, les chiffres de la production et de la consommation du thé dans le monde. Le tableau suivant indique, pour les principales contrées productrices, les chiffres d'exportation relatifs aux huit dernières années :

| Années | Inde anglaise | Ceylan | Chine | Japon | Java |
|---|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de livres anglaises) | | | | |
| 1898.... | 154.122 | 122.395 | 205.200 | 61.531 | 9.727 |
| 1899.... | 159.806 | 129.662 | 217.467 | 65.044 | 12.621 |
| 1900.... | 176.387 | 149.265 | 184.553 | 61.028 | 16.830 |
| 1901.... | 192.193 | 144.276 | 154.400 | 61.149 | 17.299 |
| 1902.... | 180.935 | 150.830 | 202.533 | 64.754 | 15.637 |
| 1903.... | 183.030 | 149.227 | 223.733 | 71.047 | 21.332 |
| 1904.... | 208.049 | » | 193.467 | 68.359 | » |
| 1905.... | 212.762 | » | » | » | » |

On peut voir, d'après ce tableau que, jusqu'en 1904, la Chine était le pays qui exportait la plus grande quantité de thé, quoique ces exportations soient restées à peu près stationnaires durant ces sept dernières années, et qu'elles soient beaucoup inférieures à ce qu'elles étaient il y a une vingtaine d'années. Ainsi, dans la période 1884-1886, la quantité de thé exportée par la Chine était en moyenne de 282.000.000 de livres ; dans la période 1901-1904, la moyenne n'était que de 193.000.000 de livres, en diminution d'environ 46 0/0. Au contraire, dans les autres pays producteurs, l'exportation du thé n'a cessé de s'accroître au cours de ces dernières années. En ce qui concerne l'Inde anglaise, les exportations ont augmenté d'environ 250 0/0 depuis 1884 ; pour Ceylan, les exportations, qui atteignent maintenant 150.000.000 de livres, ne dépassaient pas 2.000,000 de livres en 1884.

Les quantités de thé provenant des pays autres que ceux mentionnés ci-dessus sont peu importantes.

Sur 600.000.000 de livres, montant approximatif des exportations totales de thé, environ la moitié est importée par l'Angleterre. La quantité totale de thé importée dans le Royaume-Uni s'est élevée de 214.000.000 de livres en 1884 à 312.000.000 de livres en 1904, soit une augmentation de 46 0/0. Durant cette même période, il y a eu tendance à une diminution des réexportations. Ces dernières, qui atteignaient 40.000.000 de livres en 1884, se sont abaissées à 31.000.000 de livres en 1885 ; elles ont été de 32.000.000 de livres en 1889. En 1900, elles se sont toutefois relevées à 43.000.000 de livres, et les chiffres de 1904 montrent que cette augmentation s'est maintenue. Les réexportations britanniques actuelles de thé de l'Inde et de Ceylan ne sont pas considérables proportionnellement aux quantités qui sont importées de ces pays. Sur le total de 42.000.000 de livres réexportées en 1904, il y a eu 12.000.000 de livres de thé chinois, 13.000.000 de livres de thé indien, 14.000.000 de livres de thé de Ceylan et 2.700.000 livres de thé d'autres provenances.

En 1903, la consommation du thé par tête d'habitant dans les principaux pays européens et aux Etats-Unis a été la suivante : Royaume-Uni, 6.03 livres ; Empire russe, 0.95 livre ; Allemagne, 0.12 livre ; Hollande, 1.59 livre ; France, 0.06 livre ; Etats-Unis, 1.34 livre.

# MINES D'OR

## LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La production des mines d'or rhodésiennes s'est élevée, pour le mois de janvier 1906, à 42.950 onces. Voici le rendement, mois par mois, des entreprises rhodésiennes depuis 1901 jusqu'à fin janvier 1906 :

| | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Onces | Onces | Onces | Onces | Onces | Onces |
| Janvier. | 10.787 | 15.955 | 16.245 | 19.359 | 32.531 | 42.950 |
| Février. | 12.237 | 13.204 | 17.090 | 18.673 | 30.131 | » |
| Mars... | 14.289 | 16.891 | 19.626 | 17.776 | 34.927 | » |
| Avril... | 14.998 | 17.559 | 20.727 | 17.862 | 33.268 | » |
| Mai.... | 14.469 | 19.698 | 22.137 | 19.425 | 31.332 | » |
| Juin ... | 14.863 | 15.842 | 22.166 | 20.403 | 35.256 | » |
| Juillet . | 15.651 | 15.226 | 23.571 | 24.339 | 34.693 | » |
| Août... | 14.734 | 15.747 | 19.187 | 24.669 | 35.765 | » |
| Septem. | 13.958 | 15.164 | 18.741 | 26.029 | 35.785 | » |
| Octobre | 14.503 | 16.849 | 17.918 | 24.919 | 33.883 | » |
| Novem. | 16.487 | 15.923 | 15.714 | 26.183 | 32.861 | » |
| Décem. | 15.174 | 16.210 | 18.750 | 28.100 | 37.116 | » |
| | 172.060 | 194.268 | 231.872 | 267.737 | 407.548 | 42.950 |

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre. En 1899, la production, pour les douze mois, s'éleva à 62.303 onces, et celle de 1900 se chiffra par 91.640 onces.

La production totale des mines rhodésiennes depuis leur mise en exploitation, s'élève à 1.859.395 onces.

## Luipaard's Vlei Estate

A la derniere assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Luipaard's Vlei*, réunie pour l'examen des comptes et du rapport de l'exercice clos le 30 juin dernier, il a été annoncé que cette Compagnie pourra reprendre ses broyages vers avril prochain. Il faut se rappeler qu'en 1898 la mine avait broyé pendant une période de dix mois, mais qu'elle avait dû interrompre toute production par suite de l'insuffisance des travaux de développement exécutés, insuffisance qui était très préjudiciable par suite de l'irrégularité de la formation près de la surface et de la présence de failles. A l'heure actuelle, les travaux nécessaires de développement ont été exécutés et ils permettront d'assurer l'avenir de la mine.

Au 31 octobre, le puits incliné atteignait une profondeur de près de 3.000 pieds et le minerai développé s'élevait à 530.039 tonnes. Sur ces 530.039 tonnes, 413.275 avaient une teneur moyenne d'environ 8 1/2 pennyweights. Le solde ne pouvait être estimé payable dans les conditions présentes.

La Compagnie a renoncé au système de broyage à sec qu'elle avait employé précédemment, et elle installe un moulin de 40 pilons du poids de 1.550 livres. A ce moulin seront adjoints deux tube-mills. La capacité de broyage atteindra ainsi facilement 11.000 tonnes par mois et il y a toute raison de penser que, la teneur du minerai se maintenant, la mine sera en mesure de réaliser de bons profits.

La Compagnie tire un certain revenu de licences de claims. Pendant l'exercice dernier, ce revenu s'est monté à 9.966 livres sterling. Il faut ajouter à ce produit 2.032 liv. st. pour intérêts, loyers, etc. La recette totale s'est donc élevée à 12.002 liv. st. En regard de cette recette, la dépense pour frais d'administration, d'entretien, d'income-tax a atteint 11.286 liv. st. Le compte profits et pertes accuse donc un solde créditeur de 716 liv. st.

La situation financière de la Compagnie se résume comme suit. L'actif du bilan comprend les soldes suivants : placements (au prix coûtant), 33.401 liv. st. ; prêt à intérêt, 4.000 livres sterling ; débiteurs divers, 8.929 liv. st. ; effets à recevoir, 220 liv. st. ; espèces en caisse, 8.800 liv. st. Au passif du bilan on trouve : effets à payer, 11.100 liv. st. ; créditeurs, 4.007 liv. st. ; engagements éventuels, 33.268 livres sterling.

## South African Gold Trust

Cette Compagnie a réuni ses actionnaires en assemblée générale annuelle, le 25 janvier dernier, à Londres.

Du discours du Président, il ressort que tous les efforts du Conseil d'administration se sont heurtés, au cours du dernier exercice, à la situation défavorable du marché minier sud-africain. C'est ainsi qu'il a été nécessaire de consacrer à l'amortissement, pour une dépréciation tout à fait anormale, une somme importante, soit 210.000 liv. st. Aussi n'est-il resté qu'un solde disponible de 48.849 liv. st., qui a été reporté à nouveau.

Vu la situation actuelle, la Compagnie a été dans l'obligation de ne pas conserver un fonds de réserve placé en fonds d'Etat et produisant un faible intérêt. Une certaine partie de ces valeurs a donc été transformée en obligations d'un rapport plus productif, mais le titre de « Réserves » a été conservé à ce chapitre de profits réalisés, qui s'élève à 500.000 livres sterling.

En dehors des nombreuses valeurs qu'elle détient en portefeuille, la Compagnie est également intéressée pour une part, d'ailleurs minime, dans deux propriétés sud-africaines qui n'ont pas encore fait l'objet de formation de Compagnies.

## Vogelstruis Consolidated Deep

Le Bureau de Londres de cette Compagnie a reçu dernièrement de Johannesburg la dépêche suivante :

« Le filon rencontré précédemment dans le sondage vient d'être intersecté dans le puits Ouest : ce filon accuse une épaisseur de 8 pouces 1/2 avec une teneur de 2 onces 5 dwts à la tonne, ce qui correspond à 12 dwts 18 grs. pour une épaisseur d'abatage de 30 pouces. » Si l'on rapproche cette information de celle qui a été publiée il y a plusieurs mois au sujet des teneurs constatées dans le puits Est, on doit reconnaître que cette mine promet de devenir un jour une entreprise prospère. Toutefois elle ne sera pas en état de distribuer des dividendes avant deux ou trois ans. La Compagnie a un capital relativement peu élevé eu égard à l'étendue de sa propriété ; il comprend, en effet, 393.000 actions, représentant, au cours actuel, 196.500 livres sterling, ce qui fait ressortir chacun de ces 356 claims à 550 liv. st. environ. Ces claims furent capitalisés autrefois à plus de 2.000 liv. st., alors qu'on était beaucoup moins certain de la valeur de la mine.

## Informations diverses

**El Callao Consolidated Gold Mining Company, Limited.** — Le cablogramme annonçant le rendement du mois de janvier a été retardé par suite de la suppression du câble français avec La Guayra.

Le rendement total est de mille onces pour 20 jours de travail.

Le rendement par tonne traitée est le même qu'en décembre ; mais il y a eu arrêt du moulin pendant toute la première semaine du mois de janvier, en raison des fêtes.

La production de décembre a été vendue à la maison Lyon-Alemand, à raison de 98 fr. l'once.

**New Jagersfontein.** — Cette Compagnie aurait vendu sa production pour l'année courante au prix forfaitaire de 70 shillings par carat ; pour sa production de 1905, elle n'avait obtenu que 60 shillings. On annonce que le bénéfice du mois dernier s'est élevé à 50.000 livres sterling, et l'on prévoit une augmentation pour les mois suivants.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 22 février 1906.

Les Mines d'or sud-africaines se sont non seulement ressenties de ventes venues du Cap et se produisant sur un marché étroit, mais encore des interprétations diverses auxquelles a donné lieu le discours du Trône, prononcé lundi à l'ouverture du Parlement anglais.

Le Stock-Exchange semble avoir inexactement interprété les passages de ce document, qui ont trait aux affaires sud-africaines. Le discours du Trône ne fait cependant que préciser, d'une façon officielle, les intentions connues depuis longtemps du Gouvernement anglais à l'égard du Transvaal. Ce document établit que la Colonie obtiendra le Gouvernement responsable au lieu du Gouvernement représentatif proposé par lord Milner. Les détails de la Constitution seront discutés prochainement et tous les efforts seront faits pour la rendre acceptable à tous les partis.

Quant à la question de la main-d'œuvre chinoise, elle semble devoir rester en suspens jusqu'à ce que le Gouvernement responsable du Transvaal puisse la trancher. Au reste, on annonce l'envoi d'une Commission royale au Transvaal.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 3/4 jeudi dernier, s'inscrit à 1 11/16.

La *Transvaal Goldfields* clôture à 1 9/16. *General Mining and Finance Corporation*, reste à 1 11/16, sans changement. *Consolidated Goldfields*, 5 1/8, contre 5 1/4.

La *Rand Mines* est à 6 9/16, contre 6 11/16.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 1/2, se retrouve à ce cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 5 13/16, reste au dernier moment à 5 3/8. *Angelo*, 3 5/8 contre 3 3/4 ; *New Comet*, 2 1/16, contre 2 1/4. *Van Ryn*, 2 9/16.

La *City and Suburban* reste à 4 1/4. *Jubilee*, 2 5/8. La *Langlaagte Estate* clôture à 2 3/8, contre 2 9/16. *Driefontein*, 2 1/8. *Village*, 4 liv.; nous la laissions à 4 1/4. *Jumpers*, 1 3/4 ; *Modderfontein*, 7 1/16.

La *Ferreira* est à 18 1/4, contre 18 1/2 ; la *Meyer and Charlton* cote 3 7/8, contre 4 1/8 ; *Rietfontein*, 2 liv. ; *Treasury*, 1 9/16.

La *New Primrose* est à 2 11/16. La *Durban Roodepoort* se traite à 3 5/8. La *Ginsberg* est à 1 1/4. La *May Consolidated* cote 2 11/16, contre 2 7/8.

La *Nigel Gold* se retrouve à 2 1/2.

La *Glencairn* reste à 11/16. *Crown Reef* 12 liv., sans changement ; *Randfontein*, 1 7/8 ; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold* clôture à 8 liv., comme jeudi dernier.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 3 13/16, contre 3 7/8. La *New Heriot* est à 3 1/4; *Wolhuter*, 2 3/4.

La *Henry Nourse* s'échange à 6 1/4. La *Wemmer* se traite à 4 7/8. La *Robinson Randfontein* est à 1 1/8 ex-div.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 11 3/4, s'échange à ce cours.

La *Bonanza* est à 5/8, contre 3/4.

La *Cinderella Deep* clôture à 1 1/2. La *Nigel Deep* est à 1/2.

L'*Angelo Deep* finit à 1 1/4; *Glen Deep*, 2 7/8. *Ferreira Deep*, 4 7/8 ; *Robinson Deep*, 4 13/16, sans changement ; *Langlaagte Deep*, 2 1/8; *Brakpan*, 1 1/8.

La *Nourse Deep* reste à 3 liv. ; *Roodepoort Central Deep*, 3/4; *Rose Deep*, 4 3/8, contre 4 1/2.

La *Village Deep* est à 2 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 1 9/16. *Jumpers Deep*, 2 1/4 ; *Rand Victoria*, à 1 3/8.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 4 13/16, au lieu de 4 3/4; *South Geldenhuis Deep*, 1 1/2.

La *Simmer and Jack East* est à 1 7/16.

La *Geduld* est à 2 15/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 9/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* se retrouve à 2 3/8.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 5/16, s'inscrit à ce cours ; *Rand Collieries*, 1 1/2.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'échange à 2 1/4. *Transvaal Proprietary*, 11/16.

L'*East Rand Mining* est à 2 1/8; la *Vereeniging Estates* à 1 liv. ; l'*African and European Investment* à 1 1/2 ; la *Swazilan Corporation* à 11/16 ; *Great Eastern Collieries* 5/16 ; *South African Breweries*, 2 3/8.

La *Premier Diamond*, action différée, reste à 9 1/2, contre 8 3/4.

Londres, 22 février 1906, 6 h. 20 soir.
(Par téléphone.)

Après Bourse, tendance ferme.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 22 février 1906.

Le marché sud-africain a été très faible cette semaine, impressionné par l'attitude du Stock-Exchange de Londres.

La situation industrielle des mines du Transvaal se présente cependant sous un jour des plus satisfaisants. Grâce aux méthodes nouvelles d'exploitation et aux perfectionnements apportés à l'outillage, des économies sensibles ont pu être réalisées. La moyenne des frais d'exploitation de l'ensemble des Compagnies minières, pendant l'année 1905, fait ressortir une diminution de près de 1 shilling par tonne par rapport à l'année précédente et de 2 shillings par rapport à l'époque antérieure à la guerre. Et l'année 1906 marquera certainement un nouveau et sensible progrès dans la même voie. On comprendra facilement quel accroissement considérable de bénéfices cette diminution des frais d'exploitation permet d'envisager pour l'industrie minière du Transvaal.

La *Consolidated Goldfields* est à 127 fr. 50, contre 131 fr. 50 ; *East Rand* clôture à 137 50, au lieu de 144 fr. 50; *Chartered*, 43 fr. 75. *Rand Mines*, 161 fr. 50 ; elle clôturait, la semaine dernière, à 168 fr. 50.

Le *Champ d'Or* est à 10 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* s'inscrit à 7 fr. 25.

L'*Angelo*, que nous laissions à 95 fr. .., reste à 89 fr. .. ; la *Driefontein* cote 52 fr. .., contre 54 fr. 50.

La *Ferreira*, qui se traitait à 466 fr. .., finit à 460 fr. ...

La *Geduld* se retrouve à 73 fr., contre 72 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* clôture à 37 fr. 50. *French Rand*, 32 fr. ...

La *Crown Deep*, qui restait à 303 fr. .., se retrouve à 301 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 96 fr. .., contre 98 fr. ...

La *General Mining* qui clôturait à 44 fr. .., s'échange à 42 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* s'inscrit à 181 .., au lieu de 190 fr.

La *May Consolidated* est à 69 fr. .. ; nous la laissions à 68 fr. 75. La *Kleinfontein* cote 39 fr. 75.

La *Lancaster* se retrouve à 12 fr. 25 ; *Langlaagte Estate*, 62 fr. .., contre 63 fr. ...

La *Mossamédès* s'inscrit à 10 fr. 50. La *Mozambique* s'échange à 24 fr. ... *New Primrose*, 63 fr. ...

La *New Goch* est à 29 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 203 fr. 50, finit à 200 fr. 50, *Robinson Deep*, 122 fr. 50, contre 119 fr. 50 ; *Robinson Randfontein*, 29 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 46 fr. 75.

La *Rose Deep* s'échange à 108 fr. .., au lieu de 111 fr. ...

La *Roodepoort Central Deep* est à 17 fr. 25.

La *Village Main Reef* se traite à 104 fr. .. ; elle clôturait, il y a huit jours, à 103 fr. 50.

La *Wemmer* est à 123 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 40 fr. .., et la *Simmer and Jack* se retrouve à 33 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 54 fr. ... *Transvaal Goldfields*, 40 fr. 75.

La *Sheba* est active à 9 fr. 25.

La *South African Gold Trust* finit à 81 fr. .., au lieu de 80 fr. ...

La *Van Dyk* se traite à 30 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* s'échangent à 89 fr. .., sans changement.

La *Johannesburg Consolidated Investment* se retrouve à 35 fr. 50.

La *De Beers*, qui restait à 473 fr. .. l'action ordinaire, et à 463 fr. 50 l'action de préférence, se retrouve, respectivement, à 471 fr. 50 et à 457 fr. 50.

La *Jagersfontein* se traite à 210 fr. .., contre 212 fr. 50.

*L'Administrateur-Gérant* : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
**Étranger (U.-P.)** : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ 2.50
**Réclames** en 8 points ........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

*Adresse télégraphique* : Éconopéen-Paris

N° 738. — 29e volume. (9) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 2 Mars 1906.


## SOMMAIRE DU N° 738


**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 257 à 260.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Circulation monétaire en France. — La Frappe et la Circulation de l'Or au Mexique. — Pages 260 et 261.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 261 et 262.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Statistique semestrielle des grandes Sociétés françaises de crédit. — La Situation économique du Chili. — Ateliers et Chantiers de la Loire. — La Conférence d'Algésiras. — Pages 262 à 268.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Budget de l'Etat français en 1905. — Les Projets d'abolition de l'Octroi de Paris. — Banque Centrale Mexicaine. — Banque d'Athènes. — Emprunt 5 0/0 or de l'Uruguay. — Banque des Pays-Autrichiens. — Dette Intérieure du Venezuela. — Finances serbes. — Société des Etablissements Duval. — Société Hellénique du Canal de Corinthe. — Compagnie des Chemins de fer de Thessalie. — Association minière, etc. — Pages 268 à 273.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 273 à 277.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :** ALLEMAGNE : Pages 278 et 279. — ANGLETERRE : Pages 279 à 281. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 281 et 282. — ESPAGNE : Pages 282 et 283. — ROUMANIE : Pages 283 et 284. — AMERIQUE : Pages 285 et 286.

**MINES D'OR :** La Production d'Or au Transvaal. — Village Main Reef. — Driefontein. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 287 et 288.


## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Porte-feuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | |
| 1905 2 mars..... | 2.806 | 1.102 | 4.398 | 561 | 672 | 483 | 3 |
| 1906 15 février.. | 2.846 | 1.056 | 4.719 | 497 | 882 | 496 | 3 |
| 1906 22 février... | 2.860 | 1.060 | 4.666 | 542 | 849 | 484 | 3 |
| 1906 1 mars..... | 2.875 | 1.054 | 4.773 | 566 | 986 | 491 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | |
| 1905 23 février... | 1.032 | 401 | 1.455 | 810 | 843 | 58 | 3½ |
| 1906 7 février... | 886 | 312 | 1.599 | 621 | 989 | 68 | 5 |
| 1906 15 février... | 921 | 324 | 1.543 | 691 | 968 | 76 | 5 |
| 1906 23 février... | 942 | 331 | 1.500 | 767 | 1.004 | 66 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 61 | 23 | 164 | 109 | 148 | 74 | » |
| 1906 31 janvier... | 59 | 21 | 163 | 84 | 142 | 73 | » |
| 1906 7 février... | 62 | 22 | 167 | 89 | 139 | 73 | » |
| 1906 15 février... | 66 | 23 | 172 | 94 | 137 | 76 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | |
| 1905 2 mars..... | 975 | » | 689 | 1.039 | 741 | » | 3 |
| 1906 15 février... | 853 | » | 702 | 989 | 858 | » | 4 |
| 1906 22 février... | 900 | » | 698 | 1 063 | 896 | » | 4 |
| 1906 1 mars..... | 932 | » | 707 | 1.136 | 951 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | |
| 1904 17 décembre | 145 | 18 | 198 | » | » | » | » |
| 1905 21 octobre... | 136 | 19 | 188 | » | » | » | » |
| 1905 18 novembre | 143 | 19 | 199 | » | » | » | » |
| 1905 16 décembre | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | |
| 1904 17 décembre | 74 | 11 | 170 | » | » | » | » |
| 1905 21 octobre... | 72 | 11 | 168 | » | » | » | » |
| 1905 18 novembre | 77 | 11 | 174 | » | » | » | » |
| 1905 16 décembre | 72 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | |
| 1905 23 février... | 1.216 | 323 | 1.605 | 254 | 343 | 46 | 3½ |
| 1906 7 février... | 1.146 | 315 | 1.756 | 153 | 531 | 44 | 4½ |
| 1906 15 février... | 1.152 | 318 | 1.705 | 145 | 465 | 43 | 4½ |
| 1906 23 février... | 1.156 | 320 | 1.696 | 147 | 444 | 41 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 23 février... | 98 | 21 | 652 | 75 | 573 | 26 | 3 |
| 1906 8 février... | 118 | 26 | 688 | 86 | 590 | 39 | 4 |
| 1906 15 février... | 123 | 20 | 693 | 77 | 578 | 39 | 4 |
| 1906 22 février... | 114 | 19 | 683 | 88 | 585 | 38 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 4 janvier... | 10 | 9 | 41 | 77 | 24 | 18 | 8 |
| 1905 20 décembre | 14 | 13 | 39 | 72 | 27 | 13 | 8 |
| 1905 27 décembre | 15 | 14 | 38 | 73 | 27 | 13 | 8 |
| 1906 4 janvier... | 15 | 14 | 38 | 72 | 26 | 13 | 8 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 102 | » | 137 | 10 | 41 | 10 | 4½ |
| 1905 30 novembre | 118 | » | 155 | 4 | 44 | 8 | 5 |
| 1905 31 décembre | 129 | » | 167 | 8 | 47 | 10 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 113 | » | 150 | 8 | 45 | 8 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | |
| 1905 25 février... | 373 | 513 | 1.600 | 642 | 812 | 95 | 4½ |
| 1906 10 février... | 376 | 578 | 1.559 | 589 | 677 | 115 | 4½ |
| 1906 17 février... | 377 | 582 | 1.552 | 586 | 684 | 111 | 4½ |
| 1906 24 février... | 377 | 586 | 1.546 | 590 | 684 | 121 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 1 | 1 | 133 | 95 | 30 | 20 | 6½ |
| 1905 31 octobre... | 2 | 1 | 132 | 95 | 33 | 14 | 6½ |
| 1905 30 novembre | 2 | 1 | 126 | 95 | 33 | 15 | 6½ |
| 1905 31 décembre | 1 | 1 | 126 | 98 | 33 | 15 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | |
| 1905 25 février... | 151 | 159 | 534 | 16 | 148 | 102 | 3 |
| 1906 10 février... | 167 | 154 | 576 | 9 | 164 | 122 | 3 |
| 1906 17 février... | 167 | 155 | 569 | 9 | 157 | 118 | 3 |
| 1906 24 février... | 161 | 154 | 562 | 11 | 155 | 119 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier. . | 474 | 87 | 914 | 182 | 307 | 32 | 5 |
| 1906 10 janvier... | 623 | 98 | 1 011 | 173 | 361 | 33 | 5 |
| 1906 20 janvier... | 624 | 99 | 992 | 176 | 348 | 41 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 626 | 100 | 1.009 | 172 | 351 | 46 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 110 | 14 | 279 | 80 | 120 | 20 | 5 |
| 1905 10 janvier... | 141 | 14 | 330 | 76 | 134 | 22 | 5 |
| 1906 20 janvier... | 141 | 14 | 319 | 75 | 131 | 22 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 141 | 15 | 317 | 81 | 132 | 22 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 42 | 2 | 66 | 37 | 47 | 2 | 5 |
| 1906 10 janvier... | 43 | 2 | 69 | 37 | 47 | 6 | 5 |
| 1906 20 janvier.. | 43 | 2 | 69 | 35 | 46 | 6 | 5 |
| 1906 31 janvier.. | 43 | 2 | 70 | 36 | 47 | 6 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | |
| 1904 31 décembre | 35 | » | 84 | 14 | 59 | 1 | 5½ |
| 1905 31 octobre. . | 38 | » | 100 | 11 | 54 | 1 | 5 |
| 1905 30 novembre | 39 | » | 93 | 11 | 53 | 1 | 5 |
| 1905 31 décembre | 40 | » | 92 | 14 | 55 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | |
| 1905 18 janvier. . | 27 | 35 | 384 | 7 | 103 | 33 | 5½ |
| 1905 27 décembre | 27 | 40 | 378 | 11 | 113 | 24 | 5½ |
| 1906 10 janvier... | 27 | 39 | 382 | 9 | 110 | 23 | 5½ |
| 1906 17 janvier... | 27 | 40 | 380 | 9 | 109 | 23 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 18 février... | 49 | 4 | 158 | » | 53 | 9 | 5 |
| 1906 3 février... | 77 | 1 | 232 | » | 81 | 24 | 5 |
| 1906 10 février... | 77 | 1 | 231 | » | 83 | 24 | 5 |
| 1906 17 février... | 76 | 1 | 228 | » | 84 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 14 février... | 2.381 | 164 | 2.386 | 406 | 456 | 471 | 5½ |
| 1906 29 janvier... | 1.936 | 93 | 3.123 | 427 | 726 | 900 | 8 |
| 1906 5 février... | 1.950 | 96 | 3.130 | 420 | 715 | 839 | 8 |
| 1906 14 février... | 1.953 | 104 | 3.094 | 428 | 707 | 843 | 8 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier . | 23 | 2 | 71 | 18 | 36 | 20 | » |
| 1905 15 décembre | 23 | 2 | 91 | 19 | 40 | 21 | » |
| 1906 15 janvier.. | 24 | 2 | 94 | 16 | 40 | 19 | » |
| 1906 31 janvier... | 24 | 2 | 93 | 15 | 40 | 19 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 12 | 6 | 37 | 2 | 6 | 10 | 6 |
| 1905 30 novembre | 11 | 9 | 39 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 31 décembre | 12 | 9 | 37 | 2 | 6 | 10 | 6 |
| 1906 31 janvier... | 13 | 9 | 35 | 3 | 5 | 8 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 88 | 7 | 205 | 73 | 134 | 12 | 5 |
| 1905 30 novembre | 95 | 5 | 232 | 64 | 150 | 12 | 5 |
| 1905 31 décembre | 95 | 5 | 257 | 86 | 181 | 20 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 96 | 6 | 218 | 75 | 140 | 12 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 25 février... | 107 | 9 | 226 | 1.300 | 241 | 56 | 4 |
| 1906 10 février... | 106 | 12 | 233 | 1.403 | 248 | 61 | 4½ |
| 1906 17 février... | 106 | 12 | 231 | 1.403 | 248 | 61 | 4½ |
| 1906 24 février... | 107 | 12 | 229 | 1.403 | 248 | 61 | 4½ |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 2 mars .... | 10.392 | 2.911 | 16.583 | 5.807 | 5.927 | 1.598 | » |
| 1906 15 février... | 9.950 | 2.791 | 18.312 | 5.454 | 6.910 | 2.056 | » |
| 1906 22 février.. | 10.049 | 2.806 | 18.121 | 5.609 | 6.803 | 2.050 | » |
| 1906 1 mars..... | 10.116 | 2.822 | 18.080 | 5.813 | 6.968 | 2.053 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4.144 | » |

**Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.**

## COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 24 janv. | 31 janv. | 7 févr. | 14 févr. | 21 févr. | 28 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam ........ | 48 12 | 48 21 | 48 18 | 48 25 | 48 26 | 48 27 |
| Anvers .... ....... | 100 25 | 100 22 | 100 25 | 100 22 | 100 27 | 100 27 |
| Athènes............ | 115 75 | 115 75 | 114 50 | 113 .. | 110 50 | 109 75 |
| Barcelone ........ | 23 10 | 23 45 | 21 25 | 20 70 | 16 90 | 16 65 |
| Berlin............... | 81 40 | 81 50 | 81 50 | 81 50 | 81 45 | 81 50 |
| Bruxelles........... | 100 22 | 100 22 | 100 21 | 100 17 | 100 22 | 100 23 |
| Bucharest . ........ | 101 05 | 101 30 | 101 10 | 101 20 | 101 20 | 100 37 |
| Constantinople..... | 22 72 | 22 68 | 22 75 | 22 75 | 22 75 | 22 76 |
| Francfort........... | 81 42 | 81 53 | 81 48 | 81 47 | 81 45 | 81 50 |
| Gènes............... | 100 11 | 100 12 | 100 03 | 100 02 | 100 01 | 100 .. |
| Genève......... .... | 100 28 | 100 29 | 100 24 | 100 28 | 100 30 | 100 32 |
| Lisbonne .......... | 565 .. | 563 .. | 564 .. | 563 .. | 561 .. | 560 .. |
| Londres ........... | 25 33 | 25 31 | 25 33 | 25 33 | 25 33 | 25 35 |
| Madrid ............ | 22 92 | 23 22 | 21 82 | 20 62 | 17 10 | 16 65 |
| Rome ......... . . | 100 11 | 100 12 | 100 02 | 100 05 | 100 03 | 100 02 |
| Saint-Pétersbourg . | 37 42 | 37 50 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 |
| Vienne (à vue) .... | 95 71 | 95 71 | 95 65 | 95 65 | 95 67 | 95 67 |
| — (à 3 mois).... | 95 66 | 95 66 | 95 65 | 95 67 | 95 67 | 95 67 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur**

| Valeurs à trois mois | | Plus | 1er fév. | 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. | 1 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam.. | papier court | 4 % | 205 31 | 205 31 | 205 12 | 205 .. | 205 .. |
| Allemagne... | — | 4 % | 121 50 | 121 37 | 121 50 | 121 50 | 121 44 |
| Vienne-Tr. .. | — | 4 % | 103 31 | 103 31 | 103 44 | 103 44 | 103 37 |
| Espagne ..... | — | 4 % | ... . | ... .. | ... .. | . .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 406 50 | 415 50 | 415 50 | 420 50 | 429 50 |
| Lisb.-Porto .. | — | 4 % | 523 . | 523 .. | 525 .. | 524 .. | 524 .. |
| St-Pétersb. .. | — | 4 % | 254 .. | 257 .. | 257 .. | 257 .. | 257 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres ..... | — | 4 % | 25 115 | 25 135 | 25 135 | 25 135 | 25 13 |
| — ...... | Chèque | . .. | 25 14 | 25 16 | 25 16 | 25 16 | 25 155 |
| Belgique ..... | — | 4 % | 0 25p | 0 28p | 0 25p | 0 34p | 0 34p |
| Italie ........ | — | 5 % | 0 12p | 0 12p | 0 06p | 0 03p | 0 03p |
| Suisse........ | — | 5 % | 0 34p | 0 34p | 0 34p | 0 37p | 0 37p |
| New-York.... | — | 4 % | 514 50 | 515 .. | 515 50 | 516 .. | 516 .. |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.)... | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.)... | | 218 89 | 110 50 | 110 50 | 111 50 | 111 75 | 111 75 |
| Quadruples espagnols ...... | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis....... | | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916m) ... | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 . | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 .. |
| Couronnes de Suède ........ | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 1er fév. | 8 févr | 15 févr. | 22 févr. | 1 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 227 | 1 226 | 1 227 | 1 227 | 1 227 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 115 | 25 135 | 25 135 | 25 125 | 25 135 |
| Aut.-Hongrie (cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 81 | 0 83 | 0 83 | 0 84 | 0 86 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 86 | 0 87 | 0 88 | 0 90 | 0 91 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 . | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 28 | 5 28 | 5 30 | 5 29 | 5 29 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 56 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 68 | 22 75 | 22 75 | 22 75 | 22 76 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 14 | 5 15 | 5 15 | 5 16 | 5 16 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 69 | 2 69 | 2 72 | 2 72 | 2 73 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 55 | 1 59 | 1 58 | 1 56 | 1 57 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 84 | 1 83 | 1 82 | 1 74 | 1 75 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 56 |
| Chine(Shanghaï)(taël arg.) | 7 47 | 3 53 | 3 55 | 3 60 | 3 65 | 3 68 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 1er mars 1906

| **100 francs** en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | **100 francs** en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*........... | 100 65 | Billets *Allemands* ....... | 99 35 |
| En *Angleterre* .......... | 100 26 | — *Anglais* .......... | 99 74 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 57 | — *Austro-Hongrois*. | 99 43 |
| En *Belgique*............. | 100 34 | — *Belges*............ | 99 66 |
| En *Espagne*............. | 116 41 | — *Espagnols*......... | 85 90 |
| En *Grèce*................ | 109 75 | — *Grecs*............. | 91 11 |
| En *Hollande*............ | 100 61 | — *Hollandais*....... | 99 39 |
| En *Italie*................. | 100 03 | — *Italiens* .......... | 99 97 |
| En *Portugal* ............ | 105 85 | — *Portugais*......... | 94 50 |
| En *Roumanie* ........... | 100 37 | — *Roumains*........ | 99 63 |
| En *Russie* ............... | 102 53 | — *Russes*............ | 96 20 |
| En *Suisse*................ | 100 37 | — *Suisses*........... | 99 63 |
| En *Turquie* ............. | 100 08 | — *Turcs*............. | 99 92 |
| Aux *Etats-Unis*.... .... | 100 38 | Pièces des *Etats-Unis*... | 99 62 |
| Au *Mexique*............. | 94 50 | — du *Mexique* ...... | 105 81 |
| En *Républ. Argentine* .. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*.................. | 120 38 | — du *Chili*.......... | 83 07 |
| Au *Brésil* ............... | 163 21 | — du *Brésil*......... | 61 26 |
| Aux *Indes*............... | 98 81 | Pièces des *Indes*........ | 101 19 |
| Au *Japon*................ | 100 78 | — du *Japon* ......... | 99 22 |
| En *Chine*................. | 202 98 | — de la *Chine*....... | 49 26 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 1er mars 1906.

Les changes étrangers sur notre place se sont généralement affaissés au cours de la semaine, ce qui nous a amené des importations d'or assez importantes. La devise hollandaise, que nous retrouvons au cours de jeudi dernier, est tombée dans l'intervalle à 204 75, ce qui a fait sortir de l'or

de la *Banque Néerlandaise.* D'autre part, le change allemand perd 6 centimes et, de ce côté, le métal franchit également la frontière; la provenance première de cet or n'est d'ailleurs pas l'Allemagne, mais la Russie, qui effectue de cette manière ses remises à l'étranger. Le rouble se négocie sans variation à 257 à trois mois et à 262 75 pour le versement.

La couronne austro-hongroise est en baisse de 7 centimes. Le versement sur Madrid est revenu dans les cours élevés, c'est-à-dire aux environs de 430. Le milreis portugais reste immobile aux environs de 524.

Le chèque sur Londres perd un demi-point. Les devises de l'Union latine restent stationnaires, ainsi que le change américain, qui se tient au-dessus du gold-point d'entrée.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 31 janvier | 7 février | 14 février | 21 février | 28 février |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama...... | 2/0 7/16 | 2/0 7/16 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 |
| Singapoure..... | 2/4 1/8 | 2/4 1/16 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 |
| Bombay......... | 1/4 3/32 | 1/4 1/8 | 1/4 1/8 | 1/4 3/32 | 1/4 1/16 |
| Calcutta........ | 1/4 3/32 | 1/4 1/8 | 1/4 1/8 | 1/4 3/32 | 1/4 1/16 |
| Hong-Kong..... | 2/0 1/4 | 2/0 3/8 | 2/0 9/8 | 2/0 7/8 | 2/1 1/16 |
| Shanghaï....... | 2/9 5/8 | 2/9 7/8 | 2/10 3/16 | 2/10 3/4 | 2/11 1/8 |
| Rio-Janeiro..... | 17 9/16 | 17 7/16 | 17 5/16 | 16 9/16 | 16 21/32 |
| Valparaiso...... | 14 13/16 | 15 3/16 | 15 1/16 | 14 7/8 | 14 31/32 |
| Buenos-Ayres, prime de l'or.. | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres.... | 77/9 1/2 | 77/9 1/2 | 77/9 1/2 | 77/9 1/2 | 77/9 3/8 |
| Argent en barres | 30 3/16 | 30 3/16 | 30 9/16 | 30 1/2 | 30 5/8 |

Les devises chinoises sont en progrès, poussées par la légère hausse du cours du métal blanc; le Shanghaï gagne 3/8 et le Hong-Kong 3/16. Quant au Singapoure, les mesures prises par le Gouvernement des Détroits ont réussi jusqu'ici à le rendre insensible aux fluctuations de l'argent. Le Yokohama reste immobile à 2/0 3/8.

Le change indien s'est, de nouveau, légèrement détendu et finit en baisse de 1/32. La quantité de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde mise en adjudication par la *Banque d'Angleterre* a été réduite, cette semaine, à 100 lakhs de roupies.

Le Rio est un peu en reprise ; le Valparaiso se maintient aux environs de 15 pence.

Le cours de l'or en barres a de nouveau fléchi de 1/8 de penny à Londres ; non seulement tous les lingots importés entrent à la *Banque d'Angleterre*, mais celle-ci reçoit de plus des souverains venus d'Amsterdam, où le change est très favorable à Londres.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 15 au 22 février, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Bombay .........£ | 1.084.000 | Bombay .........£ | 70.900 |
| Australie........... | 838.000 | Colombo.......... | 5.250 |
| Afrique du Sud.... | 284.000 | Madras............ | 500 |
| Afrique occidentale | 14.000 | | |
| Indes occidentales. | 8.000 | | |
| Total....... | 2.228.000 | Total....... | 76.750 |

La cote de l'argent-métal s'inscrit à 30 5/8, en hausse de 1/8. Notre confrère le *Statist* prévoit que l'Inde va continuer à absorber beaucoup de métal blanc, par suite des remises du Japon ; comme, d'autre part, le Mexique commence à épuiser son stock de piastres, une nouvelle et sensible hausse des cours semble inévitable.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 15 au 22 février, à 657.100 liv. st., dont 432.000 liv. st. en piastres, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3 millions 596.600 liv. st., contre 1.216.857 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 1er fév. | 8 fév. | 15 fév. | 22 fév. | 1er mars |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris....... | 2 5/8 | 2 1/4 | 2 3/8 | 2 1/2 | 2 1/2 |
| Londres.... | 3 3/4 | 3 7/8 | 3 15/16 | 3 7/8 | 3 11/16 |
| Berlin...... | 3 1/4 | 3 3/8 | 3 1/4 | 3 1/2 | 3 1/2 |
| New-York (time money) | 4 3/4 | 5 ./. | 5 ./. | 4 3/4 | 5 1/4 |

**Situation Générale des Banques d'émission**

Les importations d'or ont de nouveau influé sur l'encaisse de métal jaune de la *Banque de France*, qui s'est accrue de 14.887.000 fr. La circulation a prélevé 5.410.000 fr. à Paris et 6.746.000 fr. dans les succursales ; mais, d'autre part, il a été acheté 26.495.000 fr. de matières d'or et il est venu de Suisse 548.000 francs.

La diminution de 5.926.000 fr. que l'on constate sur l'encaisse-argent se décompose ainsi : il est sorti par les guichets 342.000 fr. à Paris et 1.531.000 fr. en province ; il a été envoyé 3.215.000 fr. en Belgique, 500.000 fr. à Madagascar et 338.000 fr. en Suisse.

Les mouvements de fin de mois ont amené dans les autres postes du bilan une augmentation qui est de 107 millions pour la circulation, de 24 millions pour les comptes courants, de 137 millions pour le portefeuille et de 7 millions pour les avances.

A la *Banque d'Allemagne*, il est entré 28 millions d'espèces et 43 millions de billets ; les comptes courants augmentent de 76 millions et le portefeuille commercial de 36 millions, les avances diminuent de 10 millions et le portefeuille de bons du Trésor de 30 millions. La tension du change sur Londres est toujours un obstacle à l'abaissement du taux officiel, qui reste à 5 0/0, bien que le taux du marché libre soit depuis longtemps aux environs de 3 1/2 0/0.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres..£ | 1.471.000 | Amérique du Sud £ | 150.000 |
| Hollande......... | 118.000 | Gibraltar ......... | 10.000 |
| Egypte............ | 100.000 | Excéd. des entrées. | 1.569.000 |
| Constantinople .... | 40.000 | | |
| Total des entrées... | 1.729.000 | Total égal ... | 1.729.000 |

L'excédent des importations s'élève à 39 millions ; la circulation intérieure ayant prélevé 7 millions, il reste une augmentation nette d'encaisse de 32 millions. La circulation fiduciaire augmente de 9 millions, le portefeuille de 55 millions et les comptes courants particuliers de 73 millions. Les besoins de fin de mois ont exercé leur influence sur cette situation ; la proportion de la réserve aux engagements s'abaisse à 43 13 0/0.

En dehors d'une diminution de 21 millions au portefeuille, le bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie* présente peu de variations importantes ; il est rentré 4 millions d'or, 2 millions d'argent et 9 millions de billets. La situation témoigne de besoins de crédit sensiblement plus élevés que l'année dernière ; le portefeuille et la circulation sont en augmentation d'une centaine de millions depuis cette époque, bien que le taux de l'escompte ait été relevé de 1 0/0.

La *Banque de Belgique* a livré à la circulation 10 millions d'espèces, mais sa circulation fiduciaire diminue de pareille somme ; les comptes courants ont versé 11 millions et le portefeuille augmente de 7 millions.

Le métal blanc continue à rentrer dans les caisses de la *Banque d'Espagne*, qui en a reçu 4 millions la semaine dernière. La circulation fiduciaire continue à diminuer de façon satisfaisante ; depuis un an, la réduction s'élève à 54 millions. Les disponibilités à l'étranger atteignent 82 millions.

La *Banque néerlandaise*, devant la persistance d'un change défavorable, a dû laisser entamer son encaisse-or ; elle a donné 6 millions de métal jaune, qui ont été dirigés sur l'Angleterre et la France. D'autre part, elle a réintégré dans ses caisses 7 millions de billets.

La situation de trésorerie de la *Banque de Russie* continue à s'améliorer ; les entrées se sont élevées, pour la dernière semaine, à 3 millions d'or, 8 millions d'argent et 36 millions de billets. Les comptes courants ont versé 8 millions ; le portefeuille diminue de 8 millions et les avances augmentent de 4 millions. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 570 millions et le compte courant du Trésor à 326 millions.

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

L'encaisse des *Banques Associées de New-York* continuent à fléchir ; les dépôts et le portefeuille sont également en baisse. Le *surplus-réserve* reste peu élevé.

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS Du 3 au 10 févr. | Depuis le 1er janv. | IMPORTATIONS Du 3 au 10 févr. | Depuis le 1er janv. |
|---|---|---|---|---|
| OR | | | | |
| Grande-Bretagne | » | » | » | » |
| France | » | » | » | » |
| Allemagne | » | » | » | » |
| Autres pays | » | 1.053.875 | 70.417 | 259.277 |
| Total 1906 | » | 1.053.875 | 70.417 | 259.277 |
| — 1905 | 3.648.982 | 27.297.865 | 63.422 | 407.685 |
| — 1904 | 218.435 | 1.027.597 | 32.913 | 3.992.789 |
| ARGENT | | | | |
| Grande-Bretagne | 1.288.845 | 7.899.545 | » | » |
| France | 164.000 | 164.000 | » | » |
| Allemagne | » | » | » | 10 |
| Autres pays | » | 4.569 | 94.667 | 327.405 |
| Total 1906 | 1.452.845 | 8.068.114 | 94.667 | 327.415 |
| — 1905 | 624.980 | 4.119.243 | 41.120 | 96.664 |
| — 1904 | 683.932 | 5.675.706 | 57.099 | 161.247 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 25 févr. | 210.4 | 83.8 | 43.1 | 1.150.7 | 1.109.7 | + 6.5 |
| 1906 10 févr. | 190.9 | 80.3 | 51.5 | 1.061.0 | 1.062.0 | + 5.9 |
| 1906 17 févr. | 188.5 | 79.4 | 51.0 | 1.048.6 | 1.052.4 | + 5.8 |
| 1906 24 févr. | 185.6 | 80.1 | 50.8 | 1.042.3 | 1.049.3 | + 5.1 |

*Trésor des Etats-Unis*

| | 31 déc. 1905 | 31 janv. 1906 |
|---|---|---|
| Encaisse : | Millions de dollars | |
| Or | 765.8 | 768.4 |
| Argent Barres | 1.2 | 1.3 |
| — Monnaies | 491.9 | 498.0 |
| Total de l'encaisse | 1.258.9 | 1.267.7 |
| Circulation : | | |
| Greenbacks et autres billets | 350.1 | 344.6 |
| Certificats d'or | 480.9 | 508.6 |
| — d'argent et billets du Trésor de 1890 | 472.2 | 467.1 |
| Total de la circulation | 1.303.2 | 1.320.3 |

Réserve d'or ............. 150.000.000 de dollars

Il est entré au *Trésor des Etats-Unis* un peu d'or et de monnaies d'argent. La circulation des greenbacks diminue, mais cette moins-value est plus que compensée par l'augmentation des certificats d'or.

*Banque du Japon*
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1905 21 janv. | 90.5 | 250.2 | 11.8 | 37.1 | 43.6 |
| 1905 6 janv. | 121.7 | 288.9 | 13.2 | 91.7 | 458.0 |
| 1905 13 janv. | 117.2 | 271.6 | 9.0 | 68.3 | 481.0 |
| 1906 20 janv. | 116.4 | 278.7 | 6.9 | 74.5 | 475.7 |

La circulation de la *Banque du Japon* augmente, ainsi que le portefeuille; la part du papier étranger dans ce dernier chapitre tombe à 9 millions de yens, contre 17 millions l'année dernière avec un portefeuille total de moitié moins fort. Les avances sont arrêtées dans leur mouvement ascendant.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

## La Circulation monétaire en France

Nous détachons les renseignements suivants du rapport annuel de la Commission de contrôle de la Circulation monétaire :

L'importance des fabrications n'a pas permis à la Monnaie de procéder, en 1905, à des refontes de pièces d'or légères aussi considérables que pendant les années précédentes. Aussi n'a-t-il pas été fait usage, l'an dernier, du fonds de réserve créé en vertu de la convention internationale du 29 octobre 1897 pour l'entretien de la circulation monétaire d'or et d'argent.

On s'est borné à refondre et remplacer 254.570 fr. de pièces d'or diverses et à transformer en pièces de 20 fr. 455.470 fr. de pièces d'or de 5 fr. Cette double opération a coûté 8.325 fr. 78, qui ont été imputés sur le crédit budgétaire ordinaire.

En outre de cette simple réfection d'or monnayé, la Monnaie a frappé, avec des lingots et pour le compte de la Banque de France, 1 million de francs en pièces de 100 fr., 182 millions 452.600 fr. en pièces de 20 fr. et 14.256.330 fr. en pièces de 10 francs.

C'est grâce à des ressources puisées au crédit budgétaire qu'a pu être continuée, en 1905, l'utile opération de la réfection des pièces de 50 centimes. M. le Directeur des monnaies a, en effet, déposé sur le bureau de la Commission quatre procès-verbaux en date des 24 février, 29 mai, 12 et 19 juillet 1905, constatant la mise au creuset de 5.060.005 pièces de 50 centimes à l'effigie laurée de Napoléon III et de 3.526 pièces de 1 fr. altérées par le frai. Au 31 décembre 1905, 3.526 pièces de 1 fr. ainsi que 2.380.861 pièces de 50 centimes avaient été refaites et la perte de poids qu'elles avaient subie par suite du frai a nécessité l'addition de 463 k. 235.845 d'argent fin d'une valeur de 59.036 fr. 29.

La Commission applaudit à une opération ayant pour objet de restaurer des monnaies sur l'entretien desquelles elle avait appelé la sollicitude des Pouvoirs publics.

En même temps qu'elle effectuait cette frappe de pièces de 1 fr. et de 50 centimes, l'Administration des monnaies fabriquait des pièces de 2 fr. et de 1 fr. avec le métal provenant de la refonte d'écus.

Il a été ainsi émis, en 1905, 10 millions de francs frappés avec l'argent provenant de la refonte d'une somme de 9 millions 410.452 fr. 50 en anciens écus.

C'est donc une somme de 9.410.452 fr. 50 qui, par l'abaissement du titre (835 millièmes au lieu de 900), a produit dix millions de francs de monnaie divisionnaire. La différence est de 589.547 fr. 50, mais les frais de fabrication, montant à 101.025 fr. 27, la réduisent à ........ 488.522 23

Par contre, il faut ajouter le gain résultant de l'affinage des écus aurifères ; cet affinage a coûté 66.989 fr. 18 et a donné 31 kilogr. 951.768 d'or fin, représentant une valeur de 109.818 fr. 22, soit un boni net de ........ 42.829 04

L'opération se solde donc par un bénéfice de.. 531.351 27

dépassant 5 0/0 de la valeur nominale des pièces frappées.

Sur les 98.152.343 pièces frappées en 1905 par la Monnaie de Paris, il n'y a pas moins de 66.124.191 pièces étrangères ; mais, pour son rapport, la Commission n'avait pas à en faire état. Elle n'a retenu que les frappes destinées à la France, à l'Indo-Chine et à la Tunisie.

L'examen de 50.000 pièces de 20 francs prises au hasard dans la circulation et mises à la disposition de la Commission par la *Banque de France* a permis de constater que la proportion des pièces étrangères est de 16 0/0.

Les vérifications antérieures l'avaient fait ressortir à 11.35 en 1884, 16.35 en en 1888, 17.69 en 1889, 16.57 en 1890, 16.17 en 1892, 16.57 en 1893, 19.89 en 1894, 10.93 en 1895, 18.06 en 1896, 13.4 en 1897, 18.7 en 1898, 14.3 en 1899, 16 en 1900, 1901, 1902, 17 en 1903 et 16 en 1904.

Les opérations de pesée ont montré que la part proportionnelle des diverses catégories de pièces de 20 francs françaises (lourdes, bonnes ou légères) serait la suivante :

| | |
|---|---|
| Pièces lourdes (au-dessus de la tolérance en fort) | 0.0 % |
| Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de fabrication) | 43.6 |
| Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de frai) | 49.8 |
| Pièces légères (au-dessous de la tolérance de frai) | 6.6 |
| Total | 100.0 % |

En ce qui concerne les pièces de 10 francs, la proportion des effigies étrangères est minime : 1.2 0/0. Mais les émis-

sions récentes n'ayant sans doute pénétré que très faiblement dans la circulation départementale, nous voyons que les pièces françaises y sont tombées jusqu'à concurrence de 92 0/0 au-dessous de la tolérance de frai, et que 8 0/0 seulement se maintiennent dans les limites de la tolérance de fabrication.

Voici le résultat des classements auxquels ont été soumises les 1.000 pièces de 10 francs communiquées par la Banque de France.

D'après ce tableau, la part proportionnelle des diverses pièces de 10 francs (lourdes, bonnes ou légères) serait la suivante :

| | |
|---|---|
| Pièces lourdes (au-dessus de la tolérance en fort). | 0.0 % |
| Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de fabrication)... | 8.0 |
| Pièces bonnes (dans les limites de la tolérance de frai)... | 0.0 |
| Pièces légères (au-dessous de la tolérance de frai). | 92.0 |
| Total... | 100.0 % |

On voit combien la réfection des pièces d'or de 10 fr. est désirable. La Commission signale cette opération à la sollicitude des Pouvoirs publics, en souhaitant qu'il soit possible au Gouvernement de faire ouvrir les crédits destinés à l'assurer. Elle émet, en même temps, le vœu que les ressources consacrées à la refonte des pièces de 50 centimes légères soient augmentées, de façon à faire disparaître de la circulation, dans le plus bref délai, toutes celles qui sont tombées au-dessous de la tolérance de frai.

La Commission termine son rapport par les constatations suivantes :

1° Que les pièces françaises émises en 1905 par l'Administration des Monnaies sont droites de poids et de titre ;

2° Qu'il en est de même des pièces frappées pendant la même année pour l'Indo-Chine et la Tunisie ;

3° Que les résultats des constatations opérées, au commencement de 1905, sur les monnaies émises en 1904 sont confirmés par les récentes épreuves sur les pièces de ce dernier millésime prises dans la circulation.

### La Frappe et la Circulation de l'or au Mexique

Une dépêche de Washington, publiée par le journal *Le Nouveau Monde*, annonce que M. Casasus, ambassadeur du Mexique aux Etats-Unis, a obtenu du Ministère des Finances des Etats-Unis, l'autorisation de faire frapper de l'or, au coin mexicain, à l'Hôtel des Monnaies de Philadelphie.

La dépêche ajoute que la frappe de ces monnaies va commencer incessamment, sous l'inspection de M. Francisco Valdèz.

D'autre part, l'Hôtel des Monnaies de Mexico travaille jour et nuit à la production de nouvelles pièces d'or.

Malgré les quantités d'*Hidalgos*, relativement considérables, mises en circulation à la fin du mois dernier, il est très difficile d'en trouver, en ce moment, à Mexico ; cela tient à ce que beaucoup de personnes ont tenu à conserver tout ou partie des nouvelles pièces d'or qu'elles avaient reçues. Dans bien des familles modestes, on s'est imposé une légère privation pour garder, ainsi, un ou plusieurs souvenirs de la réforme monétaire.

Il faut s'attendre à ce que les émissions prochaines des monnaies d'or aient, pendant un certain temps, des effets à peu près semblables, surtout dans l'intérieur. Le sentiment qui fait conserver ces signes les plus positifs de la richesse, est presque instinctif et il se manifestera, sans doute, avec d'autant plus de force que les populations du Mexique ont été sevrées de monnaies d'or pendant près de deux générations. Ce sentiment s'atténuera lorsque la circulation de l'or sera régulière et abondante. Mais le meilleur moyen d'empêcher l'or de gonfler outre mesure les bas de laine et d'éviter l'accumulation de sommes improductives, sera de multiplier les affaires dans lesquelles pourra s'intéresser la petite épargne.

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* La liquidation de fin février s'est passée d'une façon très satisfaisante, avec des taux de report bon marché qui témoignent, une fois de plus de l'abondance des disponibilités. D'un autre côté, le Marché semble avoir maintenant une très grande confiance dans une heureuse issue des négociations en cours à Algésiras. En conséquence, la tendance du Marché reste bonne ; un seul groupe de valeurs laisse encore à désirer : celui des valeurs sud-africaines. Toutefois, et, en dépit de la tenue de la cote, les échanges sont demeurés plutôt calmes.

*Allemagne.* — En 1905, l'importation des marchandises s'est élevée à 6.797 millions de marks contre 6.366 millions en 1904. L'exportation s'est élevée à 5.623 millions contre 5.228 millions.

Le marché monétaire de Berlin est bien pourvu de disponibilités. Mais on ne prévoit encore aucun abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank*.

La situation des industries charbonnières et métallurgiques est satisfaisante.

*Angleterre.*— La situation monétaire s'est améliorée. La réserve métallique de la Banque d'Angleterre s'est accrue.

Le prix de l'argent-métal est ferme.

Le Gouvernement a déclaré qu'il laisserait à la colonie du Transvaal elle-même le soin de régler la question de la main-d'œuvre ; l'autonomie lui sera donnée avant le mois de mai.

L'industrie cotonnière est en grand progrès et prospère.

*Autriche.* — Le régime de la dictature impériale a été inaugurée en Hongrie, où le Parlement a été dissous.

Le Gouvernement impérial a promulgué, par décret, le tarif douanier autonome et le traité de commerce avec l'Allemagne.

Le conflit austro-serbe a été résolu par la soumission de la Serbie.

En 1905, l'Autriche a exporté en Hongrie pour 990.7 millions de couronnes de marchandises ; la Hongrie a exporté en Autriche pour 949.4 millions.

*Espagne.* — Le Ministre des Finances, qui avait annoncé sa démission, reste au pouvoir.

La tendance de la Bourse de Madrid est bonne.

En 1905, l'importation des marchandises a été de 978.748.802 pesetas contre 838.867.717 en 1904. L'exportation a été de 877.685.969 pesetas contre 847.816.149.

*Roumanie.* — Nous publions, page 283, le projet de loi sur l'impôt mobilier.

Au 30 novembre 1905, les encaissements de tous les revenus de l'Etat avaient produit 169.997.077 fr., contre 151.834.227 dans la même période de l'exercice précédent. Après les paiements, il restait en caisse 32 millions 230.235 fr. de disponibilités.

**Amérique.** — *Etats-Unis.* La situation du Trust de l'Acier s'est améliorée en 1905 par rapport à 1904. Les bénéfices se sont élevés à 119.850.288 dollars en 1905, contre 73.168.000 en 1904.

La Bourse de New-York est ferme, en général ; le groupe des Chemins de fer est surtout bien soutenu.

*Haïti.* — La Dette d'Haïti s'élève au total de 28 millions 400.000 dollars-or américains. La Dette extérieure placée à Paris s'élève à 12.100.000 dollars.

*Honduras.* — En 1903-1904, les importations se sont élevées à 5.337.926 piastres-argent, contre 3.448.823 en 1902-1903. Les exportations se sont élevées à 5.322.826 piastres-argent, contre 4.212.150.

*Mexique.* — Dans les trois premiers mois de l'exercice 1905-1906 (juillet-septembre), les importations se sont élevées à 38.505.101 piastres, en augmentation de 159.493

piastres sur celles de la période correspondante de 1904-1905; les exportations se sont élevées à 59.748.678 piastres, en augmentation de 10.568.074.

### FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
**à la Bourse de Paris**

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 22 février Derniers cours | 22 février P. 1 f. de rente | 22 février Revenu 0/0 | 1er mars Derniers cours | 1er mars P. 1 f. de rente | 1er mars Revenu 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 32 | 33 10 | 3 02 | 99 57 | 33 19 | 3 01 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 91 25 | 36 10 | 2 73 | 90 70 | 36 28 | 2 75 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 100 40 | 25 10 | 3 98 | 100 50 | 25 12 | 3 98 |
| **Belgique** 3 % | 100 42 | 33 47 | 2 98 | 100 45 | 33 48 | 2 98 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 479 .. | 19 16 | 5 21 | 481 .. | 19 24 | 5 19 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 93 55 | 31 18 | 3 21 | 93 75 | 31 25 | 3 20 |
| **Espagne** Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) | 93 67 | 23 41 | 4 27 | 94 30 | 23 57 | 4 24 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 9 fr. 40) | 270 .. | 28 71 | 3 48 | 272 .. | 28 93 | 3 45 |
| **Hollande** 3 % | 99 75 | 33 25 | 3 .. | 96 75 | 32 25 | 3 10 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 95 60 | 23 90 | 4 18 | 95 30 | 23 82 | 4 19 |
| **Italie** 4 % net | 105 20 | 26 30 | 3 80 | 105 40 | 26 35 | 3 79 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 88 50 | 29 50 | 3 38 | 87 50 | 29 16 | 3 42 |
| **Portugal** 3 % | 69 05 | 23 01 | 4 34 | 69 10 | 23 03 | 4 34 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 89 10 | 29 70 | 3 36 | 88 75 | 29 58 | 3 38 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 93 60 | 23 40 | 4 27 | 93 90 | 23 47 | 4 25 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 69 65 | 23 21 | 4 31 | 68 .. | 22 66 | 4 41 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 82 40 | 20 60 | 4 85 | 82 80 | 20 70 | 4 83 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 102 40 | 29 29 | 3 41 | 102 25 | 29 21 | 3 42 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 100 55 | 33 51 | 2 98 | 100 50 | 33 50 | 2 98 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 94 35 | 23 58 | 4 23 | 94 77 | 23 69 | 4 22 |
| — Priorité 4 % 1890 | 514 .. | 25 70 | 3 89 | 513 50 | 25 67 | 3 89 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 97 .. | 24 25 | 4 12 | 96 60 | 24 15 | 4 14 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 90 70 | 22 67 | 4 41 | 90 95 | 22 73 | 4 39 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 511 .. | 20 44 | 4 89 | 513 .. | 20 52 | 4 87 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 106 75 | 26 93 | 3 74 | 107 15 | 26 78 | 3 73 |
| **Etats-Unis** 4 % (à New-York) | 103 25 | 25 81 | 3 87 | 103 50 | 25 87 | 3 86 |
| **Haiti** 5 % 1875 | 215 .. | 14 33 | 6 97 | 215 .. | 14 33 | 6 97 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 102 75 | 20 55 | 4 86 | 102 75 | 20 55 | 4 86 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 53 15 | 20 92 | 4 77 | 53 20 | 20 94 | 4 77 |
| **Québec** 3 % 1894 | 92 10 | 30 70 | 3 25 | 92 25 | 30 75 | 3 25 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 73 .. | 20 85 | 4 79 | 71 50 | 20 42 | 4 89 |

# FRANCE

**La Politique.** — Le budget de 1906. — Le privilège des bouilleurs de cru. — Le timbre à dix centimes.

Le Gouvernement a dû demander deux nouveaux douzièmes provisoires et ce n'est pas sans difficulté qu'il les a obtenus. Quelques adversaires ont en effet profité de l'urgence du débat pour attaquer le Cabinet, mais le Président du Conseil a su à propos poser la question de confiance et a réuni une forte majorité. M. Rouvier a dû cependant accepter la jonction dans le projet des douzièmes du rétablissement du privilège des bouilleurs de cru et de l'abaissement de la taxe des lettres à 10 centimes. Ces deux mesures auront pour conséquence de rendre assez difficile l'équilibre du budget de 1907. Mais avant de passer au budget de 1907, il faut d'abord voter le budget de 1906, ce que les Chambres n'ont pas encore fait. Or, l'équilibre du budget en discussion est forcément rompu, par suite de la diminution des ressources provenant de la réglementation du privilège des bouilleurs et de la réduction du timbre à 10 centimes. Les appréciations varient sur le chiffre exact du déficit; on estime, cependant, d'une façon générale, que la satisfaction accordée aux bouilleurs coûtera entre vingt et trente millions et que le timbre à 10 centimes coûtera, la première année, en attendant le développement des communications postales, une trentaine de millions. Où trouvera-t-on les ressources correspondantes? La Commission du budget dont le président, M. Georges Cochery, s'est montré favorable au timbre à 10 centimes, déclare qu'on fera facilement face à la réduction des recettes postales en affectant au budget de 1906 l'emploi des excédents de l'exercice 1904; mais elle n'entend prendre aucune initiative en ce qui concerne la compensation à trouver aux moins-values qui résulteront de la suppression de la déclaration et de l'exercice pour les bouilleurs de cru. D'autre part, le Gouvernement ne paraît pas trop disposé à proposer des impôts nouveaux. Le Président du Conseil et le Ministre des Finances seront probablement entendus incessamment par la Commission du budget sur ce point délicat.

---

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 23 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Rouvier a rendu compte des négociations en cours, en ce qui touche les affaires extérieures.

Le Conseil s'est ensuite occupé du débat politique qui doit être greffé à la Chambre sur l'examen du projet de loi des douzièmes provisoires. Ce débat, ainsi qu'on le sait, est destiné à remplacer une interpellation sur la politique générale du Cabinet.

M. Rouvier a fait connaître le sens des déclarations qu'il comptait faire. Il a expliqué qu'il s'en tiendrait aux déclarations qu'il a faites antérieurement, les négociations actuellement engagées ne lui permettant pas de fournir au Parlement, pour l'instant, de nouvelles explications.

Le Conseil s'est ensuite occupé de diverses questions se rattachant à l'application de la loi de séparation des Eglises et de l'Etat.

Tout d'abord, il a été décidé de hâter les opérations d'inventaire des biens d'église, de façon à les avoir terminées avant l'ouverture de la période électorale.

Sur 69.000 églises existant en France, 15.000 environ sont inventoriées; mais, dans ce dernier nombre sont comprises les églises de la plupart des grandes villes et des chefs-lieux d'arrondissement et de canton.

Le garde des sceaux a fait savoir que le Conseil d'Etat se réunirait en assemblée générale au début de la semaine prochaine pour statuer sur le dernier règlement d'administration publique, concernant la loi de séparation. On pense que ce règlement pourra être promulgué à la fin de la même semaine.

Saisi de la question par le Ministre de l'Instruction publique, le Conseil a décidé qu'il y avait lieu de maintenir jusqu'à nouvel ordre les mesures disciplinaires qui ont été prises contre divers élèves des lycées et collèges qui se sont mêlés aux manifestations provoquées à l'occasion de l'inventaire des églises.

Le Conseil a autorisé M. Thomson, ministre de la marine, à demander au Parlement les crédits nécessaires à la construction de trois cuirassés de 18.000 tonnes.

Enfin, le Conseil, examinant les divers amendements de la Chambre au budget de la guerre, a été d'avis de ne pas s'opposer à celui tendant à réduire de 28 à 21 jours la durée de la période d'appel des réservistes et de 13 à 8 jours celle de la période d'appel des territoriaux.

Le 23 février, la Chambre a terminé la discussion de la loi des retraites ouvrières et en a voté l'ensemble par 501 voix contre 5.

On s'attendait, à l'occasion du vote des deux nouveaux douzièmes provisoires, à une grande discussion sur la politique générale du Gouvernement. Le débat s'est limité à des observations présentées par MM. Denys Cochin et Jaurès, en ce qui concerne la situation extérieure, et par M. Morlot sur la politique extérieure. La Chambre, après avoir entendu les explications de M. Rouvier, s'est contentée de voter à mains levées le passage à la discussion des articles.

Par 337 voix contre 209, la Chambre a adopté la proposition de M. Chappuis tendant au rétablissement du privilège des bouilleurs de cru. M. Rouvier avait, au préalable, déclaré qu'il n'attacherait au vote de la Chambre aucun intérêt politique.

Le 26 février, le Sénat a discuté et adopté le projet de loi des deux douzièmes provisoires, mais en disjoignant de ce projet le rétablissement du privilège des bouilleurs de cru et l'abaissement du prix du port des lettres. Cependant, étant données les circonstances, le Sénat a adopté une proposition spéciale rétablissant le privilège des bouilleurs de cru.

La Chambre des députés, dans ses séances du matin

et de l'après-midi, a terminé la discussion du budget des colonies.

En fin de séance, elle a clos, par le vote de l'ordre du jour pur et simple, une interpellation de M. Dejeante au Ministre de la Guerre, relative à une circulaire sur les obsèques religieuses des soldats décédés dans les hôpitaux militaires.

~ Le Conseil des Ministres s'est réuni le 27 février, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Rouvier a mis ses collègues au courant des négociations extérieures en cours.

Le Conseil s'est ensuite occupé de diverses questions relatives à l'application de la loi de séparation.

Il résulte des renseignements fournis au Conseil que l'inventaire des biens d'églises est terminé dans le département de la Seine. Dans les départements, les opérations seront terminées vers le 15 mars, à raison des nouvelles dispositions prises pour agir plus rapidement que précédemment.

Le Conseil a décidé que le Gouvernement s'associerait à la fête que l'ambassadeur des Etats-Unis à Paris se propose d'organiser pour célébrer la mémoire de Benjamin Franklin. Cette cérémonie est fixée au 20 avril prochain.

~ Le 27 février, la Chambre n'a pas tenu moins de trois séances : une le matin, la seconde l'après-midi, la troisième à dix heures du soir.

La séance de nuit a été motivée par le conflit qui s'était produit entre le Sénat et la Chambre au sujet du timbre à deux sous. Le Sénat, qui avait suivi la Chambre dans la question des bouilleurs de cru et réduit ainsi d'une façon importante les ressources de l'Etat, hésitait à aggraver encore les charges du budget par la réduction de la taxe postale. A une forte majorité, il avait une première fois prononcé la disjonction de la réforme du projet des douzièmes provisoires. Mais la Chambre ayant maintenu son vote primitif, M. Rouvier n'a pas hésité à poser devant la haute Assemblée la question de confiance. Devant l'éventualité d'une crise ministérielle, le Sénat a cédé ; il a disjoint, il est vrai, la réduction de la taxe postale du projet des douzièmes, mais l'a votée immédiatement, comme il l'avait fait pour le rétablissement du privilège des bouilleurs de cru, sous forme de proposition spéciale. Dans sa séance de nuit, la Chambre a adopté à son tour cette proposition et, définitivement, le projet des douzièmes.

Le rétablissement du privilège des bouilleurs de cru aura son effet à partir du 1er mars et, à partir du 16 avril, la réduction de quinze à dix centimes de la taxe postale aura force de loi. A n'en pas douter, il en résultera une diminution sensible dans les ressources budgétaires dont il faudra faire état dans le budget de 1907. Le premier budget qu'aura à voter la Chambre issue des élections prochaines comportera donc inéluctablement des taxes nouvelles ou des augmentations des impôts existants ; le Ministre des Finances, qui aura la charge d'établir ce budget, n'aura pas, on le voit, la tâche facile.

~ Le 28 février, la Chambre a voté, malgré la très vive opposition de M. Etienne, ministre de la Guerre, deux dispositions réduisant à quinze jours et à six jours la durée des périodes d'appel des réservistes et des territoriaux. M. Breton a demandé à la Chambre de surseoir au vote de l'ensemble de ces dispositions, et de les incorporer à la loi de finances, dont elles deviendront un article essentiel. M. Rouvier, président du Conseil, tout en combattant la réforme qu'il estime dangereuse pour la force de notre armée et pour la défense nationale, a demandé qu'elle constitue un projet spécial, qui sera renvoyé au Sénat, par qui il sera étudié en dehors du budget, et sans pouvoir influer sur le vote de la loi de finances. M. Rouvier a posé la question de confiance sur le vote de sa proposition. La Chambre s'est rangée à son avis par 360 voix contre 167, et a voté par projet distinct la réduction du temps de servir.

~ Le 1er mars la Chambre a continué la discussion du budget de la guerre.

---

## QUESTIONS DU JOUR

### STATISTIQUE SEMESTRIELLE
DES
# Grandes Sociétés Françaises de Crédit

Les prêts hypothécaires du *Crédit Foncier* se sont légèrement accrus au cours de ces six mois ; nous les retrouvons au même point qu'à la fin de 1904 ; les sommes nouvellement empruntées par la propriété immobilière n'ont donc pas dépassé cette année le montant des remboursements. Il n'en est pas de même pour les communes, qui se sont endettées de 12 millions pendant le semestre, et de 17 millions pour toute l'année. Le montant des obligations émises pour assurer le service de ces prêts s'est accru de 27 millions du côté des obligations foncières, par suite des versements effectués sur le dernier emprunt. Pour les obligations communales, au contraire, l'amortissement est seul entré en jeu, et le montant des titres en circulation a légèrement diminué.

**CRÉDIT FONCIER**
(*Millions de francs*)

| | 31 déc. 1904 | 30 juin 1905 | 30 sept 1905 | 31 oct. 1905 | 30 nov. 1905 | 31 déc. 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Espèces en caisse et en Banque | 3.4 | 3.3 | 5.9 | 7.0 | 3.5 | 3.0 |
| Effets et val. diverses | 153.3 | 187.8 | 216.7 | 221.1 | 232.4 | 224.7 |
| Avances | 26.3 | 23.3 | 22.4 | 22.5 | 22.6 | 23.7 |
| Prêts fonciers | 2010.8 | 2006.9 | 2008.1 | 2004.4 | 2008.4 | 2010.1 |
| Prêts communaux | 1562.3 | 1567.8 | 1566.9 | 1568.1 | 1572.1 | 1579.6 |
| Prêts réalisés avec le capital et les réserves | 57.2 | 57.0 | 56.9 | 56.9 | 56.9 | 57.0 |
| Comptes courants et bons à terme | 67.7 | 73.6 | 78.6 | 84.4 | 79.5 | 75.9 |
| Oblig. en circulation: | | | | | | |
| Foncières | 1858.4 | 1906.2 | 1909.8 | 1910.0 | 1927.6 | 1933.2 |
| Communales | 1488.6 | 1479.7 | 1473.9 | 1472.9 | 1472.8 | 1472.8 |
| Bons à lots | 31.3 | 31.7 | 31.8 | 31.8 | 31.9 | 32.0 |

Les opérations de banque n'ont ici qu'une importance secondaire ; signalons seulement que le compte des effets et valeurs diverses, qui comprend à la fois le portefeuille commercial et le portefeuille de titres, est notablement plus élevé que dans le premier semestre,

**CRÉDIT LYONNAIS**
(*Millions de francs*)

| | 31 déc. 1904 | 30 juin 1905 | 30 sept. 1905 | 31 oct. 1905 | 30 nov. 1905 | 31 déc. 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Espèces en caisse et en Banque | 137.9 | 135.6 | 116.4 | 156.7 | 147.9 | 171.6 |
| Portefeuille commercial | 1026.1 | 1078.4 | 1088.5 | 1079.9 | 1086.4 | 1029.3 |
| Avances et reports | 534.9 | 469.4 | 460.7 | 455.8 | 442.6 | 394.3 |
| Portefeuille valeurs et participations | 7.1 | 7.7 | 6.8 | 6.9 | 6.8 | 6.4 |
| Dépôts et comptes à vue | 1656.6 | 1598.9 | 1606.6 | 1636.2 | 1658.0 | 1546.6 |
| Dépôts à terme | 42.5 | 38.9 | 42.4 | 41.7 | 39.6 | 34.5 |
| Effets à payer | 93.2 | 119.6 | 141.5 | 163.7 | 179.9 | 180.6 |

Les comptes courants et dépôts à vue du *Crédit Lyonnais*, qui avaient repris leur marche ascendante pendant les premiers mois du second semestre de 1905, ont brusquement fléchi vers la fin de l'année ; pendant le seul mois de décembre, il a été retiré 111 millions. C'est une situation qui n'est pas particulière à cet établissement, comme nous le verrons plus loin ; elle est due en grande partie à la reprise d'affaires qui s'est produite vers

la fin de l'année, et qui a attiré vers les placements durables des capitaux laissés jusque-là disponibles. De plus, le *Crédit Lyonnais* reste dépositaire d'une partie des fonds versés par les Etats-Unis pour le rachat du canal de Panama, et qui ne sont pas encore entièrement remboursés aux ayants droit; quelques retraits se produiront donc encore de ce côté à mesure que les paiements s'achèveront.

Du côté des dépôts à terme, les remboursements ont également dépassé les versements. Par contre, le chiffre des acceptations a fortement grossi; de 93 millions au 31 décembre 1904, il est passé, à fin 1905, à 180 millions, augmentant ainsi de 87 millions en un an les exigibilités.

La diminution des dépôts a eu naturellement pour conséquence la réduction du portefeuille, aussi bien pour les escomptes que pour les avances et les reports; de même que pour les comptes courants, c'est surtout sur le mois de décembre qu'a porté cette réduction. Pour l'ensemble du semestre, elle s'est élevée à 49 millions pour le portefeuille, à 75 millions pour les avances et reports. C'est également sur ce dernier chapitre que porte la diminution que l'on peut constater depuis le 31 décembre 1904 : le portefeuille commercial, français et étranger, a subi une légère augmentation de 3 millions, mais les deux catégories de prêts sur titres ont fléchi de 140 millions.

**COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE**
(*Millions de francs*)

| | 31 déc. 1904 | 30 juin 1905 | 30 sept. 1905 | 31 oct. 1905 | 30 nov. 1905 | 31 déc. 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Espèces en caisse et en Banque........ | 69.5 | 58 5 | 69.7 | 70.6 | 79.4 | 103.0 |
| Portefeuille commercial............... | 503.8 | 538.9 | 539 0 | 528.6 | 540.1 | 547.2 |
| Reports............. | 99.7 | 121.0 | 125.9 | 105.6 | 93.2 | 63.5 |
| Prêts et avances .... | 96.6 | 113.9 | 123.7 | 127.1 | 130.0 | 133.8 |
| Portefeuille valeurs et participations... | 32.4 | 24.0 | 24.0 | 24.0 | 25.4 | 21.7 |
| Dépôts et comptes à vue.. ..... | 746.0 | 831.2 | 877 0 | 860.3 | 860.0 | 838.9 |
| Dépôts à terme..... | 60.6 | 62.8 | 62.7 | 63.0 | 62.5 | 63.1 |
| Effets à payer....... | 114.7 | 119.2 | 150.9 | 148.7 | 139.2 | 124.1 |

Les variations des comptes du *Comptoir National d'Escompte* ont été beaucoup moins étendues que celles du *Crédit Lyonnais;* néanmoins, on peut constater aussi une dépression marquée des comptes courants et dépôts à vue pendant le mois de décembre. Les dépôts à terme restent sensiblement stationnaires, et les acceptations présentent un accroissement de 5 millions sur le chiffre du 30 juin 1905, et de 10 millions sur celui du 31 décembre 1904.

Le portefeuille a légèrement augmenté dans l'ensemble du semestre. Les avances sur garanties ont progressé de 19 millions depuis le 30 juin, et de 37 millions depuis un an; par contre, les emplois de capitaux en reports ont été réduits de près de moitié dans les six derniers mois. En fin d'année, les disponibilités immédiates se sont fortement accrues; le total des fonds en caisse et en dépôt à la *Banque de France* a atteint 103 millions, contre 69 millions au 31 décembre 1904.

La diminution des dépôts à vue qui a atteint les autres Sociétés de crédit n'a pas épargné la *Société Générale*; elle s'est étendue sur tout le semestre. Les dépôts à longue échéance n'ont, par contre, subi que des variations insignifiantes. Du côté de l'actif, le portefeuille a fléchi, ainsi que les reports, mais les avances sur garanties ont suivi au cours du semestre une progression à peu près continue, elles sont de 17 millions plus élevées qu'au 30 juin: et supérieures de 27 millions au chiffre du 31 décembre 1904.

**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE**
(*Millions de francs*)

| | 31 déc. 1904 | 30 juin 1905 | 30 sept. 1905 | 31 oct. 1905 | 30 nov. 1905 | 31 déc. 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Espèces en caisse et en Banque........ | 73.3 | 74.4 | 82.4 | 91.5 | 84.0 | 92.9 |
| Portefeuille commercial............... | 490.5 | 524.5 | 496.6 | 443.0 | 444.3 | 414.6 |
| Reports ............ | 62.5 | 92.9 | 58.7 | 54.9 | 56.8 | 47.4 |
| Prêts et avances ... | 125.9 | 136.1 | 140.6 | 143.2 | 153.8 | 153.3 |
| Portefeuille valeurs et participations... | 104.3 | 113.1 | 113.5 | 114.4 | 115.3 | 111.9 |
| Dépôts et compt$^{s}$ à vue | 323.3 | 349.0 | 332.6 | 323.2 | 319.8 | 290.0 |
| Dépôts à terme...... | 124.8 | 125.2 | 126.0 | 125.9 | 126.1 | 126.0 |
| Effets à payer ...... | 79.3 | 75.7 | 83.9 | 85.4 | 95.1 | 101.4 |

Au cours du semestre, la *Société Générale* a conclu avec la *Banque de Paris et des Pays-Bas* un accord aux termes duquel ce dernier Établissement s'est engagé à assurer l'augmentation de capital de 50 millions, prévue par le Conseil d'administration de la *Société Générale*. La liaison plus étroite ainsi établie entre les deux Sociétés ne peut qu'avoir de bons résultats.

Malgré les difficultés que lui a suscitées la campagne entreprise contre elle pendant les derniers mois, la *Société Générale* n'a pas été sensiblement plus atteinte que les autres Sociétés de crédit; ses dépôts à vue, à la fin de 1905, ont été ramenés au chiffre du milieu de 1904; la récapitulation que nous donnons plus loin montre qu'il en est de même pour l'ensemble des cinq principaux Etablissements de crédit.

**CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL**
(*Millions de francs*)

| | 31 déc. 1904 | 30 juin 1905 | 30 sept. 1905 | 31 oct. 1905 | 30 nov. 1905 | 31 déc. 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Espèces en caisse et en Banque........ | 21.4 | 23.6 | 18.7 | 21.3 | 23.0 | 16.9 |
| Portefeuille commercial............ ... | 87.0 | 96.5 | 105.1 | 106.6 | 100.1 | 102.1 |
| Reports............ | 34.1 | 40.2 | 33.9 | 27.9 | 30 4 | 29.0 |
| Prêts et avances..... | 43.1 | 53.6 | 61.5 | 57.6 | 54.5 | 58.1 |
| Portefeuille valeurs et participations ..... | 8.1 | 7.6 | 7.5 | 7.3 | 7.3 | 7.4 |
| Dépôts et comptes à vue.............. | 144.8 | 166.0 | 159.8 | 154.9 | 149.8 | 147.0 |
| Dépôts à terme...... | 20.9 | 31.6 | 36.4 | 32.8 | 32.2 | 36.1 |
| Effets à payer ...... | 13.2 | 14.0 | 17.8 | 18.8 | 18.9 | 20.3 |

Au *Crédit Industriel*, les différences entre les chiffres du 31 décembre et ceux du 30 juin sont moins importantes, mais on peut constater comme ailleurs que le progrès qui s'était manifesté jusqu'à fin septembre dans le montant des dépôts s'est brusquement arrêté et a fait place dans les derniers mois à une diminution appréciable. Du côté de l'actif, l'ensemble des variations du semestre a été peu importante; mais des plus-values notables sont à constater sur les chiffres de l'année dernière : le portefeuille passe de 87 à 102 millions, les avances de 43 à 58 millions; seuls, les reports sont ramenés de 34 à 29 millions.

La *Société Marseillaise* a fait exception à la règle générale; ses dépôts se sont accrus, même pendant les derniers mois de l'année; ils dépassent de 19 millions le chiffre du 31 décembre 1904, et de 9 millions celui du 30 juin 1905. Les autres chapitres ont suivi une progression parallèle, toujours à l'exception des reports, dont le taux peu

élevé vers la fin de l'année était peu propre à attirer les fonds disponibles ; mais le portefeuille a augmenté de 11 millions et les avances de 7 millions dans le courant de l'année. Le développement des opérations de la *Société Marseillaise* est donc loin d'être négligeable.

**SOCIÉTÉ MARSEILLAISE**
(*Millions de francs*)

| | 31 déc. 1904 | 30 juin 1905 | 30 sept. 1905 | 31 oct. 1905 | 30 nov. 1905 | 31 déc. 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Espèces en caisse et en Banque........ | 2.0 | 2.8 | 4.9 | 2.0 | 2.3 | 6.3 |
| Portefeuille commercial............... | 42.7 | 40.8 | 48.7 | 43.3 | 44.4 | 54.3 |
| Reports............ | 8.9 | 12.0 | 6.6 | 7.8 | 10.0 | 8.5 |
| Prêts et avances.... | 46.1 | 49.8 | 47.1 | 45.4 | 49.2 | 52.9 |
| Portefeuille valeurs et participations... | 9.1 | 9.8 | 9.3 | 10.1 | 9.9 | 9.6 |
| Dépôts et comptes à vue............... | 56.3 | 66.5 | 70.0 | 72.8 | 74.0 | 75.1 |
| Dépôts à terme..... | » | » | » | » | » | » |
| Effets à payer....... | 23.9 | 22.3 | 23.2 | 18.9 | 22.2 | 27.7 |

RECAPITULATION
(non compris le Crédit Foncier)
(*Millions de francs*)

| | 31 déc. 1904 | 30 juin 1905 | 30 sept. 1905 | 31 oct. 1905 | 30 nov 1905 | 31 déc. 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Espèces en caisse et en Banque........ | 304.1 | 294.9 | 292.1 | 342.1 | 336.6 | 390.7 |
| Portefeuille commercial............... | 2150.1 | 2279.1 | 2277.9 | 2201.4 | 2215.3 | 2147.5 |
| Avances et reports.. | 1051.8 | 1088.9 | 1058.7 | 1025.3 | 1020.5 | 940.8 |
| Portefeuille valeurs et participations... | 161.0 | 162.2 | 160.1 | 162.7 | 164.7 | 157.0 |
| Dépôts et comptes à vue............... | 2927.0 | 3011.6 | 3046.0 | 3047.4 | 3061.6 | 2897.6 |
| Dépôts à terme..... | 248.8 | 258.5 | 267.5 | 263.4 | 260.5 | 259.7 |
| Effets à payer....... | 324.3 | 350.8 | 417.3 | 435.5 | 455.3 | 454.1 |

La comparaison des principaux chapitres du bilan, à la fin de chacune des trois dernières années, donne le résultat suivant :

| | 31 déc. 1903 | 31 déc. 1904 | 31 déc. 1905 |
|---|---|---|---|
| | Millions de francs | | |
| Espèces en caisse et en banque | 254.7 | 304.1 | 390.7 |
| Portefeuille commercial ...... | 1.776.0 | 2.150.1 | 2.147.5 |
| Avances et reports............ | 1.011.3 | 1.051.8 | 940.8 |
| Dépôts et comptes à vue...... | 2.362.7 | 2.927.0 | 2.897.6 |
| Effets à payer................ | 287.8 | 324.3 | 454.1 |

L'augmentation considérable des effets à payer est couverte en grande partie par l'accroissement des espèces en caisse et en Banque, sommes immédiatement disponibles. Quant aux dépôts à vue, leur développement a subi, pour l'ensemble de l'année 1905, un temps d'arrêt et même un léger recul ; l'augmentation pour 1904, qui était de 564 millions, a été remplacée par une réduction de 29 millions.

L'épargne française s'est un peu détournée des placements temporaires pour se porter vers des emplois définitifs ; ce qui le montre, c'est que les émissions et introductions de valeurs sur le marché français se sont élevées, en 1905, à 3 milliards 886 millions, contre 3 milliards 326 millions en 1904, soit une augmentation de 560 millions. La reprise d'affaires qui s'est manifestée très nettement en 1905, et principalement dans le dernier trimestre, a eu pour effet d'attirer vers les valeurs mobilières plusieurs centaines de millions qui, sans cela, auraient été grossir les dépôts des Établissements de crédit. L'arrêt ainsi provoqué dans l'extension de ces dépôts a eu pour conséquence la réduction des emplois à court terme ; le portefeuille commercial, en particulier, a fléchi : les Sociétés ont réescompté à la *Banque de France* de plus grandes quantités de papier, en même temps que le taux de l'escompte hors banque s'élevait jusqu'au niveau du taux officiel. Les avances sur garanties et les reports ont également subi une dépression, qui se chiffre par 80 millions pour le seul mois de décembre. Le resserrement monétaire provoqué par l'accroissement des besoins de crédit s'est ainsi accentué par la réduction des capitaux disponibles destinés à les satisfaire.

Malgré ce resserrement, la situation de nos cinq grandes Sociétés de dépôts reste très saine en fin d'année car le montant de leurs espèces en caisse, de leur portefeuille commercial et de leurs avances et reports est de 127 millions de francs supérieur à leurs exigibilités immédiates.

EDMOND THÉRY.

## *La Situation économique du Chili*

Nous venons de recevoir un très intéressant ouvrage sur le commerce, la production et les ressources du Chili. C'est un inventaire raisonné des richessses de ce pays et une étude très complète de sa situation économique actuelle. Ces documents réunis par M. Adolfo Ortuzar, et qui n'ont d'autre prétention que de former un annuaire, seront lus avec fruit ; ils viennent, d'ailleurs, à leur heure, car l'attention se porte, de plus en plus, sur les contrées sud-américaines (1).

Constitué par une étendue de plaines et de vallées enserrées entre la Cordillière des Andes et le Pacifique, le Chili a acquis, grâce à la beauté de son climat, à la nature de son sol, aux efforts persévérants de sa race et spécialement à la stabilité de ses institutions, une place des plus honorables parmi les peuples producteurs de la terre.

Ses exportations, sont supérieures aujourd'hui à 275 millions de piastres-or (2) ; ses importations s'élèvent à plus de 157 millions, sommes considérables pour un pays de 3.200.000 habitants, mais cependant encore insuffisantes pour son territoire de 759.000 kilomètres carrés.

L'agriculture et les mines sont les deux sources de la richesses nationale. Sans compter les autres métaux, l'or, l'argent, le cuivre se rencontrent sur son territoire en quantités telles que l'on peut affirmer, sans exagération, que le Chili égale les pays les mieux dotés à ce point de vue, mais comme centre de production, il est loin d'occuper encore le rang auquel il pourrait prétendre.

Dans une étude publiée en 1900, notre regretté collaborateur Pierre des Essars donnait les raisons suivantes de cette situation :

« Le manque de capitaux, écrivait-il, est la cause prépondérante. Il existe des mines de richesse suffisante pour être immédiatement payantes, mais il faut des grosses sommes pour les outiller et les exploiter et l'argent manque. Les mines sont, dans la plupart des cas, découvertes par des pauvres gens dans l'impossibilité de les prospecter : ils s'adressent aux capitalistes étrangers qui, presque toujours, refusent de les exploiter ; quant aux Chiliens, ils n'ont aucun esprit d'entreprise et donnent la préférence aux placements mobiliers et immobiliers. Au défaut des capitaux, il faut ajouter l'insuffisance des chemins de fer. Les mines sont souvent éloignées des grands centres et des lignes de chemins de fer qui les mettent en communication ; elles souffrent aussi du manque de bras. » Depuis que

(1) *Le Chili de nos jours*, annuaire national subventionné par le Gouvernement du Chili, rédigé par A. Ortuzar. — Paris, Société anonyme de publications périodiques.

(2) La valeur de la piastre chilienne est de 1 fr. 89.

★

ces lignes ont été écrites, la situation s'est sensiblement modifiée : abandonnant les anciennes luttes, le Gouvernement chilien a montré son désir de s'employer sérieusement aux œuvres de paix : l'impulsion qu'il a su donner à l'activité nationale, les encouragements qu'il a distribués au commerce et à l'industrie, les réformes qu'il a réalisées ont porté leur fruit.

Au moment où notre collaborateur écrivait son article, divers obstacles internationaux s'opposaient au développement du Chili : c'étaient les difficultés avec l'Argentine, c'était aussi la crainte de complications du côté du Pérou et de la Bolivie pour le règlement des questions laissées en suspens par la liquidation de la guerre de 1879.

Ces obstacles ont été aplanis : les difficultés avec la République Argentine ont été tranchées définitivement par l'arbitrage du Roi d'Angleterre ; un traité de paix avec la Bolivie a été promulgué le 21 mars 1905 et la cordialité qu'ont créée ces pactes entre les trois nations permet d'espérer que l'on pourra arriver, avant peu, à de nouveaux accords qui renforceront de jour en jour les liens qui unissent heureusement aujourd'hui presque toutes les nations sud-américaines.

Deux lignes de chemins de fer relieront avant peu le Chili et la République Argentine. Les travaux du chemin de fer qui doit réunir le port chilien de Arica avec la Paz commencent cette année.

***

C'est dans la progression du commerce extérieur que nous trouvons les plus sûrs indices du développement économique du pays.

Voici les résultats obtenus pendant les six dernières années connues :

| Années | Importations | Exportations | Excédent des exportations |
|---|---|---|---|
| | | En piastres-or | |
| 1899...... | 106.260.358 | 163.106.133 | 56.845.775 |
| 1900...... | 128.538.142 | 161.642.568 | 33.104.426 |
| 1901...... | 139.300.766 | 171.844.976 | 32.544.210 |
| 1902...... | 132.428.204 | 185.879.965 | 53.451.761 |
| 1903...... | 142.470.569 | 194.222.902 | 51.752.333 |
| 1904...... | 157.152.080 | 215.652.422 | 58.500.342 |

De 1900 à 1906, les importations ont donc augmenté de 50.891.722 piastres-or, soit 48 0/0, et les exportations de 52.546.289 piastres-or, soit 32 0/0 pendant la même période ; la balance commerciale en faveur du Chili est passée de 56.845.775 piastres-or à 58.500.342 piastres-or.

Si nous bornons notre comparaison aux deux dernières années, nous constatons qu'en 1904 les exportations ont augmenté de 21.429.520 piastres-or par rapport à 1903 et les importations de 14.681.511 piastres-or. Une grande partie de l'augmentation des importations provient de l'introduction de machines et matériaux pour de nouvelles exploitations de nitrate et de cuivre : les acquisitions de machines faites par les particuliers à l'étranger pour les établissements miniers récemment fondés ont pris récemment une importance considérabe et ce mouvement s'est sensiblement accentué encore en 1905.

Ce fut, d'ailleurs, une des caractéristiques de cette dernière année que cette impulsion donnée à la création de Sociétés. D'après M. A. Ortuzar, les capitaux placés pendant le premier semestre de 1905 dans de nouvelles entreprises d'élevage, se sont élevés à 159 millions de piastres, et ces sortes d'entreprises n'ont pas seules bénéficié de cette activité ; voici, en effet, le tableau du capital des principales Sociétés anonymes fondées au Chili pendant cette période :

| | Capital Piastres |
|---|---|
| Sociétés pour l'Elevage (au Sud du Chili. | 159.000.000 |
| — nitratières (au Nord).......... | 68.020.000 |
| — minières...................... | 21.200.000 |
| Banques nouvelles............... | 36.100.000 |
| Divers.......................... | 18.600.000 |
| | 302.920.000 |

Grâce à la formation de nouvelles Sociétés pour l'élevage, d'immenses étendues de terrains précédemment incultes ont été mises en exploitation dans les provinces du Sud et, en peu de temps, le pays pourra non seulement s'approvisionner de son propre bétail pour sa consommation, mais sera en mesure d'en exporter d'importantes quantités.

En ce qui concerne les Sociétés nitratières, on espère que la loi sur la vente de nouveaux terrains pourra être promulguée dans le courant de 1906. 19 lots ayant une contenance de 40 millions de quintaux de nitrate pourraient ainsi être mis aux enchères. Jusqu'à ce jour on croyait l'existence du nitrate au Chili presque limitée à la province de Tarapaca et on évaluait la quantité totale du pays à 2 milliards de quintaux. D'immenses découvertes faites dans les provinces d'Antofagasta, d'Atacama, etc., ont modifié complètement ces calculs et l'on évalue à 15 milliards de quintaux le contenu seul de la région récemment découverte. A l'heure actuelle, 111 entreprises nitratières travaillent au Chili et peuvent produire ensemble 58 millions de quintaux par an.

En 1906, écrit M. A. Ortuzar, 132 entreprises fonctionneront avec un pouvoir productif de 77 millions de quintaux et en 1907, 151 avec un pouvoir productif de 96 millions. On voit l'importance colossale que cette industrie est appelée à prendre.

L'activité n'est pas moins grande parmi les Sociétés minières. On annonçait, ces jours-ci, la fondation d'une Société française dont le but est de fabriquer, au Chili, la fonte, le fer et les rails.

Les Chambres chiliennes ont, en effet, approuvé le projet autorisant le Gouvernement à traiter avec le Creusot la fondation d'un grand établissement sidérotechnique de hauts-fourneaux. C'est une industrie que l'on étudie depuis longtemps dans le pays, et les avantages que l'on tirera de son implantation seront considérables, car elle permettra d'exploiter les nombreux gisements de fer qui existent et de produire à des prix très bas les rails, la machinerie en acier, etc. Le Chili entrera ainsi dans la lutte industrielle dans des conditions fort avantageuses.

Tous ces faits nous montrent que cet Etat est en pleine transformation. Ses gouvernants ont senti la nécessité de mettre en exploitation les grandes ressources naturelles du pays ; d'attirer les capitaux étrangers ; de développer l'esprit d'entreprise ; de réaliser les travaux publics nécessaires ; construction de voies ferrées, amélioration des ports, et, à en juger par le programme arrêté pour l'année 1906, cette ardeur est loin de s'arrêter.

Nous avons déjà vu l'influence que ces mesures ont eue sur le développement commercial du pays : la situation budgétaire y a également trouvé son bénéfice ; nous ignorons encore les résultats du dernier exercice, mais nous savons que les dépôts des excédents d'or effectués par le Gouvernement dans les Banques étrangères atteignaient, au 31 décembre 1905, le total de 43.846.859 piastres-or, et que cette somme sera augmentée, en 1906, par le prix de vente des gisements de nitrate, par la valeur des terrains domaniaux que l'Etat continue à céder, et par les intérêts accumulés du dépôt lui-même. Ce fait est intéressant si l'on considère que la dette extérieure chilienne atteint 450 millions de francs seulement, et que le chiffre prévu pour son service en monnaie métallique ne s'élève qu'à 24.136.314 francs.

GEORGES BOURGAREL.

## Ateliers et Chantiers de la Loire

Après des débuts hésitants, la *Société Anonyme des Ateliers et Chantiers de la Loire* a acquis, depuis plusieurs années déjà, une situation prépondérante qu'il n'est pas cependant possible de faire ressortir autant qu'il conviendrait, son Conseil d'administration se montrant réservé sous le rapport des communications.

Néanmoins, les comptes produits à chaque assemblée générale fournissent des indications suffisantes pour se rendre compte de la bonne marche de l'affaire.

Nous allons, en premier lieu, rapprocher les deux derniers bilans de la Société :

| | Bilan au 30 juin 1904 | Bilan au 30 juin 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Compte de premier établissement | 17.448.869 02 | 17.366.455 99 |
| Dépenses sur travaux en cours | 46.347.827 41 | 39.526.872 93 |
| Approvisionnements | 1.016.528 67 | 855.832 77 |
| Disponibilités et espèces en caisse | 18.597.590 31 | 17.564.132 50 |
| Portefeuille | 7.528.361 05 | 4.974.704 08 |
| Débiteurs divers | 1.338.274 50 | 5.061.781 89 |
| | 92.277.450 96 | 85.349.780 16 |
| *Passif* | | |
| Capital-actions | 10.000.000 » | 10.000.000 » |
| Obligations 4 0/0 | 3.718.400 » | » |
| Réserve statutaire | 1.000.000 » | 1.000.000 » |
| — spéciale | 12.000.000 » | 14.000.000 » |
| — disponible | 3.520.072 43 | 4.413.289 68 |
| Acomptes sur travaux en cours | 51.399.474 79 | 47.903.431 98 |
| Créanciers divers | 6.147.040 49 | 3.531.759 27 |
| Profits et pertes | 4.492.463 25 | 4.501.299 23 |
| | 92.277.450 96 | 85.349.780 16 |

Les profits de l'exercice 1904-1905 ne diffèrent que peu de ceux de l'exercice précédent, mais dans le bilan, une modification apparaît. Les obligations émises antérieurement par la Société ont été complètement amorties dès le 1er novembre 1904, de sorte que le passif réel ne s'élèverait plus, au 30 juin, qu'à 5.231.759 fr. 27, suivant l'état ci-dessous :

| | Francs |
|---|---|
| Créanciers divers | 3.531.759 27 |
| Dividende de 65 francs par action | 1.300.000 » |
| Tantièmes du Conseil d'administration | 400.000 » |
| Ensemble | 5.231.759 27 |

En regard de cette somme, il faut mettre l'actif qui s'élève, non compris le Compte de Premier Etablissement, à 67.983.324 fr. 17, dont il faut déduire toutefois le montant des acomptes sur travaux en cours, soit 47.903.431 fr. 98. L'actif liquide et réalisable atteint donc 20.079.892 fr. 18, dépassant ainsi le passif exigible de près de 15 millions de francs. Il s'agit donc là d'une situation saine.

Depuis sa constitution, la *Société des Ateliers et Chantiers de la Loire* a distribué les dividendes suivants :

| Exercices | Dividendes — Francs | Années | Cours moyen des actions Francs |
|---|---|---|---|
| 1882 | 7 80 | » | » » |
| 1883 à 1890 | néant | » | » » |
| 1891-1892 | 25 » | 1892 | 474 » |
| 1892-1893 | 25 » | 1893 | 513 » |
| 1893-1894 | 30 » | 1894 | 504 » |
| 1894-1895 | 32 50 | 1895 | 596 » |
| 1895-1896 | 32 50 | 1896 | 562 » |
| 1896-1897 | 32 50 | 1897 | 594 » |
| 1897-1898 | 32 50 | 1898 | 725 » |
| 1898-1899 | 40 » | 1899 | 823 » |
| 1899-1900 | 45 » | 1900 | 914 » |
| 1900-1901 | 50 » | 1901 | 924 » |
| 1901-1902 | 50 » | 1902 | 959 » |
| 1902-1903 | 60 » | 1903 | 1.117 » |
| 1903-1904 | 60 » | 1904 | 1.283 » |
| 1904-1905 | 65 » | Cours actuel | 1.595 » |

Observons qu'en 1889, les actions de la *Société des Ateliers et Chantiers de la Loire* étaient tombées au-dessous de 150 fr. et que, depuis sa constitution, cette entreprise avait dû procéder à diverses modifications de son capital. Fixé d'abord à 12 millions, il fut ramené à 8 millions en 1884, au moyen de l'échange de trois actions, contre deux, et porté ensuite à 12 millions au moyen de la création de 8.000 actions nouvelles de 500 fr. Il fut élevé à 19.300.000 fr. en 1886, et ramené à 7.720.000 fr. en 1891 par l'échange de 5 actions anciennes contre 2 nouvelles, et, enfin, établi à 10 millions de francs en 1893, au moyen de la création de 4.560 actions nouvelles de 500 fr. émises au pair.

Quoi qu'il en soit, pour le dernier exercice, le dividende de la *Société des Ateliers et Chantiers de la Loire* a été augmenté de 5 francs, ce qui n'a pas empêché le Conseil d'administration de porter une somme de 2.800.000 francs en chiffres ronds aux réserves qui dépassent maintenant 22 millions de francs pour un capital social de 10 millions de francs.

Ce chiffre a amené un actionnaire à demander, lors de la dernière assemblée générale, si le Conseil ne considérait pas que le maximum de réserves était atteint, et s'il n'y avait pas lieu d'espérer, pour l'exercice nouveau, une participation plus grande des actionnaires dans les bénéfices réalisés. Le Président du Conseil d'administration n'a pas voulu donner d'assurance à ce sujet; il s'est borné à rappeler que le dividende réparti annuellement s'était élevé progressivement et avec prudence, la Société voulant, avant tout, être garantie contre tout mécompte.

Il ne faut pas oublier, en effet, que la *Société des Ateliers et Chantiers de la Loire* ne peut guère compter sur de nouvelles et importantes commandes tant que la nouvelle loi sur la marine marchande ne sera pas votée. Cependant, la marine militaire devra alimenter, elle aussi, les chantiers de construction, et il est à espérer que les commandes prévues au budget de 1906 ne se feront pas attendre. Mentionnons que le Conseil ne cesse d'entretenir des négociations avec les Gouvernements étrangers, et il y a, de ce fait, des résultats à attendre, non exempts d'aléas toutefois. Enfin, il faut encore observer que les grosses commandes qui pourraient être obtenues ne profiteraient pas à l'exercice en cours, mais seulement aux exercices suivants.

A. Lechenet.

## LA CONFÉRENCE D'ALGÉSIRAS

Les délégués ont abordé, au cours de cette semaine, l'examen du projet allemand et du projet français concernant l'organisation de la Banque à créer au Maroc.

Le questionnaire préparé par la présidence et contenant sur chaque question les solutions proposées tant par la délégation allemande que par la délégation française a fait l'objet d'un échange de vues. Les premiers points sur lesquels a porté la discussion traitent des attributions générales de la Banque, de son privilège quant à l'émission de billets, de son rôle comme agent financier du Gouvernement marocain et des opérations de caisse et de trésorerie, notamment en ce qui concerne la création et l'entretien de la police ainsi que l'exécution des travaux publics.

La Conférence a examiné ensuite les conditions dans lesquelles la Banque aurait à frapper monnaie et à faire pour le compte du Makhzen toute opération monétaire, le mode de constitution du capital de la Banque, suivant la situation actuellement acquise au Maroc par diverses puissances et le désir qu'elles auraient de prendre part à la fondation de la nouvelle Banque. Le capital sera calculé en monnaie d'or, en raison de la constitution internationale de la Banque, et dans des conditions garantissant la libre circulation de la peseta espagnole, qui gardera au Maroc la force libératoire dont elle jouit actuellement.

Les délégués ont étudié ensuite l'organisation du Conseil d'administration et de la direction de la Banque ainsi que de l'institution d'un Conseil international d'escompte. Puis ils ont abordé l'examen des points qui se rapportent à la surveillance du Gouvernement marocain sur la gestion de la Banque, par l'intermédiaire d'un haut commissaire, à la législation et à la juridiction auxquelles la Banque devra être

soumise, au siège social de la Banque, à la durée de la concession de cet établissement, à la garantie des émissions des billets, au crédit que la Banque serait appelée à ouvrir au Makhzen et à la franchise des impôts dont elle devrait jouir.

La Conférence a examiné enfin dans quelles conditions les statuts de la Banque devraient être dressés et par quels moyens il conviendrait d'assurer la libre concession de tous emplois à des ressortissants de toutes les nationalités.

Ajoutons qu'au cours d'une des dernières séances, les délégués marocains ont eux-mêmes déposé un projet en français, élaboré sur leur initiative personnelle au sujet de la création d'une Banque d'Etat.

Ce projet a été discuté, conjointement avec les projets allemand et français, par les rapporteurs, réunis en comité. On a commencé par les points où l'accord est facile.

Actuellement, six points sont réservés : répartition du capital, siège social, conseil de surveillance ou censeurs, juridiction, relations de la Banque avec le Makhzen, relations avec la caisse spéciale.

## Informations Économiques et Financières

**Budget de l'Etat Français en 1905.** — Le *Journal Officiel* vient de publier l'état des recettes budgétaires de l'année 1905. Ces recettes s'établissent ainsi :

| | Evaluations totales | Recouvrements et recettes postérieures au 31 déc. 1905 (Prévisions) | Différences avec les évaluations totales |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | | (En francs) | |
| Enregistrement | 596.290.500 | 626.051.500 | +29.761.000 |
| Produits du timbre | 189.010.700 | 188.251.400 | — 759.300 |
| Impôts sur les opérations de Bourse | 7.366.000 | 7.703.500 | + 337.500 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières | 80.067.500 | 85.839.500 | + 5.772.000 |
| Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris) | 418.657.000 | 418.114.000 | — 543.000 |
| Contributione indirectes (sucres et sels non compris) | 575.963.800 | 575.764.800 | — 199.000 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes | 4.622.000 | 4.173.000 | — 449.000 |
| Sels | 34.609.000 | 33.746.000 | — 863.000 |
| Sucres | 144.875.000 | 133.047.200 | —11.827 800 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc. | 814.598.290 | 863.340.500 | +48.742.210 |
| Totaux | 2.866.059.790 | 2.936.031.400 | +69.971.610 |

Les droits constatés au 31 décembre 1905 à recouvrer en 1906, s'établissent ainsi :

En plus aux recouvrements : produits du timbre 171.200 fr.; produits des douanes (sucres, sels et huiles minérales brutes non compris) 167.000 fr.; produits des contributions indirectes (sucres, sels, et huiles minérales brutes non compris) 371.100 fr.; sucres 1.761.200 francs; produits de monopoles 1.565.810 fr. Au total : 4.036.310 francs.

Il convient d'observer que la situation des recouvrements et des droits restant à recouvrer au 31 décembre 1905 ne comprend que les impôts indirects et les monopoles. On n'a pu y faire figurer, comme dans la situation des mois précédents, les autres produits du budget, attendu que le montant de certains d'entre eux n'est connu qu'en clôture de l'exercice. D'ailleurs, les produits dont il s'agit sont de peu d'importance, comparativement à l'ensemble des recettes.

Si nous passons maintenant à la comparaison des recouvrements probables de l'exercice 1905 avec les recouvrements correspondants de l'exercice 1904, nous arrivons au tableau suivant :

| | Recouvrements pour les exercices | | Différences pour 1905 |
|---|---|---|---|
| | 1904 | 1905 | |
| | — | — | — |
| | | (En francs) | |
| Enregistrement | 591.353.500 | 626.051.500 | +34.698.000 |
| Produits du timbre. | 190.073.100 | 188.251.400 | — 1.821.700 |
| Impôts sur les opérations de Bourse | 7.064.500 | 7.703.500 | + 639.000 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières | 84.406.500 | 85.839.500 | + 1.433.000 |
| Douanes (sucres et sels non compris) | 415.071.000 | 418.114.000 | + 3.043.000 |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris) | 598.647.100 | 575.764.800 | —22.882.300 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes | 3.900.000 | 4.173.000 | + 273.000 |
| Sels | 34.577.000 | 33.746.000 | — 831.000 |
| Sucres | 148.653.800 | 133.047.200 | —15.606.600 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.). | 841.977.200 | 863.340.500 | +21.363.300 |
| Totaux | 2.915.723.700 | 2.936.031.400 | +20.307.700 |

Les recouvrements postérieurs au 31 décembre 1904 présentent, sur les recouvrements postérieurs au 31 décembre 1904, les différences suivantes pour 1905. Augmentations : produits du timbre 21.800 fr.; produits des douanes (sucres, sels et huiles minérales brutes non compris) 76.000 fr.; produits des contributions indirectes (sucres, sels et huiles minérales brutes non compris) 133.700 fr.; sucres 644.400 fr. Diminutions : taxe de fabrication des huiles minérales brutes, 125.000 francs; produits des monopoles 4.710.500 fr. Total : diminutions, 3.959.600 francs.

En ce qui regarde les recouvrements en 1905 avec 1904 des contributions directes (budget général et centimes additionnels), disons qu'ils se sont établis de la manière suivante :

| | Recouvrements de 1904 | Recouvrements de 1905 | Différences en plus pour 1905 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | | (En francs) | |
| Contributions directes | 922.359.200 | 950.139.400 | 27.780.200 |
| Taxes assimilées | 50.874 900 | 51.359.700 | 484.800 |
| Totaux | 973.234.100 | 1.001.499.100 | 28.265.000 |

Les douzièmes échus, en 1905, se chiffraient par 1.022.576.500 fr.; il y a donc eu un montant de 21 millions 77.400 fr. en moins aux recouvrements effectués. Quant aux frais de poursuites, ils ont atteint 1.874.000 francs en 1905, contre 1.839.300 fr. en 1904.

**Les Projets d'abolition de l'Octroi de Paris.** — La proposition de M. Chautard, tendant à l'abolition de l'octroi de Paris, sera incessamment soumise au Conseil municipal et renvoyée à l'examen de la Commission spéciale déjà saisie du projet de M. André Lefèvre.

Après avoir refait le procès de l'Octroi et rappelé les griefs exposés par Turgot, Dupont-White et les économistes contemporains, M. Chautard s'efforce de démontrer que l'Octroi est vexatoire et gênant pour les particuliers et le commerce, qu'il constitue un impôt essentiellement improportionnel, qu'il est funeste aux intérêts économiques de Paris et que les frais de recouvrement de ses taxes sont trop élevés. Cette abondante critique semble surtout destinée à armer ses collègues partisans de sa proposition, en vue de la propager et de la défendre devant les électeurs parisiens.

M. Chautard évalue le produit net tiré de l'Octroi par

le Conseil municipal de Paris à environ 96.200.000 fr. et, estimant que le licenciement du personnel laissera au budget une surcharge d'à peu près 3.800.000 fr., il pense que les ressources à trouver, avec la marge nécessaire pour garantir la rentrée des recettes nouvelles, devront produire une somme totale de 105 millions de francs aux futurs budgets municipaux.

Pour procurer cette énorme ressource annuelle au budget communal, M. Chautard propose d'abord d'alléger le poids du service annuel de la dette de Paris au moyen d'une prorogation de la durée des divers emprunts à 99 années à partir de 1907 ou de 1910.

La Ville demanderait au Parlement de reculer les échéances d'amortissement des divers emprunts en répartissant cet amortissement sur 99 annuités au lieu de le réaliser tel qu'il est actuellement prévu (le service des intérêts et des lots restant assuré comme il l'est à présent) et la charge budgétaire afférente à la dette s'abaisserait ainsi d'environ 30 millions de francs par an de suite, pour s'alléger davantage après 1929, l'économie atteignant près de 39 millions de 1979 à 2005.

Cette opération, si elle fait bénéficier les budgets qui vont naître de cet allégement de 30 millions par an a, comme contre-partie, un accroissement de la charge des intérêts, puisque, au lieu de les payer pendant 10, 20 ou 45 ans, on aura à les servir pendant 99 ans. Mais les deux opérations se balancent au profit des contribuables.

L'allégement du service de la dette se totalise, en effet, en 99 ans, à 2.985.855.543 fr., tandis que l'augmentation nette due à l'extension uniforme de la durée de l'amortissement se traduisait par une surcharge de 2.530.453.350 fr. L'avantage des générations de contribuables de nos jours au siècle suivant serait donc exactement de 455.402.193 fr. Et c'est par cet argument que M. Chautard justifie la mesure ingénieuse et hardie qu'il propose de demander au Parlement pour aider à abolir l'octroi en ne créant, pour remplacer les droits supprimés, que 75 millions de taxes nouvelles au lieu de 105 millions de francs.

Ensuite, M. Chautard propose de vendre à l'Etat, par une sorte de forfait, les droits sur l'alcool que la Ville perçoit ou qu'elle pourrait demander à percevoir moyennant 30 millions donnés annuellement par le Trésor à la Caisse municipale. Il estime que l'Etat, par les facilités fiscales qu'il obtiendra de cette mesure et les plus-values prochaines de cette matière imposable, ferait une excellente opération.

Ayant ainsi avantagé l'Etat et, d'autre part, lui permettant, par l'abolition de l'octroi, de vendre les terrains des fortifications de Paris qu'il évalue à plus de 200 millions de francs, M. Chautard demande au Parlement d'augmenter annuellement de 6 millions de francs les diverses participations de l'Etat dans les dépenses de police, d'enseignement et de voirie de la Ville de Paris.

Il sollicite enfin des Pouvoirs publics l'autorisation d'établir, sur les propriétaires, les habitants et les Compagnies d'assurances contre l'incendie, une taxe municipale de défense contre le feu produisant trois millions de francs par an ; de créer, par tête de cheval, âne ou mulet, une taxe rapportant 8 millions de francs ; et de remanier les taxes locatives actuelles de façon à leur demander un supplément de produits de 28 millions environ.

Actuellement, les trois taxes de remplacement des droits sur les boissons produisent :

| | Francs |
|---|---|
| Enlèvement des ordures ménagères..... | 5.650.000 |
| Taxe sur les locaux d'habitation........ | 1.682.500 |
| — commerciaux....... | 1.753.000 |
| Ensemble................. | 9.085.500 |

On supprimerait ces trois taxes et on frapperait *tous* les locaux, sans exception, sur le revenu net foncier d'une taxe nouvelle de 5.3333 0/0, les propriétaires ayant à acquitter l'impôt que leurs locataires leur rembourserait à raison de 4 0/0 du loyer réel pour les habitations et de 3 20 0/0 pour les usines. Le montant total du nouvel impôt serait de 36.800.000 fr.

M. Chautard établit que, pour les petits locaux au-dessous de 300 fr. de loyer, les contribuables — qui ont à supporter du fait de l'octroi 41 fr. par tête — auraient des avantages se chiffrant par 29 fr. par an pour un célibataire, par 70 fr. pour un ménage sans enfant, par 111 fr. pour trois personnes, 149 fr. pour cinq, etc. Il propose donc de ne plus exonérer aucun locataire. Mais si le Conseil municipal entend maintenir une exonération, il montre que, en exemptant les loyers au-dessous de 500 fr., il faudrait appliquer au revenu net foncier un taux élevé de 6.666 0/0. Dans ce cas, les locaux d'habitation verseraient 5 0/0 du loyer réel et les usines 4 0/0 de la valeur locative réelle.

Tel est le curieux projet que la Commission spéciale dont nous avons donné la composition va étudier en même temps que la proposition de M. André Lefèvre.

Les deux solutions diffèrent absolument, et il est certain que les études dont elles vont être l'objet les modifieront sensiblement avant qu'une proposition définitive vienne en discussion à l'Hôtel de Ville.

Nous suivrons ces études avec toute l'attention qu'elles comportent.

---

**Banque Centrale Mexicaine.** — L'analyse du bilan de l'exercice 1905 permet de constater les progrès réalisés par cet établissement.

Après avoir amorti toutes les créances douteuses, ainsi que les frais d'installation et ceux relatifs à la dernière émission, les bénéfices bruts du deuxième semestre ressortent à 1.275.428 piastres 42, soit à un peu plus de 6 07 0/0 ; c'est là un rendement de plus de 11 0/0 pour l'exercice écoulé.

En fixant à 5 0/0 le dividende du deuxième semestre, le Conseil d'administration de la *Banque Centrale Mexicaine* a été en mesure de porter respectivement à 672.635.01 et à 1.500.000 piastres ses fonds de réserves ordinaire et extraordinaire.

Les relations avec les Banques des Etats (ou Banques provinciales, dont la *Banque Centrale Mexicaine* est le « clearing house ») se sont développées dans les conditions les plus satisfaisantes. Parmi celles-ci il y a lieu notamment de citer la Banque de Guanajuato et la Banque de l'Etat de Mexico, qui figurent au premier rang parmi les correspondants.

Le chiffre du mouvement total pendant le deuxième semestre 1905 s'est élevé à près d'un milliard et demi de piastres, en augmentation de 276 millions de piastres sur le premier semestre.

Les opérations du portefeuille valeurs mobilières ont donné, pendant le deuxième semestre, un rendement de 8 1/4 0/0 pour le capital employé.

D'ailleurs tous les chapitres accusent de notables plus-values ; citons, entre autres, les comptes courants et les « prêts réfactionnaires » qui ont pris une grande extension.

---

**Emprunt 5 0/0 or 1905 de l'Uruguay.** — Les souscriptions aux obligations de l'emprunt uruguayen 5 0/0 or 1905, de :

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1 à 8 | obligations | reçoivent | 1 obligation |
| 9 à 14 | — | — | 2 — |
| 15 à 19 | — | — | 3 — |
| 20 à 25 | — | — | 4 — |

Au-dessus de ce dernier chiffre, il est attribué 17,50 pour cent des demandes, toute fraction égale ou supérieure à une demi-obligation donnant droit à une obligation entière.

---

**Banque d'Athènes.** — A la date du 2 février dernier, nous disions que les bénéfices réalisés par cet établisssement pendant l'exercice 1905 clos permettraient, après le paiement d'un solde de dividende de 6 drachmes pour le deuxième semestre, d'opérer de larges amortisssements, de doter la réserve statutaire d'une nouvelle somme de 110.000 drachmes ; d'affecter 160.000 drachmes à la réserve extraordinaire et de reporter 47.000 drachmes à nouveau.

Cette répartition a été approuvée par l'assemblée générale des actionnaires qui s'est tenue hier à Athènes. Le dividende total de l'année 1905 sera donc de 11 drachmes. Au cours actuel de 146 fr. 50, l'action de la *Banque d'Athènes* représente un placement de plus de 6 1/2 0/0 l'an.

**La Banque des Pays-Autrichiens.** — Le Conseil d'administration de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* a, dans sa séance du 28 février, approuvé le bilan de l'exercice 1905, qui lui a été soumis.

Le résultat brut s'élève à 14.154.600 kr.; déduction faite des frais, impôts et amortissements, le chiffre net ressort à 7.036.800 kr.

Le Conseil proposera à l'assemblée générale ordinaire, qui se tiendra à Vienne le 4 avril prochain, la distribution d'un dividende, pour l'exercice, de 24 kr. par action (soit 6 0/0), de doter le fonds de pension de 100.000 kr. et de reporter à nouveau le solde de 655.000 kr.

**Dette Intérieure du Venezuela.** — A la date du 2 février dernier, nous avons publié le texte du décret rendu le 1er janvier par le Gouvernement du Venezuela, décret fixant les conditions de la Conversion des *Dettes intérieures Vénézuéliennes 6 0/0 et 1 0/0 mensuel.* Nous parlions aussi de la Circulaire que venait de lancer à ses adhérents le Comité de Défense des porteurs de *Fonds Vénézuéliens*, et qui exposait les objections présentées par le susdit Comité, notamment en ce qui concernait le règlement des coupons arriérés dont les conditions lui paraissaient insuffisantes.

Une nouvelle circulaire, datée du 24 février, mentionne que le représentant du Comité à Caracas poursuit ses négociations avec le Gouvernement Vénézuélien en vue d'obtenir de meilleures conditions ainsi que la désignation d'une Banque ou d'un Etablissement de Crédit français qui serait chargé de l'échange des titres et du service des coupons.

L'encaissement du coupon mensuel de 0 fr. 25 c. par cent bolivars ne constitue pas un avantage assez sérieux pour déterminer les porteurs à effectuer un échange qui nécessite l'envoi des titres à Caracas, et qui serait probablement considéré comme une acceptation implicite et intégrale du Décret de conversion.

Le Comité estime, au contraire, qu'il est de l'intérêt des porteurs de ne pas procéder à cet échange avant que les négociations engagées à Caracas aient pris fin.

Rappelons que le Comité de Défense est ainsi composé : MM. Lhomme, inspecteur des Finances, président ; Raphaël-Georges Lévy, vice-président ; Alfred Desouches, ancien président des Agréés près le Tribunal de Commerce de la Seine ; Max Boucard ; L. Brocheton ; Descours-Desacres, docteur en droit.

**Finances serbes.** — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées pendant le mois de janvier 1906 aux chiffres suivants :

| | Francs |
|---|---|
| Monopole du tabac | 1.235.000 |
| — du sel | 200.000 |
| — du pétrole | 347.000 |
| Douanes | 292.000 |
| Impôt de l'Obrt | 193.000 |
| Timbre | 368.000 |
| Monopole du papier à cigarettes | 87.000 |
| — des allumettes | 48.000 |
| Recettes brutes de janvier 1906 | 2.770.000 |
| Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à | 792.000 |
| Recettes nettes pour janvier 1906 | 1.978.000 |

Les recettes nettes de janvier 1905 s'étaient élevées à 1.728.000 fr. Il y a donc, pour janvier 1906, une augmentation de 250.000 fr.

**Société des Établissements Duval.** — Les résultats de cette Société pour l'exercice 1905 n'ont pas été sensiblement supérieurs à ceux de l'exercice 1904.

Voici, d'ailleurs, comment se comparent les résultats généraux des deux derniers exercices :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Recettes générales | 11.821.136 95 | 12.190.422 75 |
| Dépenses de toutes sortes | 10.626.267 25 | 10.992.987 85 |
| Bénéfices | 1.194.869 70 | 1.197.434 90 |

Il est tenu compte, dans les dépenses, de l'amortissement des travaux exécutés au cours de l'année 1905 dans divers établissements et dont le chiffre total a été de 103.646 fr.

L'emploi projeté des bénéfices de l'exercice 1905 joints au reliquat de l'année précédente se décompose ainsi. Nous mettons en regard la répartition qui fut adoptée pour 1904 :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Réserve immobilière | 54.625 » | 56.925 » |
| — extraordinaire | 114.024 45 | 114.051 » |
| Direction | 171.036 70 | 171.076 50 |
| Dividende de 90 fr. aux 9.500 actions | 855.000 » | 855.000 » |
| Report à nouveau | 3.080 20 | 3.462 60 |
| | 1.197.766 35 | 1.200.515 10 |

Le dividende reste donc fixé à 90 fr. comme pour 1904. Il convient en effet de remarquer que si les recettes pour 1905 accusent une augmentation de 369.285 francs 80 sur 1904, par contre les dépenses ont progressé en même temps de 366.720 fr. 60.

Il reste maintenant à savoir ce que vaudra pour l'exercice en cours la mesure prise par la Société à partir du 1er janvier dernier, et qui consiste dans l'adoption d'un service de repas à prix fixes, mais un peu élevés. Cette mesure a été adoptée dans un double but : faire comprendre les *Etablissements Duval* dans la quatrième classe des restaurants, au lieu de la troisième, et attirer un supplément de clientèle plus aisée que celle qui les fréquente actuellement.

**Société Hellénique du Canal de Corinthe.** — Une assemblée générale des obligataires de la *Société Hellénique du Canal de Corinthe* s'est tenue le mardi, 20 février, salle des Agriculteurs de France, sous la présidence de M. Machart, président de l'*Association Nationale des Porteurs français de valeurs étrangères.*

Près de 350 obligataires, porteurs d'environ 20.000 obligations, étaient présents ou représentés.

M. Tony Chauvin, directeur de l'*Association Nationale*, a donné lecture d'un rapport exposant sommairement la situation de l'affaire.

Après un échange d'observations, les résolutions suivantes ont été mises aux voix et adoptées à l'unanimité :

*Première résolution.* — Les obligataires de la *Société Hellénique du Canal de Corinthe*, réunis en assemblée générale le 20 février 1906, par les soins de l'*Association Nationale des Porteurs français de valeurs étrangères*, constituent un Comité de Défense composé de MM. Léon Arnaud, inspecteur général des Ponts et Chaussées en retraite ; Garbe, ancien président de la Compagnie des Avocats agréés au Tribunal de Commerce de Paris, membres du Conseil général de l'*Association Nationale* ; Charles Bouchy, Alfred Boudier, Jules Gautier, Edouard Payen, Siegfried Propper, obligataires ; Alphonse Mellet, docteur en droit.

Le Comité aura la faculté de s'adjoindre les concours qu'il jugera nécessaires.

Par la seconde résolution, le Comité a reçu pour

mission de procéder à l'étude de la situation, d'examiner les diverses solutions qui lui paraîtraient de nature à sauvegarder, dans la plus large mesure, les intérêts des obligataires et de les soumettre aux intéressés dans une prochaine assemblée.

---

**Compagnie des Chemins de fer de Thessalie.** — Pour les quatre premières semaines de 1906 les recettes de cette Compagnie se comparent ainsi avec celles de 1905 :

| | Années 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| *Ligne principale* | (En drachmes) | |
| Recettes des semaines précédentes.. | 72.118 25 | 77.631 60 |
| — de la 4e semaine du 22 au 28 janvier............... | 36.190 70 | 38.940 25 |
| | 108.308 95 | 116.571 85 |
| *Ligne Volo-Léchonia* | | |
| Recettes des semaines précédentes.. | 3.332 55 | 3.915 40 |
| — de la 4e semaine du 22 au 20 janvier................ | 1.177 75 | 1.302 55 |
| | 4.510 30 | 5.217 95 |
| *Ligne Léchonia-Miliès* | | |
| Recettes des semaines précédentes.. | 1.467 25 | 1.881 10 |
| — de la 4e semaine du 22 au 28 janvier................ | 422 45 | 583 85 |
| | 1.890 30 | 2.464 95 |
| Ensemble................ | 114.709 55 | 124.254 75 |

Les recettes totales du mois de janvier 1906 atteignent le montant de 142.734 drachmes 25, contre 129.773 drachmes 70 pendant le même mois de 1905. D'où une différence en plus, pour 1906, de 12.961 dr. 15.

---

**Association Minière.** — L'assemblée générale ordinaire de cette Société se tiendra le 24 courant à Paris.

---

### Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 10 février, les actions de la Raffinerie François sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

50.000 actions de 100 francs, libérées et au porteur, jouissance 1er mars 1905, coupon 1 attaché.

Siège social à Paris, rue Riquet, 57.

---

Le versement du 3e quart, soit 62 fr. 50 par action, étant appelé le 20 février présent mois sur les actions de la Compagnie Générale d'Eclairage de Bordeaux,

La Chambre syndicale a décidé que depuis le 12 février, lesdites actions ne sont plus négociables qu'en titres libérés de 187 fr. 50.

---

Depuis le 12 février, les 20.000 parts bénéficiaires de La Haute Sangha sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

---

Par suite de l'émission à 1.520 francs de 6.000 actions nouvelles de 500 francs, ex-dividende 1905-06, de la Société anonyme des Forges et Aciéries du Nord et de l'Est, dont la souscription, ouverte du 19 février au 10 mars inclus, est réservée de préférence aux anciens actionnaires, à raison de 1 action nouvelle pour 4 actions anciennes,

La Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 8 mars inclus, les actions de ladite Société se négocieront sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

---

Depuis le 22 février, les 6.440 obligations nouvelles de 500 francs 5 0/0, nos 102001 à 108440, de la Société du Port du Rosario sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 102.000 à 108.440.

---

Depuis le 23 février, les actions nos 1 à 6000 de la Société Française des Distilleries de l'Indo-Chine sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

6.000 actions de 500 francs, émises au pair, libérées et au porteur, doivent être munies, savoir :

Les actions nos 1 à 4000, des deux estampilles suivantes : 1° « Capital porté à trois millions de francs divisé en 6.000 actions de 500 francs (assemblée générale du 9 août 1902) » et 2° « Capital porté à 3.500.000 francs divisé en 7.000 actions de 500 francs (assemblée générale du 29 juin 1905) » ;

Et les actions nos 4001 à 6000, de cette deuxième estampille seulement.

Epoques de jouissance : octobre et avril (acomptes), et juillet (solde) ;

Jouissance courante : 31 octobre 1905, ex-coupon n° 6.

Siège social à Dijon.

---

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 22 février | 1er mars |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.860.198.628 | 2.875.085.076 |
| Argent | 1.059.639.419 | 1.053.713.267 |
| | 3.919.837.748 | 3.928.798.343 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 57.897 | 7.512.318 |
| Portefeuille Paris — Effets Paris | 348.937.045 | 373.845.905 |
| Portefeuille Paris — Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 500.509.187 | 612.592.831 |
| Avances sur lingots à Paris | 2.260.000 | 8.883.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 160.274.564 | 169.542.273 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 321.665.385 | 313.608.096 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.575.960 | 99.575.960 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.418.150 | 26.419.141 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 914.992 | 1.984.322 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 123.035.897 | 140.609.311 |
| Total | 5.808.875.023 | 5.987.559.698 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.013 |
| Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières — Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.665.598.830 | 4.772.711.705 |
| Arrérages de valeurs déposées | 18.488.697 | 17.745.305 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.272.722 | 10.298.556 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 195.210.425 | 172.540.845 |
| Comptes courants de Paris | 455.357.835 | 446.783.505 |
| Comptes courants dans les succursales | 86.620.640 | 118.836.[illegible] |
| Dividendes à payer | 2.552.911 | 2.390.525 |
| Escompte et intérêts divers | 5.901.032 | 6.498.033 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 141.856.419 | 212.769.[illegible] |
| Total | 5.808.875.023 | 5.987.[illegible] |

**Comparaison avec les années précédentes**

| | 6 mars 1902 | 5 mars 1903 | 3 mars 1904 | 2 mars 1905 | 1er mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.157.6 | 4.401.0 | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| Encaisse or | 2.504.6 | 2.522.3 | 2.338.0 | [illegible] | 2.875.1 |
| — argent | 1.104.6 | 1.094.3 | 1.109.2 | 1.102.1 | 1.053.7 |
| Portefeuille | 475.3 | 677.8 | 941.8 | [illegible] | [illegible] |
| Avances aux partic. | 456.3 | 466.4 | 510.1 | 482.6 | 482.6 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | [illegible] | 180.0 | 180.0 |
| Compt. cour. Trésor | 108.2 | 144.8 | [illegible] | 175.3 | 172.5 |
| — partic. | 460.5 | 418.7 | 477.6 | 561.0 | [illegible] |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén. nets (milliers fr) | 3.003.7 | [illegible] | [illegible] | 2.602.5 | 4.513.7 |

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Voici le résumé des opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations du 11 au 20 février 1906 :

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds | 8.693.665 20 |
| Retraits de fonds | 7.819.966 88 |
| Excédent de dépôts | 873.698 32 |

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 février 1906 : 13.585.230 fr. 01.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 février 1906 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 845.017 fr. 87;

2° Pour placement des excédents de dépôts et, en outre, des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : Néant.

---

**Les Caisses d'épargne en 1905.** — Voici la situation provisoire en 1905, d'après les résumés sommaires produits par ces établissements.

Au 31 décembre 1904, il existait 548 Caisses en activité, avec 1.460 succursales ou bureaux auxiliaires et 170 percepteurs dont elles avaient utilisé le concours, soit au total, 2.180 établissements. En 1905, une Caisse a été créée; 25 succursales environ ont été fondées, ce qui, en tenant compte des suppressions et des transformations, en porte le nombre à 1.480. Le nombre des percepteurs participant aux opérations des Caisses d'épargne ne semble pas avoir dépassé 170. On compterait, dès lors, au total, 2.199 établissements.

Voici, d'après les chiffres fournis par les Caisses d'épargne, quelle est approximativement la situation de ces Caisses au 31 décembre 1905 :

*Livrets*

| Années | Livrets ouverts pendant l'année | Livrets existant au 31 déc. |
|---|---|---|
| 1904 (chiffres provisoires) | 492.920 | 7.853.838 |
| 1905 (chiffres définitifs) | 451.445 | 7.422.326 |
| Diminution | » | » |
| Augmentation | 41.475 | 431.512 |
| Soit | 9.18 0/0 | 5.81 0/0 |

*Crédits*

| Années | Versements effectués pendant l'année par les déposants | Remboursements en espèces faits pendant l'année aux déposants (1) | Solde dû aux déposants au 31 décembre |
|---|---|---|---|
| 1905 (chiffres prov.) | 762.860.822 99 | 711.223.665 88 | 3.473.251.347 56 |
| 1904 (chiffres défin.) | 702.473.097 97 | 732.855.309 98 | 3.246.116.999 03 |
| Diminution | » » | 21.631.644 10 | » » |
| Augmentat. | 60.387.825 02 | » » | 227.134.348 53 |
| Soit... | 8.59 0/0 | 2.95 0/0 | 6.99 0/0 |

---

**La Production du Coke et des Agglomérés du Pas-de-Calais et du Nord pendant les années 1904 et 1905.** — Voici le tableau de la production du coke des usines appartenant aux Compagnies houillères du Pas-de-Calais et du Nord pendant l'année 1905, comparée à la période correspondante de 1904 :

| Compagnies | 1905 Chiffres approxim. | 1904 Chiffres définitifs | Différence en 1905 |
|---|---|---|---|
| | (En tonnes) | | |
| Aniche | 223.812 | 188.751 | + 37.061 |
| Anzin | 208.093 | 216.174 | — 8.081 |
| Azincourt | 42.983 | 41.869 | + 1.114 |
| Béthune | 114.057 | 104.710 | + 9.347 |
| Douchy | 125.602 | 115.991 | + 9.610 |
| Dourges | 131.647 | 122.698 | + 8.949 |
| Drocourt | 49.840 | 45.720 | + 4.120 |
| Escarpelle | 79.369 | 70.032 | + 9.337 |
| Ferfay-Cauchy | 19.251 | 19.108 | + 143 |
| Lens | 516.810 | 387.316 | +129.494 |
| Nœux | 106.744 | 95.309 | + 11.435 |
| Totaux | 1.620.208 | 1.407.679 | +212.529 |

Voici le tableau de la production d'agglomérés des usines appartenant aux Compagnies houillères du Nord et du Pas-de-Calais, pendant l'année 1905, comparée à la période correspondante de 1904 :

| Compagnies | 1905 Chiffres approxim. | 1904 Chiffres définitifs | Différence |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En tonnes) | |
| Aniche | 223.292 | 205.416 | + 16.876 |
| Anzin | 243.454 | 247.456 | — 4.002 |
| Carvin | 34.818 | 18.676 | + 16.142 |
| Escarpelle | 32.047 | 32.595 | — 548 |
| Flines-les-R. | 51.596 | 41.984 | + 9.602 |
| Lens | 93.541 | 80.787 | + 12.754 |
| Meurchin | 95.100 | 97.413 | — 2.313 |
| Ostricourt | 75.050 | 71.000 | + 4.050 |
| Vicoigne | 8.949 | 3.958 | + 4.991 |
| Nœux | 113.290 | 112.276 | + 1.014 |
| Totaux | 971.127 | 912.563 | + 58.564 |

---

**La Production houillère du Bassin de la Loire en 1904 et 1905**

L'*Echo des Mines et de la Métallurgie* publie les chiffres de la production houillère du bassin de la Loire, en 1905, comparés avec ceux de 1904.

Ces chiffres montrent que la situation n'a guère changé d'une année à l'autre. Malgré la grande concurrence qui est faite aux produits de ce bassin, la production se maintient à un chiffre très honorable :

| Compagnies | 1905 Chiffres approximatifs | 1904 Chiffres définitifs |
|---|---|---|
| — | — | — |
| | (En tonnes) | |
| Roche-la-Molière et Firminy | 816.161 | 807.021 |
| Montrambert et Béraudière | 634.650 | 621.870 |
| La Loire | 767.350 | 743.958 |
| Saint-Etienne | 555.269 | 538.864 |
| Villebœuf | 90.515 | 94.433 |
| Le Cros | 66.147 | 43.132 |
| La Chazotte | 281.193 | 272.408 |
| Monthieux | 54.085 | 57.691 |
| Saint-Chamond | 28.255 | 28.046 |
| Péronnière | 193.824 | 167.993 |
| Rive-de-Gier | 59.260 | 48.575 |
| Ban-la-Faverge | 14.709 | 15.354 |
| Divers | 89.558 | 85.234 |
| Totaux | 3.650.976 | 3.524.579 |
| *Agglomérés* | | |
| Roche-la-Molière | 23.607 | 25.625 |
| La Loire | 6.630 | 6.675 |
| Saint-Etienne | 27.000 | 24.800 |
| Villebœuf | 25.940 | 26.202 |
| Le Cros | 321 | 1.245 |
| La Chazotte | 31.915 | 51.504 |
| Péronnière | 97.157 | 74.729 |
| Bau-la-Faverge | 5.788 | 2.670 |
| | 218.358 | 213.450 |
| *Cokes* | | |
| Roche-la-Molière | 23.748 | 19.823 |
| La Loire | 13.536 | 10.948 |
| Saint-Etienne | 59.980 | 50.100 |
| | 97.264 | 80.871 |

La production houillère a augmenté de 126.397 tonnes ou de 3 0/0, cette plus-value se répartissant sur l'ensemble des Compagnies. La fabrication des agglomérés n'offre aucune particularité; celle des cokes, au contraire, a été très active: l'avance, qui est de 16.393 tonnes ou 20 0/0, provient de la reprise de l'industrie métallurgique.

---

(1) Ne sont pas compris dans ces chiffres les remboursements effectués par transferts, par versements à la Caisse des Retraites pour la Vieillesse, par l'effet de la prescription, non plus que ceux opérés en achats de rentes, soit d'office pour réduction des comptes dépassant le maximum, soit à la demande des déposants.

**Le Commerce des Colonies Françaises en 1904.** — L'*Office Colonial* vient de publier dans son *Bulletin* une série de tableaux détaillés sur le commerce général des colonies françaises et pays de protectorat pendant l'exercice écoulé.

Il ressort de ces documents que les échanges des colonies proprement dites se sont élevés à 786.863.211 francs, inférieurs de 7.448.856 francs aux résultats de 1903, qui se montaient à 794.312.067 francs. La rétrogradation porte en totalité sur les importations dans les colonies :

| | 1903 | 1904 | Différences en 1904 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| Importations ...... | 447.254.680 | 441.637.839 | — 35.616.841 |
| Exportations...... | 347.057.387 | 375.225.372 | + 28.167.985 |

Les totaux généraux se répartissent comme suit :

| Colonies | 1904 | 1903 | Différence en plus ou en moins en 1904 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| Sénégal............ | 79.767.632 | 92.283.008 | — 12.525.376 |
| Guinée française... | 28.477.299 | 32.033.717 | — 3.556.418 |
| Côte d'Ivoire ...... | 25.870.125 | 16.691.591 | + 9.178.534 |
| Dahomey.......... | 21.837.747 | 20.804.324 | + 1.032.923 |
| Congo français.... | 21.193.603 | 16.916.319 | + 4.277.284 |
| Réunion ........... | 32.888.553 | 40.700.488 | — 7.811.935 |
| Madagascar ....... | 45.846.543 | 497.169.564 | — 3.323.021 |
| Mayotte et dépend. | 3.868.587 | 4.097.160 | — 228.573 |
| Côte des Somalis.. | 29.164.417 | 17.981.121 | + 11.183.296 |
| Etablissements fr. de l'Inde......... | 36.172.440 | 37.373.613 | — 1.205.173 |
| Indo-Chine........ | 341.405.510 | 324.702.377 | + 16.703 133 |
| St-Pierre et Miquelon.............. | 13.891.071 | 17.858.861 | — 3.967.790 |
| Guadeloupe........ | 26.198.651 | 34 171.550 | — 7.972.899 |
| Martinique........ | 27.633.512 | 35.493.641 | — 7.860.329 |
| Guyane........... | 22.344.960 | 22.798.472 | — 453.512 |
| Nouvelle-Calédonie. | 23.520.154 | 22.635.893 | + 884.461 |
| Etabl. français de l'Océanie........ | 6.783.107 | 8.585.368 | — 1.802.261 |
| Totaux..... | 786.863.211 | 794.312.067 | — 7.448.856 en faveur de 1903 |

Dans ce mouvement, les transactions avec la France sont représentées par 352.034.934 francs ; celles avec l'étranger par 413.275.718 francs. Quant aux échanges intercoloniaux, ils ont atteint 21.552.559 francs.

Enfin, si l'on ajoute au chiffre ci-dessus de 786.863.211 fr., les opérations commerciales de l'Algérie et de la Tunisie, on obtient le total formidable de 1.586 688.435 francs, dans lequel la France figure pour près d'un milliard (955.740.742 francs).

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 29 janvier au 4 février 1906** (5e semaine)
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat**.................... | 2.916 | 952 | 891 | 4.570 | 4.221 | + 349 |
| **Paris-Lyon-Méditer**... | 9.424 | 8.070 | 7.760 | 38 910 | 36.610 | + 2.300 |
| — Chemins Algériens | 513 | 154 | 160 | 781 | 788 | — 7 |
| **Nord** ................. | 3.765 | 4.600 | 4.272 | 22 163 | 20.916 | + 1.247 |
| **Ouest** ................. | 5.843 | 3.100 | 2.992 | 15.123 | 14.558 | + 565 |
| **Orléans**.............. | 7.199 | 4.125 | 3.908 | 20.051 | 18.903 | + 1.148 |
| **Est**.................... | 4.922 | 3.539 | 3.369 | 16.889 | 16.039 | + 850 |
| **Midi**.... ............. | 3.830 | 1.962 | 1.958 | 9.441 | 9.201 | + 240 |
| **Est-Algérien**.......... | 898 | 150 | 170 | 816 | 775 | + 41 |
| **Bône-Guelma**.......... | 1.290 | 174 | 168 | 830 | 780 | + 50 |
| **Ouest-Algérien**.. ..... | 296 | 42 | 58 | 273 | 317 | — 44 |
| **Lignes Algériennes**... | 874 | 73 | 77 | 332 | 388 | — 56 |
| **Médoc**. ........ ... | 103 | 23 | 22 | 112 | 104 | + 8 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

Ainsi que tout l'avait laissé prévoir l'argent, pour les besoins de la liquidation de fin février qui a eu lieu mercredi, a été abondant, et les taux de reports ont été, en conséquence, peu élevés. D'autre part, les préoccupations à l'égard de la Conférence d'Algésiras se dissipent. Il s'ensuit que la tendance du marché officiel reste bonne, et que de nouvelles avances sont à enregistrer sur nombre de valeurs. Cependant les échanges sont sans grande importance pour le moment.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été fermes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est passée de 99 fr. 32 1/2 fin février, à 99 fr. 57 1/2 fin mars, avec 12 et 5 centimes de report ; au comptant, elle s'est avancée de 99 fr. 25 à 99 fr. 47 1/2.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, que nous laissions à 99 fr., s'inscrit à 99 fr. 20.

Les *Obligations Tunisiennes* sont revenues de 486 fr. à 483 fr. 50 ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 81 fr. 50, sans changement ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 84 fr. 50, comme jeudi dernier ; *Emprunt 3 0/0 1903*, aux environs de 94 fr. ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899* et *1905*, 481 fr., contre 480 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 435 fr., en avance de 3 fr. 50 ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 460 fr., en légère avance ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 471 fr., au lieu de 472 fr. ; *Tunisien 3 0/0 1902*, 453 fr. 25, au lieu de 454 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont demeurées fermes et actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865* gagnent 1 franc à 559 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869*, 470 fr., en même plus-value que les précédentes ; *Obligations 3 0/0 1871*, 412 fr., en bénéfice de 3 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0 1875*, 577 fr., contre 575 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, 576 fr., gagnant 2 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* s'échangent à 389 fr. ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 391 fr. 75, gagnant 1 fr. 75 ; *Obligations 2 0/0 1898*, 448 fr., en reprise de 2 francs.

Les *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*) sont bien tenues à 436 fr. 50 ; *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904*, 429 fr. 50, soutenues ; *Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées*, 381 fr. 50, contre 380 fr. 50.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui finissait à 3.945 fr., est revenue à 3.925 fr.

Pour les dix premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 4.513.731 fr. 08.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 724 fr., se retrouvent à 720 fr. à terme.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu un marché très suivi.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* ont progressé de 492 fr. 50 à 495 fr. 50 ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 510 fr., en bénéfice de 1 fr. ; *Obligations Communales 3 0/0 1880*, 510 fr., en avance de 2 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 453 fr., sans changement ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 490 fr., sans variation appréciable.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 405 francs, gagnant 1 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 480 fr., comme jeudi dernier ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 492 fr., en plus-value de 1 fr. 50 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 485 fr., contre 485 fr. 50 ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*, 495 fr. 75, sans changement.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* sont fermes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.530 fr. à terme et au comptant, s'échange respectivement à 1.550 fr. et à 1.553 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 644 fr. au comptant, contre 645 fr. A terme, on cote 645 fr.

Le *Crédit Lyonnais* finit à 1.140 fr. à terme, contre 1.133 fr. la semaine dernière. L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société aura lieu le 24 courant à Lyon.

La *Société Générale* reste à 648 fr. au comptant et à terme, au lieu de 647 fr. et 646 fr. la semaine dernière.

Le *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 690 fr. au comptant, comme il y a huit jours.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui clôturait à 242 fr. au comptant et à terme, se retrouve, sur ces deux marchés, à 244 fr. et à 243 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 142 fr. au comptant et 145 fr. à terme.

La *Société Foncière Lyonnaise* s'est avancée de 333 francs à 338 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* monte de 3 francs au comptant et à terme à 135 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* a progressé au comptant et à terme, de 847 fr. à 855 fr. et à 854 fr.

La *Société Marseillaise* clôture à 940 fr. l'action libérée de 250 fr. seulement, comme il y a huit jours.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* reperdent 1 fr. 50 à 131 fr. ; *Obligations de 475 francs*, 157 fr., en moins-value de 3 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* s'inscrit à 77 fr. à terme, et à 78 fr. 50 au comptant.

La *Banque de l'Algérie* est, pour la semaine, en plus-value de 33 fr. à 1.351 fr. On dit que la succursale ouverte à Tunis donne de bons résultats.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* se maintient à son cours précédent de 315 fr.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* finit à 1.280 fr. au lieu de 1.275 fr.

La *Rente Foncière* est en nouveau progrès. Elle clôture à 348 fr. à terme et au comptant, contre 337 fr. et 338 fr.

La *Compagnie Algérienne* conserve de nouveau son même cours de 860 fr.

Le *Crédit Algérien* est calme, mais bien tenu à 1.298 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'inscrivent à 126 fr. au comptant et à terme, avec de bonnes demandes.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* conservent une bonne allure.

L'action *Lyon* finit à 1.409 fr. au comptant et à 1.410 fr. à terme, contre 1.405 fr. ; *Nord*, 1.870 fr. au comptant, en avance de 2 fr. ; à terme, on est à 1.874 fr., en même plus-value.

L'action *Midi* se retrouve sans changement, au comptant, à 1.490 fr. ; *Est*, 947 fr. au comptant ; *Ouest*, 923 fr., au lieu de 924 fr. ; *Orléans*, 1.500 fr. au comptant ; il restait à 1.504 fr. à terme jeudi dernier.

Pour la sixième semaine de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1905 : *Augmentations : Orléans*, 211.000 francs ; *Est*, 155.000 fr. ; *Nord*, 67.000 fr. ; *Lyon*, 170.000 fr. ; *Ouest*, 66.000 fr. ; *Diminution : Midi*, 119.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* n'ont pas été très actives, à part quelques exceptions.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* regagnent, à 650 fr., les 5 fr. perdus la semaine dernière ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 507 fr. à terme et 509 fr. 50 au comptant, au lieu de 508 fr. et 510 fr. jeudi dernier.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est revenue de 340 fr. à 337 fr.

L'action *Suez* est en bénéfice de 13 fr. à 4.370 fr. *Parts de Fondateurs*, 1.915 fr. au comptant, en recul de 23 fr. ; *Parts Civiles*, aux environs de 3.100 fr.

Pour les deux premiers mois de 1906, les recettes du canal s'établissent à 18.214.214 fr., contre 21.066.742 francs en 1905 et 17.970.830 fr. en 1904.

Les *Omnibus de Paris* finissent à 765 fr. au comptant et à 770 fr. à terme, sans changement. Pour la huitième semaine de 1906, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 809.787 fr. 90, contre 775.715 francs 50 pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 25 février 1906, les recettes se chiffrent par 6.694.796 fr. 35, contre 6.436.775 fr. 30 en 1905, soit une différence de 238.021 fr. 05 en faveur de l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* ont regagné 3 francs au comptant à 246 francs, et 4 francs à terme à 247 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* se maintient à 599 fr. au comptant; à terme, elle cote 596 francs. *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 230 francs, perdant 1 franc ; *Est-Parisien*, aux environs de 52 fr. 50 ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 522 fr., comme jeudi dernier.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont fermes et en avance à 272 fr. au comptant et à 273 fr. à terme.

Les *Chemins de fer Nogentais* clôturent à 458 fr. au lieu de 460 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* cote 541 fr. au comptant, gagnant 1 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 360 fr. à terme ; on restait, il y a huit jours, à 365 fr. au comptant.

*L'Omnium Lyonnais* est en avance de 2 francs au comptant et de 1 franc à terme, à 166 fr. et 165 francs.

Le *Métropolitain de Paris* a repris de 550 fr. à 559 francs.

L'action du *Nord-Sud de Paris* est à 244 fr. au comptant et à 243 fr. à terme, au lieu de 246 fr. la semaine dernière.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris* gagne 8 francs à terme et 10 fr. au comptant, à 375 fr.

La *Malfidano* perd 5 fr. au comptant à 685 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, cote 203 fr. au comptant ; elle restait à 207 francs à terme ; actions privilégiées, 206 fr. au comptant et à terme, au lieu de 208 fr. et 209 fr. 50 ; *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, 304 fr. au comptant, contre 303 fr. et 303 fr. à terme au lieu de 304 fr.; actions de priorité, 317 fr. au comptant, gagnant 1 fr. 50 ; à terme, on finit à 313 fr., en recul de 3 francs.

Les *Chargeurs Réunis* se sont avancés de 855 francs à 860 francs.

La *Dynamite Centrale* se tient à 560 fr. au comptant, comme la semaine dernière.

Les *Phosphates du Dyr* sont revenus de 110 francs à 106 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures* ont fléchi de 120 francs à 116 francs ; *Obligations 4 0/0*, 216 francs, en recul de 2 fr. 25.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* ont reculé de 325 francs à 309 francs ; actions de priorité, 275 fr. à terme, en moins-value de 5 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* est en bénéfice d'un franc au comptant à 750 francs, et 2 francs à terme à 747 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont passées de 622 fr. à 626 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 515 fr. 75, au lieu de 513 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario*, toujours recherchées, ont monté à 495 fr., en bénéfice de 4 fr. Actions, 1.215 fr., reperdant 55 fr.

L'*Association Minière* finit à 174 fr. à terme et à 175 fr. au comptant.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* clôturent, pour la plupart, dans de bonnes conditions.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* se tient à 94 fr. 75 au comptant, contre 94 fr. 25 ; *Rente 4 0/0 1900*, 97 fr. 60 au comptant, reperdant 40 centimes.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est passé de 90 fr. 70 à terme à 90 fr. 95 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 105 fr. 75 au comptant, reperdant 25 centimes ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 493 fr., au comptant, en petite moins-value d'un franc.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* a repris de 2 fr. à 481 fr. ; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 505 fr. au comptant, au lieu de 503 fr. ; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 482 fr. au comptant, sans changement.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du*

*Congo* finissent à 79 fr. 50 au comptant, comme jeudi dernier.

La *Rente Extérieure Espagnole* est montée de 93 francs 67 1/2 à 94 fr. 30. Le Sénat espagnol a voté le projet de loi portant paiement en or de tous les droits de douane, et le projet a été immédiatement porté aux Cortès.

L'*Italien 5 0/0*, à 105 fr. 40, est en avance de 20 centimes.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, se retrouve à 88 fr. 90 à terme, contre 89 fr. 80, et à 89 fr. 10 au comptant, en moins-value de 80 centimes.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904*, qui était revenu à 509 fr., se retrouve à 511 fr. au comptant et à 513 fr. à terme.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, à 69 fr. 10 est, à 5 centimes près comme il y a huit jours; 2e série, aux environs de 70 fr.; 3e série, 71 fr. 50 comptant.

Le *Roumain 4 0/0 amortissable 1894* finit à 93 fr. les petites coupures, contre 92 fr. 60; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 93 fr. au comptant, regagnant 25 centimes; *Rente 4 0/0 Amortissable 1898*, 92 fr. 75 au comptant les petites coupures; *Amortissable 4 0/0 1905*, 92 fr. 50, également au comptant, et de nouveau sans changement.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est à 68 fr. au comptant et à terme; *Rente 3 0/0 1896*, 67 francs au comptant et 67 fr. 05 à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 82 fr. 60 au comptant, et 83 fr. 75 à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 82 fr. 75 à terme et 82 fr. 40 au comptant.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* finissent à 492 fr. au comptant.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* gagne 40 centimes à terme à 82 fr. 80; au comptant, on cote 83 fr. au lieu de 82 fr. 75; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 483 fr. 75 au comptant, gagnant 1 fr. 75, et 485 fr. à terme.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été irrégulières; la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* finit à 94 fr. 77 1/2, contre 94 fr. 35; *Priorités 4 0/0*, 511 fr., reperdant 3 fr.; *Consolidation 4 0/0*, 477 fr. 50, en moins-value de 3 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 482 francs au comptant, comme il y a huit jours.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 460 fr. au comptant, presque sans changement, et à 462 fr. à terme.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* reste à 493 fr., comme la semaine dernière; *Banque Nationale du Mexique*, 964 francs à terme, gagnant 2 francs; *Banque Impériale Ottomane*, 642 fr. à terme, contre 633 fr. il y a huit jours.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* sont demandées à 470 fr.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* finissent à 635 fr. à terme et à 638 fr. au comptant, en plus-value respective de 4 fr. et de 3 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* cote 462 fr. à terme, contre 460 fr. et 465 fr. au comptant, comme jeudi dernier.

Le *Rio-Tinto* s'inscrit à 1.683 fr., gagnant 25 fr., sur des bruits, non confirmés du reste, d'un solde de dividende important.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* finissent à 24 fr. 50 à terme, et à 25 fr. au comptant.

La *Sosnowice*, qui clôturait à 1.357 fr., a détaché un coupon de 40 fr. et reste à 1.320 fr. ex-coupon.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* sont à 154 fr. à terme et à 155 fr. au comptant, sans grand changement.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* clôturent à 338 fr. au comptant; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 486 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 442 fr., soutenues.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* restent à 296 francs au comptant.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 380 francs à terme et à 378 fr. au comptant; actions privilégiées, 388 fr. 50 au comptant, contre 387 fr.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont très fermes. Les *Andalous* sont à 214 fr.; *Nord de l'Espagne*, 207 fr., au lieu de 196 fr.; *Saragosse*, 356 fr., gagnant 13 fr. pour la semaine.

## MARCHÉ EN BANQUE

La tendance, sur ce Marché, a d'abord été irrégulière; mais, par la suite, et en raison de la facilité avec laquelle la liquidation a eu lieu, on s'est montré bien disposé.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 99 fr. 42 1/2, au lieu de 99 fr. 40; *Brésil 5 0/0 1903*, 101 fr. 05 contre 100 fr. 95; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 89 fr. 95, au lieu de 89 fr. 50; *Mexicain 3 0/0*, 35 fr. 62 1/2; il restait à 35 fr. 67 1/2; *Mexicain 5 0/0*, 53 fr. 25, contre 53 fr. 15; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 92 fr. 72 1/2, contre 92 fr. 97 1/2.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* finissent demandées à 462 francs.

Le *Laurium Grec* clôture à 61 fr. .., comme jeudi; *Chemins Ottomans*, à 143 fr. 50 sans changement.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont recherchées à 444 fr.

Le *Cape Copper*, qui finissait à 122 fr. 50, s'inscrit à 123 fr. 50; *Tharsis*, 151 fr. 50, contre 148 fr. 50.

L'action de l'*Union des Tramways* est recherchée à 96 fr. ... Le dividende de l'exercice 1904-1905 de cette entreprise s'élevait à 5 23 0/0 de la valeur de ses actions. Il n'est pas possible de fixer dès maintenant la valeur du coupon de l'exercice 1905-1906, puisque le rapport du Conseil ne sera communiqué à l'assemblée générale des actionnaires qu'au mois d'avril. Il est permis d'espérer, cependant, que la répartition du dernier exercice sera supérieure à celle qui l'a précédée. On dit que par le fait des travaux en cours, des contrats de constructions récemment signés, le dividende de 1907 serait, dès maintenant, assuré.

L'action de l'*Électrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est toujours bien tenue à 310 francs. Les travaux de la ligne de Leers vont commencer très prochainement.

La *Harpener* finit à 1.600 francs; contre 1.635 francs.

L'action *Kertch* est à 35 francs, sans variation sur la semaine dernière.

Les actions des *Machines Hartmann* sont demandées à 874 francs; elles restaient à 889 francs il y a huit jours.

La *Huanchaca*, qui restait à 124 fr. 50, clôture à 125 fr. ...

La *Société Hellénique des Mines* finit à 68 francs, recherchée ainsi.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est bien tenue à 472 francs.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* s'inscrit à 482 francs.

Les *Aciéries du Donetz*, qui finissaient à 1.040 francs, sont à 1.040 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.175 francs, contre 1.300 francs; *Dniéprovienne*, 1.815 francs, au lieu de 1.825 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* clôturent à 158 francs, contre 157 francs.

La *Banque d'Athènes* s'échange à 146 fr. 50 au comptant contre 148 fr. 50, et à 146 fr. à terme, contre 144 fr. 50.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont recherchées à 129 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga*, qui clôturait à 442 francs, s'échange à 436 francs.

La *Vieille-Montagne* finit à 908 francs, contre 912 francs.

La *Part de Monaco* cote 5.850 francs; jeudi dernier, elle se traitait à 5.790 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* sont à 315 fr. 50, gagnant 5 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* restent à 74 50, au lieu de 75 francs.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* se retrouvent fermes à 285 francs.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

1er mars 1906.

**Blé.** — Dans les milieux agricoles, on admet généralement que la première évaluation officielle, que nous avons résumée dans notre dernière revue, est suffisamment exacte.

Les cultivateurs qui, au début du mois de décembre, désespéraient de mener à bonne fin leurs ensemencements de blés d'hiver, reconnaissent maintenant que, malgré un temps peu favorable, ils ont pu terminer à peu près complètement leurs travaux et que la levée des grains confiés tardivement à la terre s'est opérée dans des conditions presque satisfaisantes.

Les intéressés observent également que les professeurs départementaux d'agriculture ont transmis au Ministère des renseignements précis et que les notes attribuées à chaque région représentent bien l'état de culture tel qu'il était en janvier.

Nous avons vu que cet état de culture était, à ce moment, assez variable, mais moins défavorable qu'on ne l'avait cru précédemment. Depuis, les perspectives de la récolte ne paraissent pas s'être sensiblement modifiées. Il est vrai qu'on ne pourra se rendre parfaitement compte des méfaits de l'humidité qu'après le réveil de la végétation.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 1er fév. 1906 | 8 févr. 1906 | 15 févr. 1906 | 22 févr. 1906 | 1er mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 24 37 | 24 12 | 24 .. | 23 87 | 23 87 |
| Liverpool | 19 18 | 19 12 | 19 03 | 18 69 | 18 60 |
| Anvers | 18 62 | 18 62 | 18 50 | 18 12 | 17 75 |
| Berlin | 23 46 | 23 40 | 23 31 | 23 58 | 23 21 |
| Budapest | 17 89 | 17 59 | 17 61 | 17 68 | 17 66 |
| Chicago | 16 26 | 16 30 | 16 28 | 15 77 | 15 61 |
| New-York | 17 25 | 17 30 | 17 28 | 16 87 | 16 78 |

Un changement est survenu cette semaine dans la situation commerciale. Les marchés de province ont été mieux approvisionnés et les prix ont fléchi de 25 à 50 centimes suivant les places.

Deux causes ont amené les détenteurs à accorder ces concessions : d'une part la mévente des farines ; d'autre part, la baisse des produits exotiques déterminée par une recrudescence des expéditions sur l'Europe. On ne peut que féliciter les producteurs français d'avoir adopté cette mesure ; de cette façon, ils ont maintenu un écart suffisant entre le cours moyen de la marchandise indigène et la parité de l'importation.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, des offres libérales ont été faites ; pourtant, peu d'affaires ont été conclues.

On a pratiqué : blés de choix, 23 75 à 24 ; bonne qualité, 23 50 à 23 75 ; qualité moyenne, 23 à 23 25 ; qualité ordinaire, 22 .. à 22 75 ; blés blancs, 23 50 à 23 75. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

A la Bourse de Commerce, la liquidation des engagements sur février s'est opérée hier à 23 fr. 85. On a coté en clôture :

| | 15 févr. | 22 févr. | 1er mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 24 .. | 23 87 | 23 87 |
| Avril | .. .. | .. .. | 23 87 |
| Mai-Juin | .. .. | .. .. | 23 75 |
| 4 de mai | 23 87 | 23 37 | 23 62 |
| Juillet-Août | .. .. | .. .. | 23 37 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — La liquidation de février a eu lieu hier aux cours de 29 65 et 29 75.

| | 15 févr. | 22 févr. | 1er mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 12 | 29 62 | 30 12 |
| Avril | .. .. | .. .. | 30 37 |
| Mai-Juin | .. .. | .. .. | 30 62 |
| 4 de mai | 31 87 | 30 37 | 30 62 |
| Juillet-Août | .. .. | .. .. | 30 62 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — Le prix des farines supérieures de Paris n'a pas varié à 53 fr. les 157 kilos.

Voici les cours des principales marques en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 53 25 | 33 91 |
| Premières marques | 53 .. | 33 75 |
| Bonnes marques | 51 75 | 32 96 |
| Marques ordinaires | 50 50 | 32 17 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Seigle.** — Le Ministère de l'Agriculture évalue la superficie occupée par le seigle à 1.255.438 hectares, au lieu de 1.284.860 en 1905, soit une diminution de 29.422 hectares. L'état de culture est généralement satisfaisant.

Notre marché réglementé est toujours excessivement calme. On a coté :

| | 15 février | 22 février | 1er mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 15 75 | 15 75 | 15 50 |
| Avril | .. .. | .. .. | 15 50 |
| Mai-Juin | .. .. | .. .. | 15 75 |
| 4 de mai | 16 .. | 16 .. | 15 75 |
| Juillet-Août | .. .. | .. .. | 15 50 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

**Avoine.** — D'après l'enquête officielle, la superficie ensemencée en avoine d'hiver serait de 758.383 hectares, contre 786.340 l'an dernier, soit une réduction de 27.957 hectares. En janvier, la condition de la récolte laissait plutôt à désirer.

Sur les marchés de province, les prix sont fermement tenus. A la Bourse de Commerce de Paris, les transactions sont régulières ; les haussiers ont relevé les cours et pourchassent le découvert :

| | 15 février | 22 février | 1er mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 19 87 | 20 37 | 20 37 |
| Avril | .. .. | .. .. | 19 87 |
| Mai-Juin | .. .. | .. .. | 19 62 |
| 4 de mai | 18 87 | 19 50 | 18 87 |
| Juillet-Août | .. .. | .. .. | 18 25 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 1er fév. 1906 | 8 févr. 1906 | 15 févr. 1906 | 22 févr. 1906 | 1er mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 20 .. | 20 12 | 20 37 | 20 87 | 21 .. |
| Londres | 19 73 | 19 62 | 19 93 | 20 11 | 20 50 |
| Anvers | 19 62 | 19 62 | 20 .. | 20 .. | 20 12 |
| Amsterdam | 19 88 | 19 61 | 20 .. | 19 48 | 20 28 |
| Prague | 19 42 | 19 .. | 19 32 | 19 37 | 19 84 |
| Hambourg | 20 12 | 19 85 | 20 .. | 20 43 | 20 87 |
| New-York(moscovad) | 34 26 | 33 54 | 32 83 | 32 83 | 32 83 |

Les pourparlers engagés entre la fabrique et la culture au sujet des contrats de betteraves se poursuivent péniblement.

Dans leurs dernières réunions, les Sociétés départementales d'agriculture ont étudié diverses questions ayant trait à la production et au commerce du sucre.

Parmi les vœux de ces assemblées, nous ne retiendrons que ceux émis par les agriculteurs du Nord, département dont les intérêts sont particulièrement menacés :

1° *Au sujet des contrats de betteraves :*

« Considérant que les ruines causées par la spéculation ont une répercussion directe sur la culture ; que les producteurs de betteraves sont toujours, en dernière analyse, ceux qui supportent le plus lourdement les fluctuations du marché ;

Considérant que la plupart des contrats de betteraves laissent place à des interprétations abusives et qu'il importe de donner aux cultivateurs le moyen de se défendre contre les textes insuffisamment précis,

La réunion émet le vœu qu'un contrat-type soit mis à l'étude par les Sociétés et Syndicats agricoles, de manière à sauvegarder de la façon la plus complète les droits et les intérêts des cultivateurs vis-à-vis des interprétations quelquefois irrégulières de la fabrique de sucre ;

2° *Au sujet de la création des Caisses de liquidation :*

« Considérant qu'il faut à tout prix éviter l'immixtion de

l'Etat dans des institutions commerciales que l'initiative privée peut facilement réaliser et qu'une mutualité bien comprise peut défendre et soutenir contre toutes défaillances personnelles ;

Considérant qu'une certaine école politique réclame constamment, en vue de procurer à l'Etat des ressources extraordinaires, la création du monopole de fabrication et de raffinage pour les sucres et les alcools ;

Considérant que la conception de ces monopoles fait entrevoir, aux cultivateurs et aux producteurs, la pire des situations, en même temps que la plus déplorable des erreurs économiques ;

La réunion appelle instamment l'attention des producteurs de sucre et d'alcool sur la nécessité qui s'impose d'organiser eux-mêmes, et au plus tôt, le marché de ces deux denrées par la création des Caisses de liquidation, avec le complément de garantie que donneront les Caisses d'assurances mutuelles. »

Notre marché des sucres blancs n° 3 a été encore dépourvu d'animation durant cette dernière huitaine, mais sa tendance a été plus soutenue, grâce aux avis plus satisfaisants des principales places étrangères. On a coté en clôture :

| | 15 févr. | 22 févr. | 1er mars |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 24 .. | 24 25 | 24 75 |
| Avril | .. .. | .. .. | 25 12 |
| 4 de mai | 25 .. | 25 37 | 25 12 |
| Juillet-Août | .. .. | .. .. | 25 62 |
| 4 d'octobre | 26 .. | 26 25 | 26 37 |
| Roux 88° disponible | 20 37 | 20 87 | 21 .. |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 55 fr. 50 à 56 fr., les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — La promulgation de la loi rétablissant le privilège des bouilleurs de cru a provoqué une baisse marquée des cours des différents termes de livraison :

| | 15 fév. | 22 fév. | 1er mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 39 25 | 39 50 | 38 » |
| Avril | .. .. | .. .. | 38 » |
| 4 de mai | 39 12 | 39 50 | 37 75 |
| 4 derniers | 36 50 | 36 37 | 34 87 |
| 3 d'octobre | 35 87 | 35 87 | 34 37 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

Le *Journal Officiel* du 27 février a publié l'avis suivant :

« Les articles 2 et 3 de la loi du 29 novembre 1905 instituent deux prix :

L'un, de 20.000 fr., au profit de la personne qui découvrira, pour l'alcool, un dénaturant plus avantageux que le dénaturant actuel et offrant au Trésor toutes les garanties contre la fraude ;

L'autre, de 50.000 fr., au profit de la personne qui découvrira un système de l'utilisation de l'alcool pour l'éclairage, dans les mêmes conditions que le pétrole. »

Cet avis est suivi du programme à remplir par les concurrents.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 1er fév. 1906 | 8 févr. 1906 | 15 fév. 1906 | 22 fév. 1906 | 1er mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 48 25 | 47 75 | 46 75 | 46 25 | 48 50 |
| Londres ( d° ) | 47 41 | 47 56 | 46 95 | 46 17 | 48 34 |
| Anvers | 49 25 | 49 50 | 49 25 | 48 25 | 49 25 |
| Hambourg | 48 75 | 47 81 | 47 50 | 46 82 | 48 75 |
| New-York (Rio n° 7) | 39 68 | 39 39 | 38 82 | 37 40 | 39 97 |

D'après une statistique établie par M. Duuring, de Rotterdam, et plusieurs grands courtiers hollandais, la production du Brésil devrait atteindre 13.100.000 sacs de 60 kilos en 1906-1907, contre 10.580.000 pour la campagne en cours, 10.529.000 en 1904-1905 et 11.129.000 en 1903-1904.

La production universelle serait de 16.960.000 sacs en 1906-1907, contre 14.307.000 en 1905-1906, 14.349.000 en 1904-1905 et 15.757.000 en 1903-1904.

**Prix du Coton** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 1er févr. 1906 | 8 févr. 1906 | 15 févr. 1906 | 22 févr. 1906 | 1er mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre | 69 62 | 69 87 | 69 25 | 67 62 | 68 .. |
| Liverpool | 68 05 | 66 55 | 65 50 | 64 81 | 65 27 |
| New-York | 62 86 | 61 50 | 60 36 | 59 38 | 59 32 |

Les résolutions votées par les planteurs américains lors du dernier Congrès de la Nouvelle-Orléans restent vaines. Au lieu de suivre une progression ascendante, les cours sont orientés vers la baisse. Contrairement à ce qu'on avait annoncé, le mouvement de la récolte continue à s'opérer d'une manière régulière à tel point que quelques personnes envisagent maintenant comme possible une production de 11 millions de balles.

Le total en vue, au 23 février, atteignait 8.624.000 balles, contre 9.404.000 à la même date de 1905 ; le déficit sur la saison précédente n'était donc que de 780.000 balles. Pour arriver au chiffre de 11 millions, il resterait à recevoir 2.376.000 balles, c'est-à-dire 1.786.000 balles de moins que les 4.162.000 reçues pendant la période correspondante de l'an dernier, lesquelles ont porté la récolte commerciale 1904-1905 à 13.566.000 balles.

**Soies.** — La situation du marché de la soie s'améliore lentement ; ce raffermissement serait beaucoup plus rapide si la grande majorité des commerçants et industriels ne conservaient leurs appréhensions au sujet de la politique générale.

A Lyon, durant la dernière huitaine, les transactions ont été relativement nombreuses ; elles ont porté sur tous les genres de grèges et d'ouvrées, mais principalement sur les sortes du Levant. La cote a été ferme dans son ensemble ; quelques plus-values ont été enregistrées.

A Lyon, on a pratiqué en dernier lieu : grèges Cévennes et Piémont, 1er ordre, 48-49 fr. le kilo; grèges d'Italie, 2e ordre, 9/11, 10/12, 47-48 fr. ; grèges Syrie, 1er ordre, 9/11, 47-48 fr. ; 2e ordre, 46-47 fr. ; grèges Brousse, 1er ordre, titres fermes, 44-45 francs.

Grèges asiatiques : Japon filature, 1 1/2, 9/11, 50 fr. 50 en disponible ; Canton filature, n° 1, 9/11, 44 fr. 50 ; 11/13, 39,50-40 francs ; Chine filature, n° 1, 9/11, 51 fr. 50.

Depuis une quinzaine de jours, les maîtres et ouvriers tullistes de la région de Lyon sont en grève, mais ce conflit paraît devoir être réglé incessamment. Les fabricants consentent, en effet, à payer les prix demandés par les maîtres un mois après la reprise du travail.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 1er févr. 1906 | 8 févr. 1906 | 15 févr. 1906 | 22 févr. 1906 | 1er mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible | 78 10 . | 78 .. . | 78 . . | 77 17 6 | 79 2 6 |
| A 3 mois | 77 .. . | 75 10 . | 76 . . | 75 9 6 | 77 2 6 |
| Etain : disponible | 166 7 6 | 164 10 . | 167 2 6 | 166 . . | 165 10 . |
| — à 3 mois | 165 12 6 | 163 .. . | 165 10 . | 163 5 . | 163 15 . |
| Plomb anglais : disp. | 16 10 . | 16 12 6 | 16 . . | 16 15 6 | 16 10 . |
| — espagnol : — | 16 5 . | 16 8 9 | 15 12 6 | 16 10 . | 16 .. . |
| Zinc : disponible | 27 2 6 | 27 .. . | 25 15 . | 25 2 6 | 25 7 6 |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte disponible | 52 4 | 54 1 | 50 4 | 48 5 | [illegible] |

**Cours officiels des Métaux à Paris**

| (Les 100 kilos à l'acquitté) | 17 févr. | 24 févr. |
|---|---|---|
| | Fr. | Fr. |
| Cuivre Chili, marques ordinaires | 201 .. | 205 .. |
| — Chili, 1res marques | 204 50 | 208 25 |
| — en lingots et plaques de laminage | 214 .. | 216 .. |
| — en lingots propres au laiton | 215 50 | 216 50 |
| — en cathodes | 221 .. | 223 .. |
| Étain Banka | 441 50 | 441 .. |
| Plomb, marques ordinaires | 46 75 | 46 .. |
| Zinc de Silésie | 71 25 | 70 .. |

Xavier GIRARDOT.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 27 février 1906.

La Conférence d'Algésiras. — Le Marché monétaire. — Les nouveaux Impôts. — Essor des Industries. — Le Commerce extérieur en 1905.

Pendant que l'Empereur se livre à des toasts retentissants, le ton général de la presse allemande reste assez conciliant. Les journaux qui méritent d'être pris en considération parlent de la certitude d'un arrangement à Algésiras. Chose assez curieuse : la *Gazette de Cologne* et beaucoup d'organes importants après elle, cherchent à atténuer le sens guerrier des paroles de Guillaume II ; elles expliquent que c'est là une simple façon de parler très conciliable avec les dispositions toujours pacifiques de l'Empereur. Le *Berliner Tageblatt* prêche depuis plusieurs jours la conciliation : « L'Allemagne, dit-il, doit se rendre compte que la France a, jusqu'ici, fait seule toutes les concessions et que, s'il est un peu exagéré de prétendre qu'elle a absolument dit son dernier mot, il n'en est pas moins certain qu'elle fera extrêmement peu de concessions désormais et ne transigera pas sur la question de sa situation privilégiée au Maroc.

« L'Angleterre, d'autre part, soutient la France très énergiquement.

« Le prince de Bülow ferait donc bien de faire quelques concessions, auxquelles la France répondrait par d'autres ».

Je vous ai signalé, dans ma dernière lettre, les nombreuses modifications que la Commission des finances du *Reichstag* avait introduites dans le projet d'impôts nouveaux présenté par le Gouvernement. De ce fait, il allait manquer, chaque année, 71 millions de marks au total que le Gouvernement demandait. La Commission, depuis, s'était mise au travail pour retrouver cette somme : elle a créé tant de nouvelles ressources qu'elle en a même trouvé bien davantage et que c'est l'administration des finances qui, maintenant, modère son zèle. La Commission, en effet, propose de créer un impôt sur les exemptés militaires. Mais, malgré un rendement prévu de 30 millions de marks, le Ministre des Finances le trouve impraticable. Elle a encore proposé un impôt sur les grands magasins, sur les jetons de présence des administrateurs de Société, sur les cartouches de chasse, sur les annonces de journaux et sur les droits de succession.

La majeure partie des journaux, surtout du centre, s'élèvent contre le zèle de la Commission, actuellement disposée à donner au Gouvernement même plus qu'il ne demande — ce qui l'affranchirait, dans la suite, du contrôle financier du Parlement. Quant au *Reichstag*, il paraît bien disposé à n'accorder, dans aucun cas, plus de 200 millions de marks de nouveaux impôts annuels.

Les tendances de la Bourse de Berlin n'ont pas été très brillantes dans ces derniers jours. Les rumeurs qui y circulaient au sujet de la Conférence d'Algésiras ne concordaient pas précisément avec l'optimisme que continuait à montrer la presse. Pendant plusieurs séances une sourde inquiétude a pesé sur le marché, déprimant assez sensiblement les cours. On paraît être revenu cependant à de meilleures dispositions. La conclusion d'un traité de commerce provisoire avec les Etats-Unis a surtout contribué à ce retour de l'activité et de la confiance. La perspective d'une guerre de tarif avec les Etats-Unis avait pesé, pendant une semaine sur le monde des affaires, comme un véritable cauchemar.

Les disponibilités continuent à être abondantes sur le marché monétaire et si la *Reichsbank* ne réglait le taux de l'escompte libre par d'habiles émissions de bons du Trésor, il serait tombé bien au-dessous de 3 1/4 0/0 où on le voit maintenant. La situation monétaire de la *Reichsbank* a continué à s'améliorer dans ces derniers temps. Néanmoins, on ne prévoit encore aucun abaissement du taux de son escompte dans un avenir prochain. Elle est forcée de maintenir le taux actuel par la situation internationale autant que par les hauts prix des devises.

La situation des industries charbonnière et sidérurgique est toujours bonne. Pour les charbonnages, les commandes sont nombreuses et les nouveaux prix de vente, solidement établis ont été facilement acceptés.

Dans les métallurgies, les affaires sont importantes et le travail assuré pour longtemps par des commandes longues et avantageuses. On prévoit qu'il pourra se produire un petit tassement dans les prix de vente de l'exportation, mais cette circonstance n'est pas faite pour inspirer quelque inquiétude.

Je vous envoie, par ce courrier, la statistique du commerce extérieur pour 1905. Les importations, comme les exportations ont été en augmentation sensible.

Cette statistique confirme ce qu'avaient déjà établi toutes celles qu'on a publiées depuis le 1er janvier, à savoir que l'année 1905 a été une période d'essor économique général.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 23 févr. | Dif. 15 févr | 23 févr. | Dif. 15 févr |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 1.018.410 | + 22.206 | 1.147.595 | + 37.307 |
| Billets du Trésor | 27 654 | — 96 | 29.188 | + 1.503 |
| Billets d'autres banques | 28 669 | + 4 859 | 26.042 | + 4 358 |
| Lettres de change | 803.632 | + 29.274 | 674.451 | — 13.134 |
| Prêts sur titres | 52 600 | — 8.477 | 46 618 | — 3.356 |
| Valeurs | 81.550 | — 23.895 | 83.643 | + 19.684 |
| Divers | 93 833 | + 2.737 | 95.807 | — 1.191 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.200.279 | — 34.566 | 1.163 854 | — 30.804 |
| Autres engagements à vue | 613.466 | + 60.724 | 647 806 | +100.945 |
| Divers | 47.199 | + 750 | 46 870 | + 698 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 23 déc. | 804 | 1.657 | 631 | 1.228 | 204 | — 356 | 6 |
| 6 janvier | 854 | 1.515 | 524 | 1.036 | 113 | — 153 | » |
| 13 » | 926 | 1.373 | 559 | 891 | 86 | + 85 | » |
| 23 » | 979 | 1.302 | 577 | 839 | 52 | + 210 | 5 |
| 31 » | 954 | 1.324 | 506 | 845 | 72 | + 135 | » |
| 7 février | 958 | 1.279 | 497 | 791 | 55 | + 191 | » |
| 15 » | 996 | 1.235 | 553 | 774 | 61 | + 282 | » |
| 23 » | 1 018 | 1.200 | 613 | 804 | 53 | + 344 | » |

**Le Commerce extérieur de l'Allemagne en 1905.** — L'Office de statistique impérial vient de publier les chiffres provisoires du commerce extérieur spécial de l'Allemagne en 1905. En voici le tableau avec la comparaison des années précédentes :

*Importation* (Milliers de marks)

| Années | Marchandises | Métaux précieux | Total |
|---|---|---|---|
| 1905 | 6.797.200 | 248.800 | 7.046.000 |
| 1904 | 6.366.465 | 497.800 | 6.864.265 |
| 1903 | 6.002.700 | 318.500 | 6.321.200 |
| 1902 | 5.631.000 | 174.800 | 5.805.800 |
| *Exportation* | | | |
| 1905 | 5.623.700 | 69.300 | 5.693.000 |
| 1904 | 5.228.537 | 86.900 | 5.315.437 |
| 1903 | 5.014.700 | 115.600 | 5.130.300 |
| 1902 | 4.677.800 | 135.000 | 4.812.800 |

Calculées d'après leur volume, les importations et exportations de l'Allemagne en 1905 s'établissent ainsi :

| | 1905 | 1904 | 1903 |
|---|---|---|---|
| Importations | 7.046 | 6.864 | 6.321 |
| Exportations | 5.693 | 5.315 | 5.130 |
| Ensemble | 12.739 | 12.179 | 11.451 |

Aux importations, une trentaine des 43 articles du tarif douanier sont en augmentation, parmi lesquels nous citerons les plus-values suivantes : charbons (2.608.950 tonnes, 35 millions de marks), céréales (1.282.103 tonnes, 177.000.000 de marks), minerais (en plus 409.354 tonnes, en moins 172.000.000 de marks), pierres (352.664 tonnes), bois (339.865 tonnes), déchets (152.095 tonnes), matériel (74.000.000 de marks), cuirs et peaux (30.000.000 de marks). Les importations de coton sont restées stationnaires et celles de fer sont en décroissance de 23.060 tonnes. Les céréales sont la catégorie ayant donné lieu au plus gros chiffre d'importations : 1.183 millions de marks, soit un sixième de la totalité des entrées.

Une trentaine d'articles du tarif douanier comportent également des plus-values aux exportations ; les plus importantes de celles-ci sont : minéraux et minerai (861.711 tonnes), fers (579.081 tonnes, 81.000.000 de marks), charbon (230.928 tonnes), pierres (159.257 tonnes), drogueries, couleurs (51.000.000 de marks), cotonnades (17.000.000 de marks), lainages (20 millions de marks). La plus forte diminution constatée porte sur les céréales (242.816 tonnes). Les principaux articles d'exportation ont été : les fers (663.000.000 de marks) et la droguerie, couleurs (464.000.000 de marks), les cotonnades (459.000.000 de marks), les lainages (431.000.000 de marks).

Le mouvement commercial général est en augmentation de 4.6 0/0 et de 11.2 0/0 sur les valeurs réalisées en 1904 et 1903.

**La Statistique de la valeur en Bourse des actions.** — Le *Bank Archiv* publie un tableau du cours moyen des actions, à la Bourse de Berlin, en décembre dernier :

| | Nombre de Sociétés | Capital nominal | Valeur moyenne au cours de la Bourse | |
|---|---|---|---|---|
| | | 1.000 M. | 1.000 M. | % |
| Banques | 101 | 2.572.146 | 3.967.388 | 154.20 |
| Sociétés : | | | | |
| industrielles | 573 | 2.982.341 | 5.648.034 | 189.38 |
| de transport | 60 | 684.097 | 987.736 | 144.40 |
| d'assurances | 28 | 44.615 | 252.739 | 566.49 |
| | 762 | 6.283.199 | 10.855.897 | 172.78 |

Ces cours moyens avaient été, dans les mois précédents :

| | Août | Sept. | Oct. | Nov. | Déc. |
|---|---|---|---|---|---|
| Banques | 155.85 | 156.94 | 157.40 | 155.48 | 154.20 |
| Industries | 194.47 | 198.27 | 197.61 | 194.84 | 189.38 |
| Transport | 140.63 | 146.57 | 147.94 | 146.19 | 144.40 |
| Assurances | 535.45 | 485.41 | 603.24 | 512.53 | 566.49 |
| | 174.76 | 177.70 | 178.18 | 174.75 | 172.78 |

Comme on voit, en décembre, malgré les difficultés monétaires, la dépression des cours n'a pas été grande. En octobre, la moyenne avait été de 178.18 ; en décembre, de 172.78. Le recul n'a donc été que de 5.4 0/0.

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 1er mars 1906.

Les tendances du marché sont satisfaisantes. On constate de l'activité et de la fermeté,

Les Consolidés allemands sont restés sans changement, mais les autres fonds d'Etat ont été soutenus et ont fini en hausse.

Les valeurs des banques, des métallurgies et des charbonnages ont clôturé sur des plus-values.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 80 ; Extérieure 93 75 ; Lots Turcs 144 90 ; Lombards 24 70. Clôture faible.

# ANGLETERRE

## LA SITUATION

Londres, 27 février 1906.

La situation monétaire. — Le marché de l'argent-métal. — La main-d'œuvre chinoise au Transvaal. — L'industrie cotonnière.

La situation monétaire s'est encore améliorée au cours de la semaine dernière. D'après le dernier bilan publié par la Banque d'Angleterre, sa réserve s'est accrue de 2.063.000 liv. st., arrivant ainsi à 26.555.000 livres sterling. Ce chiffre est encore inférieur de 3 1/2 millions de liv. st. environ à celui de l'an dernier, à pareille époque, quand le taux de l'escompte était 3 0/0 ; on ne désespère pas toutefois d'arriver bientôt au chiffre de 30 millions de liv. st., et déjà l'on parle de la possibilité prochaine d'une réduction du taux de l'escompte.

Le prix de l'argent-métal est resté relativement ferme durant le semaine écoulée, et il a monté même de 30 5/8 d. à 30 11/16 d., cours le plus haut qui ait été atteint depuis plusieurs années. Le Gouvernement indien continue à être le principal acheteur. La quantité d'argent expédiée la semaine dernière aux Indes fait bien ressortir les achats énormes effectués récemment pour le Gouvernement indien. Ces envois n'ont pas été inférieurs à 657.000 liv. st., dont 432.000 liv. st. en dollars mexicains.

Il est difficile de savoir combien de temps dureront les immenses expéditions d'argent aux Indes. L'impression générale est que la nécessité pour le Gouvernement japonais de remettre de l'argent en Orient joue un rôle important dans ces expéditions d'argent-métal.

Comme le Mexique a vendu maintenant une très grande partie de son stock en dollars, et comme ces approvisionnements exceptionnels peuvent bientôt être épuisés, une nouvelle avance marquée des cours de l'argent paraît inévitable.

On a fait beaucoup de bruit ces jours derniers autour de la question de main-d'œuvre au Transvaal. Les opinions les plus diverses ont été émises à ce sujet, exploitées naturellement par les baissiers pour peser sur les cours des valeurs minières. On a prétendu notamment que le Gouvernement anglais avait décidé de n'accorder de self-gouvernement au Transvaal qu'après l'établissement d'une Constitution, dont un des articles interdirait ou limiterait, tout au moins, l'emploi de la main-d'œuvre chinoise. La déclaration faite récemment à la Chambre des Communes par le sous-secrétaire d'Etat aux Colonies semble ne plus devoir laisser place à aucune ambiguïté. C'est bien à la colonie elle-même que le Gouvernement anglais entend réserver le soin de régler définitivement la question de la main-d'œuvre, et cette autonomie lui sera donnée avant le mois de mai 1907, époque à laquelle expireront les premiers contrats des ouvriers chinois. Ajoutons, en outre, qu'avant qu'il ait été décidé de ne plus augmenter le nombre des coolies dans le Rand, le Gouverneur général du Transvaal avait autorisé l'introduction de 16.000 nouveaux coolies, dont une partie est déjà débarquée à Durban. Il semble donc bien qu'il n'y ait pas à craindre que la main-d'œuvre chinoise vienne à manquer.

D'après une étude publiée récemment par le *Statist* sur l'industrie cotonnière, l'année 1905 semble devoir rester, dans les annales du Lancashire, comme une période d'activité sans exemple jusqu'ici, et de grande prospérité.

Les bénéfices déclarés par environ 90 Sociétés, représentant un capital total de 5.250.000 liv. st., n'atteignent pas moins de 19 0/0 par an. Des chiffres rigoureusement exacts sont évidemment fort difficiles à obtenir ; on sait toutefois que les entreprises de tissage ont réalisé des bénéfices sensiblement supérieurs à ceux des filatures.

Il faut reconnaître, il est vrai, que la récolte du coton américain a été particulièrement favorable, en 1905, avec 13.500.000 balles, soit 30 0/0 de plus qu'en 1904.

Mais on ne saurait oublier que, si la matière première a été particulièrement abondante, les prix ont, eux-mêmes, progressé très sensiblement à la fin de l'année dernière, passant de 3.77 d. à 6.24 d. par lb., soit une augmentation de 65 0/0. Ce fait est dû aux estimations de la récolte prochaine, évaluée seulement à environ 11 millions de balles. Par contre, on admet généralement que la récolte du coton égyptien sera un peu plus forte que celle de l'année passée.

Quoi qu'il en soit, l'industrie cotonnière a fait de très grands progrès en Angleterre. Plus de 60 nouvelles filatures ont été, en effet, projetées, dont l'établissement ne coûtera pas moins de 7 millions de livres sterling, et qui emploieront 13.000 ouvriers. Les manufactures de tissage ne restent pas en arrière, et l'on signale une augmentation de 45.000 métiers, coûtant 1 million 250.000 livres sterling.

Ajoutons que la prospérité enregistrée en 1905 semble devoir s'accentuer encore en 1906. Les rapports que le *Board of Trade* vient de publier pour le mois de janvier montrent, en effet, qu'il a été exporté, pour ce premier mois, 571.912.600 yards de produits manufacturés de coton, contre 477.954.800 yards en janvier 1905, soit une augmentation de 93.957.800 yards, ou 20 0/0 environ.

Les exportations de filés de coton ont été également des plus encourageantes, avec 18.551.000 lbs en janvier 1906, contre 15.248.900 lbs en janvier 1905, soit un accroissement de 3.302.100 lbs, ou environ 20 0/0. Terminons en disant que la plupart des manufacturiers se montrent très satisfaits, les profits étant sensiblement supérieurs à ceux qui ont été réalisés pendant toutes ces dernières années.

# Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

**1er Mars 1906**

*Departement des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets creés | 53 938.000 | Dette fixe de l'Etat | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 35.488.000 |
| Total | 53.938.000 | Total | 53.938.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque) | 16.389.000 |
| Réserve et profits et pertes | 3.681.000 | Portefeuille et avances | 38.032.000 |
| Trésor et administration publique | 18 096.000 | Billets en réserve | 25.672.000 |
| Comptes particuliers | 45 549.000 | Or et argent monnayés | 1.776.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 90.000 | | |
| Total | 81.869 000 | Total | 81 869.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 11 janvier | 29.798 | 29.433 | 48.870 | 55.355 | 18.815 | 33 50 | 4 |
| 18 » | 30 976 | 28.414 | 55.098 | 46 037 | 21.012 | 42 89 | » |
| 25 » | 32 442 | 28 278 | 53.363 | 50 664 | 22 614 | 40 97 | » |
| 1 février | 32.762 | 28.474 | 51.433 | 48 816 | 22.738 | 42 52 | » |
| 8 » | 33.575 | 28 234 | 53.046 | 45 896 | 23.791 | 46 14 | » |
| 15 » | 34.105 | 28 064 | 53 216 | 47 005 | 24.491 | 45 91 | » |
| 22 » | 36.013 | 27.909 | 59.343 | 51.166 | 26.554 | 44 67 | » |
| 1er mars | 37.264 | 28 266 | 63.545 | 54.421 | 27.448 | 43 13 | » |

**Les Joint Stock Banks Métropolitaines.** — L'*Economist* vient de publier sa statistique sur les *Joint Stock Banks Métropolitaines* pour le deuxième semestre de 1905.

Ce travail comprend 15 Etablissements, dont 5 fonctionnent exclusivement à Londres et 10 ont des succursales en province.

Voici la situation de ces Banques au 31 décembre 1905 :

SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 1905

| | Dépôts à int. et en compte cour. | Capital versé et réserve | Acceptations | Escomptes et avances | Encaisse et titres |
|---|---|---|---|---|---|
| *Banques purement métropolitaines :* | — | — | — | — | — |
| | (En milliers de liv. st.) | | | | |
| London and Westm. | 26.188 | 4.200 | 1.126 | 14.879 | 14.742 |
| London Joint Stock | 18.992 | 2.940 | 1.244 | 9.470 | 12.009 |
| Glyn, Mills, Currie | 15.468 | 1.500 | 1.418 | 5.133 | 11.465 |
| London and South-W. | 14.460 | 2.000 | 4 | 8.595 | 7.312 |
| Martin's | 3.032 | 635 | 301 | 1.937 | 1.593 |
| Totaux | 78.140 | 11.275 | 3.793 | 40.014 | 47.121 |
| *Banques avec succursales :* | | | | | |
| Lloyds | 58.031 | 6.152 | 3.895 | 37.570 | 25.038 |
| National Provincial | 52.684 | 5.300 | 442 | 29.797 | 27.548 |
| London and County | 44.024 | 3.450 | 3.590 | 25.779 | 20.872 |
| London City and Midl | 50.661 | 6.286 | 4.116 | 32.116 | 23.481 |
| Barclay and Cº | 43.346 | 4.597 | 193 | 25.054 | 21.563 |
| Union and Smiths | 37.478 | 4.705 | 4.094 | 20.514 | 20.413 |
| Parr's and Alliance | 31.087 | 3.417 | 3.826 | 18.612 | 15.056 |
| Capital and Counties | 31.540 | 2.425 | 776 | 17.940 | 15.088 |
| Williams Deacon's | 11.616 | 1.675 | 318 | 7.095 | 5.816 |
| London and Provincial | 13.919 | 2.205 | » | 8.995 | 6.914 |
| Totaux | 374.386 | 40.212 | 21.250 | 223.472 | 181.789 |

La situation de ces divers postes, au 31 décembre 1904, était la suivante :

SITUATION AU 31 DÉCEMBRE 1904

| | Dépôts à int. et en compte cour. | Capital versé et réservᵉ | Acceptationˢ | Escomptᵉˢ et avancᵉˢ | Encaisse et titres |
|---|---|---|---|---|---|
| *Banques purement métropolitaines :* | — | — | — | — | — |
| | (En milliers de liv. st.) | | | | |
| London and Westm. | 27.864 | 4.200 | 303 | 16.022 | 15.314 |
| London Joint Stock | 16.490 | 2.940 | 1.199 | 8.481 | 10.515 |
| Glyn, Mills, Currie | 13.812 | 1.500 | 1.195 | 6.215 | 8.977 |
| London and South-W. | 13.745 | 1.925 | » | 8.523 | 6.622 |
| Martin's | 3.038 | 625 | 310 | 1.706 | 1.825 |
| Totaux | 74.949 | 11.190 | 3.007 | 40.947 | 43.253 |
| *Banques avec succursales :* | | | | | |
| Lloyds | 56.554 | 6.148 | 3.569 | 36.583 | 24.581 |
| National Provincial | 50.694 | 5.300 | 391 | 29.517 | 25.916 |
| London and County | 44.683 | 3.350 | 1.767 | 26.635 | 20.619 |
| London and City Midl. | 48.052 | 6.000 | 2.153 | 29.075 | 23.695 |
| Barclay and Cº | 36.392 | 4.047 | 142 | 21.395 | 17.695 |
| Union and Smiths | 35.075 | 4.705 | 2.171 | 19.463 | 18.973 |
| Parr's and Alliance | 29.138 | 3.417 | 3.574 | 17.928 | 13.791 |
| Capital and Counties | 29.049 | 2.400 | 474 | 16.747 | 13.815 |
| Williams Deacon's | 11.461 | 1.625 | 330 | 7.193 | 5.525 |
| London and Provincial | 13.490 | 2.180 | » | 8.639 | 6.834 |
| Totaux | 354.593 | 39.172 | 14.571 | 213.175 | 171.444 |

Voici comment se résume la situation pour toutes les Banques métropolitaines :

| | 31 décembre 1904 | 31 décembre 1905 |
|---|---|---|
| *Passif* | — | — |
| | (En liv. st.) | |
| Capital et réserve | 50.362.000 | 51.487.000 |
| Dépôts | 429 542 000 | 452.526.000 |
| Total | 479.904.000 | 504.013.000 |
| *Actif* | | |
| Encaisse | 70.809.000 | 74.071.000 |
| Papier à vue | 57.833.000 | 66.096.000 |
| Placements | 86.055.000 | 88.743.000 |
| Escompte et avance | 254.122.000 | 263.486.000 |
| Propriétés | 11.085.000 | 11.617.000 |
| | 479.904.000 | 504.013.000 |

Les proportions des divers chapitres sont les suivantes :

| | 31 décembre 1905 % | | | 1904 % | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | L. | s. | d. | L. | s. | d. |
| Encaisse | 16 | 7 | 4 | 16 | 9 | 8 |
| Papier à vue | 14 | 12 | 2 | 13 | 9 | 3 |
| Placements | 19 | 12 | 2 | 20 | 0 | 8 |
| Escompte et avances | 58 | 4 | 6 | 59 | 3 | 3 |
| Propriétés | 2 | 11 | 4 | 2 | 9 | 4 |
| | 111 | 7 | 6 | 111 | 12 | 2 |

Les bénéfices semestriels nets ont été les suivants :

| | 31 déc. 1905 | 30 juin 1905 | 31 déc. 1904 | 30 juin 1904 |
|---|---|---|---|---|
| | (En livres sterling) | | | |
| London and Westminster | 174.200 | 200.700 | 186.800 | 191.600 |
| London Joint Stock | 130.900 | 104.300 | 101.300 | 105.200 |
| London and South-West. | 100.700 | 88.500 | 91.000 | 87.300 |
| Martin's | 26.200 | 23.500 | 20.600 | 20.800 |
| National Provincial (ann^les) | 538.700 | » | 549.300 | » |
| London and County | 272.900 | 264.100 | 277.500 | 265.800 |
| Lloyds (annuels) | 708.400 | » | 705.400 | » |
| London City and Midland | 317.600 | 294.600 | 291.900 | 284.500 |
| Parr's and Alliance | 207.400 | 194.700 | 197.000 | 189.700 |
| Capital and Counties (ann.) | 297.700 | » | 273.300 | » |
| Williams Deacon's. ( — ) | 170.500 | » | 170.000 | » |
| London and Provincial | 97.900 | 94.900 | 94.000 | 87.800 |

Voici un tableau des dividendes distribués. Le pourcentage est calculé par an :

| *Banques purement métropolitaines :* | 31 déc. 1905 | 30 juin 1905 | 31 déc. 1904 | 30 juin 1904 |
|---|---|---|---|---|
| | % | % | % | % |
| London and Westminster | 13 | 13 | 13 | 14 |
| London Joint Stock | 11 | 11 | 11 | 12 |
| London and South-West. | 16 | 16 | 16 | 16 |
| Martin's | 8 | 8 | 8 | 8 |
| *Banques avec succursales :* | | | | |
| Lloyds | 18 3/4 | 17 1/4 | 18 3/4 | 17 1/2 |
| National Provincial | 18 | 16 | 18 | 16 |
| London and County | 20 | 20 | 20 | 20 |
| London City and Midland | 18 | 18 | 18 | 18 |
| Barclay and C° | 15 | 15 | 15 | 15 |
| Union and Smith | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Parr's | 19 | 19 | 19 | 19 |
| Capital and Counties | 18 | 18 | 18 | 18 |
| Williams Deacon's | 12 1/2 | 12 1/2 | 12 1/2 | 12 1/2 |
| London and Provincial | 18 | 18 | 18 | 18 |

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 1er mars 1906.

La lourdeur a longtemps persisté sur le marché à la suite de quelques défaillances de spéculateurs en mines sud-africaines, mais, par la suite, une amélioration s'est produite et la clôture est meilleure.

Les *Consolidés* finissent à 90 1/4, report compris, contre 90 1/2.

Les Fonds d'Etat étrangers restent bien tenus, mais ont perdu quelques petites fractions. L'*Italien 4 0/0* est à 104 3/4 ; l'*Extérieure Espagnole* finit à 93 1/2 et le *Turc unifié 4 0/0* est actif à 93 1/2.

Les Fonds sud-américains sont bien tenus. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 ./., et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 3/4.

Les Chemins anglais ont été quelque peu affectés par suite de ventes à la suite du décès d'un gros spéculateur.

Les Chemins américains finissent plus lourds malgré les demandes de New-York.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 174 1/4 ; l'*Erie* à 43 5/8, et le *Louisville* à 150 ./. ; l'*Atchison* à 92 ./., et le *Norfolk* à 87 1/4.

# AUTRICHE-HONGRIE

## LA SITUATION

Vienne, 28 février 1906.

La situation en Hongrie. — Finances hongroises. — Fin du conflit austro-serbe. — La Bourse de Vienne.

La dictature impériale est définitivement établie en Hongrie et cette fois la crise a reçu une solution — la seule qu'aucun ne prévoyait. Le Parlement est dissous, les chefs de l'opposition réduits au silence et des fonctionnaires impériaux règlent toutes les affaires publiques — y compris les affaires financières. Inutile d'ajouter que grande est la rancune des Hongrois, mais contre l'Allemagne plus encore que contre l'Autriche. On sait maintenant que c'est sous la pression de l'empereur d'Allemagne que François-Joseph a refusé toute concession à ses sujets hongrois. Guillaume II redoutait qu'un affaiblissement quelconque de l'Autriche ne portât atteinte à la solidité de la Triplice de sorte que le mouvement anti-autrichien des Hongrois se double maintenant d'un mouvement violemment anti-allemand.

Autre contre-coup inattendu de cette crise : on semble convaincu, maintenant, en Autriche comme en Hongrie, que le compromis de 1867 est intenable dans sa forme actuelle. « Il est à souhaiter, écrit le *Zeit*, que le Parlement autrichien, rajeuni par le suffrage universel et traitant sur le pied d'égalité avec le futur Parlement hongrois, négocie avec ce dernier un nouveau compromis, ne fût-ce que pour une nouvelle période de quarante ans. »

M. Bœrnreither, un des chefs du parti constitutionnel des grands propriétaires fonciers, a même reproché au Gouvernement autrichien de se cramponner aux lois de 1867 ; il voudrait que le compromis austro-hongrois fût soumis, d'une commune entente, à une revision qui tînt compte du principe *do ut des*.

En attendant, le Gouvernement dictatorial de Hongrie règle les affaires. Il a publié un exposé du projet des dépenses budgétaires pour l'exercice 1906, qui n'a naturellement pas pu être soumis au Parlement.

Ce projet prévoit les mêmes dépenses que l'exercice 1905, mais en apportant aux dépenses de notables réductions. Ces réductions représentent pour les dépenses ordinaires et les crédits affectés aux grands travaux publics, 10 millions de couronnes en chiffres ronds.

Ensuite, par simple voie d'ordonnance ministérielle, il a promulgué le tarif douanier autonome et le traité de commerce avec l'Allemagne. C'est la première fois depuis 1867 que le Parlement n'a été appelé à donner son avis dans une question de cette importance. Le Gouvernement a rejeté sa décision sur le fait que le pays ne pouvait pas être exposé à la crise économique qui le menaçait dans le cas où les relations commerciales avec l'Allemagne n'auraient pas été réglées d'ici au 1er mars. Il espère obtenir ultérieurement l'approbation parlementaire. Ainsi, la communauté économique entre l'Autriche et la Hongrie est assurée pour douze nouvelles années ; les questions économiques sont désormais éliminées de la crise hongroise.

Une autre crise a été encore résolue, mais avec plus de facilité et dans un sens plus favorable : c'est le conflit austro-serbe. C'est la Serbie qui s'est décidée au premier pas.

M. Vouitch est venu remettre au comte Goluchowski une note serbe le priant de faire connaître les changements que la Serbie doit apporter dans l'union douanière serbo-bulgare pour satisfaire le Gouvernement austro-hongrois et obtenir un traité de commerce. Dans ces conditions, l'entente est devenue facile et les négociations pour un nouveau traité de commerce austro-serbe sont déjà en bonne voie.

La crise hongroise, bien que résolue — pour un certain temps — pèse toujours sur le marché. A la Bourse

de Vienne, les tendances sont à la réserve et à l'abstention. Si les valeurs de chemin de fer sont meilleures, c'est que les diverses questions de rachat sont à la veille d'être résolues dans un sens affirmatif.

Sur le marché monétaire, la situation est restée sans changement, c'est-à-dire que les demandes étant peu nombreuses, les disponibilités sont suffisantes. L'argent sur le marché libre est à 4 1/4 0/0.

## Informations Économiques et Financières

**La Production et la Consommation de la Bière en 1905.** — En 1905, on a produit, dans l'Autriche et la Bosnie-Herzegovine, 19.117.658 hectolitres de bière, contre 19.841.140 en 1904, soit une diminution de 696.482 hectolitres.

En 1905, l'impôt sur la bière a donné 73.264.950 couronnes, contre 75.686.631 couronnes en 1904.

La diminution de la consommation de la bière a plusieurs causes : la propagande antialcoolique, l'augmentation du prix de certaines bières, par suite d'une augmentation des droits, enfin, l'importation plus grande des vins à bon marché.

**Les Echanges commerciaux entre l'Autriche et la Hongrie en 1905.** — On vient de publier la statistique des échanges entre l'Autriche et la Hongrie en 1905, mais les chiffres qu'elle donne ne sont que provisoires, car ils ont été calculés sur les prix de 1904.

D'après ces données, les envois de Hongrie en Autriche se sont élevés à 969.4 millionsde couronnes : les envois d'Autriche en Hongrie ont été de 990.7 millions de couronnes. Il y a donc un solde de 21.3 millions de couronnes en faveur de l'Autriche, alors qu'en 1904 il était resté un solde de 19 millions en faveur de la Hongrie.

**Le Commerce extérieur en janvier 1906.** — En Autriche-Hongrie, l'importation des marchandises, pendant le mois de janvier, s'est élevée à 215.8 millions de couronnes, en augmentation de 39 millions de couronnes, par rapport à janvier 1905. L'exportation s'est élevée à 183 1 millions de couronnes, en augmentation de 49.4 millions.

Aux exportations, il faut signaler surtout celle du sucre, qui a passé de 10.6 à 18.1 millions de couronnes, et celle du maïs, qui a passé de 7.2 à 10.3 millions.

L'approche du terme des traités de commerce est la principale cause de cette augmentation.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 1er mars 1906.

Bourse assez inactive et sans grande fermeté. Les réalisations l'emportent et les cours finissent généralement faibles.

On a coté le Mobilier Autrichien 669 50 ; les Lombards, 127 .. ; la Lænderbank, 448 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 672 50 ; l'Alpine, 538 50 ; Clôture calme.

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 26 février 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous avons traversé une semaine d'émotions ; sans être sortis de la question des juridictions, qui menace de finir en queue de poisson, le Ministre des Finances a voulu quitter son poste à cause des difficultés qu'a rencontrées à la Chambre, le projet de paiement des droits de douanes en or. Pour tout dire, ce n'est pas le principe de cette loi qui a été attaqué, mais son incorporation avec ses bases du tarif douanier. Finalement, le projet a été scindé et passera ainsi sans difficulté.

Les amis du Ministre des Finances lui attribuent plusieurs projets de grande envergure ; le plus important serait l'échange de l'Extérieure en amortissable, ou en Intérieure, avec une bonification pour engager les porteurs à prendre les nouveaux titres. Le Ministre attribuerait, prétend-on, à cette mesure, une efficacité souveraine pour ramener le change à un taux plus modéré.

Je ne pense pas qu'il suppose, comme bon nombre de personnes que, par le fait de payer en pesetas, non seulement la Dette, mais les obligations des Chemins de fer, il n'y aura plus de francs à acheter. Ce qu'on aura fait, c'est transporter au porteur du titre, la perte résultant de la prime du change au lieu de la faire porter, comme à présent, par l'Etat ou par la Société.

La Bourse était dans les meilleures dispositions pour atteindre des cours beaucoup plus hauts, mais la crainte des complications qui pourraient naître de la conférence d'Algésiras a paralysé son élan. Après avoir coté 80 0/0 au comptant et 80 20 0/0 au terme de mars, le *4 0/0* a clôturé samedi à 79 85 et 80 0/0; aujourd'hui, le cours de fermeture a été de 79 80 sans affaires et avec tendance subordonnée aux résultats des problèmes en suspens.

La *Dette 5 0/0*, qui avait atteint 99 10, a été touchée également et recule à 98 95 et ferme à 99.

La tendance est bonne et si les nouvelles, tant de l'intérieur que d'Algésiras donnaient l'espoir d'une solution tant soit peu rassurante, il n'y a pas à douter que nous serions à 81 0/0 dans un mois, car la liquidation s'annonce bien, quoique la place de Barcelone ait abandonné, cette fois, la dette Intérieure pour s'adonner aux actions de Chemins de fer.

La plupart des autres valeurs ont emboîté le pas aux fonds de l'Etat : actions de la *Banque d'Espagne*, de 418 à 416 50 0/0 sur réalisations ; *Hypothécaire d'Espagne*, ferme à 212 ; *Tabacs*, de 379 à 383 et finissant, par suite de réalisations, à 380 50 ; les recettes de la ferme sont meilleures ; *Hispano-Americano*, 133 0/0; *Espagnole de Crédit*, 104 ; *Altos Hornos* de Bilbao, faiblissent de 220 à 215, à la suite de la mauvaise tenue du marché des minerais. *Resineras Espanola*, de 173 à 176, clôturent à 175. *Explosifs*, 285 50 0/0. Le marché des valeurs sucrières a été plus ferme que d'habitude, à cause des bruits qui circulaient au sujet d'un accord avec les fabriques non syndiquées ; les préférences sont passées de 69 à 73 50 et les ordinaires ont atteint 38 0/0; l'échec des pourparlers ci-dessus indiqués les a fait revenir à 69 et à 37 ; marché très lourd ; *Duro-Felguera*, lourdes à 68 0/0 environ ; *Trésor*, 101 50 0/0.

Obligations : *Madrilena de Electricidad*, 89 0/0 ; *Arizas* 5 0/0, 105 70 0/0; *Electricidad de Chambéri*, 80 0/0 ; *Construcciones Metalica*, 96 0/0; *Expropriations* 5 0/0 *Ville de Madrid* 93 0/0 ; *Resultas*, 81 75 0/0 ; dito 6 0/0, 101 0/0 ; *Sucrières*, 98 25 0/0.

Quarante-deux changements de cours pendant la semaine disent assez clairement le degré d'agitation qui a dominé le marché du change. Les prix extrêmes ont été 119 50 et 116 50 samedi ; aujourd'hui l'ouverture a eu lieu à 116 55 et la clôture à 116 50, après avoir coté à 116 45 ; le marché a été résistant.

Les discussions à propos des motifs et des conséquences de cette amélioration du cours de la peseta vont leur train et il y a plus de chances de convaincre un chasseur qu'il n'a pas la perle des chiens que d'essayer de démontrer que la baisse du change espagnol n'entraînera pas forcément, à bref délai, la réapparition de l'or dans la circulation ; des esprits *clairvoyants* supputent déjà l'occasion prochaine d'émanciper la Bourse de Madrid de l'influence de celle de Paris et de celle de Londres, sans se rendre compte que par les temps qui courent et avec l'enchevêtrement d'intérêts qui lie, plus ou moins directement, tous les grands pays, il n'y a pas un marché qui puisse dire qu'il est son seul maître.

Toutes les opinions, ou à peu près, rattachent la

baisse à l'influence du paiement des droits de douane en or, car ce système mettra tous les ans à la disposition du Trésor une somme énorme de millions dont la vente échelonnée servira pour mettre un frein à l'agio.

Les ventes connues, pour les six jours, ont atteint 72.400.000 francs et 70.000 liv. st., dépassant de beaucoup le chiffre d'affaires de la semaine précédente.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 5 févr. | 12 fév. | 19 fév. | 26 fév. |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur ......... | 79 45 | 79 55 | 80 .. | 79 80 |
| 5 0/0 Amortissable ..... | 99 95 | 99 10 | 99 10 | 99 .. |
| Banque d'Espagne...... | 419 50 | 415 .. | 418 50 | 416 50 |
| — Hypothécaire... | .... .. | 212 .. | 212 .. | 212 .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 375 .. | 374 50 | 379 .. | 381 .. |
| Chèque sur Paris...... | 22 45 | 21 20 | 15 50 | 16 50 |
| — Londres... | 30 78 | 30 41 | 29 10 | 29 28 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 102 .. | 102 70 | 102 90 | 102 90 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : + argent, 4 millions ; — avances, 1,2 ; — circulation, 7 ; + comptes courants, 4.

L'or du Trésor, pour rendement des douanes, atteint 41 millions.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

*Du 1er janvier au 11 février (6 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Nord de l'Espagne:** | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 6.884.573 | 7.002.873 | 7.457.823 | 7.312.981 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 2.106.811 | 2 111.728 | 2.645.821 | 2.286.865 |
| *Valence à Utiel .* | 88 | 86.212 | 140.997 | 102 255 | 134.389 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 163.175 | 165.673 | 181 060 | 211.077 |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 296 615 | 283.677 | 310.887 | 288 475 |
| *Almansa Valence* | 499 | 1.666.964 | 1 699.440 | 1.731.730 | 1.933.727 |
| Total Nord de l'Esp.. | 3.681 | 11.204.355 | 11.413.790 | 12.449 603 | 12.167.514 |
| **Andalous .........** | 1.067 | 2.419.176 | 2.228.513 | 3.340.739 | 2.239.495 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 10.878.564 | 11.133.428 | 10.880.940 | 11.490 082 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 466 678 | 355.633 | 525.112 | 528.057 |

**Le Commerce extérieur.** — Les résultats du commerce extérieur de l'Espagne pour les années 1903, 1904 et 1905 ont été les suivants :

| | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|
| | | *Importations* (En pesetas) | |
| Matières premières... | 461.985.603 | 436.431.398 | 423.384.848 |
| Articles fabriqués.... | 259.282.614 | 230.008.844 | 211.138.009 |
| Produits alimentaires. | 128.004.654 | 167.427.475 | 344.225.945 |
| | 849.272.871 | 838.867.717 | 978.748.802 |
| Or.................... | 230.285 | 295.945 | 611.330 |
| Argent................ | 13.805.841 | 10.312.907 | 9.914.605 |
| | 863.308.997 | 844.476.569 | 989.274.737 |
| | | *Exportations* | |
| Matières premières... | 329.653.825 | 327.612.788 | 376.926.138 |
| Articles fabriqués.... | 161.714.595 | 173.380.057 | 188.904.661 |
| Produits alimentaires. | 344.546.858 | 346.823.304 | 311.855.170 |
| | 835.915.278 | 847.816.149 | 877.685.969 |
| Or.................... | 175.520 | 109.520 | 85.280 |
| Argent................ | 20.151.222 | 26.395.208 | 11.586.554 |
| | 856.242.020 | 874.320.877 | 889.357.803 |

Il résulte de ce tableau que l'entrée des matières premières a diminué de plus de 13 millions de pesetas ; celle des articles fabriqués de 17 millions et demi et celle de l'argent de 400.000 pesetas pendant que l'importation des substances alimentaires représente à elle seule une augmentation de 176 millions de pesetas.

L'augmentation principale est due aux importations de blé qui se sont élevées pendant le dernier exercice à 885.000 tonnes, dont la valeur est de 204 millions de pesetas et qui présente sur l'année précédente une augmentation de 662.000 tonnes de blé et de 151 millions de pesetas.

L'importation des farines est aussi en plus-value de 19 millions de pesetas sur l'année antérieure.

Le coton à l'importation est représenté par 104 millions de pesetas, soit une augmentation de huit millions sur 1904.

A l'exportation, il y a pour les matières premières une plus-value de 49 millions de pesetas ; il y a augmentation de 15 millions de pesetas pour les articles fabriqués.

Par contre, les substances alimentaires exportées sont en diminution de près de 35 millions de pesetas et celle de l'argent de près de 15 millions de pesetas.

Les exportations de vins communs s'élèvent à 61 millions et demi de pesetas, soit en diminution de près de huit millions sur les chiffres de l'année 1904. Les vins de Jerez sont en augmentation de deux millions de pesetas.

Les exportations d'huile offrent également un résultat bien peu satisfaisant ; la moins-value est de 20 millions de pesetas.

La balance commerciale présente par conséquent un déficit important qui ne s'élève pas à moins de 99 millions de pesetas, tandis que, en 1904, le solde était favorable à l'Espagne pour un chiffre de 30.000.000 de pesetas.

Les droits de douane sur les blés et farine ont à eux seuls produit au Trésor 30.400.000 pesetas de plus qu'en 1904.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 28 février 1906.

Le Marché est redevenu ferme avec tendance à la hausse. L'*Intérieure* clôture à 80 ... Le change sur Paris se traite à 16 65.

# ROUMANIE

**L'Impôt mobilier.** — Le projet de loi suivant sur l'impôt mobilier a été soumis aux Chambres :

Article premier. — Les revenus des capitaux mobiliers de Roumanie sont soumis à un impôt de 5 0/0 par an au profit du fisc, suivant les règles et les distinctions établies par la présente loi. Cet impôt n'est soumis à aucun décime.

Art. 2. — Le revenu du capital employé dans les Sociétés soumises à la patente de 5 0/0 du revenu net en vertu de la loi des patentes est exempt de cet impôt.

Art. 3. — L'art. 3, al. II de la loi des patentes de 1899 est modifié comme suit :

On entend par revenu net le revenu qui est distribué, sous une forme ou sous une autre, aux actionnaires, à la Direction ou au Conseil d'administration. Sont exclus les revenus qui sont passés au fonds d'amortissement.

En échange, le fonds de réserve est soumis à la taxe de 5 0/0 au moment de sa distribution, soit au cours du fonctionnement de la Société, soit à sa liquidation — exception faite pour les parties du fonds de réserve qui ont déjà été soumises à la taxe de 5 0/0 entre les années 1899 et 1906.

Art. 4. — Cet impôt ne frappe pas la rente d'Etat et tous autres effets de l'Etat ou autres institutions publiques déjà émis et exemptés par la loi de tout impôt.

Art. 5. — Les institutions publiques ou les Sociétés qui ont émis ou émettent des lettres de gage, obligations ou tous autres titres, en dehors des actions prévues à l'art. 2 et de celles qui sont exemptées par la loi, sont tenues, sous leur propre responsabilité, de retenir au moment du paiement du coupon — sur ce coupon même — l'impôt prévu par le fisc et de le verser directement à la caisse du Trésor à la date de l'exigibilité du coupon.

Art. 6. — Les débiteurs hypothécaires sont tenus de retenir l'impôt dû au Fisc sur les intérêts qu'ils paient à leurs créanciers et d'en effectuer le paiement au Fisc en même temps que celui des intérêts.

Nulle hypothèque ne pourra être radiée sans que la preuve soit faite que l'impôt dû au Fisc a été payé.

Art. 7. — La clause par laquelle il serait stipulé dans un contrat d'emprunt que l'impôt tombe définitivement à la charge du débiteur est contraire à l'ordre public et de nul effet.

Art. 8. — Les personnes qui auront été convaincues d'avoir touché des revenus prévus dans cette loi sans avoir payé l'impôt dû au Fisc, paieront cinq fois la valeur dudit impôt.

Toutes les autorités publiques qui auront constaté, dans différentes circonstances, des fraudes au détriment de la loi, devront en aviser le Ministère des Finances.

Art. 9. — La surtaxe de 3 0/0, établie par la loi du Timbre et de l'Enregistrement sur les successions et les donations de biens mobiliers productifs de revenus, ne sera perçue que sur les fortunes mobilières dont le revenu n'est pas soumis au présent impôt, telles que rentes sur l'Etat et autres valeurs exemptées d'impôts, valeurs mobilières d'autres pays, créances chirographaires, etc.

Art. 10. — La présente loi sera mise en application le 1er avril 1906.

---

**Le Commerce extérieur pendant le premier semestre 1905.** — Dans un précédent numéro nous avons indiqué, déjà d'une façon sommaire, les résultats du Commerce extérieur de la Roumanie pendant le premier semestre 1905.

Voici le détail, par catégorie de marchandises, des chiffres fournis par le service de la statistique du Ministère des Finances :

| Catégories de marchandises | Importations 1904 | Importations 1905 | Exportations 1904 | Exportations 1905 |
|---|---|---|---|---|
| — | (En milliers de francs) | | | |
| Animaux vivants | 2.075.1 | 1.825.6 | 1.533.7 | 826.9 |
| Produits alimentaires animaux | 2.457.7 | 2.441.3 | 3.592.0 | 2.425.1 |
| Farineux et leurs dérivés | 2.417.4 | 16.415.1 | 77.387.3 | 53.292.8 |
| Fruits, légumes et autres prod. végétaux | 2.091.9 | 2.841.1 | 2.532.0 | 4.704.3 |
| Denrées coloniales et fruits méridionaux | 2.916.7 | 5.370.7 | 13.1 | 1.857.7 |
| Boissons | 333.3 | 274.9 | 308.2 | 7.4 |
| Conserves alimentaires et produits de confiserie | 1.745.1 | 1.838.4 | 5.7 | 17.3 |
| Sucs végétaux, espèces médicinales et médicaments | 2.950.1 | 2.069.5 | 0.9 | 5.1 |
| Parfumerie | 361.4 | 251.9 | » | 0.3 |
| Matières et produits chimiques | 3.477.1 | 1.950.1 | 1.371.5 | 2.000.9 |
| Matières tinctoriales, tanins, couleurs et laques | 3.151.2 | 2.345.0 | 11.1 | 14.8 |
| Huiles, graisses, cire et leurs dérivés | 4.815.6 | 4.037.4 | 9.0 | 141.5 |
| Déchets et produits animaux divers | 584.4 | 163.3 | 803.3 | 1.114.0 |
| Peaux, bourrellerie, articles de peau ou de cuir, chaussures et pelleterie | 5.900.0 | 3.990.0 | 898.6 | 2.189.7 |
| Caoutchouc, gutta-percha et ouvrages en ces matières | 1.007.3 | 847.0 | 87.2 | 40.0 |
| Matières textiles et dérivés | 65.074.0 | 40.985.4 | 1.669.3 | 2.450.2 |
| Papier, carton et leurs fabrications | 3.058.4 | 2.265.8 | 76.2 | 147.9 |
| Bois et industries qui en dérivent | 1.506.5 | 1.358.0 | 10.414.7 | 12.262.1 |
| Combustibles minéraux, bitumes et leurs dérivés | 2.670 1 | 2.373.3 | 3.402.9 | 3.032.6 |
| Matières minérales, industries céramiques et vitrificat. | 3.064 3 | 2.605.0 | 305.0 | 522.3 |
| Métaux et fabrications métalliques | 37.932.4 | 39.806.8 | 1.010.8 | 995.1 |
| Carrosserie | 1.003.3 | 1.051.3 | 118.4 | 126.5 |
| Embarcations | 10.3 | 11.1 | » | » |
| Objets d'art et de curiosité | 46.4 | 77.9 | 2.1 | 2.6 |
| Matières, compositions et fabrications diverses, non comprises dans les autres catégories | 3.012.5 | 3.394.1 | 1.654.8 | 1.424.6 |
| Totaux | 153.663.7 | 140.591.4 | 107.208.9 | 89.603.2 |

On voit, d'après ces chiffres, que les importations excèdent les exportations de 50.988.180 fr.

Dans le premier semestre de 1904, l'excédent de l'importation sur l'exportation était de 46.454.830 francs.

Il faut, toutefois, faire remarquer que l'exportation n'a pas profité pendant le premier semestre, de l'autorisation de l'exportation du maïs, qui a été donnée vers la fin de l'année, et dont l'effet se fera sentir en 1906 ; elle n'a pas profité non plus de la récolte du blé, qui a été cette année l'une des plus riches qu'ait eues le pays.

Le total du mouvement commercial, importation et exportation réunies, a été dans le premier semestre de 1904, de 260.872.270 francs et en 1905 seulement de 230.194.654 francs. Cette diminution de l'activité commerciale provient du fait que l'importation a été plus forte que d'habitude au cours de l'année entière 1904, de sorte que dans la première partie de 1905 on a moins importé de marchandises. L'importation aurait encore été plus faible si on n'avait pas importé 13 millions 932.094 fr. de maïs (10.060 tonnes).

---

**La Situation du Trésor au 30 novembre 1905.** — L'amélioration de la situation générale économique de la Roumanie s'observe plus spécialement quand on examine la marche de l'encaissement des impôts.

Le 30 novembre 1905, date de la dernière situation publiée ces jours derniers par le Ministère des Finances, les encaissements des taxes et contributions qui alimentent le budget général des revenus et dépenses de l'Etat pour l'exercice 1905-1906 se montaient à la somme de 169.997 077 fr. 44, contre 151.834.227 fr. 47 réalisés dans la période correspondante du précédent exercice de 1904-1905. Il a résulté de la sorte en faveur de l'exercice 1905-1906 un surplus d'encaissement de 18.162.849 fr. 97, dont 16.522.379 fr. 84 proviennent des propres encaissements de l'année et le reste, 1.640.470 fr. 13 des revenus encaissés par anticipation pendant les derniers exercices pour le compte du budget de l'année courante.

Dans le même intervalle de temps, le Trésor avait payé au compte des crédits mis à la disposition des services publics la somme de 137.766.842 fr. 21, de sorte qu'il restait encore de disponible dans les caisses publiques une somme de 32 millions 230.235 fr. 25, ce qui constitue l'excédent provisoire en espèces à la fin du huitième mois de l'exercice courant.

---

**Le Numéraire existant dans les Caisses de l'Etat.** — Les excédents de numéraire qu'ont laissés les divers budgets et qui sont enregistrés dans les livres du Trésor, s'élèvent à la somme de 100.916.765 fr. 76, contre 53.811.279 fr. 86, qui se trouvaient dans les caisses publiques au commencement de l'année.

Voici quelle est la répartition de ces excédents par caisses publiques :

| | Numéraire au 1er avril 1905 |
|---|---|
| Caisse d'Etat | 42.908.311 05 |
| — des pensions | 1.477.146 62 |
| — des dépôts | 364.042 09 |
| Fonds communal | 3.729.928 70 |
| Caisse des écoles | 2.812.823 72 |
| — des églises | 513.644 79 |
| Fonds des épizooties | 152.294 05 |
| — des ports | 221.847 70 |
| — de la navigation fluviale | 120.455 56 |
| — des plantations en Dobroudja | 26.197 13 |
| Caisse des districts | 697.265 63 |
| Divers | 787.323 02 |
| | 53.811.279 86 |

« L'abondance de numéraire est évidente, fait remarquer la *Revue Economique et Financière*. L'Etat a vu doubler son solde en numéraire dont il disposait le 1er avril, et les budgets ont suivi la même voie.

Mais l'immobilisation de cent millions entre les mains des comptables manipulateurs du denier public pourrait constituer un danger si le Ministère des Finances ne songait pas à établir certaines règles pour leur *placement* en valeurs productrices de revenu.

La question nous semble importante, et nous nous bornons, pour le moment, à la signaler aux ayants droit, quitte à revenir sur ce sujet lorsque l'Administration des finances présentera un projet pour rendre utilisable un stock disponible de numéraire qui a régulièrement excédé, depuis quelques années, le chiffre de 50 millions. »

# AMÉRIQUE

## ÉTATS-UNIS

**Les Bénéfices du Steel-Trust.** — La situation du Steel-Trust s'est améliorée pendant l'année 1905, relativement aux résultats de 1904. Les bénéfices ont atteint, en effet, 119 millions 850.282 dollars en 1905, contre seulement 73.168.000 en 1904, soit une augmentation de 46.682.282 dollars. Rappelons que les bénéfices avaient été de 109.171.152 dollars en 1903 et de 133.308.764 dollars en 1902.

Fin décembre, les commandes non encore exécutées formaient un total de 7.605.000 tonnes, au lieu de 4.696.000 tonnes au 31 décembre 1904, soit une augmentation de 2 millions 909.000 tonnes.

Voici un résumé des résultats obtenus pendant les quatre dernières années :

*Bénéfices nets de la United States Steel Corporation et des Compagnies subsidiaires*

| | 1905 | 1904 | 1903 | 1902 |
|---|---|---|---|---|
| | (En dollars) | | | |
| 1er trimestre | 23.025.896 | 13.445.000 | 25.068.707 | 26.715.458 |
| 2e — | 30.305.116 | 19.491.000 | 36.642.303 | 37.662.058 |
| 3e — | 31.240.582 | 18.774.000 | 32.422.955 | 36.945.489 |
| 4e — | 35.278.688 | 21.458.000 | 15.037.182 | 31.985.759 |
| Total.... | 119.850.282 | 73.168.000 | 109.171.152 | 133.308.764 |

Voici le détail de la production en 1904 :

| Production totale en 1904 | Par la United Steel Corporat. | Par les Compagnies indépendantes | Expéditions et production totales | % de la Un. Steel Corporation |
|---|---|---|---|---|
| | (En tonnes) | | | |
| Minerai de fer.. | 22.249.496 | 27.173.343 | 49.422.839 | 45.0 |
| Coke.......... | 8.652.293 | 14.969.227 | 23.621.320 | 36.6 |
| Fonte.......... | 7.369.421 | 9.127.612 | 16.497.033 | 44.6 |
| Acier........... | 8.406.378 | 5.360.928 | 13.767.306 | 61.0 |
| Fer marchand.. | 5.744.798 | 6.268.583 | 12.013.381 | 47.8 |
| Fil de fer, pointes | 7.998.912 | 3.927.749 | 11.926.661 | 67.0 |

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 28 février 1906.

On parle d'un arrangement entre les mineurs de charbon mou et les producteurs qui serait conclu avant la fin du mois prochain.

Le marché reste ferme en général.

Le *4 0/0 ancien* clôture à 103 1/2.

Le groupe des chemins de fer est très soutenu sous l'influence de la hausse du groupe Wabach.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 89 1/4; ***Milwaukee***, 178 1/2; ***Erie***, 42 ./. ; ***Reading***, 136 1/2; ***Canadian Pacific***, 169 ./. ; ***Illinois Central***, 168 3/4 ; ***Louisville***, 145 1/2; ***Central***, 214 ./. ; ***Union Pacific***, 149 5/8.

## HAITI

**La Dette publique.** — On lit dans le *Moniteur des Intérêts Matériels :* Les Dettes de la République haïtienne s'élèvent à 26.300.000 dollars-or américains et 14.100.000 gourdes (la gourde ou piastre d'Haïti vaut au pair 5 fr. et le change est monté, en 1904, jusqu'à 680 0/0) ; soit, au total, 28 millions 400.000 dollars-or américains.

La Dette extérieure, placée à Paris et s'élevant à 12.100.000 dollars, se compose comme suit : dette Domingue, 19.250.000 gourdes ou 3.610.000 dollars à 5 0/0 l'an ; emprunt de 1896, 45.400.000 gourdes ou 8.513.000 dollars à 6 0/0 l'an. En ce qui concerne la Dette intérieure, elle se subdivise comme suit : emprunts divers, 8.360.000 dollars or dont 6.955.000 dollars à 12 0/0 et 1.405.000 à 6 0/0 ; caisse d'amortissement, 5.525.000 dollars-or à 5 0/0 ; bons du Trésor, 363.000 dollars-or à 6 0/0 ; papier-monnaie, 12.400.000 gourdes d'Haïti ; arriérés 1.700.000 gourdes.

Ces emprunts sont gagés par les droits d'exportation sur le café, le cacao, le bois et le campêche et par la surtaxe de 25 0/0 payable en or sur les droits d'importation.

Par suite de la hausse du change, l'argent a disparu entièrement de la circulation. Il est remplacé par du papier-monnaie (coupures de 1 et 2 gourdes). Le Gouvernement, pour remédier à la pénurie des moyens d'échange, a fait frapper pour 600.000 dollars de pièces de nickel de 5 centimes. De plus, dans le but de donner une garantie au papier-monnaie, les Chambres ont voté, le 13 août 1905, une taxe de timbre proportionnel comme suit :

1° 1 0/0 sur le montant nominal de tous les effets publics haïtiens ou étrangers, les obligations et les actions de Sociétés en circulation ;

2° 10 0/0 sur le revenu de tous ces titres ;

3° Timbre de 2 0/00 sur tous les chèques, traites et effets de commerce négociables ;

4° Droit de transmission de 1/2 0/0 sur chaque vente de titres, effets publics, effets commerciaux et endos ;

5° Droit de licence s'élevant à la moitié du montant de la patente à payer par chaque étranger désirant exercer une profession, industrie ou commerce en Haïti ;

6° Droit de passeport, qui est de 5 dollars-or pour chaque voyageur partant pour l'Europe ou les Etats-Unis et de 2 dollars-or pour les Antilles.

## HONDURAS

**Commerce extérieur.** — Les chiffres du commerce extérieur du Honduras pour 1903-1904 viennent d'être publiés. Pendant l'année économique 1903-1904 les importations de ce pays se sont chiffrées à 5.337 926 piastres-argent, contre 3.448.823 piastres-argent en 1902-1903, période troublée par des révolutions. Par ordre d'importance, les pays qui ont contribué à ces importations sont les suivants : Etats-Unis, 3.644.682 piastres-argent; Allemagne, 514.121; Angleterre, 426.898; Honduras britannique, 347.508; France, 121.682; Nicaragua, 109.593; Belgique, 51.905; Espagne, 45.609 piastres-argent.

Les articles qui s'importent le plus au Honduras sont les tissus de coton, de lin, de laine et de soie, la quincaillerie, les machines pour les mines, les instruments aratoires, la farine, les vins, sucres et liqueurs, les conserves alimentaires, les produits pharmaceutiques, etc., etc.

Les exportations, qui n'atteignaient en 1902-1903 que 4.212.150 piastres-argent, ont passé en 1903-1904 à 5 millions 322.826 piastres-argent, soit une augmentation de 1 million 110.677 piastres-argent.

Les principaux pays de destination ont été : les Etats-Unis, 3.964.045 piastres-argent; Cuba, 808.035; Belize, 125.864; l'Allemagne, 120.353; l'Angleterre, 95.817; le Guatémala, 51.032, etc. Durant cette période, les exportations du Honduras ont porté spécialement sur les produits suivants : bananes, 2.265.164 piastres ; gros bétail, 1.030.311 ; minerais, 525.638; argent en barres, 362.864; noix de coco, 234.332; peaux de gros bétail, 210.205 ; argent monnayé, 145.096; or en poudre, 140.900; café, 100.705; caoutchouc, 62.436; peaux de daim, 56.925; salsepareille, 39.291; or et argent, 37.849; marchandises réexportées, 11.314; bois d'acajou, 11.078 ; oranges, 10.335 piastres, etc.

Exprimé en piastres-argent, le budget du Honduras pour 1904-1905 se balance aux recettes et aux dépenses par 3 millions 043.500 piastres. Les recettes proviennent des douanes, 1.350.000 piastres ; des impôts de consommation, 1.015.000 ; des postes et télégraphes, 88.000; des taxes d'exportation, 105.000 ; des loteries et droits de port, 225.000, et du timbre, 80.000 piastres.

Quant aux dépenses, elles comportent 1.166.169 piastres pour le Ministère de la Guerre, 464.525 pour celui de l'Intérieur, 149.020 pour celui de la Justice, 259.788 pour celui des Finances, 130.285 pour la Dette publique, 58.250 pour le Ministère des Affaires étrangères, 478.020 pour celui des Travaux publics et 337.173 pour celui de l'Instruction publique.

## MEXIQUE

### La Situation économique *(Suite)* (1)

D'une part, en effet, la valeur des marchandises d'exportation, exprimée en piastres, semble diminuer à mesure que baisse le taux du change sur l'étranger ; mais si l'on réduit

(1) Voir *Economiste Européen*, n° 737.

en dollars américains, par exemple, les chiffres ci dessus, on constatera que les résultats sont absolument différents.

| | Dollars |
|---|---|
| Les 207.377.000 piastres argent, qui représentent les exportations de 1902-1903, réduites en dollars au change moyen de l'année, sur New-York, soit 250 0/0, donnent ..................... | 82.950.000 |
| Les 210.312.000 piastres argent, de 1903-1904, réduites en dollars, au change moyen de l'année, sur New-York, soit 230 0/0, donnent........... | 91.440.000 |
| Et les 208 520.000 piastres argent, réduites dans les mêmes conditions, au change moyen de 205 0/0, donnent........................... | 101.710.000 |

De 1902-1903 à 1903-1904, les exportations ont donc augmenté de 8.490.000 dollars, et de cette dernière année à 1904-1905, elles ont augmenté de 10.270.000 dollars.

D'autre part, la réforme monétaire n'a pu manquer, alors qu'elle n'était qu'en projet, de produire une certaine paralysation dans les affaires, car on ne savait à quoi s'en tenir exactement et, dans nombre de cas, on préférait l'attente ou l'abstention. En outre, les exportateurs d'argent suspendirent leurs remises à l'étranger, en vue de bénéficier des réductions et des franchises d'impôts qui leur étaient annoncées depuis le mois de novembre 1904, et qui n'entrèrent en vigueur respectivement qu'à partir des mois d'avril et de juillet 1905. C'est par cette remarque qu'on explique la différence de plus de 13 millions et demi dans les exportations de métal blanc entre les deux dernières années, soit 79 millions en 1903-1904, et seulement 65.500.000 en 1904-1905. D'ailleurs, le tableau suivant fait ressortir cette différence avec plus de précision

| | 1903-04 | 1904 05 |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (En dollars) | |
| Argent monnayé mexicain.... | 18.671.595 » | 1.899.891 92 |
| — étranger.... | 86.998 60 | 77.971 » |
| Argent en barres............ | 45.788.106 94 | 53.014.016 12 |
| Minerais d'argent, cyanures, sulfures, etc............... | 14.563.989 18 | 10.531.766 66 |
| | 79.110.689 72 | 65.553.645 70 |

Il se dégage clairement de ce tableau qu'en 1904-1905 l'exportation d'argent a diminué dans des proportions considérables tandis que, au contraire, l'exportation de l'argent en barres augmentait sensiblement. Cette augmentation représente plus de 7 millions de piastres. Il faut l'attribuer en partie à ce qu'une certaine quantité de minerai, qui était envoyée auparavant à l'étranger, a été traitée sur place, ce qui est pour le pays un avantage notoire.

Si l'on examine également les variations des statistiques relatives aux envois faits du Mexique à l'étranger, pendant les cinq dernières années, des autres produits minéraux, des produits végétaux, des produits animaux et des articles manufacturés, on serait conduit à faire les remarques suivantes qui complètent l'examen des différents facteurs constitutifs du commerce d'exportation mexicain. C'est par là que M. Limantour termine cette première partie de son étude : On n'a réellement commencé à exporter le sucre qu'en 1902, mais les envois sont devenus chaque année, et d'une façon régulière, plus importants; ils atteignent, en 1904-1905, 38.701 tonnes. Les exportations de cuivre passent de 33.351 tonnes à 137.743. Le plomb, les graines de coton, l'ixtle, le tabac en rame, les peaux, sont en progression constante pendant la période sous revue; au contraire, le henequen, le café, le haricot, le chicle présentent des chiffres dont la progression est moins régulière. Enfin, d'autres marchandises ont visiblement diminué; mais leur importance n'est que relative et on ne saurait leur attribuer un rôle sérieux dans les variations éventuellement possibles de la balance commerciale du Mexique.

En ce qui concerne le développement des affaires de banque, il faut noter une augmentation importante dans le chiffre du capital social qui passe, pour les établissements de crédit à privilège, de 111.350.000 dollars à 122.600.000. De même, les fonds de réserve de ces mêmes institutions passent de 22 millions 012.823 dollars à 27.463.752.

Le portefeuille s'est accru de 23 millions, les comptes de prêts sur gages de 15 millions, et les autres comptes débiteurs de 56 millions.

On pourrait encore faire entrer dans cet exposé d'autres considérations qui faciliteraient l'analyse de la situation économique du pays et la déduction des prévisions pour la prochaine année fiscale ; nous nous bornerons à celles que nous venons d'indiquer et sur lesquelles, d'ailleurs, M. Limantour insiste plus spécialement. Cependant, écrit notre confrère le *Mexique*, nous ne saurions éviter de noter combien les phénomènes météorologiques ont été contraires aux récoltes de blé et de maïs. Or, on sait, par une douloureuse expérience, l'influence considérable qu'exerce sur le bien-être du peuple et l'activité des transactions, la rareté de ces deux céréales, mais principalement du maïs. Les prix exceptionnels qui ont été cotés provenaient aussi, en grande partie, de la spéculation à laquelle se livrèrent certains commerçants. C'est à cette spéculation qu'il faut attribuer le peu d'importance relative des achats effectués aux Etats-Unis, et cela, malgré les facilités accordées par le Gouvernement, au point de vue des droits de douane, et par les chemins de fer, en ce qui concerne les prix de transport :

« Les résultats qui se dégagent de ce rapide examen, conclut M. Limantour, sont faciles à résumer : il semble prudent de prévoir, pour le courant de 1906 et peut-être aussi de 1907, des situations quelque peu difficiles, par suite de l'abondance ou de la rareté des tirages sur l'étranger. La hausse du taux de l'intérêt et la limitation conséquente des diverses opérations, occasionneront aussi peut-être un malaise passager ; mais, tout bien considéré, il est possible que le pays ait plutôt à s'en louer qu'à s'en plaindre. Les peuples, comme les individus, ne doivent pas s'habituer par trop aux situations prospères, sans nuages. La facilité avec laquelle on trouve du crédit conduit inévitablement à la prodigalité et aux spéculations aventureuses. Cet avertissement n'est point le moins du monde superflu si l'on considère que la limitation des ressources dont dispose la classe des travailleurs, limitation occasionnée par l'insuffisance des récoltes, tendra à modérer l'activité des transactions de tous genres. »

---

**Le Commerce extérieur.** — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les trois premiers mois de l'année fiscale 1905-1906 (juillet-septembre 1905) :

*Importations* (Valeur de facture)

| | Trois premiers mois | | |
|---|---|---|---|
| | 1905-06 | 1904-05 | Différ. en 1905-06 |
| | — | — | — |
| | | (En piastres) | |
| Matières animales..... | 4.070.989 | 3.134.032 | + 936.957 |
| — végétales .... | 6.011.575 | 5.071.133 | + 940.442 |
| — minérales.... | 10.197.586 | 10.441.011 | — 243.425 |
| Textiles................ | 5.335.411 | 6.197 377 | — 861.966 |
| Produits chimiques.... | 1.756.235 | 1.486.798 | + 269.436 |
| Boissons, Spiritueux... | 1.842.767 | 1.493.680 | + 349.087 |
| Papiers et applications | 1.314.883 | 1.295.360 | + 19.523 |
| Machines et accessoires | 4.536.416 | 5.381.085 | — 844.669 |
| Véhicules ............... | 727.422 | 747.210 | — 19.788 |
| Armes et explosifs..... | 1.039.952 | 1.800.898 | — 760.946 |
| Divers ................ | 1.671.866 | 1.297.023 | + 374.843 |
| Totaux ........... | 38.505.101 | 38.345.607 | + 159.493 |
| | *Exportation* (Valeur déclarée) | | |
| Produits minéraux.... | 10.061.447 | 9.581.903 | + 479.544 |
| — végétaux..... | 15.201.479 | 11.860.415 | +3.341.064 |
| — animaux .... | 2.818.697 | 2.280.562 | + 538.135 |
| — manufacturés | 672.544 | 718.816 | — 46.272 |
| Divers................ | 170.926 | 162.754 | + 8.172 |
| Métaux précieux ...... | 30.823.585 | 24.576.154 | +6.247.431 |
| Total ........... | 59.748.678 | 49.180.604 | +10.568.074 |

Voici comment se résume la situation pour le mois de septembre de l'exercice 1905-06 :

*Résumé comparatif*

| Septembre | Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine | Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (En piastres) | |
| 1904...................... | 13.584.716 | 16.326.907 |
| 1905...................... | 12.944.275 | 18.515.757 |
| Différences absolues... | — 640.441 | + 2.188.850 |
| Différ. proportionnelles | — 4.71 % | + 13.41 % |

# MINES D'OR

## La Production d'Or au Transvaal

Nous avons publié, à la date du 17 février, la production d'or du Transvaal. Il n'est pas sans intérêt de donner, aujourd'hui, la valeur de cette même production, mois par mois, depuis 1903, les années 1901 et 1902 n'ayant constitué que le début de la reprise des exploitations.

Voici, tout d'abord, la valeur, en livres sterling, de la production mensuelle des mines du seul district du Witwatersrand. Les données 1901 et 1902 avaient données, respectivement, 1.014.687 liv. st. et 7.179.074 liv. st. :

| | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — |
| | | (En livres sterling) | | |
| Janvier...... | 819.535 | 1.184.552 | 1.517.349 | 1.746.905 |
| Février...... | 798.480 | 1.199.712 | 1.491.174 | » |
| Mars........ | 885.467 | 1.272.726 | 1.637.818 | » |
| Avril........ | 929.830 | 1.263.572 | 1.637.050 | » |
| Mai......... | 953.231 | 1.302.294 | 1.699.725 | » |
| Juin......... | 969.194 | 1.223.949 | 1.682.900 | » |
| Juillet....... | 1.028.250 | 1.269.328 | 1.703.854 | » |
| Août........ | 1.115.325 | 1.279.047 | 1.745.218 | » |
| Septembre .. | 1.136.325 | 1.279.123 | 1.697.121 | » |
| Octobre ..... | 1.170.946 | 1.333.481 | 1.690.036 | » |
| Novembre.... | 1.155.836 | 1.376.311 | 1.729.064 | » |
| Décembre ... | 1.183.887 | 1.486.234 | 1.760.349 | » |
| Totaux.. | 12.146.306 | 15.520.329 | 20.001.658 | 1.746.905 |

Quant à la valeur de la production mensuelle de toutes les mines transvaaliennes, elle s'établit ainsi, toujours en livres sterling. Les années 1901 et 1902 avaient donné, la première 1.014.687 liv. st., et la seconde 7.269.888 liv. st. :

| | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — |
| | | (En livres sterling) | | |
| Janvier...... | 846.489 | 1.226.846 | 1.568.508 | 1.820.739 |
| Février...... | 834.739 | 1.229.726 | 1.545.371 | » |
| Mars........ | 923.759 | 1.309.329 | 1.698.340 | » |
| Avril........ | 967.936 | 1.299.576 | 1.695.550 | » |
| Mai......... | 994.505 | 1.335.826 | 1.768.734 | » |
| Juin......... | 1.012.322 | 1.309.251 | 1.751.412 | » |
| Juillet....... | 1.068.917 | 1.307.621 | 1.781.944 | » |
| Août........ | 1.155.039 | 1.326.468 | 1.820.496 | » |
| Septembre... | 1.173.211 | 1.326.503 | 1.769.124 | » |
| Octobre..... | 1.208.669 | 1.383.167 | 1.765.047 | » |
| Novembre... | 1.188.571 | 1.427.947 | 1.804.253 | » |
| Décembre... | 1.215.110 | 1.538.800 | 1.833.295 | » |
| Totaux .. | 12.589.247 | 16.054.809 | 20.802.074 | 1.820.739 |

On voit, par les tableaux ci-dessus, que la production de janvier 1906 est la plus importante obtenue jusqu'ici, à part celle de décembre dernier qui ne l'a, du reste, dépassée que de peu.

## VILLAGE MAIN REEF

Cette Compagnie vient d'adresser à ses actionnaires la circulaire suivante, qui a trait au projet d'achat de la propriété et de l'actif de la *Wemmer Gold Mining :*

« *a)* Notre Compagnie, mentionne ce document, remettra à la *Wemmer Gold Mining Company, Limited*, les certificats des 20.000 actions *Wemmer* qu'elle possède et qui seront annulés.

« *b)* Notre Compagnie augmentera son capital par la création de 72.000 (soixante-douze mille) actions entièrement libérées de 1 liv. st., qui seront délivrées à la *Wemmer Gold Mining Company, Limited*, en représentation de sa propriété et de son actif. Ces actions auront droit aux dividendes et autres droits à partir du 1er janvier 1906.

« *c)* Notre Compagnie prendra à sa charge tout le passif de la *Wemmer Gold Mining, Company, Limited*, y compris les frais de la liquidation de cette Compagnie.

« Les conditions ci-dessus ont été établies d'après les évaluations faites par le directeur général de notre Compagnie, M. C. J. Price, sur la propriété et l'actif des deux Compagnies ; le projet de convention a été approuvé par le Conseil d'administration, le Conseil local au Sud de l'Afrique, le directeur général et le directeur M. R. Raine.

« M. Sidney J. Jennings, ingénieur-conseil de la Compagnie, a donné au Conseil les appréciations suivantes :

« L'avantage de cette amalgamation, pour la *Village Main Reef*, serait d'abord qu'elle acquerrait un actif dont elle possède déjà un quart, et qui, grâce à l'amalgamation, augmenterait notablement de valeur, par suite de l'abaissement des frais d'exploitation et de l'augmentation de l'extraction. L'exploitation du minerai à l'ouest du « Grahamstown Dyke », appartenant à la *Village Main Reef*, serait facilité par l'amalgamation. »

« Dans l'évaluation faite par notre directeur général sur la mine *Wemmer*, il est spécifié qu'au 31 octobre 1905 il y avait dans la mine *Wemmer* 324.775 tonnes de minerai à broyer, évalué à 42 sh. 5 d. par tonne. Les frais d'exploitation de la mine *Wemmer* sont actuellement beaucoup plus élevés que ceux de notre Compagnie, et notre directeur général estime que ces frais seront considérablement réduits, quand la *Wemmer* sera exploitée sous la direction de notre Compagnie.

« Notre Compagnie acquerra comme part de l'actif de la *Wemmer Gold Mining Company, Limited*, 34.926 actions entièrement libérées de 1 liv. st. de la *Village Deep, Limited*, et vos administrateurs considèrent cette acquisition comme ayant une grande valeur. »

La circulaire ajoute encore qu'il n'a pas été tenu compte, dans l'évaluation, d'une source supplémentaire de bénéfices provenant du minerai contenu dans certains piliers de la mine *Wemmer* et que l'on pourra extraire, ni du « clean up » général de la propriété.

## DRIEFONTEIN

La Direction de Johannesburg de cette Compagnie a adressé dernièrement à Londres la dépêche suivante :

« L'ingénieur-conseil annonce que, suivant les indications « présentes, le rendement sera approximativement de 1 livre « sterling 9 d. par tonne pour le mois de janvier. Il ne pré- « voit pas d'amélioration dans le rendement jusqu'à ce que « l'on puisse utiliser le minerai du « North Reef », ce qui ne « pourra pas avoir lieu avant quatre mois. Le développement « dans les niveaux inférieurs du « South Reef » continue à « ne pas donner de résultats satisfaisants ; le puits est foncé « aussi rapidement que possible pour ouvrir de nouveaux « étages. »

Cette dépêche a valu un recul aux actions de la *Driefontein*, mais, comme on le fait observer, on ne se trouve, en somme, qu'en présence d'un incident auquel toutes les mines sont sujettes, qu'il s'agisse de mines d'or, de diamant, de cuivre ou d'étain. La seule différence, c'est que dans les pays autres que le Transvaal, le public n'est pas tenu au jour le jour au courant de l'exploitation, tandis qu'au Transvaal tout se passe ouvertement. Au surplus, d'après les termes de la dépêche en question, l'ingénieur pense que d'ici quatre mois, lorsque les travaux pourront atteindre les étages inférieurs, la teneur se relèvera. Dans cet ordre d'idées, il y a lieu de rappeler que la *Comet*, également filiale de l'*East Rand*, a vu ces temps derniers la teneur de son minerai s'améliorer considérablement, ainsi qu'on peut le constater dans les rapports mensuels et trimestriels de la Compagnie.

## Informations diverses

**Wolhuter.** — Les 50 pilons mis en marche fonctionnent bien.

**Durban Roodepoort Deep.** — Les « tube-mills » fonctionnent de façon très satisfaisante. Le fonçage du nouveau puits donne de bonnes espérances.

**Geldenhuis Estate.** — Une dépêche de Johannesburg a annoncé, ces jours derniers, qu'à la suite d'un violent orage la digue du réservoir d'eau de la Compagnie avait été rompue. Les dégâts ont été relativement [illegible]. On estime que les réparations exigeront une dépense d'environ 1.500 livres sterling. Mais le fait important est que les travaux ne se trouveront pas interrompus, le moulin étant resté indemne.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 1er mars 1906

En raison de liquidations plus ou moins forcées, les valeurs sud-africaines ont encore beaucoup baissé.

M. Asquith, ministre des Finances de la Grande-Bretagne, a été amené à faire, vendredi dernier, à la Chambre des Communes anglaise, de nouvelles déclarations au sujet de la main-d'œuvre chinoise que l'on a tout d'abord mal comprises. Et puisque l'on reparle encore de la main-d'œuvre chinoise, observons, ainsi que l'a confirmé sir Henry Campbell Bannerman, premier ministre, que les coolies n'ont jamais été contraints de rester dans les mines contre leur gré et que, d'après les contrats d'embauchage, il leur suffit de payer leurs frais de voyage pour obtenir leur rapatriement. La seule chose nouvelle est que sir Bannerman, un peu à la légère peut-être, a dit que le Gouvernement anglais rapatrierait à ses frais, si besoin était, les coolies ne pouvant disposer de la somme exigée.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 7/16 jeudi dernier, clôture à 1 5/8.

La *Transvaal Goldfields* reste à 1 7/16. La *General Mining and Finance Corporation*, finit à 1 1/2, contre 1 11/16; *Consolidated Goldfields*, 4 9/16, contre 5 1/8.

La *Rand Mines* reste à 5 5/8, au lieu de 6 9/16.

Le *Coronation Syndicate*, qui s'échangeait à 1/2, clôture à ce cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui clôturait à 5 3/8, reste au dernier moment à 4 5/8. *Angelo*, 3 9/16 au lieu de 3 5/8; *New Comet*, 2 liv., contre 2 1/16. *Van Ryn*, 2 1/2.

La *City and Suburban* finit à 4 1/8. *Jubilee*, 2 5/8. La *Langlaagte Estate* s'inscrit à 2 3/8, sans changement. *Driefontein*, 2 liv. *Village*, 3 7/8; elle restait à 4 livres *Jumpers*, 1 7/8; *Modderfontein*, 6 1/2.

La *Ferreira* finit à 17 3/4, contre 18 1/4; la *Meyer and Charlton* cote 4 1/8, contre 3 7/8; *Rietfontein*, 1 15/16; *Treasury*, 1 1/2.

La *New Primrose* se traite à 2 7/16. La *Durban Roodepoort* est à 3 3/4. La *Ginsberg* est à 1 1/4. La *May Consolidated* cote 2 3/4, au lieu de 2 11/16.

La *Nigel Gold* se retrouve à 2 1/2.

La *Glencairn* est à 3/4. *Crown Reef* 12 liv., sans changement; *Randfontein*, 1 11/16; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold* cote 7 5/8, contre 8 liv., jeudi dernier.

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 3 3/4, au lieu de 3 13/16; La *New Heriot* finit à 3 1/8; *Wolhuter*, 2 3/4.

La *Henry Nourse* s'échange à 6 1/4. La *Wemmer* se traite à 4 5/8. La *Robinson Randfontein* est à 1 1/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'échangeait à 11 3/4, s'échange à ce cours.

La *Bonanza* reste à 11/16, contre 5/8.

La *Cinderella Deep* clôture à 1 3/8. La *Nigel Deep* est à 1/2.

L'*Angelo Deep* finit à 1 1/16; *Glen Deep*, 2 3/4. *Ferreira Deep*, 4 7/8; *Robinson Deep*, 4 7/16, contre 4 13/16; *Langlaagte Deep*, 2 1/8; *Brakpan*, 1 1/16.

La *Nourse Deep* s'échange à 3 liv.; *Roodepoort Central Deep*, 11/16; *Rose Deep*, 4 1/8, au lieu de 4 3/8.

La *Village Deep* cote 2 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 1 7/16. *Jumpers Deep*, 2 1/8; *Rand Victoria*, à 1 3/16.

La *Robinson Central Deep* clôture à 4 11/16, contre 4 13/16; *South Geldenhuis Deep*, 1 1/2.

La *Simmer and Jack East* finit à 1 5/16.

La *Geduld* est à 2 5/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* reste à 9/16; *Rhodesia Goldfields*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* se traite à 2 3/8.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 5/16, s'inscrit à 1 3/16; *Rand Collieries*, 1 1/4.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* cote 2 1/8. *Transvaal Proprietary*, 11/16.

L'*East Rand Mining* est à 2 15/16; la *Vereeniging Estates* à 1 liv.; l'*African and European Investment* à 1 1/2; la *Swazielan Corporation* à 11/16; *Great Eastern Collieries* 1/4; *South African Breweries*, 2 5/16.

La *Premier Diamond*, action différée, finit à 9 3/4, contre 9 1/2.

Londres, 1er mars 1906, 6 h. soir.
(Par téléphone.)

Après Bourse, tendance lourde.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 1er mars 1906.

A Paris, tout comme à Londres, on a eu à compter avec les allégements qui ont pesé sur un Marché devenu très étroit.

On commente toujours, aussi bien ici que de l'autre côté de la Manche, les déclarations faites la semaine dernière par plusieurs des membres du Cabinet anglais, mais on est d'accord pour reconnaître que de celles émanant de M. Churchill, sous-secrétaire d'Etat aux colonies, il ressort bien que le Gouvernement anglais n'a nullement modifié son intention de laisser le Transvaal trancher lui-même la question de la main-d'œuvre chinoise. On remarque aussi que M. Churchill n'a pas nié les conséquences désastreuses que le renvoi des ouvriers jaunes aurait pour la colonie.

Et quant aux mesures d'ordre intérieur que le Gouvernement libéral propose d'introduire dans l'organisation actuelle, elles ne peuvent avoir comme effet que de couper court, désormais, à la réédition des accusations d'esclavage dont on a tant usé en Angleterre au cours de la dernière campagne électorale.

La *Consolidated Goldfields* reste à 116 fr. .., contre 127 50; *East Rand* finit à 120 .., au lieu de 137 fr. 50; *Chartered*, 42 fr. ... *Rand Mines*, 150 fr. .. ; elle finissait, il y a huit jours, à 161 fr. 50.

Le *Champ d'Or* clôture à 10 fr. ... La *Buffelsdoorn Estate* reste à 6 fr. 75.

L'*Angelo*, qui cotait 89 fr., .., reste à 87 fr. .. ; la *Driefontein* s'échange à 48 fr. .., contre 52 fr. ...

La *Ferreira*, qui finissait à 460 fr. .., cote 442 fr. ...

La *Geduld* se retrouve à 67 fr. 25, contre 73 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* reste à 36 fr. ... *French Rand*, 31 fr. ...

La *Crown Deep*, qui cotait 301 fr. 50, se retrouve à 296 ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 93 fr. 50, contre 96 fr. ...

La *General Mining* qui s'inscrivait à 42 fr. .., s'échange à 38 fr. 75.

La *Geldenhuis Deep* finit à 170 .., contre 181 fr.

La *May Consolidated* cote 65 fr. 75; nous la laissions à 68 fr. .. il y a huit jours. La *Kleinfontein* cote 37 fr. ...

La *Lancaster* se retrouve à 11 fr. 25; *Langlaagte Estate*, 58 fr. 50, contre 62 fr. ...

La *Mossamédès* s'échange à 10 fr. 25. La *Mozambique* s'inscrit à 22 fr. 50. *New Primrose*, 60 fr. ...

La *New Goch* est à 29 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 203 fr. 50, reste à 192 fr. 50, *Robinson Deep*, 113 fr. .., contre 122 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 27 fr. 25; *Randfontein Estates*, 42 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 101 fr. 50, au lieu de 108 fr. ...

La *Roodepoort Central Deep* reste à 15 fr. 50.

La *Village Main Reef* se traite à 99 fr. .. ; elle restait, il y a huit jours, à 104 fr. 50.

La *Wemmer* cote 116 fr. 50. La *New Steyn Estate* est à 38 fr. .., et la *Simmer and Jack* finit à 31 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 50 fr. 50. *Transvaal Goldfields*, 35 fr. ...

La *Sheba* est à 8 fr. 50.

La *South African Gold Trust* clôture à 72 fr. .., contre 81 fr. ...

La *Van Dyk* s'inscrit à 29 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* sont à 81 fr. .., au lieu de 89 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 32 fr. ...

La *De Beers*, qui était à 471 fr. 50 l'action ordinaire, et à 457 fr. 50 l'action de préférence, se retrouve, respectivement, à 457 fr. .. et à 440 fr. ...

La *Jagersfontein* se traite à 209 fr. .., contre 210 fr. ...

*L'Administrateur-Gérant* : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*a partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
**Étranger (U.-P.)** : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique :* **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
**France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ 2.50
**Réclames** en 8 points ........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE No 246-61

No 739. — 29e volume. (10 | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 9 Mars 1906.

## SOMMAIRE DU No 739

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 289 à 292.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Le Paiement en or des droits de douane en Espagne. — Frappes roumaines. — La Circulation aux Etats-Unis. — Réception de Monnaies d'or au Mexique. — Le Change chilien. — Pages 292 et 293.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 293.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Les Clearing-Houses. — Le Budget roumain. — Société Générale de Crédit Industriel et Commercial. — La Conférence d'Algésiras. — Pages 293 à 299.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — La Lettre à 10 centimes. — Crédit Lyonnais. — Association minière. — Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans. — Métropolitain Nord-Sud. — Société du Musée Grévin. — Compagnie des Tramways de l'Est-Parisien. — Société des Tramways d'Amiens. — Banque Suisse et Française, etc. — Pages 299 à 304.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 304 à 308.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 309 et 310. — ANGLETERRE : Pages 310 et 311. — BELGIQUE : Pages 311 à 313. — ESPAGNE : Pages 313 et 314. — ITALIE : Pages 314 et 315. — TURQUIE : Page 315. — AMERIQUE : Pages 316 à 318. — ASIE : Page 318.

**MINES D'OR :** Les Progrès du Transvaal. — Jubilee Gold Company, Limited. — Exploration Company. — Mines d'or australiennes. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 319 et 320.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | |
| 1905 9 mars..... | 2.793 | 1.100 | 4.349 | 581 | 542 | 488 | 3 |
| 1906 22 février.. | 2.860 | 1.060 | 4.666 | 542 | 849 | 484 | 3 |
| 1906 1 mars..... | 2.875 | 1.054 | 4.773 | 566 | 986 | 491 | 3 |
| 1906 8 mars..... | 2.892 | 1.053 | 4.735 | 513 | 820 | 498 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | |
| 1905 28 février... | 1.014 | 356 | 1.514 | 742 | 856 | 81 | 3 |
| 1906 15 février... | 921 | 324 | 1.543 | 691 | 968 | 76 | 5 |
| 1906 23 février... | 942 | 331 | 1.560 | 767 | 1.004 | 66 | 5 |
| 1906 28 février... | 921 | 291 | 1.563 | 732 | 1 013 | 138 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 61 | 23 | 164 | 109 | 148 | 74 | » |
| 1906 7 février... | 62 | 22 | 167 | 89 | 139 | 73 | » |
| 1906 15 février... | 66 | 23 | 172 | 94 | 137 | 76 | » |
| 1906 23 février... | 70 | 22 | 173 | 98 | 136 | 78 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | |
| 1905 9 mars..... | 994 | » | 684 | 947 | 661 | » | 2½ |
| 1906 22 février .. | 900 | » | 698 | 1.063 | 896 | » | 4 |
| 1906 1 mars..... | 932 | » | 707 | 1.136 | 951 | » | 4 |
| 1906 8 mars..... | 942 | » | 707 | 1.043 | 831 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | |
| 1904 17 décembre | 145 | 18 | 198 | » | » | » | » |
| 1905 21 octobre... | 136 | 19 | 188 | » | » | » | » |
| 1905 18 novembre | 143 | 19 | 199 | » | » | » | » |
| 1905 16 décembre | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | |
| 1904 17 décembre | 74 | 11 | 170 | » | » | » | » |
| 1905 21 octobre... | 72 | 11 | 168 | » | » | » | » |
| 1905 18 novembre | 77 | 11 | 174 | » | » | » | » |
| 1905 16 décembre | 72 | 11 | 163 | » | » | » | » |

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | |
| 1905 28 février... | 1.211 | 323 | 1.658 | 257 | 395 | 47 | 3½ |
| 1906 15 février... | 1.152 | 318 | 1.705 | 145 | 465 | 43 | 4½ |
| 1906 23 février... | 1.156 | 320 | 1.696 | 147 | 444 | 41 | 4½ |
| 1906 28 février... | 1.155 | 320 | 1.754 | 162 | 510 | 43 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 2 mars..... | 99 | 22 | 655 | 58 | 586 | 30 | 3 |
| 1906 15 février... | 123 | 20 | 693 | 77 | 578 | 39 | 4 |
| 1906 22 février... | 114 | 19 | 683 | 88 | 585 | 38 | 4 |
| 1906 1 mars..... | 108 | 18 | 685 | 92 | 612 | 42 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 4 janvier... | 10 | 9 | 41 | 77 | 24 | 18 | 8 |
| 1905 20 décembre | 14 | 13 | 39 | 72 | 27 | 13 | 8 |
| 1905 27 décembre | 15 | 14 | 38 | 73 | 27 | 13 | 8 |
| 1906 4 janvier... | 15 | 14 | 38 | 72 | 26 | 13 | 8 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 28 février... | 97 | » | 140 | 3 | 41 | 9 | 4 |
| 1905 31 décembre | 129 | » | 167 | 8 | 47 | 10 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 113 | » | 150 | 8 | 45 | 8 | 5 |
| 1906 28 février... | 110 | » | 153 | 4 | 47 | 8 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | |
| 1905 4 mars.. .. | 374 | 514 | 1.600 | 633 | 810 | 101 | 4½ |
| 1906 17 février . | 377 | 582 | 1.552 | 586 | 684 | 111 | 4½ |
| 1906 24 février. . | 377 | 586 | 1.546 | 590 | 684 | 121 | 4½ |
| 1906 3 mars..... | 377 | 587 | 1.541 | 585 | 682 | 120 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 1 | 1 | 130 | 92 | 30 | 20 | 6½ |
| 1905 30 novembre | 2 | 1 | 126 | 95 | 33 | 15 | 6½ |
| 1905 31 décembre | 1 | 1 | 126 | 98 | 33 | 15 | 6½ |
| 1906 31 janvier... | 1 | 1 | 123 | 101 | 33 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | |
| 1905 4 mars. ... | 151 | 158 | 539 | 18 | 161 | 96 | 3 |
| 1906 17 février... | 167 | 155 | 569 | 9 | 157 | 118 | 3 |
| 1906 24 février... | 161 | 154 | 562 | 11 | 155 | 119 | 3 |
| 1906 3 mars..... | 161 | 153 | 574 | 10 | 162 | 120 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | |
| 1905 10 février. . | 476 | 88 | 890 | 180 | 289 | 29 | 5 |
| 1906 20 janvier... | 624 | 99 | 992 | 176 | 348 | 41 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 626 | 100 | 1.009 | 172 | 351 | 46 | 5 |
| 1906 10 février... | 625 | 100 | 987 | 167 | 332 | 40 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | |
| 1905 10 février... | 110 | 14 | 278 | 76 | 118 | 20 | 5 |
| 1906 20 janvier... | 141 | 14 | 319 | 75 | 131 | 22 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 141 | 15 | 317 | 81 | 132 | 22 | 5 |
| 1906 10 février... | 141 | 14 | 312 | 77 | 130 | 21 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | |
| 1905 10 février... | 42 | 2 | 65 | 37 | 45 | 2 | 5 |
| 1906 20 janvier... | 43 | 2 | 69 | 35 | 46 | 6 | 5 |
| 1906 31 janvier.. | 43 | 2 | 70 | 36 | 47 | 5 | 5 |
| 1906 10 février... | 43 | 2 | 68 | 36 | 46 | 4 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 35 | » | 78 | 12 | [illegible] | 1 | [illegible] |
| 1905 30 novembre | 39 | » | 93 | 14 | [illegible] | 1 | [illegible] |
| 1905 31 décembre | 40 | » | 92 | 12 | [illegible] | 1 | [illegible] |
| 1906 31 janvier... | 40 | » | 84 | 13 | 48 | 1 | 5½ |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | |
| 1905 25 janvier. . | 27 | 35 | 376 | 7 | 102 | 24 | 5½ |
| 1906 10 janvier... | 27 | 39 | 382 | 9 | 110 | 23 | 5½ |
| 1906 17 janvier.. | 27 | 40 | 380 | 9 | 109 | 23 | 5½ |
| 1906 24 janvier... | 27 | 40 | 375 | 8 | 108 | 24 | 5½ |

| DATES | Encaisse metallique Or | Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES C/courants et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 25 février... | 48 | 4 | 158 | » | 51 | 11 | 5 |
| 1906 10 février... | 77 | 1 | 231 | » | 83 | 24 | 5 |
| 1906 17 février... | 76 | 1 | 228 | » | 84 | 24 | 5 |
| 1906 24 février... | 76 | 1 | 228 | » | 89 | 25 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 21 février.. | 2.385 | 163 | 2.369 | 390 | 462 | 457 | 5½ |
| 1906 5 février.. | 1.950 | 96 | 3.130 | 420 | 715 | 839 | 8 |
| 1906 14 février... | 1.953 | 104 | 3.094 | 428 | 707 | 843 | 8 |
| 1906 21 février.. | 1.939 | 107 | 3.056 | 438 | 705 | 808 | 8 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 15 février... | 23 | 2 | 71 | 18 | 35 | 21 | » |
| 1906 15 janvier.. | 24 | 2 | 94 | 16 | 40 | 19 | » |
| 1906 31 janvier... | 24 | 2 | 93 | 15 | 40 | 19 | » |
| 1906 15 février... | 24 | 2 | 92 | 14 | 40 | 18 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 12 | 6 | 37 | 2 | 6 | 10 | 6 |
| 1905 30 novembre | 11 | 9 | 39 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 31 décembre | 12 | 9 | 37 | 2 | 6 | 10 | 6 |
| 1906 31 janvier... | 13 | 9 | 35 | 3 | 5 | 8 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 88 | 7 | 205 | 73 | 134 | 12 | 5 |
| 1905 30 novembre | 95 | 5 | 232 | 64 | 150 | 12 | 5 |
| 1905 31 décembre | 95 | 5 | 257 | 86 | 181 | 20 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 96 | 6 | 218 | 75 | 140 | 12 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 25 février... | 107 | 9 | 226 | 1.300 | 241 | 56 | 4 |
| 1906 10 février... | 106 | 12 | 233 | 1.403 | 248 | 61 | 4½ |
| 1906 17 février... | 106 | 12 | 231 | 1.403 | 248 | 61 | 4½ |
| 1906 24 février... | 107 | 12 | 229 | 1.403 | 248 | 61 | 4½ |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 9 mars..... | 10.377 | 2.865 | 16.595 | 5.612 | 5.782 | 1.617 | » |
| 1906 22 février... | 10.049 | 2.806 | 18.121 | 5.609 | 6.803 | 2.050 | » |
| 1906 1 mars.... | 10.116 | 2.822 | 18.080 | 5.813 | 6.968 | 2.053 | » |
| 1906 8 mars.... | 10.101 | 2.781 | 18.086 | 5.646 | 6.764 | 2.096 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1899 31 décembre. | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre. | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre. | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre. | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre. | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre. | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4.144 | » |

**Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.**

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 31 janv. | 7 févr. | 14 févr. | 21 févr. | 28 févr. | 7 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Amsterdam** | 48 21 | 48 18 | 48 25 | 48 26 | 48 27 | 48 28 |
| **Anvers** | 100 22 | 100 25 | 100 22 | 100 27 | 100 27 | 100 33 |
| **Athènes** | 115 75 | 114 50 | 113 .. | 110 50 | 109 75 | 109 75 |
| **Barcelone** | 23 45 | 21 25 | 20 70 | 16 90 | 16 65 | 18 10 |
| **Berlin** | 81 50 | 81 50 | 81 50 | 81 45 | 81 50 | 81 40 |
| **Bruxelles** | 100 22 | 100 21 | 100 17 | 100 22 | 100 23 | 100 30 |
| **Bucharest** | 101 30 | 101 10 | 101 20 | 101 20 | 100 37 | 101 35 |
| **Constantinople** | 22 68 | 22 75 | 22 75 | 22 75 | 22 76 | 22 76 |
| **Francfort** | 81 53 | 81 48 | 81 47 | 81 45 | 81 50 | 81 42 |
| **Genes** | 100 12 | 100 03 | 100 02 | 100 01 | 100 .. | 100 08 |
| **Genève** | 100 29 | 100 24 | 100 28 | 100 30 | 100 32 | 100 29 |
| **Lisbonne** | 563 .. | 564 .. | 563 .. | 561 .. | 560 .. | 561 .. |
| **Londres** | 25 31 | 25 33 | 25 33 | 25 33 | 25 35 | 25 35 |
| **Madrid** | 23 22 | 21 82 | 20 62 | 17 10 | 16 65 | 17 82 |
| **Rome** | 100 12 | 100 02 | 100 05 | 100 03 | 100 02 | 100 07 |
| **Saint-Pétersbourg** | 37 50 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 |
| **Vienne** (à vue) | 95 71 | 95 65 | 95 65 | 95 67 | 95 67 | 95 67 |
| — (à 3 mois) | 95 66 | 95 65 | 95 67 | 95 67 | 95 67 | 95 67 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | Plus | 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. | 1 mars | 8 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Amsterdam**.. papier court | 4 % | 205 31 | 205 12 | 205 .. | 205 .. | 204 87 |
| **Allemagne**... — | 4 % | 121 37 | 121 50 | 121 50 | 121 44 | 121 50 |
| **Vienne-Tr.** .. — | 4 % | 103 31 | 103 44 | 103 44 | 103 37 | 103 37 |
| **Espagne**..... — | 4 % | ... .. | ... .. | . .. | . .. | ... .. |
| — versem. — | . .. | 415 50 | 415 50 | 420 50 | 429 50 | 425 .. |
| **Lisb.-Porto**.. — | 4 % | 523 .. | 525 .. | 524 .. | 524 .. | 524 .. |
| **St-Pétersb.** .. — | 4 % | 257 .. | 257 .. | 257 .. | 257 .. | 257 .. |
| Valeurs à vue | moins | | | | | |
| **Londres**..... — | 4 % | 25 135 | 25 135 | 25 135 | 25 13 | 25 125 |
| — ...... Chèque | . .. | 25 16 | 25 16 | 25 16 | 25 155 | 25 15 |
| **Belgique**..... — | 4 % | 0 28p | 0 25p | 0 34p | 0 34p | 0 37p |
| **Italie**......... — | 5 % | 0 12p | 0 06p | 0 03p | 0 03p | 0 06p |
| **Suisse**........ — | 4 ½ % | 0 34p | 0 34p | 0 37p | 0 37p | 0 31p |
| **New-York**.... — | 5 % | 515 .. | 515 50 | 516 .. | 516 .. | 516 50 |
| Matières d'or et d'argent | au pair | | | | | |
| **Or en barre** (le kil.)... | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 . | 3437 .. | 3437 .. |
| **Argent** id. (le kil.)... | 218 89 | 110 50 | 111 50 | 111 75 | 111 75 | 109 50 |
| **Quadruples espagnols** ...... | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| **Aigles des Etats-Unis**....... | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| **Impér. Russie** (titre : 916m) ... | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 . |
| **Couronnes de Suède**........ | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 8 févr | 15 févr. | 22 févr. | 1 mars | 8 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 226 | 1 227 | 1 227 | 1 227 | 1 227 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 135 | 25 135 | 25 125 | 25 135 | 25 125 |
| Aut.-Hongrie (cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 83 | 0 83 | 0 84 | 0 86 | 0 85 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 87 | 0 88 | 0 90 | 0 91 | 0 91 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 28 | 5 30 | 5 29 | 5 29 | 5 20 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 98 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 75 | 22 75 | 22 75 | 22 76 | 22 76 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 15 | 5 15 | 5 16 | 5 16 | 5 16 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 69 | 2 72 | 2 72 | 2 73 | 2 64 |
| Répub.Arg. (peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 59 | 1 58 | 1 56 | 1 57 | 1 58 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 83 | 1 82 | 1 74 | 1 75 | 1 71 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 59 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 55 | 3 60 | 3 65 | 3 68 | 3 65 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 8 mars 1906

| **100 francs** en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | **100 francs** en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne* | 100 62 | Billets *Allemands* | 99 38 |
| En *Angleterre* | 100 28 | — *Anglais* | 99 72 |
| En *Autriche-Hongrie* | 100 57 | — *Austro-Hongrois* | 99 43 |
| En *Belgique* | 100 37 | — *Belges* | 99 63 |
| En *Espagne* | 117 55 | — *Espagnols* | 85 .. |
| En *Grèce* | 109.75 | — *Grecs* | 91 11 |
| En *Hollande* | 100 67 | — *Hollandais* | 99 33 |
| En *Italie* | 100 06 | — *Italiens* | 99 94 |
| En *Portugal* | 105 85 | — *Portugais* | 94 50 |
| En *Roumanie* | 101 35 | — *Roumains* | 98 65 |
| En *Russie* | 102 53 | — *Russes* | 96 20 |
| En *Suisse* | 100 31 | — *Suisses* | 99 69 |
| En *Turquie* | 100 08 | — *Turcs* | 99 92 |
| Aux *Etats-Unis* | 100 29 | Pièces des *Etats-Unis* | 99 71 |
| Au *Mexique* | 97 72 | — du *Mexique* | 102 32 |
| En *Républ. Argentine* | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili* | 119 62 | — du *Chili* | 83 59 |
| Au *Brésil* | 166 08 | — du *Brésil* | 60 21 |
| Aux *Indes* | 98 81 | Pièces des *Indes* | 101 19 |
| Au *Japon* | 99 62 | — du *Japon* | 100 38 |
| En *Chine* | 204 65 | — de la *Chine* | 48 85 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 8 mars 1906.

La situation monétaire a subi sur notre place un léger resserrement ; dans leur ensemble, les changes continuent à nous être favorables, et plusieurs devises restent au-dessous du gold point d'entrée.

Le papier à trois mois sur la Hollande fléchit de 13 cen-

times ; des importations d'or sont toujours possibles de ce côté. Le change allemand est dans une situation analogue, malgré une reprise de 6 points ; le métal qui nous arrive de ce côté est, en grande partie d'origine russe, ainsi que nous l'avons déjà signalé.

La couronne austro-hongroise s'est maintenue toute la semaine au cours très bas de 103 37. Nous trouvons en réaction le versement sur Madrid, ce qui n'est pas surprenant après la très vive hausse des deux dernières semaines ; la situation monétaire de l'Espagne s'améliore sensiblement, grâce aux disponibilités accumulées à l'étranger. Le milreis portugais finit à 524, sans changement.

Le chèque sur Londres subit peu de fluctuations depuis quelques semaines ; les mouvements des huit derniers jours se soldent par une baisse d'un demi-point.

Le papier sur la Belgique subit une nouvelle baisse de 3 centimes ; au cours actuel, le drainage des écus est des plus rémunérateurs pour ceux qui s'y livrent, aussi est-il devenu très intense. Le change suisse, par contre, s'améliore et gagne 6 centimes ; quant au papier sur l'Italie, il tombe à 6 centimes au-dessous du pair.

Le New-York est à 516 50, en hausse de 50 centimes ; aucun mouvement d'or n'est à prévoir de ce côté.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 7 février | 14 février | 21 février | 28 février | 7 mars |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 7/16 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/4 |
| Singapoure | 2/4 1/16 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 |
| Bombay | 1/4 1/8 | 1/4 1/8 | 1/4 3/32 | 1/4 1/16 | 1/4 1/16 |
| Calcutta | 1/4 1/8 | 1/4 1/8 | 1/4 3/32 | 1/4 1/16 | 1/4 1/16 |
| Hong-Kong | 2/0 3/8 | 2/0 9/8 | 2/0 7/8 | 2/1 1/16 | 2/0 1/4 |
| Shanghaï | 2/9 7/8 | 2/10 3/16 | 2/10 3/4 | 2/11 1/8 | 2/10 3/4 |
| Rio-Janeiro | 17 7/16 | 17 5/16 | 16 9/16 | 16 21/32 | 16 9/32 |
| Valparaiso | 15 3/16 | 15 1/16 | 14 7/8 | 14 31/32 | 15 1/16 |
| Buenos-Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/9 1/2 | 77/9 1/2 | 77/9 1/2 | 77/9 3/8 | 77/9 3/8 |
| Argent en barres | 30 3/16 | 30 9/16 | 30 1/2 | 30 5/8 | 29 5/8 |

Parmi les devises d'Extrême-Orient, le yen japonais clôture en progrès de 3/8 ; le Singapoure se maintient un peu au-dessus de sa valeur légale. Quant aux changes chinois, la baisse du métal blanc les fait fléchir : le Hong-Kong perd 13/16 et le Shanghai 3/8.

Dans l'Inde, le taux de l'argent reste élevé, mais la tendance du change est un peu plus facile. Le 7 mars, la *Banque d'Angleterre* a procédé à l'adjudication de 100 lakhs de roupies de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde.

Le milreis brésilien recule de 3/8 ; il est peu probable qu'il se maintienne longtemps aux cours élevés qu'avait amenés la conclusion, en Europe, d'une série d'emprunts ; le paiement des intérêts ne tardera pas à peser sur le change. Le peso chilien est en hausse de 3/32.

A Londres, le cours de l'or en barres se tient un peu au-dessus du pair ; la *Banque d'Angleterre* reste le seul acheteur. Le cours des monnaies étrangères s'établit à 76/4 3/8 l'once.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 22 février au 1er mars, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap £ | 586.000 | Bombay £ | 71.100 |
| Australie | 2.000 | Calcutta | 27.250 |
| | | Colombo | 2.500 |
| Total | 588.000 | Total | 100.850 |

L'argent-métal a subitement fléchi, et le cours a reculé d'un penny au cours de la semaine. Le ralentissement, probablement passager, des achats de l'Inde est la cause principale de cette faiblesse, à laquelle coopère aussi le Mexique par la reprise des exportations de piastres.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 22 février au 1er mars, à 197.310 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 3.794.910 liv. st., contre 1.410.557 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 8 fév. | 15 fév. | 22 fév. | 1er mars | 8 mars |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 2 1/4 | 2 3/8 | 2 1/2 | 2 1/2 | 2 3/4 |
| Londres | 3 7/8 | 3 15/16 | 3 7/8 | 3 11/16 | 3 1/2 |
| Berlin | 3 3/8 | 3 1/4 | 3 1/2 | 3 1/2 | 4 ./. |
| New-York (time money) | 5 ./. | 5 ./. | 4 3/4 | 5 1/4 | 5 1/4 |

## Situation Générale des Banques d'émission

La situation des changes continue à être favorable à l'accroissement de l'encaisse-or de la *Banque de France*, où il est entré cette semaine 17.102.000 fr. de métal jaune. Les achats de matières s'élèvent à 29.881.000 fr. et il a été reçu de Suisse 520.000 francs ; mais, d'autre part, la circulation a prélevé 2.807.000 fr. à Paris et 10.492.000 fr. dans les succursales.

L'argent est en diminution de 980.000 fr. Il est entré par les guichets 504.000 fr. à Paris et 2.186.000 fr. en province ; il a été envoyé 3.215.000 fr. en Belgique, 405.000 fr. en Suisse et 50.000 fr. en Algérie.

La circulation fiduciaire diminue de 38 millions, les comptes courants de 53 millions et le portefeuille de 166 millions ; par contre, les avances augmentent de 7 millions.

Les besoins de fin de mois influent sur la situation de la *Banque d'Allemagne*, qui a mis en circulation 61 millions d'espèces et 63 millions de billets ; 35 millions ont été retirés par les comptes courants ; le portefeuille commercial augmente de 9 millions, le portefeuille de bons du Trésor de 28 millions et les avances de 72 millions. Malgré le resserrement provoqué par l'échéance, la réserve de billets s'élève encore à 282 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres £ | 495.000 | Amérique du Sud £ | 271.000 |
| Australie | 531.000 | Chili | 6.000 |
| Allemagne | 6.000 | Excéd. des entrées | 755.000 |
| Total des entrées | 1.032.000 | Total égal | 1.032.000 |

L'excédent des importations s'élève à 19 millions ; la circulation intérieure a prélevé 9 millions, ce qui ramène à 10 millions l'accroissement de l'encaisse. La circulation fiduciaire n'a pas sensiblement varié ; les comptes courants des particuliers diminuent de 93 millions, celui du Trésor de 17 millions, et le portefeuille de 120 millions. La proportion de la réserve aux engagements passe de 43 13 à 46 98 0/0. Bien que la situation s'améliore, le bilan de cette semaine est moins favorable que celui de l'année dernière à pareille époque, qui avait permis d'abaisser le taux de l'escompte à 2 1/2 0/0, alors qu'on ne peut actuellement prévoir une réduction très prochaine au-dessous de 4 0/0.

Les variations de l'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie* sont insignifiantes, mais la circulation augmente de 58 millions, les comptes courants de 15 millions et le portefeuille de 66 millions ; tous ces mouvements ont été provoqués par les besoins de l'échéance de fin février.

La *Banque Nationale de Belgique* a donné 7 millions d'espèces et 2 millions de billets ; les comptes courants ont versé 4 millions ; le portefeuille s'accroît de 27 millions, dont 20 pour les effets sur la Belgique et 7 pour les effets sur l'étranger ; la Banque possède en ce moment pour 176 millions de ce dernier papier.

La *Banque d'Espagne* continue à comprimer régulièrement sa circulation, ce qui ne peut que faciliter l'amélioration du change ; elle reçoit encore un peu d'argent. Le compte courant du Trésor est en augmentation de 6 millions ; les disponibilités à l'étranger atteignent 84 millions. L'encaisse-or reste à peu près stationnaire ; le paiement en or de la totalité des droits de douane aura pour effet de lui imprimer un mouvement de hausse plus accentué.

Les seules variations notables du bilan de la *Banque Néerlandaise* consistent en une augmentation de 12 millions à la circulation et de 7 millions au portefeuille.

La *Banque d'Italie* a remboursé 22 millions de billets et versé 5 millions à ses comptes courants ; le portefeuille s'est dégonflé de 19 millions, diminution qui porte surtout sur le papier italien.

La *Banque de Russie* a perdu 14 millions d'or, exportés à l'étranger, mais diminué sa circulation de 44 millions. Les comptes courants augmentent de 10 millions. Les avances continuent à fléchir : les remboursements nets ont atteint, cette semaine, 35 millions. Les disponibilités à l'étranger passent de 570 à 557 millions.

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*

(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 10 au 17 févr. | Depuis le 1er janv. | Du 10 au 17 févr. | Depuis le 1er janv. |
| OR | | | | |
| Grande-Bretagne | » | » | » | » |
| France | » | » | » | » |
| Allemagne | » | » | » | » |
| Autres pays | 1.954.500 | 3.008.375 | 15.589 | 274.866 |
| Total 1906 | 1.954.500 | 3.008.375 | 15.589 | 274.866 |
| — 1905 | 964.300 | 28.262.165 | 69.641 | 477.326 |
| — 1904 | 16.700 | 1.044.297 | 22.895 | 4.015.684 |
| ARGENT | | | | |
| Grande-Bretagne | 1.043.972 | 8.943.517 | » | » |
| France | 278.000 | 442.000 | » | » |
| Allemagne | » | » | » | 10 |
| Autres pays | 1.762 | 6.331 | 11.725 | 339.130 |
| Total 1906 | 1.323.734 | 9.391.848 | 11.725 | 339.140 |
| — 1905 | 537.151 | 4.05[illegible].394 | 5.133 | 101.797 |
| — 1904 | 743.536 | 6.419.242 | 1.017 | 162.264 |

*Banques Associées de New-York*

(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 4 mars | 219.6 | 86.3 | 42.9 | 1.190.0 | 1.134.4 | + 8.3 |
| 1906 17 févr. | 188.5 | 79.4 | 51.0 | 1.048.6 | 1.052.4 | + 5.8 |
| 1906 24 févr. | 185.6 | 80.1 | 50.8 | 1.042.3 | 1.049.3 | + 5.1 |
| 1906 3 mars | 182.7 | 79.7 | 50.9 | 1.029.5 | 1.040.8 | + 5.0 |

Les *Banques Associées de New-York* envoient des espèces vers l'intérieur des Etats-Unis ; leurs comptes courants sont en diminution, mais le portefeuille reste sensiblement plus élevé que les dépôts, ce qui est généralement regardé comme défavorable.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Le Paiement en or des droits de douane en Espagne

Voici l'exposé des motifs qui accompagne le projet de loi espagnol relatif au paiement en or de tous les droits de douane :

« Les avantages assurés à l'Etat par l'application des clauses du décret royal du 30 novembre 1901 et du 22 février 1902 relatifs au paiement en or des droits d'importations sur toutes marchandises et l'influence favorable exercée par les dispositions susdites sur le change international amènent le Gouvernement à solliciter du Parlement l'autorisation nécessaire pour percevoir en or tous les droits de douane indiqués dans les tarifs douaniers d'importations et d'exportations.

Toutefois, la date à laquelle le Gouvernement commencera à faire usage de cette autorisation dépendra des diverses circonstances que seul le Gouvernement peut apprécier. Dans ces conditions, la faculté doit lui en être donnée sans limitation de temps. »

Voici maintenant le texte même du projet :

« Article premier. — Tous les droits de douane sur les marchandises importées et exportées seront dus et perçus en or.

Article 2. — Le Gouvernement fixera la date à laquelle les dispositions de l'article précédent entreront en vigueur. »

### Frappes roumaines

Le Gouvernement roumain fera procéder à une nouvelle émission de 3.500.000 fr. de monnaies de nickel trouées, destinées à remplacer toutes les monnaies de bronze en circulation et les monnaies de nickel non trouées.

La frappe de ces monnaies sera accordée, comme la précédente émission, par moitié à la monnaie royale de Bruxelles et à la monnaie de Hambourg.

Cette fois, le prix du bronze ayant considérablement augmenté, le métal des pièces démonétisées sera vendu aux enchères publiques.

### La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er février 1906 :

| | 1er janv. 1905 | 1er janv. 1906 | 1er févr. 1906 |
|---|---|---|---|
| | | En dollars | |
| Monnaies d'or | 649.548.528 | 654.168.025 | 654.793.697 |
| Dollars d'argent | 80.039.395 | 83.736.227 | 80.417.645 |
| Monnaies divisionnaires d'argent | 102.891.327 | 110.029.365 | 107.589.534 |
| Certificats-or | 466.739.689 | 480.939.019 | 508.569.639 |
| — argent | 468.017.227 | 463.960.485 | 459.019.134 |
| Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890) | 10.940.054 | 8.274.884 | 8.057.279 |
| Billets des Etats-Unis | 342.287.627 | 343.262.091 | 337.693.281 |
| Billets des Banques Nationales | 449.157.278 | 527.173.475 | 524.489.823 |
| Total | 2.569.621.125 | 2.671.543.571 | 2.680.629.932 |

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906 la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er février 1906, la population est évaluée à 84.077.000 habitants, et la proportion est de 31 doll. 88.

### Réception de Monnaies d'or au Mexique

La Commission des changes et monnaies a reçu récemment par express la somme d'un million de piastres, en hidalgos de 5 piastres et de 10 piastres, frappées à Philadelphie. Cette somme constitue la première remise sur les premiers cinq millions qui doivent être transformés en pièces d'or à l'Hôtel des monnaies de Philadelphie. Comme les matrices ont été envoyées de Mexico, ces pièces ne se distinguent en rien de celles frappées au Mexique.

Le solde de l'or qui doit être monnayé aux Etats-Unis sera envoyé à Mexico, peu à peu, par remises hebdomadaires. De son côté, la Monnaie de Mexico travaille, avec la plus grande activité, à la frappe de pièces d'or.

Rappelons qu'en dehors de cette première commande de cinq millions de piastres en pièces de 5 et de 10 piastres, le Gouvernement a fait, à l'Hôtel des Monnaies de Philadelphie, une seconde commande de cinq millions de piastres en pièces de 10 piastres.

### Le Change chilien

Dans un article récemment publié, le *South American Journal* fait observer que, à l'encontre des changes des autres contrées sud-américaines, le change chilien a enregistré une baisse sensible au cours de l'année dernière. De 16 1/2 d. qu'il était dans la seconde moitié de janvier 1905 (le pair étant 18 d.), il est descendu à 14 1/16 d. à la fin de décembre.

Cette année, le change s'est abaissé même à 14 d. ; il est vrai qu'un relèvement à 15 d. vient d'être annoncé. En 1904, le cours le plus bas avait été de 16 1-8 d.

La tendance décroissante est attribuée aux grosses importations de marchandises, qui ont nécessité une augmentation des paiements à l'étranger ; toutes les branches du commerce d'importation au Chili ont été, en effet, actives l'an dernier.

Ajoutons que d'autres influences ont également affecté le cours du change; par exemple, l'augmentation des dépenses à l'étranger par suite des exportations nitratières du Chili, les placements effectués en Argentine par les Compagnies chiliennes s'occupant de l'élevage des moutons, et les placements importants faits par les capitalistes chiliens sur les mines d'argent du Pérou et les mines d'étain de la Bolivie. De plus, les entreprises maritimes chiliennes, telles que la « Compania Sudamericana de Vapores », ont dépensé de gros capitaux à l'extérieur pour l'achat de nouveaux vapeurs.

Terminons en signalant que les négociants chiliens ont récemment décidé de déposer dans les banques américaines une somme en or de 5 millions de dollars, dans le but de raffermir le cours du change chilien.

### FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 1er mars | | | 8 mars | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 57 | 33 19 | 3 01 | 99 47 | 33 15 | 3 01 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 90 70 | 36 28 | 2 75 | 90 90 | 36 36 | 2 75 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 100 50 | 25 12 | 3 98 | 100 20 | 25 05 | 3 99 |
| **Belgique** 3 % | 100 45 | 33 48 | 2 98 | 100 85 | 33 61 | 2 97 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 481 .. | 19 24 | 5 19 | 482 .. | 19 28 | 5 18 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 93 75 | 31 25 | 3 20 | 94 50 | 31 50 | 3 17 |
| **Espagne** Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) | 94 30 | 23 57 | 4 24 | 94 42 | 23 60 | 4 23 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 9 fr. 40) | 272 .. | 28 93 | 3 45 | 273 75 | 29 12 | 3 43 |
| **Hollande** 3 % | 96 75 | 32 25 | 3 10 | 94 20 | 31 40 | 3 18 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 95 30 | 23 82 | 4 19 | 95 .. | 23 75 | 4 21 |
| **Italie** 4 % net | 105 40 | 26 35 | 3 79 | 105 10 | 26 27 | 3 80 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 87 50 | 29 16 | 3 42 | 88 50 | 29 50 | 3 38 |
| **Portugal** 3 % | 69 10 | 23 03 | 4 34 | 69 30 | 23 10 | 4 32 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 88 75 | 29 58 | 3 38 | 88 60 | 29 53 | 3 38 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 93 90 | 23 47 | 4 25 | 93 70 | 23 42 | 4 26 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 68 .. | 22 66 | 4 41 | 68 40 | 22 80 | 4 38 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 82 80 | 20 70 | 4 83 | 82 90 | 20 72 | 4 82 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 102 25 | 29 21 | 3 42 | 102 25 | 29 21 | 3 42 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 100 50 | 33 50 | 2 98 | 101 .. | 33 65 | 2 97 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 94 77 | 23 69 | 4 22 | 94 92 | 23 73 | 4 21 |
| — Priorité 4 % 1890 | 513 50 | 25 67 | 3 89 | 512 .. | 25 60 | 3 90 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 96 60 | 24 15 | 4 14 | 97 .. | 24 25 | 4 12 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 90 95 | 22 73 | 4 39 | 91 .. | 30 33 | 4 39 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 513 .. | 20 52 | 4 87 | 498 .. | 19 92 | 5 02 |
| **Egypte unifiée** 4 % net | 107 15 | 26 78 | 3 73 | 107 30 | 26 82 | 3 72 |
| **Etats-Unis** 4 % 1825 (à New-York) | 129 25 | 32 31 | 3 09 | 130 .. | 32 50 | 3 07 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 215 .. | 14 33 | 6 97 | 217 .. | 14 46 | 6 81 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 102 75 | 20 55 | 4 86 | 100 50 | 20 10 | 4 97 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 53 20 | 20 94 | 4 77 | 53 30 | 20 98 | 4 76 |
| **Québec** 3 % 1894 | 92 25 | 30 75 | 3 25 | 92 50 | 30 83 | 3 24 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 71 50 | 20 42 | 4 89 | 72 50 | 20 71 | 4 82 |

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* La Bourse en est toujours au même point en ce qui regarde la Conférence d'Algésiras, mais la confiance qu'elle a toujours dans une heureuse issue des négociations lui a permis de maintenir ses bonnes dispositions. Les échanges, cependant, sont demeurés plutôt limités.

La démission du Ministère, qui a eu lieu mercredi, a surpris le Marché ; mais l'attention de ce dernier étant tournée entièrement vers Algésiras, cet incident intérieur n'a pas produit de véritable effet sur la Cote.

*Allemagne.* — L'optimisme règne toujours dans les sphères allemandes au sujet de l'issue de la Conférence d'Algésiras.

L'argent, depuis quelques jours, a un peu renchéri. Le taux de l'escompte libre est remonté à 4 0/0.

Pour 1905, la *Reichsbank* distribue un dividende de 6 15 0/0 sur 180.000.000 de marks; pour 1904, elle avait distribué 7 04 0/0 sur 150.000.000 de marks.

Les nouveaux traités de commerce, *le régime Bülow*, viennent d'entrer en vigueur. L'industrie et le commerce en attendent un nouvel essor.

*Angleterre.* — La situation monétaire s'est améliorée; mais le prix de l'argent n'a toujours pas faibli. La réserve d'or de la Banque d'Angleterre a atteint 37 millions 264.000 livres sterling.

En 1905, la production de houille de l'Angleterre a été de 236.111.500 tonnes, contre 232.411.784 tonnes en 1904.

La dette de la ville de Londres est de 44.600.000 liv. sterling.

La dernière liquidation, au Stock-Exchange, s'est accomplie sans difficulté et très régulièrement.

*Belgique.* — Les cours ont perdu un peu de terrain à la Bourse de Bruxelles pendant ces derniers jours. Le Rio, cependant, a monté. Les actions des charbonnages ont, aussi, conservé quelques fermeté.

Les bénéfices bruts de la Banque nationale de Belgique, en 1905, se sont élevés à 18.970.170 fr. ; il est resté un bénéfice net de 9.604.838 fr., contre 9.965.342 francs en 1904. On a distribué 154 fr. par action.

*Espagne.* — On a la sensation d'un apaisement politique. A la Bourse, la liquidation s'est opérée sans difficulté. On approche du moment où il va falloir consolider les bons du Trésor.

Il a été décidé que tous les futurs traités de commerce seront soumis à l'approbation du Parlement.

*Italie.* — L'avenir du Cabinet Sonnino paraît assez peu assuré; on ne voit guère une majorité à la Chambre pour le soutenir.

La Bourse de Rome est toujours à la fermeté. La liquidation a été facile.

Dans les huit premiers mois de l'exercice en cours, les recettes du Trésor se sont élevées à 1.061.178.939 lire, en augmentation de 56.694.774 lire sur celles de la même période de 1904-1905.

*Turquie.* — En 1905, le commerce extérieur de l'Egypte s'est établi ainsi : importations, 21.564.076 liv. égyptiennes; exportations, 20.360.285 livres.

Le commerce de l'Egypte avec la France est en augmentation.

**Amérique.** — *Cuba.* En 1904, le commerce extérieur de Cuba s'est établi ainsi : exportations, 89 millions 978.000 pesos; importations, 82.836.000 pesos. Au total, 870 millions de francs.

*Costa-Rica.* — Au 1er juillet 1905, la dette extérieure de Costa-Rica était de 65.625.000 fr.; la dette intérieure était de 18.885.064 fr. En tout, 84.510.064.

*Etats-Unis.* — Dans les sept premiers mois de l'exercice en cours les recettes publiques ont atteint 347.648.845 dollars et les dépenses 351.021.570 dollars contre respectivement 321.060.138 et 349.657.[illegible]4 dollars pendant la période correspondante de l'exercice précédent.

La Bourse de New-York a été très ferme.

*Mexique.* — Nous publions, page 318, la situation des banques au Mexique, au 31 décembre.

**Asie.** — *Chine.* Dans le 3e trimestre 1905, les recettes douanières de la Chine se sont élevées à 8.209.375 haikwan taëls.

# FRANCE

**La Politique.** — La chute du ministère [illegible] des Nouvelles-Hébrides. — Le budget de la Guerre.

Le Cabinet Rouvier est démissionnaire. A la suite d'un débat sur les incidents qui ont marqué les derniers inventaires des biens d'églises, la Chambre, par 267 voix contre 234, a refusé de voter l'ordre du jour de confiance que réclamait le Gouvernement.

Ce vote de la Chambre provoquera dans le pays une surprise profonde et semblera d'autant plus inexplicable que les députés avaient, quelques instants auparavant, décidé l'affichage du discours de M. Dubief, ministre de l'intérieur. Il ne pouvait venir à un moment plus

inopportun : tandis que la Conférence d'Algésiras, où les plus grands intérêts de la patrie se trouvent engagés, n'a pas encore reçu sa solution. Et ce serait manquer de toute équité de ne pas rendre justice à l'homme d'Etat qui avait assumé le pouvoir dans une période aussi difficile et qui, pendant de longs mois, a consacré toutes les ressources de sa grande intelligence à assurer la paix et la dignité de la France.

La journée de mercredi restera, d'ailleurs, légendaire dans les annales de la Chambre des députés, car pour la première fois l'affichage de quatre discours a été voté, alors que ces discours, sur une même question, étaient conçus dans un esprit tout à fait différent ; les noms seuls de leurs auteurs montrent l'éclectisme avec lequel la Chambre a procédé : ce sont ceux de MM. Dubief, comme nous l'avons déjà dit, Aristide Briand, Ribot et l'abbé Lemire.

Il est difficile, on le conçoit aisément, d'indiquer dès maintenant le personnage politique auquel le Président de la République se propose de faire appel pour constituer le nouveau Cabinet. La situation est trop confuse pour qu'une indication sérieuse puisse être donnée et l'on comprend que le Président de la République soit embarrassé pour donner une solution à la première crise ministérielle qu'il est chargé de dénouer.

Le ministère Rouvier, constitué le 25 janvier 1905, aura vécu exactement 1 an, 1 mois et 10 jours.

---

Les Ministres se sont réunis le 2 mars en Conseil à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Clémentel, ministre des Colonies, a fait connaître les résultats de la mission envoyée à Londres pour le règlement de la question des Nouvelles-Hébrides. Un protocole a été signé par MM. Saint-Germain, sénateur, et Picanon, gouverneur des colonies, pour la France, et par sir Eldon Gorst, sous-secrétaire d'Etat aux Affaires étrangères et Hugh-Bertram Cox, sous-secrétaire d'Etat aux Colonies, pour l'Angleterre.

L'arrangement met fin aux difficultés résultant de l'absence de juridiction sur les indigènes des Nouvelles-Hébrides et aux différends fonciers entre les ressortissants des deux Gouvernements.

Le Garde des Sceaux a soumis à la signature du Président de la République un décret portant nomination dans la magistrature.

Enfin, le Conseil a procédé à l'expédition des affaires courantes.

Le 2 mars, à la Chambre, M. Lasies, à propos du budget de la Guerre, a mis en demeure le Gouvernement d'avoir à poursuivre le général André, accusé de faux par le commandant Cuignet, ou le commandant Cuignet s'il jugeait qu'il avait calomnié le général André.

MM. Etienne, ministre de la Guerre, et Chaumié, ministre de la Justice, ont répondu que la Cour de cassation étant saisie de l'incident dans le procès en revision de Dreyfus, c'était à elle de prononcer.

M. Jaurès est intervenu pour déclarer que le débat soulevé par M. Lasies ne tendait qu'à créer une agitation dans le pays au moment des élections, M. Auffray a contesté la loyauté des intentions de M. Jaurès, qui lui a répondu, au milieu d'un violent tumulte, par des paroles qui constituaient un véritale outrage. On s'est cru, un moment, revenu aux discussions passionnées de l'affaire Dreyfus, mais tout s'est vite apaisé et l'incident n'aura pas de suites.

Le 5 mars, la Chambre a continué, dans sa séance du matin, le budget de la guerre, qu'elle a achevé de voter dans sa séance de l'après-midi.

M. Gauthier (de Clagny) a développé un projet de résolution tendant à la suppression définitive des délégués administratifs. M. Etienne, ministre de la Guerre, a répondu que ces pseudo-fonctionnaires, sans mandat légal et sans responsabilité, avaient été supprimés dès le début du cabinet actuel, conformément aux engagements qui avaient été pris par M. le président du Conseil, et M. Dubief, ministre de l'Intérieur, a confirmé la déclaration de son collègue, tout en revendiquant pour l'administration préfectorale le droit de se renseigner auprès des comités républicains. M. Gauthier (de Clagny) s'est déclaré suffisamment satisfait de cette double déclaration et a retiré son projet de résolution.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 6 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Rouvier a entretenu ses collègues des affaires extérieures en cours et particulièrement des délibérations de la Conférence d'Algésiras.

M. Dubief, ministre de l'intérieur, a fait connaître l'état des opérations d'inventaire des biens d'églises. Une note communiquée à ce sujet dit :

« Ces opérations se continuent partout de manière à être à peu près complètement terminées au 15 mars : il n'y a été sursis qu'exceptionnellement dans des communes où des conflits sanglants sont à redouter et où, en outre, existent des inventaires récents dressés à la suite de la circulaire d'avril 1905. Il ne sera d'ailleurs procédé à aucune dévolution de biens qu'après un inventaire fait conformément à la loi de séparation. »

Le Garde des Sceaux a été autorisé à déposer au Sénat un projet de loi ayant pour objet d'autoriser dans certains cas la loi de 1836 sur les loteries aux concours ouverts par les journaux.

On considère comme à peu près certain que le Conseil d'Etat aura terminé cette semaine ses délibérations sur le troisième et dernier règlement d'administration publique destiné à assurer l'exécution de la loi de séparation.

Le 7 mars, le débat provoqué par l'abbé Lemire sur l'application de la loi de séparation et la sanglante bagarre de Boeschepe, s'est terminé par la chute du Cabinet Rouvier.

Il a été mouvementé, comme on pouvait s'y attendre, et, surtout, très confus. Son début, toutefois, fut d'une certaine ampleur.

Répondant à M. Plichon, qui blâmait les déploiements de force auxquels il attribuait les désordres, M. Aristide Briand, rapporteur de la loi, avait élevé la discussion en émettant, avec son éloquence habituelle, l'opinion qu'il fallait appliquer cette loi sans défaillances, mais avec le tact rendu nécessaire par l'ignorance des populations rebelles. L'abbé Lemire avait réclamé ensuite, en un discours très libéral et fréquemment applaudi par la gauche, l'ajournement des inventaires à une époque plus propice.

M. Dubief, ministre de l'intérieur, se rallia à la thèse de M. Aristide Briand et fut également très applaudi. M. Ribot intervint alors pour demander au Gouvernement de s'entendre avec les évêques « ennemis des désordres » avant de continuer les inventaires.

L'éminent orateur du centre fut approuvé autant que venait de l'être MM. Dubief, Lemire et Briand. L'affichage fut voté pour les quatre discours... Et M. Péret présenta un ordre du jour de confiance dans le Gouvernement.

Mais M. Massé, au nom d'une partie de l'extrême-gauche, protesta contre toute équivoque. Il demanda au Gouvernement de se prononcer sur la question des négociations avec les évêques. M. Rouvier, président du Conseil, déclara alors qu'il n'entamerait jamais de pareilles négociations et qu'il songeait simplement à faire appliquer la loi avec mesure.

M. Massé et ses amis marquèrent leur désapprobation au président du Conseil qui selon eux, n'avait point garanti l'application intégrale de la loi. Et ils aidèrent à constituer la majorité qui renversa le Cabinet.

Cette majorité de 267 voix comprit la droite entière, la moitié des progressistes avec M. Ribot, la plupart des socialistes et de nombreux radicaux socialistes.

Après le rejet de l'ordre du jour de confiance, M. Maurice Rouvier et ses collègues du Cabinet ont quitté la salle des séances, tandis que la Chambre s'ajournait à lundi.

Les membres du Gouvernement se sont rendus au Ministère des Affaires étrangères et, réunis sous la présidence de M. Rouvier, ils ont décidé de démissionner.

Le Président du Conseil est allé informer le Président de la République de la décision prise par ses collègues. M. Fallières a accepté la démission du Cabinet et prié, comme d'usage, M. Rouvier de rester aux affaires avec ses collaborateurs jusqu'à la nomination du nouveau Ministère.

Le Président de la République a reçu hier matin M. Antonin Dubost, président du Sénat, et l'après-midi, M. Paul Doumer, président de la Chambre.

Au cours de la réunion tenue au Ministère de Affaires

étrangères, les Ministres démissionnaires ont procédé à un échange de vues sur la politique intérieure et extérieure de la France.

Il a été décidé que M. Dubief, ministre de l'intérieur, adresserait immédiatement à tous les préfets une dépêche leur enjoignant de poursuivre les inventaires dans toutes les communes où ces opérations n'ont pas encore été faites, en leur recommandant toutefois de n'exposer sous aucun prétexte les agents du fisc, les gendarmes ou les soldats.

En ce qui concerne la question marocaine, le Gouvernement a décidé que rien ne serait changé aux dernières instructions envoyées au représentant de la France à la Conférence d'Algésiras.

QUESTIONS DU JOUR

# LES CLEARING-HOUSES

## Et la Circulation Monétaire

### I

M. Emmanuel Vidal, le savant directeur de la *Cote de la Bourse et de la Banque*, vient d'écrire sur l'histoire et le fonctionnement des *Clearing-houses* (1), ou Chambres de compensation, un petit livre très instructif.

Après avoir constaté que si l'usage de ces Institutions s'est surtout généralisé en Angleterre et aux Etats-Unis, c'est cependant à la Chambre de Commerce de Lyon que revient l'honneur d'avoir institué, la première, une véritable Chambre de compensation (1667), « de façon à réduire au minimum les recettes et les paiements », M. Emmanuel Vidal rappelle les origines du chèque à vue :

« Au moyen-âge, dit-il, dans la société chrétienne, le trafic de l'argent ou de ses signes représentatifs se confondait avec l'usure et le prêt à intérêt était défendu par l'Eglise. Les juifs seuls étaient autorisés à le pratiquer. Etant donné que, quoi qu'ils dussent faire, les juifs devaient aller en enfer, on pouvait bien leur permettre d'escompter leur triste sort en l'autre monde. C'est ainsi que les juifs s'enrichirent et que les chrétiens, de temps en temps, leur reprirent les biens acquis par l'usure. On faisait à la fois, paraît-il, une bonne affaire et une bonne action.

« Les juifs traqués, poursuivis, tolérés, rappelés, étaient en état constant de mobilisation. Ils mobilisèrent aussi leurs biens. En exil, ils avaient trouvé le moyen de retirer leurs effets, consignés entre les mains de leurs confidents, par des lettres secrètes et conçues en peu de mots : ils faisaient valoir ces lettres par l'entremise des voyageurs et des marchands étrangers. De là naquirent les *lettres de change*, merveilleuse invention qui modifia complètement les conditions de la vie économique, constitua le crédit de chaque nation, et fut l'embryon des relations internationales.

« La lettre de change, si les formules s'en sont quelque peu modifiées, si les conditions s'en sont notablement élargies, a conservé les principes du moyen-âge qui ont assuré son succès et son application universelle. C'est un ordre écrit de donner à un tiers une certaine somme, d'un lieu sur un autre, avec obligation pour le *tireur* de payer lui-même, si le *tiré* n'accepte pas la lettre et ne paye pas au jour de l'échéance... »

« La lettre de change, d'un constant usage jusqu'au milieu du siècle dernier, est aujourd'hui, dans un très grand nombre de cas, remplacée par le *chèque*.

« Le *chèque* est un autre instrument de crédit relativement récent dont l'utilité a fait étendre l'usage depuis trente ans dans de vastes proportions. Il tient à la fois de la lettre de change et du billet à ordre. C'est un mandat de paiement à vue, détaché d'un livre à souches, qui sert au *tireur* à effectuer le retrait à son profit ou au profit d'un tiers de tout ou partie des fonds disponibles portés au crédit de son compte chez le *tiré*.

« Ce n'est pas en principe une valeur de crédit, comme la lettre de change ou le billet à ordre ; il sert à éviter les transports de numéraire.

« Il diffère de la lettre de change en ce qu'il est *à vue*, tandis que la lettre de change est à échéance fixe. La lettre de change pendant longtemps devait être de place à place, tandis que le chèque peut être tiré sur la même place. Cette distinction n'existe plus aujourd'hui pour la lettre de change. A la différence du billet à ordre qui doit avoir une date de paiement et qui indique la personne recevante, le chèque est toujours *à vue* et peut être au porteur. »

(1) Les *Clearing-houses :* Félix Alcan, éditeur, Paris.

Les Belges s'attribuent l'origine du chèque qui était de temps immémorial employé à Anvers sous le nom de *bewys ;* mais c'est en Angleterre qu'il s'est surtout généralisé car, dès la fin du XVIIIe siècle, il y jouait déjà un rôle considérable dans les règlements intérieurs.

Tous les pays du monde civilisé font aujourd'hui usage du chèque, mais dans une proportion bien moindre qu'en Angleterre, où les banques de dépôts ont une importance très sensiblement supérieure à celle qu'elles ont en France par exemple.

Pour en donner une idée, il nous suffira d'indiquer qu'à la date du 31 décembre dernier, le montant total des dépôts à vue, à terme et comptes courants créditeurs de nos cinq principales Sociétés de dépôts : *Crédit Lyonnais, Société Générale, Comptoir National d'Escompte, Crédit Industriel* et *Société Marseillaise*, s'élevait à peine à 3.157 millions de francs, tandis que le même montant atteignait, à la même date, 11.312 millions de francs dans les 15 principales banques de dépôts anglaises (*Joint Stocks Bancks*), dont 5 fonctionnant exclusivement à Londres et 10 ayant leur siège central à Londres et des succursales dans les diverses provinces du Royaume-Uni.

Vis-à-vis des particuliers, les banques de dépôts anglaises remplissent le même office que nos établissements similaires à l'égard de leur clientèle respective; mais dans leurs règlements de banque à banque, elles utilisent quotidiennement l'intermédiaire d'un *clearing-house*, ou chambre de compensation, ce qui leur évite des déplacements inutiles de numéraire et simplifie considérablement leurs opérations.

### II

Il existe des *clearing-houses* dans presque toutes les grandes villes du Royaume-Uni. Celui de Londres comprend 28 banques de la Cité : 16 banques par actions *(Joint Stocks Banks)* et 12 banques privées *(Private Banks)* ; il est administré par un Comité de 28 membres, comprenant un délégué pour chacune des banques admises au *clearing-house*.

Nous avons publié dans le n° 733 de l'*Economiste Européen* (26 janvier 1906) un résumé du rapport annuel du *clearing-house* de Londres et en s'y reportant on verra que le montant des compensations effectuées entre les 28 banques participantes pendant l'année 1905 s'est élevé à 307 milliards de francs.

A Paris il existe, depuis 1872, une Chambre de compensation qui fonctionne d'après les principes

des *Clearing-houses* anglais, mais dont les opérations annuelles sont insignifiantes comparativement à celles du *Clearing-house* de Londres. Cette Chambre comprend cependant les banques associées suivantes :

Banque de France, Comptoir National d'Escompte, Crédit Foncier, Crédit Industriel et Commercial, Crédit Lyonnais, Société Générale, Banque de Paris, Claude Lafontaine, Martinet et Cie, Offroy Guiard et Cie, Lehideux et Cie, Henrotte fils et Cie.

La Chambre de compensation de Paris est administrée par un Président nommé pour trois ans; par un inspecteur délégué, choisi par le Président, pour effectuer les opérations de la Chambre, et par un trésorier. Les compensations se réalisent chaque jour non fériés, de 10 heures du matin à 2 heures 3/4 pour les jours ordinaires, et à 3 h. 3/4 pour les jours de grandes échéances, c'est-à-dire les 15 et les fins de mois.

La Chambre syndicale des Agents de change de Paris pratique également, à chaque liquidation, une compensation centrale qui permet aux 70 agents de change du Parquet parisien de balancer entre eux leurs comptes, titres et espèces, sans déplacement de titres ou de numéraire, sauf pour les soldes.

Enfin, la *Banque de France* remplit, dans une certaine mesure, la fonction de *Clearing-house* à l'égard des banquiers, agents de change ou particuliers ayant chez elle un compte courant créditeur. Le chèque rouge, ou chèque de virement, permet en effet de passer au crédit d'un titulaire de compte courant une somme portée au débit d'un autre titulaire sans qu'il y ait déplacement de numéraire.

Mais le montant de ces virements gratuits, qui se développent cependant d'année en année, est encore très inférieur au montant des sommes compensées par le *Clearing-house* de Londres, et le tableau suivant est, à ce titre, intéressant à consulter :

**Montant** des sommes compensées par le *Clearing-House* de Londres et la Chambre de Compensation de Paris et valeur des virements à la *Banque de France :*

(*Millions de francs*)

| Années | Clearing-house de Londres | Chambre de Compensat. de Paris | Banque de France |
|---|---|---|---|
| 1875 | 142.145 | 1.417 | 59.638 |
| 1880 | 144.856 | 2.440 | 65.427 |
| 1885 | 137.777 | 3.195 | 60.734 |
| 1890 | 195.026 | 4.136 | 86.661 |
| 1895 | 189.822 | 5.528 | 104.945 |
| 1900 | 224.004 | 6.948 | 102.447 |
| 1901 | 239.029 | 7.202 | 111.828 |
| 1902 | 250.719 | 7.354 | 120.233 |
| 1903 | 252.996 | 8.023 | 124.963 |
| 1904 | 264.205 | 8.560 | 152.822 |
| 1905 | 307.198 | 10.276 | 171.228 |

Les chiffres ci-dessus montrent que les compensations du *Clearing-house* de Londres ne peuvent être comparées qu'aux virements de la *Banque de France*.

En 1905, le montant des sommes compensées par le *Clearing-house* de Londres a été supérieur de 135.970 millions de francs au montant des virements gratuits de la *Banque de France ;* mais il faut observer qu'alors que l'augmentation n'a été, pour les compensations du *Clearing-house*, que de 116 0/0 entre 1875 et 1905 et de 37 0/0 entre 1900 et 1905, elle a été, pendant les mêmes périodes, de 187 0/0 et de 67 0/0 pour les virements de la *Banque de France*.

Le public français se sert beaucoup moins du chèque à vue que le public anglais. Le fait est incontestable, et nous partageons absolument l'opinion de M. Emmanuel Vidal, qui considère le chèque comme un instrument de progrès considérable en matière de crédit et que nous devons chercher à développer.

« La lettre de change, écrit-il, a organisé le système financier au Moyen âge; elle a fait l'office d'un train omnibus remplaçant la voiture de poste.

« Le chèque, lui, fait l'office de train express en matière de transaction ; il est essentiellement plus expéditif que la lettre de change. Avec une organisation plus complète, en développant les Chambres de compensation, les *clearing-houses* dans chaque pays, et même de pays à pays, on arrivera à obtenir peu à peu les trains rapides, les trains éclairs de la circulation. »

C'est parfaitement exact, mais M. Emmanuel Vidal n'a peut-être pas suffisamment tenu compte du rôle que les billets de la *Banque de France* jouent dans cette question de la vitesse de la circulation.

Un billet de 1.000 francs qui sert à Paul pour payer à Pierre une dette de pareille somme va immédiatement être utilisé par celui-ci pour faire un règlement à Jacques et, dans la même journée, le même billet de 1.000 francs pourra compenser successivement une série de créances particulières que nulle statistique ne recensera, mais dont le montant, à la fin de l'année, s'élèvera peut-être à 100 fois la valeur du billet….. ce qui représenterait — pour l'ensemble de notre circulation fiduciaire — une somme supérieure de plusieurs centaines de milliards de francs au montant des créances particulières soldées par la circulation fiduciaire de la *Banque d'Angleterre* et des banques d'émission de l'Ecosse et de l'Irlande réunies, dont le total ne dépasse pas 1.100 millions de francs, contre les 4.773 millions de francs de billets en circulation de la *Banque de France*.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

# Le Budget Roumain

Nous avons publié ces jours-ci le projet de budget pour 1906-1907 soumis par le Ministre des Finances à la Chambre roumaine. Ce budget prévoit 238.916.238 fr. de recettes et 233.916.238 fr. de dépenses, y compris un fonds de 1.003.345 fr. pour l'ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires, soit un excédent de 5 millions de francs. Comparativement à l'exercice en cours, les recettes prévues sont en augmentation de 6.295.342 fr. et les dépenses de 1.295.342 fr.

En dehors de quelques changements apportés dans la classification des divers chapitres, le projet actuel ne diffère pas sensiblement du précédent et ne se départit pas du principe posé en avril 1901 par M. Stourdza : « les budgets doivent à tout prix être établis en vue de produire des excédents ».

Dans son ouvrage sur la *Situation économique et financière de la Roumanie*, publié en 1904, et dans les études qu'il a écrites depuis, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, a rappelé à quelle situation difficile le Gouvernement roumain avait dû faire face à cette époque. Dans une période de treize années budgétaires, de 1888 à 1901, huit exercices avaient présenté des excédents, s'élevant, au total, à la somme de

60.370.084 fr. Les autres exercices avaient donné, ensemble, un déficit total de 96.166.432 fr.

Si tous les excédents avaient été employés à leur destination naturelle : celle de couvrir les déficits, la situation se serait soldée, au 30 septembre 1901, avec un découvert de 35.796.347 fr. Mais, en réalité, à cette date, il y avait un déficit de 71.475.218 fr., attendu qu'une grande partie des excédents, soit 35.678.866 fr., avait été employée à de nouvelles dépenses.

Telle était la situation que trouva le Gouvernement de M. Stourdza et contre laquelle il s'efforça immédiatement de lutter, en s'attachant à un double but : combler les anciens déficits et rétablir l'équilibre budgétaire.

Une communication du Président du Conseil, en date de décembre 1902, fit connaître que, grâce à la création de ressources spéciales, le premier de ces objets se trouvait déjà rempli et que les déficits pesant sur le Trésor roumain se trouvaient complètement liquidés. Le second but fut atteint par une réduction des dépenses et la suppression de tous les crédits extraordinaires. Les résultats définitifs des années 1901-1902, 1902-1903, 1903-1904 sont là pour nous montrer l'utilité de ces mesures.

Les réformes avaient cependant besoin de subir la pénible expérience d'une année malheureuse pour qu'on pût se rendre compte de leur solidité, et c'est par cette épreuve qu'elles ont passé en 1904.

Il faut remonter à 1889 pour trouver une année aussi défavorable que l'a été celle-ci pour la Roumanie. La sécheresse avait détruit récoltes et fourrages et réduit la plus grande partie de la population agricole à un état voisin de la famine. On se rendra compte de toute l'étendue du mal quand nous aurons dit que la récolte du blé n'a été que de 17 millions d'hectolitres, au lieu de 25.971.615 en 1903, 26.859.886 en 1902, 25.508.800 en 1901, 19.967.900 en 1900. La récolte du maïs a été encore pire : les 2.090.000 hectares cultivés n'ont donné que 6.930.000 hectolitres, alors que la moyenne des cinq dernières années avait été de 26.600.000 hectolitres ; depuis 1862, on n'avait pas enregistré de résultat aussi faible.

Une des conséquences de cet état de choses fut de rendre de nouveau passive la balance commerciale qui, depuis 1900, était devenue active. La valeur de l'importation s'est élevée, en effet, en 1904, à 311.371.613 francs et celle de l'exportation à 261.872.339 fr., ce qui a laissé un déficit de 49 499.274 fr.

En dépit de ces faits, la crise a été loin de prendre les proportions qu'elle avait eues en 1899, car elle a trouvé le pays mieux armé, en raison des mesures prises en temps utile et des réserves que le Gouvernement avait su constituer.

L'ère des économies, inaugurée il y a quatre ans, a permis de faire face à tous les besoins et engagements sans atteindre en rien le crédit de la Roumanie ou sa situation financière.

L'état des recettes publiques est intéressant à consulter à ce propos. Voici un tableau des résultats budgétaires obtenus depuis 1901-02 :

| Exercices | Recettes | Dépenses | Excédents |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En francs) | |
| 1901-02 ..... | 237.242.537 | 216.025.348 | 21.217.189 |
| 1902-03 ..... | 248.469.774 | 216 140.014 | 32.329.760 |
| 1903-04 ..... | 246.759.270 | 218.090.537 | 28.668.733 |
| 1904-05 ..... | 231.504.017 | 225.028.290 | 6.475.726 |

Donc, en dépit de la crise subie en 1904, l'exercice 1904-05 a pu se solder avec un excédent. D'autre part, le budget de 1905-06, qui n'a prévu que 232.620.896 fr. aux recettes et 231.746.235 fr. aux dépenses, a été établi avec une prudence excessive, en tenant compte du contre-coup qu'une année déficitaire exerce toujours sur l'exercice prochain et, au 31 décembre 1905, les résultats des neuf premiers mois donnent, d'ailleurs, une plus-value de 11 millions 805.000 fr. par rapport aux évaluations de recettes, tandis que les dépenses sont inférieures de 10 millions à celles effectuées pendant la période correspondante de 1904-1905.

En ne prévoyant, pour 1905-1906, qu'un excédent d'un million de francs, le Ministre des Finances avait donc tenu compte des éventualités les plus fâcheuses, et si nous constatons que la crise de 1899 avait valu au budget roumain un déficit de 35 millions en 1899-1900, de 27 millions en 1900-1901, sans parler d'un emprunt onéreux, les chiffres que nous venons de reproduire montrent combien différente est la situation actuelle.

En nous en tenant aux exercices définitivement clos, nous constatons que les quatre années 1901-1902 à 1904-1905 ont laissé des excédents se chiffrant par une somme totale de 88.691.408 fr., et ces excédents ont permis de réaliser certaines dépenses extraordinaires qu'on aurait demandées autrefois à l'emprunt.

Cette continuité dans l'amélioration de la situation budgétaire a déterminé le Gouvernement roumain à réaliser certaines réformes indispensables que l'on avait dû ajourner jusqu'ici. C'est dans ce but que le Ministre a déposé à la Chambre une demande d'ouverture de crédits extraordinaires destinés à compléter l'armement; à continuer les travaux d'aménagement du port de Constantza ; à mettre en valeur des terrains inondables et des pêcheries de l'Etat; à construire les entrepôts de Jassy. Ces dépenses s'élèveront, au total, à 68 millions de francs environ, et les excédents budgétaires les couvriront en grande partie. Mais, pour hâter leur paiement, les ressources de l'Etat ont été augmentées, dans les budgets de 1905-1906 et 1906-1907, par de nouveaux impôts, et la conversion de la rente 5 0/0, heureusement effectuée l'année dernière, contribuera pour sa part à accroître les revenus publics.

GEORGES BOURGAREL.

---

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

A la date du 23 février, l'*Economiste Européen*, dans ses « Informations Economiques et Financières », a publié le bilan arrêté au 31 décembre dernier de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*, en le comparant à celui au 31 décembre 1904. De ce bilan il ressort que les bénéfices de l'exercice 1905 se sont élevés à 2.375.134 fr. 57, au lieu de 2.337.019 fr. 24 l'année précédente, soit une augmentation de 38 mille 115 fr. 33. Rappelons que les bénéfices avaient progressé de 24.520 fr. 63 en 1904, de 67.883 fr. 49 en 1903, de 105.034 fr. 01 en 1902. Voici la répartition que le Conseil d'administration a proposé à l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui a eu lieu le 5 courant. Nous la rapprochons de la précédente :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| *Bénéfices disponibles* | (En francs) | |
| Bénéfices de l'exercice ........... | 2.337.019 24 | 2.375.134 57 |
| Report de l'exercice précédent .. | 571.060 34 | 654.377 66 |
| Totaux ......... | 2.908.079 58 | 3.029.512 23 |
| *Repartition* | | |
| Dividende de 13 fr. 75 par action pour 1905, contre 13 fr. 125 pour 1904 ..................... | 2.100.000 » | 2.200.000 » |
| Tantièmes du Conseil ........... | 153.701 92 | 157.513 45 |
| Solde à reporter ................ | [illegible] | [illegible] |
| Sommes égales. | 2.908.079 58 | 3.029.512 23 |

Le dividende pour 1905, qui représente 11 0/0 du capital versé, est donc en augmentation sur le précédent, et l'établissement des comptes a été fait par le Conseil conformément à sa prudence habituelle, après amortissement complet des importants travaux d'agrandissement entrepris au siège social, travaux dont les

★

exercices futurs n'auront plus ainsi, en rien, à supporter la charge.

Le rapport communiqué aux actionnaires fait ressortir qu'au cours de l'année sociale 1905, les affaires de la Société ont accusé de nouveaux progrès, qui se sont traduits par une augmentation de 23 millions 128.676 fr. 27 dans le total du bilan, par un mouvement général des caisses qui est passé de 10 milliards 353 millions à 15 milliards 989 millions de francs, et par un solde moyen du portefeuille commercial qui s'est établi à 97 millions au lieu de 88 millions l'année précédente. D'autre part, il y a eu une augmentation de 7.32 0/0 dans les coupons payés; de 9.62 0/0 dans les comptes de dépôts à préavis; de 21.54 0/0 dans les dépôts à vue; de 23.84 0/0 dans les comptes courants créditeurs. Notons enfin que les droits de garde, la location des coffres-forts, les ordres de Bourse, ont été en plus-values respectives de 3.80, 8.67 et 21.50 0/0. Observons que l'agence de Cannon Street, à Londres, a participé à ce développement, et qu'elle a été, plus que jamais, l'organisme utile que l'on avait prévu en la créant il y a dix ans.

En dehors de ses opérations de banque proprement dites, la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* a, dans le courant de l'exercice, prêté son concours à l'*Emprunt de la Ville de Paris* de 100 millions de francs; à l'*Emprunt du Siam*; à l'*Emprunt Ottoman 4 0/0* de 120 millions de francs; aux emprunts de l'*Afrique Occidentale* et du *Gouvernement de l'Indo-Chine*; à l'*Emprunt Japonais 4 0/0*, ainsi qu'à l'augmentation de capital du *Chemin de fer électrique souterrain Nord-Sud de Paris*. De plus, elle a pris part, avec la *Banque Nationale d'Egypte*, la *Banque d'Italie*, la *Banque Commerciale Italienne* et le *Credit Italien*, à l'émission des actions de la *Banque d'Abyssinie*. Tout en regrettant que l'élément français ne fut pas plus largement représenté dans le Conseil d'administration de cette dernière institution, le *Crédit Industriel et Commercial* a cru intéressant, même au point de vue national, de se mêler de la sorte à la vie économique d'un pays ami de la France.

Poursuivant son programme d'extension à Paris et dans la banlieue, la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* a ouvert deux nouveaux bureaux de quartier à Neuilly et à Paris, et elle en prépare un autre également dans la capitale, qui sera le vingt-septième. De cette façon, elle se rapproche de sa clientèle, facilite ses relations avec elle, les multiplie, et accroît sa force financière.

Comme de coutume nous allons, dans le tableau ci-dessous, et en revenant sur les chiffres du bilan, établir la situation de la Société au 31 décembre dernier :

| | (En francs) | |
|---|---|---|
| *Exigibilités immédiate* | | |
| Compte de dépôts à vue...... | 56.293.683 85 | 58.100.701 07 |
| Comptes courants créditeurs en France et à l'étranger. | 89.913.980 32 | 88.693.413 03 |
| Intérêts et dividendes antérieurs non réclamés...... | 33.009 50 | 33.242 51 |
| Solde de dividende de l'exercice et tantièmes du Conseil.................. | 1.500.146 92 | 1.557.513 45 |
| Ensemble...... | 147.740.820 59 | 148.384.870 06 |
| *Autres exigibilités* | | |
| Comptes de dépôts à préavis et à échéances............ | 29.968.263 80 | 36.254.908 » |
| Acceptations à payer sur garanties et sur provisions.. | 13.292.996 46 | 20.318.590 74 |
| Ensemble...... | 34.171.260 26 | 56.573.498 74 |
| *Disponibilités immédiates* | | |
| En caisse au Siège social, à la Banque de France et dans les Banques françaises et étrangères.................. | 21.492.437 18 | 19.999.835 58 |
| Coupons à encaisser........ | 2.539.915 73 | 3.282.576 03 |
| Effets à recevoir........... | 87.059.086 44 | 102.321.495 16 |
| Reports..................... | 34.064.710 10 | 28.967.505 22 |
| Rentes, actions et obligations | 8.061.155 52 | 7.433.232 05 |
| Ensemble...... | 153.217.304 87 | 162.004.644 03 |
| *Autres disponibilités* | | |
| Avances sur titres et sur garanties.................. | 30.810.561 53 | 38.132.629 30 |
| Comptes courants débiteurs. | 12.560.571 81 | 11.855.595 30 |
| Crédits d'acceptation garantis | 12.261.587 50 | 19.978.333 34 |
| Versements non appelés sur les actions.......... | 60.000.000 » | 60.000.000 » |
| Ensemble...... | 115.632.720 84 | 129.966.557 94 |

Les disponibilités immédiates dépassent les exigibilités immédiates de 13.619.773 fr. 98 et l'ensemble des disponibilités atteint le montant de 291.971.201 fr. 98, non compris 4 millions d'immeubles, contre une somme globale d'exigibilités de 204.958.368 fr. 80; d'où un excédent de 87.012.833 fr. 18. Quant aux réserves, elles s'élèvent à 10 millions de francs, non compris le report à nouveau de 671.998 fr. 78, et elles vont encore être augmentées de 5 millions de francs en raison de ce qui suit.

A la date du 1er mai 1900, les actionnaires de la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* avaient autorisé l'augmentation du capital social de 60 à 80 millions, avec faculté de l'élever à 100 millions par décision du Conseil d'administration. Or, pour mettre les moyens d'exécution de la Société en harmonie avec ses besoins, et de proportionner à l'importance des dépôts la garantie des déposants, le Conseil d'administration a cru le moment venu d'user de la faculté qui lui avait été laissée.

En conséquence, il a décidé la création de 40.000 actions nouvelles de 500 francs à libérer seulement d'un quart, et dont la souscription, dès à présent ouverte, est réservée aux actionnaires actuels à raison d'une action nouvelle pour quatre anciennes.

Ces actions, qui portent jouissance du premier janvier dernier, sont émises à 625 fr., soit net 250 francs à payer, dont 125 fr. pour le versement du premier quart et 125 fr. de prime, représentant, en quelque sorte, le droit d'entrée des nouvelles actions, c'est-à-dire l'équivalent de la quote-part des actions actuelles dans le fonds de commerce, les réserves, les provisions, le report à nouveau et les bénéfices en cours. Cette prime donnera les 5 millions dont nous avons parlé plus haut et qui seront portés, à savoir: 2 millions à la réserve légale pour la maintenir à son plein; et 3 millions à la réserve extraordinaire, qui atteindra alors 5 millions de francs.

Cette augmentation ne sera-t-elle qu'une étape, s'est demandé le Conseil d'administration. L'avenir le dira. En tout cas, avec un capital de cent millions de francs au quart versé, avec quinze millions de francs de réserves qui grossiront encore, avec des collaborateurs éprouvés, une clientèle élargie et l'estime réciproque de ses correspondants de France et de l'étrange, la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial* est mieux que jamais outillée pour travailler avec fruit.

A. Lechenet.

## LA CONFÉRENCE D'ALGÉSIRAS

Les délégués ont continué, au cours de cette semaine, la discussion de la question de la Banque, mais sans arriver toutefois à un résultat définitif. Dans la séance du 3 mars, quelques représentants ont proposé d'aborder la question de la police. Devant l'opposition des délégués allemands, le président de la Conférence a dû prendre l'avis des représentants des puissances. L'Allemagne, l'Autriche et le Maroc ont voté non. Toutes les autres puissances ont voté oui. Les représentants de la Belgique et de la Suède avaient déclaré, au moment de donner leur opinion, que leur avis serait celui de la majorité.

C'est dans la séance du 5 courant que la Conférence, réunie en Comité, a examiné la question de la police.

M. Bacherach ayant pris le premier la parole a, au nom de la Russie, préconisé l'organisation d'une police franco-espagnole. M. de Radowitz a naturellement sou-

tenu une autre thèse, d'où il semble ressortir que toutes les puissances représentées à Algésiras devront coopérer à l'organisation et au fonctionnement de cette police. M. Revoil déclara alors que la France était prête à accepter le projet présenté par M. Bacherach. La police comprendrait 2.000 soldats marocains commandés par 16 officiers dont le choix serait soumis à l'agrément du Sultan. Sir Arthur Nicholson, au nom de l'Angleterre s'est associé à cette proposition ainsi que le comte de Tovar, délégué portugais. Enfin, M. Perez Caballero, au nom de l'Espagne, a fait remarquer que l'association de la France et de l'Espagne dans l'organisation de la police n'est pas contraire à l'égalité des puissances et ne met point en risque le principe de la liberté économique. M. de Radowitz a demandé à répondre ultérieurement.

Le projet de police, préparé par la délégation de la France, comporte cinq paragraphes. En voici l'analyse :

Pour répondre au désir du Sultan du Maroc d'établir la sécurité dans les huit ports ouverts au commerce, il sera créé un corps de police composé de musulmans marocains, avec des instructeurs français et espagnols qui s'occuperont de l'instruction de ces corps, de leur administration et de leur solde.

Les sommes nécessaires seront avancées par la Banque d'Etat. Le nombre des hommes des corps de police ne sera pas supérieur à 2.500, ni inférieur à 2.000. La répartition se fera dans les ports, en y mettant entre 200 et 500 hommes.

Le projet de police français prévoit une durée de trois ans.

Le nombre maximum des officiers français et espagnols sera de 16, celui des sous-officiers de 32.

D'après les dernières nouvelles qui nous arrivent, aujourd'hui 8 mars, il semble que la Conférence ait fait un pas dans la voie de la conciliation. Voici, en effet, le communiqué officiel de la séance de ce matin :

La Conférence a tout d'abord, en séance officielle, continué l'examen des points réservés sur la Banque.

Les délégués marocains ont présenté sur ces points, comme aussi sur certains autres articles du projet, des observations et des amendements qui, après avoir été examinés par la Conférence, ont été renvoyés au Comité de rédaction chargés d'établir le texte définitif.

L'article 23, relatif à la constitution des parts de la Banque, a été seul réservé pour la discussion dans la prochaine séance.

La Conférence, s'étant ensuite constituée en Comité, a continué l'étude de la question de la police.

M. de Radowitz, premier délégué allemand, a déclaré, au sujet des vues exposées par les différents délégués dans la dernière séance, que son Gouvernement n'aurait pas d'objections à une organisation de la police par la France et par l'Espagne, dans les ports ouverts au commerce, sous les garanties propres à assurer la liberté économique.

Le président a ensuite donné lecture du projet exposé par la délégation française.

Le premier délégué de l'Autriche-Hongrie a présenté à son tour un projet de police.

Après un court échange de vues, les délégués ont demandé un certain délai pour étudier les deux projets présentés et ont décidé de se réunir samedi matin pour poursuivre l'étude de l'article 23 du projet de Banque et l'examen des bases sur lesquelles il pourrait paraître possible d'établir un projet définitif de police.

# Informations Économiques et Financières

**La Lettre à 10 centimes.** — Le *Journal Officiel* du 7 mars a promulgué la loi datée du 6 mars 1906 concernant le transport par la poste des lettres et imprimés non périodiques :

« *Article unique.* — Dans le service intérieur et dans les relations franco-coloniales, la taxe des lettres affranchies est fixée à dix centimes (0 fr. 10) par 15 grammes.

« La taxe des lettres non affranchies est fixée à vingt centimes (0 fr. 20) par 15 grammes ou fraction de 15 grammes.

« Les lettres insuffisamment affranchies sont frappées d'une surtaxe égale au double de l'insuffisance de l'affranchissement.

« Le port des cartes électorales, comme celui des circulaires électorales et des bulletins de vote, est fixé à un centime (0 fr. 01) par 25 grammes, quel que soit le mode d'expédition, sous bande ou sous enveloppe ouverte.

« La date d'application de ces dispositions est fixée au 16 avril 1906. »

**Crédit Lyonnais.** — Les actionnaires de cet Etablissement sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le samedi 24 mars courant.

L'assemblée générale est appelée à délibérer sur les comptes de l'exercice 1905, sur la fixation du dividende, et sur les autres objets de sa compétence qui seront portés à l'ordre du jour.

Ainsi que nous l'avons déjà annoncé, le Conseil d'administration proposera de fixer le dividende à 50 francs par action, comme l'année dernière.

Voici le bilan qui sera soumis aux actionnaires et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

| | Bilan au 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| *Actif* | | |
| Espèces en caisse et dans les banques | 137.946.214 74 | 171.554.052 82 |
| Portefeuille-effets | 1.025.347.163 25 | 1.030.060.878 68 |
| Avances sur garanties et reports | 537.031.249 35 | 395.685.193 93 |
| Comptes courants débiteurs | 478.680.577 07 | 535.566.961 42 |
| Actions, bons, obligations, rentes | 6.637.922 67 | 5.446.754 89 |
| Comptes d'ordre et divers | 1.320.421 80 | 1.422.772 67 |
| Immeubles anciens et nouveaux | 37.000.000 » | 37.000.000 » |
| Total | 2.223.963.548 88 | 2.176.736.614 41 |
| *Passif* | | |
| Capital entièrement versé | 250.000.000 » | 250.000.000 » |
| Réserves diverses | 100.000.000 » | 100.000.000 » |
| Dépôts et bons à vue | 709.867.652 04 | 706.650.500 36 |
| Comptes courants créditeurs | 954.825.645 46 | 855.272.484 78 |
| Acceptations | 93.210.144 29 | 180.559.616 46 |
| Bons à échéance | 42.455.825 31 | 34.468.343 94 |
| Comptes d'ordre et divers | 31.748.060 86 | 4.423.900 01 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice | 32.206.935 50 | 28.505.547 94 |
| Report de l'exercice précédent | 9.649.285 42 | 16.856.220 92 |
| Total | 2.223.963.548 88 | 2.176.736.614 41 |

Le rapport des Commissaires des Comptes fait remarquer que les affaires de cet Etablissement ont continué, pendant l'exercice 1905, à se développer et que l'exploitation s'est faite dans des conditions normales. Les risques ont été surveillés attentivement. La Société n'a pas été atteinte par les sinistres importants qui ont frappé le marché de Paris, et la trésorerie est demeurée aussi large que par le passé.

Des améliorations ont, en outre, été apportées à l'installation d'un grand nombre de sièges et deux sous-agences ont été créées. Tous les frais qui sont résultés de ces aménagements et créations ont été intégralement amortis sur les bénéfices de l'exercice.

Disons, en terminant, que l'inventaire a été dressé avec la scrupuleuse rigueur qui est une des habitudes de cette grande institution, sur laquelle nous nous réservons de revenir après l'assemblée générale du 24 mars.

**Association Minière.** — Nous avons annoncé que l'Assemblée générale ordinaire de cette Société avait été convoquée pour le 24 courant. Voici le détail des chapitr · du Bilan et du compte de Profits et Pertes qui seront soumis aux actionnaires :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1905

| *Actif* | Francs |
|---|---|
| En caisse et en banque | 249.283 35 |
| Avances (ce compte comprend les impôts sur actions à récupérer) | 81.399 35 |
| Reports | 9.723.708 65 |
| Portefeuille-titres | 13.403.303 90 |
| Profits et pertes | 1.678.344 60 |
| Total | 25.136.039 85 |
| *Passif* | |
| Capital-actions | 25.000.000 » |
| Compte d'ordre | 136.039 85 |
| Total | 25.136.039 85 |

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| *Debit* | |
|---|---|
| Frais généraux : | |
| Forfait avec M. S. Neumann, du 11 février, date de la constitution de la Société, au 31 décembre, à raison de 250.000 francs par an | 221.232 85 |
| Frais de voyages | 1.856 55 |
| Allocation aux commissaires des comptes | 2.000 » |
| Contributions | 13.321 25 |
| Abonnement au timbre | 12 042 70 |
| Dépréciation sur titres en portefeuille | 2.125.525 70 |
| Prospections | 122.208 50 |
| Perte au change | 37.056 05 |
| Frais de constitution (amortissement) | 231.045 15 |
| Ensemble | 2.766.288 75 |
| *Crédit* | |
| Commissions, intérêts et bénéfices divers | 1.087.944 15 |
| Le solde débiteur du compte de profits et pertes ressort donc à | 1.678.344 60 |

Le rapport des commissaires des comptes fait observer que les frais de constitution de la Société, qui s'élevaient à 231.045 fr. 15 ainsi que ceux de prospections en dehors du Transvaal pour un chiffre de 122.208 fr. 50, ont été entièrement amortis.

**Métropolitain Nord-Sud.** — La construction d'une grande estacade vient d'être entreprise sur les bords de la Seine, en face de la Chambre des députés. Cette construction marque l'inauguration des travaux du nouveau métropolitain Nord-Sud.

L'estacade servira à amener les matériaux de construction par le fleuve et à évacuer, sans emprunter la voie publique, les déblais à provenir du percement des galeries souterraines. C'est une réelle innovation.

On s'est plaint, à maintes reprises, de l'encombrement produit dans les rues de Paris par l'ouverture de nombreux chantiers à l'occasion de la construction des lignes métropolitaines.

Les précédents travaux ont occasionné un nombre incalculable de protestations et de réclamations. Les commerçants et les habitants ont fait valoir non sans raison qu'on avait transformé, à leur grand préjudice, beaucoup de rues de Paris en chantiers ouverts. Les ingénieurs du chemin de fer électrique souterrain Nord-Sud ont l'intention de procéder tout autrement et ont dès lors décidé l'établissement de cette estacade.

De plus, la navigation n'aura à redouter aucun trouble du passage de la nouvelle ligne sous la Seine, qui s'effectuera non par l'enfonçage de caissons, mais par l'emploi du procédé dont M. Berlier a déjà fait l'expérience. On passera réellement sous le lit du fleuve par un tunnel métallique qui sera posé avec l'aide du bouclier.

Le tunnel fait disparaître toutes les difficultés qui sont nées de l'emploi des caissons au regard de la gêne apportée à la navigation.

La construction du chemin de fer Nord-Sud, ainsi comprise, a de tels avantages qu'il était intéressant d'indiquer dans quelles conditions heureuses s'ouvrent ces travaux qui auront pour résultat de doter Paris d'une ligne transversale ardemment désirée, reliant les deux rives de la Seine et les quartiers extrêmes de la périphérie de Paris.

**Société du Musée Grévin.** — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 29 courant. Voici le compte de profits et pertes qui sera soumis aux actionnaires et que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Produits* | (En francs) | |
| Recettes spéciales au Musée | 224.459 » | 232.875 » |
| Produit du théâtre (comprenant le droit d'entrée des spectateurs au Musée) | 126.151 20 | 144.332 75 |
| Produit du cinématographe | 37.390 95 | 44.198 20 |
| — des catalogues et souvenirs | 24.417 75 | 21.615 95 |
| — du vestiaire | 6.960 65 | 7.769 40 |
| — des distributeurs automatiques | 1.641 25 | 1.441 30 |
| Productions artistiques | 176 » | 194 » |
| Intérêts des fonds placés | 13.684 45 | 16.388 85 |
| Coupons périmés | 532 90 | 532 70 |
| Vente de vieux sujets | 4.480 » | 1.530 » |
| Total des produits | 439.894 15 | 470.878 15 |
| *Charges* | | |
| Assistance publique (Musée, théâtre et cinématographe) | 48.013 75 | 51.306 50 |
| Publicité | 23.169 30 | 17.702 40 |
| Costumes | 2.836 50 | 2.771 05 |
| Décors | 1.658 70 | 5.589 65 |
| Ateliers | 30.663 95 | 33.141 45 |
| Frais généraux (loyers, appointements, éclairage, etc.) | 181.460 70 | 182.618 55 |
| Installations et réparations diverses | 6.050 70 | 7.441 90 |
| Bénéfices nets | 146.040 55 | 170.306 65 |
| Sommes égales | 439.894 15 | 470.878 15 |

Aux bénéfices nets exposés ci-dessus, il convient d'ajouter les reports des exercices précédents qui ont été de 195 fr. 50 en 1904, et 0 fr. 80 en 1905, ce qui donne alors comme soldes disponibles 146.236 fr. 05 en 1904 et 170.307 fr. 45 en 1905.

Voici la répartition qui sera proposée aux actionnaires. Nous la rapprochons de celle de 1904 :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (Francs) | |
| Amortissements : | | |
| Compte Catacombes | 14.451 15 | 15.000 » |
| Installation de l'éclairage électrique | 2.000 » | 3.000 » |
| Dividende aux actions de capital : | | |
| 40 fr. 45 à 1.712 actions en 1904 | 69.250 40 | » |
| 44 fr. 75 à 1.699 actions en 1905 | » | 76.030 25 |
| Dividende aux actions de jouissance ; | | |
| 15 fr. 45 à 288 actions en 1904 | 4.449 60 | » |
| 19 fr. 75 à 301 actions en 1905 | » | 5.944 75 |
| Dividende aux cinquièmes de parts bénéficiaires : | | |
| 74 francs à 125/5e en 1904 | 9.250 » | » |
| 94 fr. 60 — 1905 | » | 11.825 » |
| Dividendes aux 80es de parts de fondateurs : | | |
| 13 fr. 85 à 2.000/80es en 1904 | 27.700 » | » |
| 17 fr. 70 — 1905 | » | 35.500 » |
| Tantièmes du Conseil | 12.978 45 | 15.230 74 |
| Amortissement du capital | 6.155 65 | 7.867 65 |
| Report à nouveau | 0 80 | 9 06 |
| | 146.226 05 | 170.307 45 |

Par suite de l'amortissement de 15.000 francs résolu, le compte « Catacombes » se trouve complètement amorti. D'un autre côté, le compte « Installation de l'Eclairage électrique » se trouve ramené à 50.000 fr. En somme, l'exercice 1905 témoigne pour la Société, d'un regain de faveur auprès du public, faveur qui

peut s'accentuer encore grâce à la constante initiative de la direction.

---

**Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans.** — Le Conseil d'administration de cette Compagnie a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale des actionnaires du 30 mars courant, de fixer à 59 fr. le chiffre du revenu de chaque action pour l'exercice 1905.

C'est le même dividende que pour les trois exercices précédents.

Rappelons que le dividende garanti aux actionnaires par la Convention de 1883 est de 56 fr. par action ; mais chaque année il est augmenté d'un supplément prélevé sur les revenus des immeubles et réserves dépendant du domaine privé de la Compagnie.

---

**Compagnie des Tramways de l'Est-Parisien.** — Les résultats obtenus par cette Compagnie pour l'exercice social qui a pris fin le 31 décembre dernier, et qui ont été soumis à l'assemblée générale annuelle qui s'est tenue le 24 février, sont en amélioration sensible sur ceux de l'année sociale 1904.

Voici le compte de « Profits et Pertes » dressé à la susdite date du 31 décembre 1905, que nous rapprochons de celui de l'exercice antérieur :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| *Produits :* | | |
| Intérêts et escomptes | 16.132 46 | 17.234 12 |
| Recettes des réseaux | 4.911.334 45 | 5.116.683 30 |
| Recettes diverses | 394.944 87 | 361.446 92 |
| Perte des exercices | 770.924 63 | » » |
| Total des produits | 6.093.336 41 | 5.495.364 34 |
| *Charges :* | | |
| Frais généraux d'administration | 141.654 78 | 113.477 17 |
| Frais d'exploitation et d'entretien | 4.040.555 72 | 4.036.038 46 |
| Dépenses et charges diverses | 639.828 60 | 430.615 41 |
| Dépenses arriérées des exercices précédents | 119.973 66 | » » |
| Intérêts de l'emprunt de 23 millions | 1.151.323 65 | » » |
| Bénéfice des exercices | » » | 915.233 30 |
| Sommes égales | 6.093.336 41 | 5.455.364 34 |

Des comptes de « Profits et Pertes » ci-dessus, il ressort que les bénéfices de 1905 se sont élevés à 915.233 fr. 30, contre une perte de 770.924 fr. 63 pour l'année 1904.

Toutefois, il convient de faire remarquer que ce résultat n'est pas uniquement dû à l'amélioration de l'exploitation ; il est dû, pour la majeure partie, à ce fait que le dernier exercice n'a pas été grevé de l'intérêt sur l'emprunt de 23 millions, qui s'était élevé pour 1904 à 1.151.323 fr. 65.

Quant au bilan qui a été communiqué aux actionnaires, il se compare comme suit au précédent :

| | Bilan au 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Comptes de premier établissement | 46.320.851 02 | 46.742.400 86 |
| Contrat d'éclairage | 522.234 70 | 522.234 70 |
| Mobilier et installations | 73.947 46 | 74.511 96 |
| Reprise des anciennes Sociétés | 8.619.246 74 | 8.619.246 74 |
| Frais de constitution et de construction | 787.968 38 | 787.968 38 |
| Charges de règlement transactionnel | 2.229.693 34 | 2.229.693 34 |
| Comptes débiteurs | 2.440.156 22 | 2.492.595 42 |
| Espèce en caisse et en banque | 245.035 32 | 597.331 45 |
| Profits et pertes : solde débiteur | 2.784.658 50 | 1.869.425 20 |
| Total de l'actif | 64.023.791 68 | 63.935.408 05 |
| *Passif* | | |
| Capital | 36.000.000 » | 36.000.000 » |
| Emprunt de construction | 26.470.359 06 | 26.470.359 06 |
| Provision pour travaux | 50.393 05 | 2.091 94 |
| Comptes divers créditeurs | 133.687 71 | 141.606 12 |
| Créditeurs divers | 1.369.351 86 | 1.321.550 93 |
| Sommes égales | 64 023.791 68 | 63.935.408 05 |

Observons que le bilan de l'exercice 1905 ne porte pas trace des modifications auxquelles la Compagnie va procéder. On sait, en effet, qu'elle a proposé à ses créanciers, en juillet dernier, de réduire son capital social de 36 millions de francs à 7.200.000 fr. au moyen de la transformation de ses actions de 500 fr. en actions ordinaires de 100 fr., et de consolider son « Emprunt de construction » en créant 264.000 actions privilégiées 4 0/0 de 100 fr., jouissance du 1er janvier 1905. Les bénéfices de l'exercice écoulé ont donc été attribués aux actions privilégiées, dont ils ne couvrent cependant pas tout à fait l'intérêt qui n'est pas cumulatif, ce qui veut dire que l'insuffisance peu importante, du reste, qu'il y a à signaler ne donnera pas lieu à rappel sur les exercices à venir.

Le remaniement du cahier des charges poursuivi depuis plusieurs années auprès des pouvoirs publics n'a pas encore pu être réalisé au cours de l'exercice 1905, la réorganisation des transports dans Paris étant encore l'objet des études de l'Administration. Néanmoins, le Conseil d'administration a obtenu dans l'exploitation des lignes Bondy-Concorde, Charenton-La Varenne et Saint-Maur-Vincennes, certaines modifications avantageuses. Il a aussi demandé la concession du prolongement de la ligne Saint-Maur-Vincennes jusqu'au Cours de Vincennes, de façon à rejoindre le « terminus » du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, et celle d'un embranchement de la même ligne destiné à desservir Joinville, le vieux Saint-Maur, Champigny et La Varenne Saint-Hilaire. Quant au rétablissement des installations détruites rue du 4-Septembre et rue Réaumur au cours des travaux de construction du *Chemin de fer Métropolitain*, il n'a pas encore fait l'objet d'un compromis avec la Ville de Paris.

Une assemblée générale extraordinaire s'est tenue à la suite de l'assemblée ordinaire. Elle a approuvé la réduction du capital, l'accord intervenu avec les créanciers en janvier 1905, et l'attribution à ces derniers des 264.000 actions privilégiées 4 0/0 dont il a été parlé plus haut.

---

**Société des Tramways d'Amiens.** — L'exercice 1904 de cette Société avait accusé une moins-value dans les bénéfices. Il n'en a pas été de même pour 1905, ainsi qu'il ressort du « Compte de Profits et Pertes » ci-dessous, que nous rapprochons de celui de l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Produits* | En francs | |
| Recettes d'exploitation | 617.426 25 | 639.723 20 |
| Dépenses | 382.631 64 | 392.164 [illegible] |
| Produits nets | 234.794 61 | 247.558 [illegible] |
| Recettes et intérêts divers | 11.116 53 | [illegible] |
| | 245.911 14 | [illegible] |
| *Charges* | | |
| Service des obligations | 44.875 » | [illegible] |
| Frais d'émission des obligations | 2.470 | [illegible] |
| Compte de dépréciation | 22.600 » | [illegible] |
| Soldes bénéficiaires | 175.966 14 | [illegible] |
| | 245.911 14 | [illegible] |

En ajoutant les soldes reportés des exercices précédents, on arrive aux montants suivants :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (En francs) | |
| Bénéfices de l'exercice | 175.966 14 | 249.067 32 |
| Report de l'exercice précédent | 53.369 67 | 60.537 51 |
| Soldes disponibles | 229.335 81 | 309.604 83 |

La plus-value constatée dans les produits nets, d'une année à l'autre, a permis au Conseil d'administration de proposer aux actionnaires la répartition d'un dividende de 25 fr. contre 20 fr. l'année précédente. Voici les résultats des cinq derniers exercices :

| Années | Produits de l'exploitat. brut | net | Bénéfices nets | Dividendes |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | | (En francs) | | |
| 1901 | 574.348 | 202.631 | 138.982 | 15 » |
| 1902 | 598.213 | 225.234 | 158.022 | 17 50 |
| 1903 | 618.698 | 245.894 | 192.714 | 20 » |
| 1904 | 617.426 | 234.794 | 175.966 | 20 » |
| 1905 | 639.723 | 247.558 | 249.067 | 25 » |

Comme suite aux chiffres précités, il est intéressant de reproduire les bilans des deux derniers exercices qui se comparent ainsi :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| *Actif* | (En francs) | |
| Dépenses d'établissement du réseau : | | |
| Immeubles | 249.665 22 | 249.665 22 |
| Usines | 696.189 54 | 697.944 44 |
| Voies anciennes et nouvelles | 2.564.293 95 | 2.685.765 63 |
| Indemnités et frais divers | 175.577 45 | 187.699 50 |
| Matériel roulant, dépôts, ateliers et stations | 780.725 47 | 985.916 92 |
| Disponibilités : | | |
| Caisse et banquiers | 60.716 78 | 78.519 21 |
| Portefeuille | 343.329 92 | 30.167 75 |
| Débiteurs divers | 10.706 45 | 1.303 75 |
| Approvisionnements divers | 101.158 33 | 154.729 09 |
| Comptes divers | 124.581 30 | 123.869 15 |
| Acompte sur le dividende de l'exercice | 80.000 » | 80.000 » |
| | 5.186.939 41 | 5.275.580 66 |
| *Passif* | | |
| Capital actions | 4.000.000 » | 4.000.000 » |
| Obligations | 624.500 » | 610.500 » |
| Réserve statutaire | 28.007 26 | 36.805 56 |
| — extraordinaire | 3.768 26 | 3.768 26 |
| Amortissement des obligations | 116.000 » | 127.340 » |
| Compte général d'amortissement | 125.000 » | 125.000 » |
| Comptes divers | 60 328 08 | 62.563 01 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice | 175.966 14 | 249.067 32 |
| Report de l'exercice précédent | 53.369 67 | 60.537 51 |
| | 5.186.939 41 | 5.275.580 66 |

L'assemblée générale ordinaire des actionnaires, qui a eu lieu le 2 mars, a approuvé les comptes ci-dessus, ainsi que la proposition de dividende qui lui a été faite par le Conseil d'administration, et dont il a été parlé plus haut.

---

**Banque Suisse et Française**. — C'est pour demain, 10 mars, que les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle. Comme pour l'année dernière, il sera proposé aux actionnaires la répartition d'un dividende de 20 francs par action. Voici le bilan qui sera présenté par le Conseil d'administration et que nous comparons à celui de l'exercice 1904 :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| *Actif* | (En francs) | |
| Caisse et Banque de France | 1.393.242 63 | 2.295.423 44 |
| Portefeuille-effets | 14.949.925 84 | 17.404.158 20 |
| Portefeuille-titres | 1.274.426 80 | 1.204.911 76 |
| Participations financières | 476.583 45 | 486.506 55 |
| Reports | 6.186.307 80 | 5.055.615 90 |
| Agents de change et coulissiers (titres à livrer) | 682.901 55 | 2.374.714 » |
| Comptes débiteurs avec garantie | 10.882.792 97 | 15.072.665 03 |
| Correspondants et comptes courants | 12.610.059 10 | 15.717.007 17 |
| Coupons à encaisser | 1.280.537 52 | 1.687.844 93 |
| Mobilier et coffres-forts | 239.405 83 | 101.711 48 |
| Comptes d'ordre et divers | 88.975 61 | 118.099 59 |
| Total de l'actif | 49.995.159 10 | 61.518.659 05 |
| *Passif* | | |
| Capital | 10.000.000 » | 10.000.000 » |
| Réserve légale | 1.000.000 » | 1.000.000 » |
| Fonds de prévoyance | 78.191 85 | 106.087 75 |
| Réserve pour amortissements | 1.300.000 » | 1.300.000 » |
| Réserve pour mobilier et coffres-forts | 150.000 » | » |
| Agents de change et coulissiers (titres à lever) | 1.718.029 90 | 1.587.780 60 |
| Comptes courants créanciers | 28.199.071 08 | 37.318.406 92 |
| Acceptations | 6.481.702 39 | 8.667.898 37 |
| Dividendes restant à payer | 3.033 43 | 1.430 74 |
| Comptes d'ordre et divers | 393.768 86 | 308.952 87 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice | 557.917 43 | 984.636 06 |
| Solde reporté de l'exercice précédent | 113.444 21 | 243.465 74 |
| Sommes égales | 49.995.159 10 | 61.518.659 05 |

En ajoutant aux bénéfices nets de l'exercice les soldes reportés des exercices précédents, on obtient les soldes disponibles suivants :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (En francs) | |
| Bénéfices nets | 557.917 43 | 984.636 06 |
| Soldes reportés | 113.444 21 | 243.465 74 |
| Soldes disponibles | 671.361 64 | 1.228.101 80 |

Voici maintenant comment s'effectuera, selon toutes probabilités, la répartition du solde disponible. Nous rapprochons cette répartition de celle de 1904 :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| *Répartition* | (En francs) | |
| Amortissement extraordinaire | 27.895 90 | 500.000 » |
| Fonds de prévoyance | » | 143.912 25 |
| Intérêt de 4 0/0 sur un capital de 10 millions, distribué comme dividende | 400.000 » | 400.000 » |
| Report à nouveau | 243.465 74 | 184.189 55 |
| Total égal au solde disponible | 671.361 64 | 1.228.101 80 |

Comme on peut s'en rendre compte par les chiffres ci-dessus, la *Banque Suisse et Française* a dû procéder à des amortissements importants en raison de deux mauvaises affaires qui ont occasionné une grande perte. Autrement, le dividende aurait pu être porté à un chiffre supérieur à celui qui sera proposé aux actionnaires.

---

**L'Octroi de Paris**. — Le produit des droits d'octroi de la Ville de Paris s'est élevé pendant le mois de février dernier à 9.660.170 fr., contre 9.387.819 fr. pendant la période correspondante de l'année dernière, soit en faveur de l'année courante une augmentation de 272.351 fr. et une plus-value de 264.070 fr. sur les évaluations budgétaires.

Depuis le commencement de l'année, il y a augmentation de 378.840 fr. sur 1905 et de 363.685 fr. sur les évaluations budgétaires.

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 1er mars | 8 mars |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.875.085.076 | 2.892.187.771 |
| Argent | 1.053.713.267 | 1.052.732.624 |
| | 3.928.798.343 | 3.944.920.395 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 7.512 318 | 40.455 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 373.845.905 | 329.929.437 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 612.592.831 | 489.960.447 |
| Avances sur lingots à Paris | 8.883.000 | 8 883.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 169.542.273 | 163 145.273 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 313.008 096 | 321.373.197 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.375.960 | 99.627 258 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.419.141 | 26.439 618 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 1.984.322 | 2.018.193 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 140.009.311 | 113 053.928 |
| Total | 5.987.559.698 | 5.809.779.399 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.013 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.772.711.765 | 4.735.328.450 |
| Arrérages de valeurs déposées | 17 745.305 | 18.948 391 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.298.556 | 10.305.438 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 172.540.845 | 142.592.341 |
| Comptes courants de Paris | 446.783.505 | 424 990.321 |
| Comptes courants dans les succursales | 118.836.535 | 87 597.974 |
| Dividendes à payer | 2 390.525 | 2.273.710 |
| Escompte et intérêts divers | 6.498.053 | 7.048.602 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 212.769.458 | 153.678 658 |
| Total | 5.987.559.698 | 5.809 779.399 |

**Comparaison avec les années précédentes**

| | 13 mars 1902 | 12 mars 1903 | 10 mars 1904 | 9 mars 1905 | 8 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.126.0 | 4.329 6 | 4.316.0 | 4.349.0 | 4.735.3 |
| Encaisse or | 2.521.7 | 2.517.2 | 2.335.5 | 2.793.5 | 2.892 2 |
| — argent | 1.102.6 | 1.094.7 | 1 107 8 | 1.100.3 | 1.052.7 |
| Portefeuille | 478 6 | 702.0 | 755.3 | 542 3 | 819 9 |
| Avances aux partic. | 447.0 | 442.9 | 505.7 | 488.1 | 484.5 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 96.4 | 199.9 | 95.5 | 145.0 | 142 6 |
| — partic. | 504 9 | 395.7 | 442.2 | 381 1 | 512.6 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén. nets (milliers fr) | 3.251.9 | 4.052 3 | 4.943.1 | 3.085.7 | 5.030.4 |

### Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Le dernier versement est appelé du 1er au 15 mars prochain sur les obligations non libérées de l'Emprunt de la Ville de Paris 2 3/4 0/0 1905, à raison de 130 fr. (net 126 fr. 94 par obligation et de 32 fr. 50 (net 31 fr. 73) par quart d'obligation.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 9 mars, les obligations (unités et quarts) de l'Emprunt 2 3/4 0/0 1905 ne sont plus négociables qu'en titres entièrement libérés et définitifs, jouissance mars 1906.

En liquidation de fin mars, les livraisons s'effectueront exclusivement en titres libérés et définitifs.

Un versement de 50 fr. (net 47 fr. 45, après déduction d'un coupon de 2 fr. 55) est appelé du 10 au 20 mars prochain, sur les obligations foncières 3 0/0 1903.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 14 mars inclus, lesdites obligations ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 350 fr.

En liquidation de fin mars, les livraisons devront s'effectuer en titres libérés dudit versement.

---

Par suite de l'émission de 1.000 couronnes (plus intérêts à 4 0/0 à compter du 1er janvier 1906) de 30.000 actions nouvelles de 300 couronnes du Crédit Foncier d'Autriche, dont la souscription, ouverte du 26 février au 12 mars inclus, est réservée de préférence aux anciens actionnaires, à raison de 1 action nouvelle pour 4 anciennes.

La Chambre syndicale a décidé que, jusqu'au 5 mars inclus, les actions de ladite Société se négocieront, *au comptant*, sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

En liquidation du 15 mars, les négociations n'auront lieu qu'en actions estampillées.

---

Depuis le 28 février, les 146.720 Obligations, nos 1 à 146720, faisant partie de l'Emprunt de conversion 5 0/0 or 1905 de 174.200.000 francs de la République Orientale de l'Uruguay, sont admises aux négociations de la Bourse au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

146.720 Obligations de 500 francs, émises à 97 50 0/0, libérées et au porteur, amortissables soit au pair par tirages au sort semestriels, soit par rachats en Bourse, en trente-six années au plus, de 1906 à 1942, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1914.

Lesdites Obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires unitaires français à échanger ultérieurement contre des titres définitifs de 1, 5 et 10 Obligations.

Intérêt annuel : 5 0/0, soit 25 francs par titre de 500 francs, payables par trimestre les 1er janvier, 1er avril, 1er juillet et 1er octobre.

Jouissance courante : 1er avril 1906.

Les cours se coteront en tant pour cent.

Négociations à terme par 2.500 francs de rente et les multiples.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, rue d'Antin, 3, et à la Société Générale, rue de Provence, 54.

---

**L'intérêt des Bons du Trésor.** — Par décision du Ministre des finances en date du 3 mars 1906, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 5 mars 1906 inclusivement :

A 1 1/2 0/0 pour les bons d'un mois à moins de trois mois.

A 2 1/2 0/0 pour les bons de trois mois à moins de six mois.

A 2 0/0 pour les bons de six mois à un an.

---

**Caisse Nationale d'Epargne.** — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de janvier 1906 :

| | | |
|---|---|---|
| Versements reçus de 519.906 déposants, dont 69.248 nouveaux | | 57.487.195 76 |
| Remboursements à 189.537 déposants, dont 30.568 pour solde | 46.660.357 81 | |
| Rentes achetées à 792 déposants, pour un capital de | 867.365 66 | |
| | | 47.527.723 47 |
| Excédent de dépôts | | 9.959.472 29 |

Nombre de comptes existant au 31 janvier 1906 : 4.613.050.

---

### Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 31 janvier 1906

Reçu des déposants :

| | | | |
|---|---|---|---|
| Paris | 11.589 vers. (dont | 989 1ers vers.) | 5.560.923 52 |
| Départemts | 75.792 — | — 10.012 — | 1.539.131 02 |
| Ensemble. | 87.381 | 11.001 | 7.100.054 54 |

| | |
|---|---|
| Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères | 1.148.494 41 |
| Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés | 1.560.861 98 |
| Ensemble | 2.709.356 39 |
| Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à aux noms de 1.720 parties. | 182.577 » |
| Le total des rentes viagères est de réparties entre 317.293 titres. | 44.047.922 » |
| La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs | 15.876.507 04 |
| Elle a placé : | |
| En obligations départementales et communales | 4.677.091 11 |

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 28 février 1906 :

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds | 8.243.675 21 |
| Retraits de fonds | 5.612.458 78 |
| Excédent de dépôts | 2.631.216 43 |

Excédent de retraits, du 1er janvier au 28 février 1906 : 10.954.013 fr. 58.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 28 février 1906 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 641.503 fr. 70;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : Néant.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de février 1906 a été de 9.266.405 fr. 02, dont voici la répartition :

| | |
|---|---|
| Fonds provenant des Sociétés de Secours mutuels | 4.766.834 76 |
| Caisse nationale d'épargne | 2.879.711 20 |
| Caisses d'épargne ordinaires | 1.488.881 16 |
| Caisse d'assurance en cas de décès | 65.985 83 |
| Caisse d'assurance en cas d'accidents | 64.992 07 |
| Total égal | 9.266.405 02 |

**Chambre de Compensation des Banquiers de Paris.** — Mouvement général des opérations du mois de février 1906 : 1.601.753.339 fr. 76.

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)**
**du 5 au 11 février 1906 (6e semaine)**
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat** | 2.916 | 960 | 926 | 5 530 | 5.148 | + | 382 |
| **Paris-Lyon-Méditer.** | 9.424 | 8.310 | 8.140 | 47 220 | 44.750 | + | 2.470 |
| — Chemins Algériens | 513 | 130 | 171 | 911 | 959 | — | 48 |
| **Nord** | 3.763 | 4.424 | 4.357 | 26 587 | 25.273 | + | 1.314 |
| **Ouest** | 5.843 | 3.123 | 3.057 | 18.246 | 17.615 | + | 631 |
| **Orléans** | 7.199 | 4.057 | 3.846 | 24.108 | 22.749 | + | 1.359 |
| **Est** | 4.922 | 3.563 | 3.408 | 20.452 | 19.447 | + | 1.005 |
| **Midi** | 3.830 | 1.869 | 1.988 | 11.309 | 11.188 | + | 121 |
| **Est-Algérien** | 898 | 93 | 156 | 909 | 931 | — | 22 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 170 | 143 | 1.000 | 923 | + | 77 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 47 | 70 | 319 | 387 | — | 68 |
| **Lignes Algériennes** | 874 | 66 | 75 | 392 | 462 | — | 70 |
| **Médoc** | 103 | 22 | 21 | 134 | 125 | + | 9 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

Bien que les échanges soient encore restés limités, la tendance générale du Marché de Paris n'en est pas moins demeurée satisfaisante dans son ensemble. Le monde des affaires conserve une entière confiance dans l'issue de la Conférence engagée à Algésiras, et c'est cette confiance qui fait que la retraite du Ministère n'a pas causé plus d'impression sur la Cote.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont demeurées calmes et n'ont, par conséquent, que peu varié.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* est revenue, à terme, de 99 fr. 57 1/2 à 99 fr. 47 1/2; au comptant, elle reste très ferme à 99 fr. 60 au lieu de 99 fr. 47 1/2.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, qui finissait à 99 fr. 20, s'inscrit à 99 fr. 30 au comptant.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui restaient à 483 fr. 50, sont aujourd'hui à 484 fr. 75 ; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 81 fr. 75, au lieu de 81 fr. 50; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, 84 fr. 75, contre 84 fr. 50 jeudi dernier ; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 94 fr. ; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*** et ***1905***, 481 fr. 50, contre 481 fr ; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 435 fr., sans changement ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, 464 fr., contre 460 fr. ; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 472 fr. au lieu de 471 fr. ; ***Tunisien 3 0/0 1902***, 459 fr. 50, en plus-value de 6 fr. 25.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé un très bon courant de demandes.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** clôturent à 559 fr. ; ***Obligations 3 0/0 1869***, 470 fr. 50, au lieu de 470 fr.; ***Obligations 3 0/0 1871***, 410 fr. 50, contre 412 fr. ; ***Obligations 4 0/0 1875***, 575, au lieu de 577 fr. ; ***Obligations 4 0/0 1876***, 577 fr. 50 : elles cotaient 576 fr. la semaine dernière.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** finissent à 389 fr. ; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 390 fr. 75, au lieu de 391 fr. 75; ***Obligations 2 0/0 1898***, 448 fr., contre 442 francs.

Les ***Obligations 2 0/0 1899*** (***Emprunt du Métropolitain***) sont à 435 fr. ex-coupon, contre 436 fr. 50 avec coupon.

***Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904***, 433 fr., au lieu de 429 fr. 50 ; ***Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées***, 376 fr. 50 ex-coupon, contre 381 fr. 50 avec coupon.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui restait à 3.925 fr., est revenue à 3.900 fr.

Pour les onze premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 5.030.409 fr. 24.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se retrouvent à 715 fr. à terme, contre 720 fr. jeudi dernier.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont été actives de nouveau.

Les ***Obligations Communales 2 60 0/0 1879*** sont passées de 495 fr. 50 avec coupon, à 491 fr. 50 ex-coupon; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 510 fr., sans changement; ***Obligations Communales 3 0/0 1880***, 504, ex-coupon, au lieu de 510 fr. avec coupon ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1883***, 453 fr.; elles restaient la semaine dernière à ce cours; ***Obligations Foncières 2 60 0/0 1885***, 492 fr., en avance de 2 fr.

Les ***Obligations Communales 3 0/0 1891*** restent à 407 fr., contre 405 francs ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 483 fr., au lieu de 480 fr. ; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, 494 fr., en avance de 2 fr. ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***; 487 fr. 50, en plus-value de 2 fr. 50 ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*** à leur même cours de 495 fr. 75.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont donné lieu, pour la plupart, à de bonnes demandes.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui cotait 1.550 fr. à terme et 1.553 fr. au comptant, se retrouve respectivement à 1.561 fr. et à 1.565 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* finit à 644 fr. au comptant, sans changement. A terme, on reste aussi à 644 fr., au lieu de 645 fr.

Le *Crédit Lyonnais* clôture à 1.138 fr. à terme, contre 1.140 fr. la semaine dernière.

La *Société Générale* s'inscrit à 648 fr. 50 au comptant et à 650 fr. à terme, au lieu de 648 fr. il y a huit jours.

Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 30 mars. Le Conseil d'administration a décidé de proposer la distribution d'un solde de dividende de 9 fr. 37 par action libérée de 250, ce qui, avec l'acompte de 6 fr. 25 touché le 1er octobre dernier, fait un total de 15 fr. 62 pour l'année entière.

Le *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 675 fr., ex-droit de souscription aux nouvelles actions offertes en ce moment aux anciens actionnaires.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui s'inscrivait à 244 fr. au comptant et à 243 fr. à terme, reste sur ces deux marchés, à 243 fr. et à 241 francs ; *Banque Internationale de Paris* (*en liquidation*), 143 fr. au comptant et 146 fr. à terme, en bénéfice d'un franc sur ces deux marchés.

La *Société Foncière Lyonnaise* s'inscrit à 336 fr. au lieu de 333 fr., soit une avance de 3 fr. pour la semaine,

Le *Crédit Mobilier Français*, que nous laissions à 135 fr. au comptant et à terme, clôture à 134 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* est revenue de 855 fr. au comptant et de 854 fr. à terme, à 849 fr. 50 et à 846 francs.

La *Société Marseillaise* finit à 943 fr. l'action libérée de 250 fr. seulement, contre 940 francs, jeudi dernier.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* passent de 131 fr. à 133fr. ; *Obligations de 475 fr.*, 158 fr. 25, en plus-value de 1 fr. 25.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* reste à 75 fr. à terme, et à 74 fr. au comptant au lieu de 77 fr. et 78 fr. 50 la semaine dernière.

La *Banque de l'Algérie* a rétrogradé de 1.351 fr. à 1.337 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, qui restait à 315 fr., se retrouve sans changement.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* finit à 1.270 fr. au lieu de 1.280 fr.

La *Rente Foncière* a, dans sa séance de mardi, violemment rétrogradé à 245 fr., sous le poids de ventes précipitées. Elle finit mieux à 276 fr. à terme, perdant cependant encore, pour la semaine, 72 fr.

La *Compagnie Algérienne* gagne 5 fr., à 865 fr.

Le *Crédit Algérien* est revenu de 1.298 fr. à 1.270 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'inscrivent à 133 fr. au comptant et à 134 fr. à terme, gagnant respectivement 5 fr. et 6 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont restées calmes ; un peu de lourdeur est cependant à enregistrer sur ces titres.

L'action *Lyon* reste à 1.400 fr. au comptant et à 1.405 fr. à terme : elle s'inscrivait respectivement à 1.409 fr. et à 1.410 fr. jeudi dernier ; *Nord*, 1.859 fr. au comptant contre 1.870 fr. à terme ; on reste à 1.867 fr., au lieu de 1.874 fr.

L'action *Midi* s'inscrit à 1.190 fr. à terme et à 1.188 fr. au comptant ; *Est*, 941 fr. au comptant, en recul de 6 fr. ; *Orléans*, 1.500 fr. au comptant et 1.504 fr. à terme, comme jeudi dernier.

Pour la septième semaine de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1905 : *Augmentations : Orléans*, 169.000 francs ; *Est*, 180.000 fr. ; *Nord*, 114.000 fr. ; *Lyon*, 440.000 fr. *Diminution : Midi*, 191.000 francs ; *Ouest*, 55.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été diversement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* reperdent, à 645 fr., les 5 fr. regagnés la semaine dernière ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 509 fr. à terme et 507 fr. au comptant, au lieu de 507 fr. et 509 fr. la semaine précédente.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est revenue de 337 fr. à 335 fr. 50.

L'action *Suez* est sans variation, à 4.370 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 1.940 fr. au comptant, en reprise de 25 fr. ; *Parts Civiles*, 3.110 fr. au comptant.

Les *Omnibus de Paris* clôturent à 775 fr. au comptant contre 765 fr. ; et à 776 fr. à terme, au lieu de 770 fr. Pour la neuvième semaine de 1906, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 889.257 fr. 75, contre 827.896 fr. 25 pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 4 mars 1906, les recettes se chiffrent par 7.584.054 fr. 10, contre 7.264.672 fr. 55 en 1905, soit une différence de 319.381 fr. 55 en faveur de 1906.

Les *Voitures à Paris*, qui s'inscrivaient à 246 fr. au comptant et à 247 fr. à terme, sont respectivement à 260 fr. et à 257 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 16 au 28 février, se sont chiffrées par 609.054 fr. 60, contre 490 528 fr. 30 pour la même période de 1905. Depuis le 1er janvier, les recettes ont été de 2 millions 762.885 fr. 15, contre 2.184.525 fr. 85 en 1905, soit une différence de 578.359 fr. 30 en faveur de l'exercice en cours.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* se retrouve à 598 fr. au comptant ; à terme, elle reste à 596 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 228 fr., en moins-value de 2 fr. ; *Est-Parisien*, aux environs de 52 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 525 fr., contre 522 fr. la semaine dernière.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* sont à 274 fr. au comptant et à terme, en avance de 2 fr. et d'un franc.

Les *Chemins de fer Nogentais* s'inscrivent à 454 fr., contre 458 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est à 536 fr. au comptant, au lieu de 541 fr. ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 359 fr. au comptant ; elle clôturait, il y a huit jours, à 360 fr. à terme.

*L'Omnium Lyonnais* est calme à 162 francs à terme, contre 165 fr., et à 164 fr. au comptant, contre 166 fr.

Le *Métropolitain de Paris* est passé de 559 fr. à 562 francs.

L'action du *Nord-Sud de Paris* finit à 244 francs au comptant et à 242 fr. à terme, sans changement sur la semaine dernière.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris* passe de 375 fr. au comptant et à terme à 379 fr. et à 378 fr.

La *Malfidano* a fléchi de 685 fr. à 670 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, cote 202 fr. au comptant ; elle restait à 203 francs la semaine dernière ; actions privilégiées, 206 francs au comptant et à 205 fr. à terme, au lieu de 206 fr. sur ces deux marchés ; *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, 294 fr. au comptant, contre 304 fr. ; actions de priorité, 311 fr. au comptant, reperdant 6 francs.

Les *Chargeurs Réunis* sont revenus de 860 francs à 852 francs.

La *Dynamite Centrale* se tient à 555 fr. au comptant, contre 560 fr. A terme, on cote 559 fr.

Les *Phosphates du Dyr* ont rétrogradé de 106 francs à 100 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures*, qui restaient à 116 fr., sont encore ainsi ; *Obligations 4 0/0*, 218 fr., au lieu de 216 francs.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say*, qui finissaient à 309 fr., sont à 301 francs ; actions de priorité, 275 francs à terme, sans changement.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* gagne, pour la semaine, 15 fr. au comptant à 756 francs, et 19 fr. à terme à 766 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont passées de 626 fr. à 627 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 515 francs, contre 515 fr. 75.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario*, toujours demandées, sont à 497 fr., au lieu de 495 fr. Actions, 1.270 fr., contre 1.215 fr. Rappelons que les obligations de cette entreprise sont garanties contre tout remboursement ou toute conversion jusqu'en 1913.

L'*Association Minière* finit à 186 fr. à terme et à 186 fr. 75 au comptant, en reprise de 12 francs et de 11 fr. 75.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* se sont montrés un peu irréguliers.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* finit à 94 fr. 50 au comptant, contre 94 fr. 75 ; *Rente 4 0/0 1900*, 97 fr., au lieu de 97 fr. 60.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* est passé de 90 fr. 95 à terme à 91 fr. ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 105 fr. 75 au comptant, sans changement ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 495 fr., au comptant, contre 493 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* gagne 1 franc à 482 fr. ; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 507 fr. 50 au comptant, au lieu de 505 fr. ; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 486 fr. au comptant, contre 482 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du*

*Congo*, peu actives, se tiennent aux environs de 79 fr.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 94 fr. 42 1/2; elle restait à 94 fr. 30 il y a huit jours.

L'*Italien 5 0/0* est à 105 fr. 10, contre 105 fr. 40 la semaine dernière.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, se retrouve à 89 fr. 40 à terme, en avance de 50 centimes, et à 89 fr. 50 au comptant, au lieu de 89 fr. 10.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est passé de 511 fr. au comptant à 518 fr., et de 513 fr. à terme à 519 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, gagne 20 centimes à terme, à 69 fr. 30; 2e série, 70 fr.; 3e série, 71 fr. 35 au comptant, au lieu de 71 fr. 50.

Le *Roumain 4 0/0 amortissable 1894* finit à 92 fr.; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 92 fr. 80 au comptant, perdant 20 centimes; *Rente 4 0/0 Amortissable 1898*, 92 fr. 95 au comptant; *Amortissable 4 0/0 1905*, 92 fr. 50, également au comptant, et de nouveau sans changement.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* finit à 492 fr., contre 493 fr., la semaine dernière; *Banque Nationale du Mexique*, 962 fr. à terme, perdant ainsi son avance de 2 francs d'il y a huit jours; *Banque Impériale Ottomane*, 639 fr. à terme, au lieu de 642 fr. jeudi dernier.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* finissent à 459 fr.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* clôturent à 636 fr. à terme et à 640 fr. au comptant, gagnant respectivement 1 fr. et 2 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* reste à 464 fr. à terme, contre 462 fr. et à 465 fr. au comptant, sans changement sur la semaine précédente.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est passée de 68 fr. au comptant et à terme, à 68 fr. 05 et 68 fr. 40; *Rente 3 0/0 1896*, 66 fr. 70 au comptant et 67 fr. 25 à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 82 fr. 50 au comptant et 82 fr. 85 à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 82 fr. 85 à terme, contre 82 fr. 75, et 82 fr. 60 au comptant, en bénéfice de 20 centimes.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* finissent à 494 fr. 75 au comptant, en avance de 2 fr. 75; à terme, on cote 495 francs.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* gagne 10 centimes à terme à 82 fr. 90; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 484 fr. à terme, au lieu de 485 fr.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été soutenues; la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* gagne 15 centimes à 94 fr. 92 1/2; *Priorités 4 0/0*, 512 fr. à terme; *Consolidation 4 0/0*, 480 fr., gagnant 2 fr. 50; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 485 fr. au comptant, en bénéfice de 3 fr.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 462 fr. 50 au comptant, en plus-value de 2 fr. 50.

Le *Rio-Tinto* finit à 1.693 fr., en plus-value de 10 fr.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* clôturent à 20 fr. à terme, et à 19 fr. au comptant.

La *Sosnowice*, qui restait à 1.320 fr., se retrouve à 1.326 francs.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* clôturent à 155 fr. à terme et à 157 fr. au comptant, gagnant respectivement 1 fr. et 2 fr. Du 1er janvier au 4 février, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 158.810 drachmes 50, contre 149.657 drachmes 45 pendant la même période de 1905. D'où une augmentation de 9.153 drachmes 05 pour 1906.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* finissent à 338 fr. au comptant, sans changement; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 488 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 445 francs, gagnant 3 fr.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se retrouvent à 297 francs au comptant.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 372 francs à terme et à 374 fr. au comptant; actions privilégiées, 386 francs au comptant, au lieu de 388 fr. 50. Les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 février, se sont élevées à 479.473 fr. contre 428.695 fr. pendant la même décade de 1904. Du 1er janvier au 20 février, les recettes totales se chiffrent par 2.191.472 francs, contre 1.971.659 francs pour la même période 1905; d'où une plus-value de 219.813 francsen 1906.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont en très léger recul. Les *Andalous* finissent à 213 francs; *Nord de l'Espagne*, 204 francs; *Saragosse*, 355 francs contre 356 francs.

## MARCHÉ EN BANQUE

On s'est, en général, peu occupé cette semaine sur le Marché en Banque, et tout d'abord la tendance a été irrégulière. Par la suite on a été ferme, et les bonnes dispositions s'affirment de nouveau.

Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 99 fr. 20, contre 99 fr. 42 1/2; *Brésil 5 0/0 1903*, 100 fr. 90 au lieu de 101 fr. 05; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 90 fr. 05; il finissait à 89 fr. 95; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 25; il restait à 35 fr. 62 1/2; *Mexicain 5 0/0*, 53 fr. 30, au lieu de 53 fr. 25; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 93 fr. 52 1/2, contre 92 fr. 72 1/2.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* finissent recherchées à 460 francs.

Le *Laurium Grec* clôture à 57 fr. 75, contre 61 francs; *Chemins Ottomans*, à 143 francs au lieu de 143 fr. 50.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont demandées à 445 fr. 50.

Le *Cape Copper*, qui clôturait à 122 fr. 50, s'inscrit à 129 fr. 50; *Tharsis*, 152 fr. 50, au lieu de 151 fr. 50.

L'action de l'*Union des Tramways* est très demandée à 95 fr. 50. Il suffirait d'un bénéfice à répartir de 700.000 fr. pour pouvoir donner 5 francs de dividende à chaque action de capital. Or, la Société a souscrit plus de 30.000 titres au pair de l'Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing, ce qui, au cours actuel de la Bourse, lui procure près de deux millions de francs de profits.

L'action de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est toujours soutenue à 309 francs. Les travaux de la ligne de Leers vont bientôt commencer.

La *Harpener* reste à 1.590 francs; contre 1.600 francs.

L'action *Kertch* finit à 31 fr. 25, contre 35 francs la semaine dernière.

Les actions des *Machines Hartmann* sont recherchées à 887 francs; elles finissaient à 874 francs jeudi dernier.

La *Huanchaca*, qui finissait à 125 francs, reste à 116 fr. 50.

La *Société Hellénique des Mines* clôture à 67 francs, demandée ainsi.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est soutenue à 473 francs.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* reste à 481 fr.

Les *Aciéries du Donetz*, qui clôturaient à 1.040 francs, finissent à 1.050 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.175 francs, à son cours précédent; *Dniéprovienne*, 1.724 francs, contre 1.815 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* s'inscrivent à 155 francs, contre 158 francs.

La *Banque d'Athènes* cote 146 francs au comptant ex-coupon de 5 fr. 20, contre 146 fr. 50, et 143 fr. 50 à terme, également ex-coupon, contre 146 francs.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont demandées à 129 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga*, qui finissait à 432 francs, est actuellement à 437 francs.

La *Vieille-Montagne* cote 898 fr. 50, contre 908 francs.

La *Part de Monaco* finit à 5.930 francs; jeudi dernier, elle restait à 5.850 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* sont à 300 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se retrouvent à 75 francs, au lieu de 74 fr. 50.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* clôturent demandées à 285 francs.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

8 mars 1906.

**Blé.** — Depuis dimanche nous jouissons d'une température vraiment printanière. Cette heureuse modification des conditions atmosphériques s'est produite fort à propos; nous entrons, en effet, dans la période des ensemencements, alors que les travaux préparatoires ne sont pas terminés.

Les pluies excessives qui sont tombées presque sans interruption pendant de longues semaines ont détrempé le sol, à tel point que certains champs sont devenus absolument impraticables : il ne fallait pas songer à y mettre la charrue, ni à y transporter les engrais.

Mais déjà, sous l'action bienfaisante du soleil, une rapide évaporation s'est effectuée; encore quelques belles journées et ces terres seront suffisamment ressuyées pour qu'on puisse reprendre les opérations forcément suspendues.

Des plaintes assez nombreuses provoquées par les inondations sont récemment parvenues, mais on ne pourra juger des dommages ainsi occasionnés que lorsque les rivières seront rentrées dans leur lit.

A part ces accidents, la situation des blés d'hiver reste à peu près normale ou du moins ne donne lieu à aucune observation de la part des cultivateurs. D'ailleurs, comme nous l'avons dit, ceux-ci ne pourront se prononcer en connaissance de cause qu'après la reprise de la végétation.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 8 févr. 1906 | 15 févr. 1906 | 22 févr. 1906 | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 24 12 | 24 .. | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Liverpool | 19 12 | 19 03 | 18 69 | 18 60 | 18 34 |
| Anvers | 18 62 | 18 50 | 18 12 | 17 75 | 17 50 |
| Berlin | 23 40 | 23 31 | 23 58 | 23 21 | 22 87 |
| Budapest | 17 59 | 17 61 | 17 68 | 17 66 | 17 40 |
| Chicago | 16 30 | 16 28 | 15 77 | 15 61 | 15 01 |
| New-York | 17 30 | 17 28 | 16 87 | 16 78 | 16 26 |

Les marchés de province ont été bien approvisionnés cette huitaine et les détenteurs ont accordé quelques nouvelles concessions à la meunerie; mais celle-ci n'a pas largement profité des propositions abordables qui lui étaient faites.

Les offres ont été particulièrement importantes dans le Nord; les blés du rayon, dont la qualité est très diverse, ont été cotés de 22 fr. 50 à 23 fr. 25.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les affaires ont été encore limitées. Comparées à ceux de la semaine dernière, les prix pratiqués ne présentent pas de variations appréciables : blés de choix, 23 75 à 24; bonne qualité, 23 50 à 23 75; qualité moyenne, 23 à 23 25; qualité ordinaire, 22 »» à 22 75; les blés blancs, 23 50 à 23 75. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché à terme est excessivement calme. A tort ou à raison, la spéculation ne prévoit pas de grandes fluctuations d'ici la fin de la campagne. Voici les derniers cours :

| | 22 févr. | 1er mars | 8 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Avril | .. .. | 23 87 | 23 87 |
| Mai-Juin | .. .. | 23 75 | 23 62 |
| 4 de mai | 23 37 | 23 62 | 23 37 |
| Juillet-Août | .. .. | 23 37 | 23 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Les farines de commerce ne font l'objet que de lentes transactions : acheteurs et vendeurs sont également indécis.

| | 22 févr. | 1er mars | 8 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 29 62 | 30 12 | 30 12 |
| Avril | .. .. | 30 37 | 30 12 |
| Mai-Juin | .. .. | 30 62 | 30 37 |
| 4 de mai | 30 37 | 30 62 | 30 37 |
| Juillet-Août | .. .. | 30 62 | 30 37 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La meunerie de la région de Paris éprouve de grandes difficultés dans le placement de ses produits. Certains fabricants, désireux de se débarrasser d'une partie des stocks qui encombrent leurs magasins, ont récemment diminué leurs prix de vente, mais la cote officielle des farines supérieures est restée fixée à 53 fr. les 157 kilos. Les cours des autres marques principales n'ont pas non plus varié :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 53 25 | 33 91 |
| Premières marques | 53 .. | 33 75 |
| Bonnes marques | 51 75 | 32 96 |
| Marques ordinaires | 50 50 | 32 17 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Le Prix du Pain.** — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 1re quinzaine de mars 1906, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

| | | |
|---|---|---|
| Prix du quintal | Fr. | 32 924 |
| Frais de panification | | 13 179 |
| Total | | 46 103 |

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 36, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 72.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 8 févr. 1906 | 15 févr. 1906 | 22 févr. 1906 | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 20 12 | 20 37 | 20 87 | 21 .. | 21 25 |
| Londres | 19 62 | 19 93 | 20 11 | 20 50 | 20 39 |
| Anvers | 19 62 | 20 .. | 20 .. | 20 12 | 20 12 |
| Amsterdam | 19 61 | 20 .. | 19 48 | 20 28 | 20 80 |
| Prague | 19 .. | 19 32 | 19 37 | 19 84 | 19 74 |
| Hambourg | 19 85 | 20 .. | 20 43 | 20 87 | 20 81 |
| New-York (moscovad) | 33 54 | 32 83 | 32 83 | 32 83 | 33 54 |

Les négociations engagées entre fabricants et cultivateurs à propos des contrats de betteraves se poursuivent péniblement. On ne peut donc encore prévoir quelle sera l'étendue des ensemencements; cependant, certaines personnes persistent à prétendre que la superficie cultivée présentera une réduction de 20 à 25 0/0 par rapport à celle de l'an dernier.

Notre marché des sucres bruts continue à conformer son attitude à celle des bourses extérieures. Pour l'instant, ces dernières se comportent assez bien, grâce à une notable augmentation des demandes effectuées pour le compte de l'Angleterre, où les négociants et les gros consommateurs sont maintenant convaincus que la réduction des droits d'importation qu'ils avaient escomptée ne sera pas proposée par le Gouvernement.

On a pratiqué en dernier lieu :

| | 22 févr. | 1er mars | 8 mars |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 24 25 | 24 75 | 25 .. |
| Avril | .. .. | 25 12 | 25 12 |
| 4 de mai | 25 37 | 25 12 | 25 75 |
| Juillet-Août | .. .. | 25 62 | 25 87 |
| 4 d'octobre | 26 25 | 26 37 | 26 37 |
| Roux 88° disponible | 20 87 | 21 .. | 21 25 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. à 56 fr. 50, les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

Le 15 courant, un marché à terme sur les sucres indigènes commencera à fonctionner sur la place du Havre. La base adoptée pour les transactions est le type n° 3 de la Bourse de Paris ; l'unité de contrat est de 400 sacs. Pour le moment, la Caisse de liquidation n'enregistrera que les affaires sur les mois de la prochaine campagne. Le dépôt a été fixé à 2 fr. par sac.

**Alcool.** — La mauvaise impression produite par le rétablissement, tout à fait inattendu, du privilège des bouilleurs de cru s'est beaucoup atténuée. Les intéressés ont sans doute considéré, comme M. Rouvier l'avait fait avant eux, que la loi nouvelle n'implique pas une extension abusive de ce privilège. Si les bouilleurs de cru peuvent désormais distiller

leur récolte, en consommer l'alcool ou le garder en magasin il ne leur sera pas permis de sortir des limites légales et de vendre leur alcool indemne de droits. Ainsi que l'a déclaré le Président du Conseil, les fraudeurs seront impitoyablement poursuivis.

Quoi qu'il en soit, la tendance a été beaucoup moins lourde cette semaine. On a coté en clôture :

| | 22 fév. | 1er mars | 8 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 39 50 | 38 .. | 39 25 |
| Avril | .. .. | 38 .. | 39 12 |
| 4 de mai | 39 50 | 37 75 | 38 75 |
| 4 derniers | 36 37 | 34 87 | 35 75 |
| 3 d'octobre | 35 87 | 34 37 | 34 75 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 8 févr. 1906 | 15 fév. 1906 | 22 fév. 1906 | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre Santos good average | 47 75 | 46 75 | 46 25 | 48 50 | 48 50 |
| Londres ( d° ) | 47 56 | 46 95 | 46 17 | 48 34 | 47 72 |
| Anvers | 49 50 | 49 25 | 48 25 | 49 25 | 49 25 |
| Hambourg | 47 81 | 47 50 | 46 82 | 48 75 | 48 43 |
| New-York (Rio n° 7) | 39 39 | 38 82 | 37 40 | 39 97 | 39 11 |

Voici, d'après M. G. Duuring, de Rotterdam, comment s'établissait la situation statistique de l'article à la date du 28 février :

| | Huit premiers mois | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 1902-03 | 1903-04 | 1904-05 | 1905-06 |
| | (En tonnes de 1.000 kilos) | | | |
| Stocks au début de la campagne en Europe et aux Etats-Unis | 524.210 | 578.070 | 632.290 | 586.060 |
| Importations des 8 prem. mois. | 715.960 | 760.730 | 647.940 | 632.370 |
| Totaux... | 1.240.170 | 1.338.800 | 1.280.230 | 1.218.430 |
| Livraisons des 8 prem. mois. | 656.010 | 691.160 | 647.320 | 662.130 |
| Stocks au 28 février | 584.160 | 647.640 | 632.910 | 556.300 |
| En mer ou en cours d'embarquement au 28 février | 66.520 | 38.190 | 46.710 | 49.450 |
| Stock de Rio... | 28.060 | 39.820 | 19.760 | 8.710 |
| — Santos. | 56.820 | 58.940 | 82.760 | 55.940 |
| — Bahia. | 1.880 | 2.120 | 2.410 | 2.710 |
| Approvisionnement visible universel au 28 février | 737.440 | 786.710 | 784.550 | 673.110 |
| contre, au 31 janvier | 756.720 | 794.310 | 803.460 | 704.030 |
| Différence au 28 février | — 19.280 | — 7.600 | — 18.910 | — 30 920 |

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les différences suivantes à la date du 1er mars : un déficit de 111.440 tonnes, ou 14 2 0/0, sur 1905; un déficit de 113.600 tonnes, ou 14 4 0/0 sur 1904 ; un déficit de 64.330 tonnes, ou 8 7 0/0 sur 1903 ; un excédent de 12.000 tonnes, ou 1 80 0/0 sur 1902.

Durant les huit premiers mois de la campagne, c'est-à-dire du 1er juillet 1905 au 28 février 1906, les recettes de Rio et Santos se sont élevées à 8.525.000 sacs de 60 kilos, contre 8.750.000 pendant la période correspondante de la saison 1904-1905, 9.059.000 en 1903-1904, 9.694.000 en 1902-1903 et 12.429.000 en 1901-1902.

Depuis quelques jours, une certaine animation règne sur les divers marchés. Ce changement des dispositions n'a été provoqué ni par l'amélioration de la position statistique, ni par les informations concernant les futures récoltes du Brésil, mais par la nouvelle que les Etats de Sao-Paulo, Rio-de-Janeiro et Minas-Géraès venaient de conclure une convention ayant pour objet de porter le prix du café à 55 fr. en or, par sac de 60 kilos, pour le type n° 7.

A cet effet, ces Etats achèteront une partie de la récolte du café au Brésil, qui est en moyenne de dix millions de sacs, soit environ les deux tiers de la production du monde, afin de la retirer de la consommation et d'arriver, en équilibrant l'offre et la demande, à remédier à la mévente de cette denrée et à en relever le cours.

Les Etats contractants autorisent l'Etat de Sao-Paulo à faire un emprunt de 15 millions de livres sterling, gagé par une taxe spéciale sur le café

**Vins.** — Pendant la dernière quinzaine, le mouvement des transactions s'est sensiblement développé dans la plupart des régions. Il est vrai que les affaires, relativement nombreuses, qui ont été conclues ne portaient généralement que sur de petites quantités. Malgré cela, les propriétaires se montrent presque satisfaits ; ils le seraient complètement si cette reprise de l'activité déterminait un raffermissement des prix qui, jusqu'à présent, ne s'est pas produit.

Le *Moniteur Vinicole* nous fournit les renseignements suivants :

Dans le Gard, l'on a payé de 0 fr. 70 à 0 fr. 80 pour de bons Aramons et 1 franc le degré environ pour de beaux vins de coteaux.

Dans l'Hérault, l'on peut acheter à partir de 5 fr. l'hecto ; mais les bons vins courants se tiennent entre 6 fr. et 8 fr. 50 et les supérieurs de 9 à 11 fr.

Dans l'Aude, il s'est fait encore quelques parties dans les 6 fr. pour des vins de 8 degrés, et dans les 1 fr. à 1 fr. 10 le degré pour les produits de belle couleur et de fort degré.

Les cours restent stationnaires dans le Roussillon, et se raisonnent de 6 à 7 fr. l'hecto pour des 9 à 10 degrés; de 9 à 12 fr. pour des 11 à 12 degrés ; de 12 à 17 fr. pour des titres supérieurs jusqu'à 13 degrés 1/2.

Le calme domine en Armagnac.

Dans le Bordelais, on nous signale des achats assez suivis pour combler les vides qui se font peu à peu dans les stocks du commerce.

Les transactions sont peu actives dans les Charentes.

Dans le Poitou, les cours de vins blancs varient de 20 à 25 francs les 270 litres. Parfois leur titre ne dépasse pas 5 degrés. Ceux qui titrent 8 degrés valent 30 fr. au moins.

Dans le Nantais, les Muscadets valent de 50 à 90 francs la barrique, logé, selon qualité, et les gros plants de 15 à 30 fr. les 225 litres, nu.

En Touraine et dans le Loir-et-Cher, les prix demeurent dans les limites précédemment indiquées.

Il en est de même en Bourgogne où les soutirages des vins nouveaux se généralisent.

De petits achats de réapprovisionnement se font dans le Beaujolais-Mâconnais, en attendant la reprise qui se manifeste d'ordinaire en mars.

**Cuivre.** — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre, en Angleterre et en France, s'élevaient, au 28 février, à 8.946 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 10.235 au 15 février, et 10.951 au 31 janvier.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 12.582 tonnes, dont 7.044 provenaient de l'Amérique du Nord, 1.581 de l'Espagne et du Portugal, 450 du Chili, 900 de l'Australie et 2.607 d'autres contrées. Les livraisons ont atteint 13.871 tonnes ; elles ont donc été supérieures de 1.289 tonnes aux importations.

**Cours officiels des Métaux à Paris**

| (Les 100 kilos à l'acquitté) | 24 févr. | 3 mars |
|---|---|---|
| | Fr. | Fr. |
| Cuivre Chili, marques ordinaires | 205 .. | 205 .. |
| — Chili, 1res marques | 208 25 | 207 25 |
| — en lingots et plaques de laminage | 216 .. | 215 .. |
| — en lingots propres au laiton | 216 50 | 218 75 |
| — en cathodes | 223 .. | 222 75 |
| Étain Banka | 441 .. | 438 .. |
| Plomb, marques ordinaires | 46 .. | 46 50 |
| Zinc de Silésie | 70 .. | 69 .. |

Xavier GIRARDOT.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 6 mars 1906.

La conférence d'Algésiras. — Le marché monétaire. — Le bilan de la « Reichsbank » pour 1905. — Les nouveaux traités de commerce. — Les industries.

Je ne puis vous donner sur la Conférence d'Algésiras que les appréciations allemandes : celles-ci ont cessé d'être pessimistes. On considère de plus en plus la possibilité d'un arrangement amiable, bien que les dernières séances aient valu quelques déboires aux Allemands. Pour vous donner une idée des nouvelles dispositions de nos sphères officielles, je vous signalerai simplement que l'Allemagne serait décidée à ne pas faire une grande opposition aux projets français si l'on donnait des garanties suffisantes que les principes établis par la Conférence seront respectés. Il semble que l'Allemagne, se rendant compte qu'elle s'est engagée dans une mauvaise route où ne la suit aucune puissance, ne cherche plus qu'une retraite conciliable avec les exigences de son amour-propre.

L'optimisme qui règne dans les sphères allemandes est assez récent. Il y a quelques jours à peine qu'il est né et, précédemment, l'on était assez inquiet pour que la tenue de la Bourse de Berlin s'en fût ressentie. On sort d'une période d'incertitude et de dépression. Et j'exagère peut-être en disant qu'on en est sorti : la vérité est qu'on essaye d'en sortir.

On avait cru pouvoir prédire un abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank* pour la fin de février. Nous voici déjà fortement engagés en mars et cet abaissement paraît encore éloigné. La situation du marché monétaire ne s'est guère améliorée depuis huit jours. Au contraire, mars semble avoir ramené quelque tension des disponibilités. Comme il fallait s'y attendre, Londres s'est fait faire quelques expéditions d'or de Berlin et aussitôt le taux de l'escompte libre a renchéri. Il est remonté à 4 0/0. Malgré tout, les offres sont restées nombreuses. La *Seehandlung* a offert de l'argent à fin mars sans trouver preneur.

Cette hausse du taux de l'escompte survenant sans que les disponibilités aient fort diminué, le *Bœrsen Currier* l'attribue à la politique financière de la Banque d'Empire, qui continue à faire offrir à la Bourse des bons du Trésor.

On vient de publier le bilan de la *Reichsbank* pour toute l'année 1905. Le bénéfice brut, 45.247.285 marks, est le plus élevé qu'elle ait réalisé depuis 1900 ; le bénéfice net : 25.406.367 marks, est légèrement inférieur à celui de 1904, parce que les frais d'exploitation ont été un peu plus élevés en 1905 qu'en 1904. Le dividende pour 1905 est de 6.15 0/0 sur 180.000.000 de marks, alors qu'il avait été de 7.04 0/0 pour 1904, mais sur 150.000.000 de marks. Comme on voit, les bénéfices de la *Reichsbank* se sont tout de même ressentis du fait que le taux de son escompte est resté pendant plus de la moitié de l'année à 3 0/0. Le bilan fait ressortir que, dans le second semestre de l'année, les demandes d'escompte de la part du commerce et de l'industrie ont brusquement augmenté et d'une façon considérable ; cette augmentation a correspondu à un grand essor économique, qui s'est révélé brusquement aussi.

L'essor économique des derniers mois de 1905 est indéniable. Mais s'il faut en croire l'opinion universelle des négociants et financiers, cet essor ne serait encore rien en comparaison de celui qu'on doit attendre de la mise en vigueur des nouveaux traités de commerce. Vous savez que notre commerce et notre industrie ont vécu jusqu'à ce jour sous ce qu'on appelait le *régime Caprivi*. Nous venons d'entrer dans l'ère de *régime Bülow*, et tout le monde s'en promet à merveille, même ceux qui, jusqu'ici, ne s'étaient jamais préoccupés du régime douanier.

D'autre part — car il faut bien faire entendre tous les sons de cloche — le bruit sort des cercles de la métallurgie qu'on n'envisagerait pas l'avenir sans une certaine inquiétude. Déjà les grandes commandes de l'année dernière sont terminées et les nouvelles n'assurent plus le travail pour longtemps. Les métallurgistes estiment, d'ailleurs, que les nouveaux traités leur sont peu favorables à eux personnellement. La tenue des actions métallurgiques, en Bourse, a reflété ces préoccupations.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 28 févr. | Dif. 23 févr | 28 févr. | Dif. 23 févr |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 969.537 | — 48.883 | 1.096.361 | — 51.234 |
| Billets du Trésor | 27 041 | — 613 | 28.153 | — 1.035 |
| Billets d'autres banques | 9 132 | — 18 937 | 9.[illegible] | — 16 487 |
| Lettres de change | 810.614 | + 6.982 | 684.915 | + 10.464 |
| Prêts sur titres | 110.646 | + 58.046 | 64 522 | + 17.904 |
| Valeurs | 103.749 | + 22.199 | 119.638 | + 35.995 |
| Divers | 97 994 | + 4.161 | 94 151 | — 1.656 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.250.272 | + 49.993 | 1.211 040 | + 47.186 |
| Autres engagements à vue | 585.527 | — 27.939 | 594.012 | — 53.794 |
| Divers | 48.100 | + 901 | 47.429 | + 559 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 6 janvier | 854 | 1.515 | 524 | 1.036 | 113 | — 153 | 6 |
| 13 » | 926 | 1.373 | 559 | 891 | 86 | + 85 | » |
| 23 » | 979 | 1.302 | 577 | 839 | 52 | + 210 | 5 |
| 31 » | 954 | 1.324 | 506 | 845 | 72 | + 135 | » |
| 7 février | 958 | 1.279 | 497 | 791 | 55 | + 191 | » |
| 15 » | 996 | 1.235 | 553 | 774 | 61 | + 282 | » |
| 23 » | 1.018 | 1.200 | 613 | 804 | 53 | + 344 | » |
| 28 » | 970 | 1.250 | 586 | 811 | 111 | + 225 | » |

**Les Récoltes en Allemagne en 1905.** — D'après les chiffres officiels publiés par le Bureau de la statistique impériale, les différentes récoltes se sont réparties comme suit en 1905, comparativement à celles des deux années précédentes, les chiffres étant exprimés en tonnes :

| | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| Blé d'hiver | 3.003.444 | 3.516.864 | 3.444.672 |
| Blé de printemps | 552.620 | 287.964 | 255.209 |
| Seigle d'hiver | 9.732.409 | 9.919.219 | 9.468.241 |
| Seigle de printemps | 172.084 | 141.543 | 138.586 |
| Orge | 3.323 639 | 2 943.184 | 2.921.953 |
| Avoine | 7.873.385 | 6.936.003 | 6.546 503 |
| Pommes de terre | 42.901.530 | 36.287.192 | 48.323.352 |

On voit, par ce tableau, que toutes les céréales ont accusé des diminutions de production en 1905 ; de même, la qualité de la dernière récolte de grains a été très inférieure. La récolte des pommes de terre a fourni un rendement exceptionnellement élevé qui n'a été dépassé qu'en 1901 avec 48.687.261 tonnes.

Il est vrai que la proportion des pommes de terre atteintes par la maladie a été de 6.8 0/0 du total, contre 1.3 0/0 seulement en 1904.

Les fourrages ont donné une bonne récolte.

**La Population de la Prusse.** — La *Correspondance Statistique* croit savoir que les résultats du recensement de la population à la date du 1er décembre 1905 donnent pour la population de la Prusse 37.273 762 habitants, au lieu de 34.472.509 habitants qu'elle comptait le 1er décembre 1900.

L'augmentation a été de 8.13 0/0 ou, en moyenne, de 1.57 0/0 par année.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 8 mars 1906.

La tendance de la Bourse reste ferme, sur la croyance que la crise ministérielle qui vient d'éclater en France ne changera rien au cours des négociations engagées à Algésiras.

Les Consolidés allemands ont été sans affaires et sans changement. Les rentes étrangères ont été, en général, très fermes.

Les actions sidérurgiques et charbonnières ont bénéficié de légères hausses.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 70 ; Extérieure 93 75 ; Lots Turcs 144 50 ; Lombards 24 20. Clôture ferme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 6 mars 1906.

La situation monétaire. — La production de la houille en 1905. — L'industrie du gaz d'éclairage.

La situation monétaire s'est encore améliorée au cours de la semaine dernière, grâce aux déboursés effectués par le Gouvernement et aux distributions d'intérêts et de dividendes. Le prix de l'argent n'a toutefois pas faibli. Les avances au jour le jour ont valu de 3 3/4 à 4 0/0; les prêts à huit jours se sont négociés à 4 1/4 0/0. Par contre, l'escompte a accusé moins de fermeté : le papier à 2 mois vaut de 3 9/16 à 3 5/8 0/0; le papier à 3 mois s'obtient à 3 1/2 0/0; le papier à six mois est coté de 3 1/8 à 3 3/16 0/0.

La Banque d'Angleterre continue à renforcer sa position. La réserve a augmenté de 893.000 liv. st., ce qui la porte à 27.448.000 liv. st., et l'encaisse-or a atteint 37.264.000 liv. st. En maintenant ferme, comme elle le fait, le taux de l'argent sur le marché libre, la Banque arrivera sans peine à porter sa réserve à 30 millions, chiffre auquel elle se trouvait l'an passé à pareille époque. Le marché est toujours débiteur de la Banque, et le *Statist* estime qu'il ne pourra sans doute se libérer complètement avant le commencement d'avril.

On a commenté assez vivement l'annonce d'un envoi de 1 million de livres sterling d'or de l'Inde sur le Japon, et cette nouvelle a réveillé les craintes d'exportations de métal jaune d'Angleterre. On se demande comment le Japon, qui possède à Londres plus de 20 millions de livres sterling, utilisera ses balances. On avait cru que la couverture des balances japonaises serait opérée par des expéditions de produits et de métal blanc. L'envoi au Japon d'un million de livres sterling d'or a renversé cette opinion, et a amené à conclure que les balances japonaises seront remises au moyen de produits, d'argent et d'or.

On admet, par contre, que l'on continuera à recevoir de la Russie de nouvelles quantités de métal jaune; quelques-uns estiment à 10 millions de livres sterling environ la valeur de l'or qui sera ainsi importé de Russie.

Nous avons déjà, à plusieurs reprises, montré que, pour un grand nombre d'industries anglaises, l'année 1905 avait été une période de prospérité. Il semble que les Compagnies de charbonnages n'aient pas été aussi favorisées.

Le rapport sur les mines et carrières, publié par les soins du Ministère de l'Intérieur, estime que la production totale de la houille dans le Royaume-Uni, pour l'année 1905, a été de 236.111.150 tonnes, au lieu de 232.411.784 tonnes en 1904, soit une augmentation de 3.699.366 tonnes, ou 1 59 0/0. D'après les rapports du Commerce et de la Navigation, les exportations de houille se sont élevées à 49.359.272 tonnes en 1905, contre 48.250.280 tonnes en 1904; de plus, il a été chargé par les navires, dans leurs propres soutes, 17.396.146 tonnes en 1905, contre 17.190.900 tonnes en 1904, ce qui porte donc les exportations totales à 66.755.418 tonnes pour 1905, contre 65.441.180 tonnes pour 1904 ; soit une augmentation de 1.314.238 tonnes. Il s'ensuit que la consommation intérieure s'est accrue de 2.385 128 tonnes.

L'augmentation, assez faible d'ailleurs, dans la production et l'exportation de la houille n'a pas été une source de profits pour les Compagnies de charbonnages, par suite d'un abaissement sensible des prix. C'est ainsi que la valeur de la houille exportée en 1905 n'a atteint que 26.061.117 liv. st., au lieu de 26.863.386 liv. sterling en 1904 ; les prix pour l'intérieur ont subi également une réduction correspondante. Ajoutons que les propriétaires de charbonnages n'ont été que partiellement dédommagés de cette différence par l'abaissement du taux des salaires payés aux ouvriers mineurs ; et cela explique la diminution à peu près générale des dividendes distribués par les Compagnies.

Il peut être intéressant, à la suite de ces quelques mots sur l'extraction de la houille, de donner une brève analyse des résultats obtenus dans l'industrie du gaz, qui est liée intimement à l'industrie houillère.

Les rapports annuels relatifs à l'industrie du gaz en Angleterre, pendant l'année 1905, accusent des progrès sensibles. Il est intéressant d'observer que ces progrès sont plus marqués pour les entreprises privées que pour les entreprises municipales. La production des Compagnies privées, pour les douze mois de l'exercice (1er janvier-31 décembre 1904), a atteint 105.311.980.000 cub. feet, au lieu de 101.490.083.000 cub. feet pendant l'année précédente. Les entreprises municipales ont produit, pour les douze mois de l'exercice (1er avril 1904-31 mars 1905), 63.335.696.000 cub. feet, contre 62.717.759.000 cub. feet. Dans ces chiffres sont comprises les quantités de gaz à l'eau produites, et qui ont été les suivantes : pour les Compagnies privées, 13.718.857.000 cub. feet, contre 13.056.741 000 cub. feet pendant l'année précédente; pour les entreprises municipales, 5.033.643.000 cub. feet, contre 4.850.007.000 cub. feet.

Le capital-actions versé s'élevait, pour les Compagnies privées, à 68.953.306 liv. st. à la fin de 1904, contre 67.417.798 liv. st. à la fin de 1903, et le capital-obligations, à 13.775.734 liv. st., au lieu de 13.451.381 livres sterling.

Les emprunts contractés par les autorités municipales pour produire elles-mêmes le gaz se montaient à 38.512.295 liv. st. au 31 mars 1905, contre 37.103.729 livres sterling à la même époque de 1904.

Si l'on envisage maintenant les résultats financiers acquis, on arrive aux résultats suivants : les recettes des Compagnies privées ont atteint 17.828.872 liv. st., et les dépenses 13.397.727 liv. st., soit un excédent de 4.431.055 liv. st. En ce qui concerne les entreprises municipales, les recettes se sont élevées à 9.546.682 livres sterling, et les dépenses à 7.052.474 liv. st., ce qui, après paiement des intérêts et autres charges, laisse un bénéfice net de 790.450 liv. st., soit une diminution de 176.744 liv. st. sur le bénéfice net de l'année précédente.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

8 Mars 1906

*Département des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets créés | 54.346.000 | Dette fixe de l'État | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 35.896.000 |
| Total | 54.346.000 | Total | 54.346.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque) | 16.381.000 |
| Réserve et profits et pertes | 3.685.000 | Portefeuille et avances | 33 255.000 |
| Trésor et administration publique | 17 404.000 | Billets en réserve | 26.055.000 |
| Comptes particuliers | 41.738.000 | Or et argent monnayés | 1.768.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 79.000 | | |
| Total | 77.459 000 | Total | 77.459.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 18 janvier..... | 30 976 | 28.414 | 55.098 | 46.037 | 21.012 | 42 89 | 4 |
| 25 » ....... | 32 442 | 28 278 | 53.363 | 50.664 | 22 614 | 40 97 | » |
| 1 février..... | 32.762 | 28 474 | 51.433 | 48 816 | 22.738 | 42 52 | » |
| 8 » ....... | 33.575 | 28.234 | 53.046 | 45.896 | 23.791 | 46 14 | » |
| 15 » ....... | 34.105 | 28.064 | 53 216 | 47 005 | 24.491 | 45 91 | » |
| 22 » ....... | 36.013 | 27 909 | 59.343 | 51.166 | 26.554 | 44 67 | » |
| 1er mars...... | 37.264 | 28 266 | 63 545 | 54.421 | 27.448 | 43 13 | » |
| 8 » ... ... | 37.664 | 28.291 | 59 142 | 49.636 | 27.823 | 46 98 | » |

**La Dette de Londres.** — On s'attend, dans les milieux politique anglais, à ce que le nouveau Gouvernement, au lieu de restreindre, comme le dernier Ministère, autant que possible les entreprises industrielles des grandes villes, favorise les entreprises communales et la municipalisation des services publics dans une très large mesure.

Les polémiques sur les avantages et les inconvénients de ce système vont recommencer ; elles donnent un intérêt d'actualité à l'exposé de la dette assumée depuis 1889 par le Conseil de Comté de Londres, qui sera le plus mis en cause.

La dette de Londres, qui était en 1895 d'environ 19 millions 1/2 de liv. st., s'élève, à présent, à 44.600.000 liv. st. ; mais il faut dire que la majeure partie de cette dette lui a été léguée par d'anciens corps municipaux auxquels le Conseil de Comté s'est trouvé substitué par des lois votées par les conservateurs.

C'est ainsi que l'ancienne administration des écoles (London School Board) ayant disparu et l'instruction primaire et professionnelle devenant une des charges du Conseil de Comté, la dette du *School Board*, soit 11 millions 1/2 de liv. st., a été assumée par le Conseil de Comté, qui doit payer les intérêts et rembourser la dette.

De même, l'ancienne administration des Travaux publics, absorbée par le Conseil de Comté, lui a laissé le soin de servir et d'amortir une dette d'environ 17 millions de livres sterling, dette que les travaux de voirie projetés ou en cours augmenteront sans doute.

A côté des sommes empruntées, dont le Conseil de Comté de Londres a le service et l'amortissement, il existe une dette formidable qui a, en quelque sorte, également un caractère municipal, et qui résulte du rachat par l'Administration des Eaux (Water board) des anciennes Compagnies qui desservaient Londres et sa banlieue et qu'une loi assez récente a fait exproprier pour instituer cette nouvelle administration. Mais cette dette, comme quelques-unes de celles des entreprises municipales du Conseil de Comté, trouve son service et son amortissement dans les produits tirés de l'exploitation du monopole urbain ainsi constitué.

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 8 mars 1906.

Les affaires sont restées calmes, quoique la liquidation soit à peu près terminée. Cette opération s'est effectuée, d'ailleurs, fort régulièrement, mais le taux des reports a été un peu plus élevé que d'ordinaire.

Les *Consolidés* finissent à 90 3/4, contre 90 1/4.

Les Fonds d'Etat étrangers restent bien tenus, mais ont perdu quelques petites fractions. L'*Italien 4 0/0* est à 104 3/4; l'*Extérieure Espagnole* finit à 93 3/4 et le *Turc unifié 4 0/0* est actif à 93 3/4.

Les Fonds sud-américains restent fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 102 3/4, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 1/2.

Les Chemins anglais sont lourds et irréguliers.

Les Chemins américains sont bien tenus sur les demandes de New-York.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 175 5/8 ; l'*Erie* à 43 ./., et le *Louisville* à 149 3/4 ; l'*Atchison* à 93 1/2, et le *Norfolk* à 89 ./..

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 6 mars 1906.

Les stocks des fontes. — La sidérurgie. — Les charbonnages. — La vente du charbonnage Marcinelle et Couillet.

Les nouvelles d'Algésiras ont imposé, pendant les derniers jours, une plus grande réserve à notre marché à terme, et les cours ont perdu, en général, un peu de terrain, par suite d'importantes réalisations de bénéfices.

Les actions des Chemins Espagnols sont restées très actives et le recul des cours est peu important, eu égard au chemin parcouru depuis à peine un mois. Le change sur Paris à Madrid est un peu moins favorable par suite des rachats, car il n'y a pas de doute que les ventes spéculatives ont été pour beaucoup dans la baisse trop précipitée. Le commerce et l'industrie ont besoin d'un certain temps pour s'habituer à l'augmentation de la valeur de la peseta en or.

En valeurs de traction, les transactions sont peu actives et les gros mouvements, d'abord en hausse, après en baisse, ne répondent nullement au chiffre d'affaires.

Le *Rio-Tinto* a beaucoup monté sur le bruit que le dividende pour le deuxième semestre 1905 sera de 50 shillings. Le cuivre, à Londres et à New-York, est également en hausse, par suite de la volonté du groupe américain qui garde la direction de ce marché. Cette hausse est en contradiction absolue avec les nouvelles sur la situation du marché industriel, qui accentue la tendance à la baisse, et même les avis de Berlin sur les affaires d'électricité, des grands consommateurs de cuivre, sont moins favorables qu'il y a quelques semaines.

Les nouvelles sont rares depuis quinze jours des marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique. Chez nous, les affaires sont devenues très difficiles. Les offres abondent pour les fers finis à des prix en baisse qui ne concordent nullement avec la fermeté des fontes et des demi-produits. Les offres en finis sont basées sur d'anciens contrats en fonte S'il fallait se procurer aujourd'hui la matière première, les laminoirs réaliseraient une grosse perte en vendant les finis aux cours actuels. Cela ne peut durer qu'un temps, car les anciens contrats s'épuisent, et, après, il faudra trouver une solution qui, d'après la situation actuelle, ne peut être que la baisse de la fonte.

En Allemagne, une baisse de 4 marks sur les fontes luxembourgeoises a causé un grand malaise. On a bien voulu expliquer cette baisse, qui ne s'applique qu'aux pays où il y a la concurrence étrangère à redouter, par suite de la nécessité d'empêcher l'importation de la fonte anglaise. On ajoute que l'industrie allemande peut suffire à toutes les demandes et qu'on n'a pas besoin de l'importation. Cette explication cadre très mal avec ce qu'on nous a dit il y a quelques semaines pour justifier la hausse de la fonte. On disait que la demande dépasse de beaucoup la production et qu'il n'est plus possible de faire face aux besoins de la consommation. Basés sur l'augmentation énorme de la production depuis un an, nous avons fait à ce moment nos réserves. Les affaires ont bien marché à la fin de 1905 c'est certain, mais il est peu probable que la consommation ait augmenté d'une année à l'autre de près de cinquante pour cent.

En Angleterre, on est occupé avec la liquidation des warrants en fonte. Les prix n'ont plus baissé depuis quinze jours, mais les stocks chez Connal n'ont pas diminué non plus. Les hauts fourneaux ont encore de l'ouvrage assuré par d'anciens contrats jusqu'à la fin du mois probablement. Ils ne sont donc pas sur le Marché avec leur production. Si la spéculation réussit à se débarrasser d'une grande partie des stocks d'ici à

a fin du mois, le Marché pourra se maintenir. Dans le cas contraire une lutte est à prévoir qui ne sera pas favorable pour la situation de tous les pays.

En Amérique, on prévoit une baisse des fers bruts. La production est arrivée à un niveau qui dépasse la consommation, et cette dernière, qui est couverte pour plusieurs mois par d'anciens contrats, se tient très réservée et s'abstient de tout achat.

Les affaires ont manqué d'activité dans les titres de ce groupe à notre Bourse. Les cours ont peu changé et restent en tendance lourde.

La Société *Marcinelle et Couillet*, dont beaucoup de titres se trouvent en France, a soumis à ses actionnaires, réunis en assemblée générale, un projet de vente de son charbonnage. La vente pure et simple de cette partie de l'avoir a semblé très désavantageuse à la Bourse, et les actions ont baissé de près de cent francs. Cependant l'économie du projet est tout autre. On formera, du charbonnage de Marcinelle, une nouvelle Société au capital de dix millions, en vingt mille actions de 500 fr., mais seize mille de ces actions seront offertes aux actionnaires de Couillet au pair. Les quatre mille restant sont prises par la *Société Générale Belge*, en partie comme paiement, en partie pour fournir le fonds de roulement. Avec les huit millions en espèces que recevra Couillet, on épurera la situation financière et on exécutera des travaux de transformation qui mettront, d'après le Conseil d'administration, l'affaire au premier rang des Sociétés sidérurgiques belges.

Pour les actionnaires, l'importance réside dans ce droit de souscription aux actions de charbonnages au pair de cinq cents francs. Le charbonnage de Marcinelle est une bonne affaire. Les bénéfices moyens de la dernière décade ont été de 900.000 fr. par an (variant de 2.200.000 fr. en 1900-1901 à 644.000 en 1904-1905). Un dividende de 30 à 35 fr. est à prévoir comme minimum pour la nouvelle affaire Dans ces conditions, le nouveau titre vaudra beaucoup plus que le prix d'émission, et le droit de souscription équivaut à un remboursement partiel du capital.

En charbonnages on est très ferme. La situation sur le marché de la houille reste favorable, et si on attend avec une certaine impatience la prochaine adjudication, c'est seulement pour connaître exactement les disponibilités de nos charbonnages. Quant aux prix, ils ne seront pas discutés : ils seront ceux du marché, soit une hausse de 2 à 3 fr. sur l'adjudication de l'automne dernier.

Peu d'affaires en actions de Banques aux anciens cours. La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* est à 1.228. Elle a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine, pour la première quinzaine de mars, un intérêt de 3 52 0/0 net. L'ensemble des opérations, pour cette période, comporte une somme de 164 millions.

## Informations Économiques et Financières

**La Banque Nationale de Belgique en 1905.** — Le Gouverneur de la *Banque Nationale de Belgique* a lu, devant l'assemblée des actionnaires tenue le 26 février dernier, son rapport sur les opérations de l'année 1905. Le mouvement des principaux comptes est en augmentation sensible sur les chiffres de l'année précédente.

Le mouvement général des caisses (recettes et paiements) s'est élevé à 30 milliards 121 millions, contre 27 milliards 815 millions en 1904. L'encaisse, en fin d'exercice, atteignait 117 millions 621.107 fr., dont 100.746.035 fr. en or ; cette proportion du métal jaune dans l'encaisse totale, qui est de 86 0/0, est remarquable ; elle est notablement plus élevée que dans les banques d'émission des autres pays de l'Union latine. L'encaisse en pièces de 5 fr. n'est que de 5.426.460 fr. ; la circulation monétaire belge tend à s'appauvrir en écus par suite de l'exportation vers la France.

Par contre, la circulation fiduciaire est en augmentation ; la moyenne de 1905 atteint 676.841.930 fr., en augmentation de 30 millions.

Le mouvement général des comptes courants particuliers s'est élevé à 20 milliards 522 millions, et le solde moyen à 63.189.682 fr. Il a été émis 508.034 accréditifs pour 1.488 millions.

Les effets escomptés sur la Belgique se sont élevés à 3 milliards 82 millions, pour un portefeuille moyen de 400.800.000 francs ; l'échéance moyenne a été de 43 jours. Il est entré, de plus, pour 779 millions d'effets sur l'étranger, qui constituent toujours une forte proportion du portefeuille de la *Banque de Belgique*. Le montant total des escomptes atteint ainsi 3 milliards 861 millions, contre 3 milliards 603 millions en 1904.

Les avances sur fonds publics se sont élevées à 199 millions, pour un portefeuille moyen de 30 millions.

La Banque effectue toujours d'importantes opérations pour le compte du Trésor public ; le mouvement total a été, en 1905, de 4 milliards 739 millions. Au 31 décembre, le Trésor avait en dépôt, à la Banque, 21.171.279 francs à son compte courant et 2 milliards 75 millions en fonds publics. La Banque a, de plus, escompté au Trésor pour 581 millions d'effets, pour un portefeuille moyen de 53 millions ; elle a prêté à la Caisse Générale d'Epargne et de Retraites 825 millions sous forme d'escomptes et d'avances.

Les dépôts libres continuent à s'accroître ; cette augmentation porte beaucoup plus sur les dépôts à découvert que sur les dépôts fermés. Au 31 décembre 1905, le montant total des dépôts volontaires était de 674 millions.

Le taux de l'escompte, qui a été de 3 0/0 pendant la première partie de l'année, a été élevé à 4 0/0 à partir du 30 octobre ; la moyenne a été de 3.17 0/0, contre 3 0/0 en 1904. Quant au taux des avances, il a été maintenu toute l'année à 3 0/0.

Les bénéfices de toute nature se sont élevés à 18.970.170 francs ; déduction faite de 9.365.332 francs de frais, impôts et redevances, il est resté un bénéfice net de 9.604.838 francs, contre 9.965.342 fr. en 1904 ; il a permis la répartition d'un dividende de 154 fr. par action de 1.000 fr., contre 152 fr. en 1904 et 150 fr. en 1903.

---

**La Fortune mobilière en Belgique.** — Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

Le nombre des valeurs cotées était de 991 en janvier 1903, 974 en janvier 1904, 1.028 en janvier 1905, 1.054 en avril, 1.059 en juillet, 1.075 en octobre et de 1.090 à fin décembre. Voici les résultats totaux constatés par notre confrère :

| | Valeur totale au cours de | | |
|---|---|---|---|
| | Janv. 1905 | Oct. 1905 | Janv. 1906 |
| | (Milliers de francs) | | |
| Fonds d'Etat, provinces et villes | 4.769.786 | 4.923.890 | 4.932.936 |
| Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe | 1.270.813 | 1.339.259 | 1.324.719 |
| Obligations à revenu variable | 33.326 | 32.769 | 35.060 |
| Banques, assurances et entreprises immobilières | 667.099 | 784.199 | 747.882 |
| Chemins de fer et canaux | 250.291 | 291.284 | 299.469 |
| Tramways et chemins de fer économiques | 576.806 | 731.992 | 752.425 |
| Aciéries, ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux | 414.230 | 565.959 | 577.171 |
| Charbonnages | 567.698 | 722.262 | 746.706 |
| Zinc, plombs et mines | 264.372 | 327.765 | 309.505 |
| Glaceries et industries verrières | 51.327 | 74.175 | 80.008 |
| Distributions d'eau | 36.719 | 39.759 | 38.365 |
| Entreprises de gaz et d'éclairage | 106.419 | 127.682 | 128.702 |
| Industries textiles | 39.194 | 44.625 | 31.715 |
| — de la construction | 56.379 | 59.679 | 57.944 |
| — diverses | 312.950 | 459.260 | 440.192 |
| Affaires étrangères | 357.655 | 356.369 | 358.586 |
| Totaux | 9.774.034 | 10.880.928 | 10.861.385 |

« Le dernier trimestre de l'année 1905, dit notre confrère, a été moins bon que les précédents. Les préoccupations d'ordre politique, le resserrement monétaire, la hausse même, presque ininterrompue, qui avait prévalu pendant les mois antérieurs, ont constitué autant d'obstacles à un pro-

grès nouveau du marché des valeurs mobilières. On ne pouvait donc s'attendre à ce que le tableau habituel de la fortune mobilière enregistrât de la hausse pour cette période. Du moins, la baisse constatée n'est-elle guère importante, ainsi qu'on peut s'en rendre compte par les chiffres suivants :

| | | |
|---|---|---|
| La valeur coursable au 30 septembre des 1.075 valeurs inscrites au tableau représentait au total, en chiffres ronds | | 10.881 millions |
| Au 31 décembre le tableau comprend 1.090 valeurs s'élevant à | 10.861 millions | |
| dont il y a lieu de déduire les augmentations de capital et les introductions faites pendant le trimestre, moins les radiations, soit | 72 — | |
| ce qui donne | | 10.789 — |
| La différence en moins ressort ainsi à | | 92 millions |

Ces 92 millions ne représentent qu'une petite moins-value de 0 84 0/0 sur l'ensemble.

En parcourant les différentes catégories de la cote, on s'apercevra que cette diminution a été plus particulièrement supportée par les obligations et par les établissements de crédit. La baisse est beaucoup moins sensible dans les autres compartiments ; plusieurs même sont en légère amélioration.

Le trimestre n'a donc pas été réellement mauvais ; il y a eu simple tassement des cours, tassement que l'on peut, d'ailleurs, considérer comme salutaire si, comme nous le faisions observer au début, on tient compte de la marche suivie pendant les trimestres précédents.

En procédant, en effet, pour l'année entière comme il vient d'être fait ci-dessus, on obtient les résultats suivants :

| | |
|---|---|
| La valeur totale au 31 décembre 1905 étant de | 10.861 millions |
| si nous en retranchons les augmentations de capital et les introductions effectuées pendant l'année, déduction faite des radiations, soit | 537 — |
| nous obtenons par différence | 10.324 millions |
| qui, mis en regard du chiffre total au 31 décembre 1904 ou | 9.774 — |
| laissent une plus-value de | 550 millions |

La cote a donc enregistré, pendant l'année, une hausse de 550 millions, qui représente une proportion de 5 62 0/0 sur l'ensemble des valeurs inscrites à la fin de l'année 1904. On se montrerait difficile en ne trouvant pas qu'un tel résultat est largement satisfaisant.

Un autre chiffre témoigne de l'activité montrée par le marché belge pendant l'année : c'est à 630 millions — valeur sur le marché — que se sont montées les introductions de titres nouveaux à la cote et les augmentations de capital des valeurs existantes. L'aisance avec laquelle cette somme importante a été absorbée est une preuve nouvelle de l'abondance des capitaux.

En résumé, l'année 1905 a été une année de hausse, interrompue seulement pendant les derniers mois. Ce temps d'arrêt a permis au marché de se recueillir et de prendre des forces nouvelles, et si, comme il est à espérer, rien de fâcheux ne sort de la Conférence d'Algésiras, l'année 1906 se présente sous les meilleurs auspices.

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 5 mars 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous touchons, semble-t-il, à la fin du désaccord entre les Ministres et entre ceux-ci et les Chambres. L'approbation de la loi sur le paiement des droits de douane a enlevé le dernier obstacle qui pouvait empêcher le Président du Conseil de remanier son Cabinet ébranlé dans ses fondements par le célèbre projet des juridictions, dont l'article premier a été voté; comme il y en a vingt-trois, il est possible que les Chambres arrivent à la fin de leur session avant de les discuter tous. Il n'y a qu'une seule chose qui pourra, peut-être, retarder la formation d'un nouveau Cabinet, libéral ou autre. Les préparatifs du mariage du Roi ont causé des formalités dans lesquelles doit intervenir le Gouvernement.

La Commission des valeurs en douanes s'occupe d'arbitrer le tarif ; cette besogne durera peu de temps et alors nous pourrons nous rendre compte de la contexture de ce travail. Il a été décidé que les futurs traités de commerce devront être soumis aux Chambres pour leur approbation. Il est à prévoir que les concessions douanières seront discutées pied à pied, surtout à présent que la baisse du change a alarmé les agriculteurs et les industriels : les uns pour leurs exportations, les autres à cause des exportations qu'ils redoutent.

Le Ministre des Finances a été félicité à cause de la baisse du change et a très bien admis les félicitations, mais on aurait pu peut-être se rappeler qu'il a eu des précurseurs qui ont préparé, au moins dans une certaine mesure, la baisse du change. Ceci, sans entrer dans d'autres détails relatifs à la dépression actuelle. trop violente pour être normale.

En attendant tous ceux, et ils sont nombreux, qui réalisaient avec la prime de l'or un bénéfice, en grande partie illusoire, rechignent tout bas jusqu'à ce qu'ils commencent à rechigner tout haut.

La liquidation a eu lieu sans l'ombre d'une difficulté et notre place a été très ferme dans son ensemble ; il y a eu quelques réalisations, très naturelles, qui ont donné lieu à de petites différences dans les cours, mais, à part cela, la tendance du marché a toujours été à la hausse. Le *4 0/0* a coté 79 90 0/0, 80 10 et est revenu samedi à 80 0/0 au comptant. Les reports, très faciles, ont permis à la spéculation d'atteindre le cours de 80 27 1/2 à fin courant, mais samedi, il est revenu à 80 07 1/2 ; j'ajoute que ce fait est dû, en partie, à la faiblesse du marché de Barcelone où les valeurs locales sont en recul sensible. Le *5 0/0* a eu des affaires entre 99 et 99 20 0/0. La semaine finit sur une impression de lourdeur.

Il ne faut pas oublier que nous approchons du moment où il faudra penser, sérieusement, à consolider les bons du Trésor.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont été échangées de 416 50 à 419 0/0 ; les *Tabacs*, de 381 à 385 ; *Hypothécaire d'Espagne*, à 212 ; *Hispano-Americano*, 134 ; *Explosifs*, à 286 0/0 ; *Sucrières :* préférences, de 70 à 71, finissent à 69 75 0/0 ; dito ordinaires, de 35 50 à 37 25 ; marché sans animation : les pourparlers pour mettre d'accord le syndicat et les fabriques libres échouent constamment. *Altos Hornos* de Viscaya, 214 ; cette valeur se ressent de la baisse du change par la crainte que l'importation étrangère puisse se relever ; d'autre part, la situation du marché des métaux n'est pas pour lui faire revoir de très hauts cours et il peut se faire que nous la revoyions encore plus bas. *Resineras Espanola*, à 172, sans grandes affaires ; cette Société marche bien mais elle est menacée, dit-on, dans ses exportations par la baisse du change, que l'on retrouve partout et toujours.

Obligations : *Sucrières*, à 98 75 0/0 ; *Madrid-Saragosse*, c. 92 75 ; *Madrilena de Electricidad*, 89 0/0 ; *Electricidad de Chambéri*, 58 ; *Construcciones Metalica*, 96 0/0 ; *Huesca-Canfran*, 88 75 0/0 ; *Ville de Madrid* 4 0/0, 81 75 0/0 ; dito *Expropriations* 5 0/0, 93 ; dito *Ensanche* 4 1/2, 90 0/0 ; dito 6 0/0, 100 50 ; dito *Erlanger*, 69 0/0. La Ville prépare une émission de 6 millions de pesetas en *Resultas* 4 0/0 ; une petite partie de cette somme servira à payer de nouvelles *Expropriations*.

La séance d'aujourd'hui a été marquée par une grande fermeté, mais on a remarqué qu'il y a d'abondantes offres du comptant.

Le marché du change n'a pas fait preuve d'une agitation aussi exagérée que celle des semaines précédentes : les cours extrêmes ont été 16 55 et 16 75 0/0,

ce qui ne représente rien. Les sommes offertes ont été très inférieures au montant échangé depuis le commencement de février, comme vous verrez par le détail ci-après :

| | Francs | Liv. st. |
|---|---|---|
| | — | — |
| 26 février | 1.150.000 | 8.000 |
| 27 — | 400.000 | 3.000 |
| 28 — | 50.000 | 2.000 |
| 1er mars | 250.000 | 1.000 |
| 2 — | 400.000 | 4.000 |
| 3 — | 250.000 | 5.000 |
| Totaux | 2.500.000 | 23.000 |

Ces chiffres sont de deux tiers au-dessous de ceux de l'autre semaine. Il semble que le rapatriement des capitaux, auxquel on peut attribuer une bonne part dans cette panique, est terminé ou s'est interrompu. Les commerçants importateurs sont navrés de cette réduction subite, vu qu'ils ont encore en magasin bon nombre de marchandises payées au-dessus de 25 0/0.

Pour compléter autant que possible mon information, j'ajoute qu'une bonne partie des devises étrangères réalisées sur notre place a été placée par les preneurs à l'étranger. Londres a reçu pour compte espagnol des sommes assez importantes et un grand nombre de titulaires de crédits commerciaux sur l'Angleterre ont renoncé à les convertir en pesetas en ce moment ; ils espèrent les négocier à des cours plus hauts.

Sous l'influence des faits énumérés, le marché d'aujourd'hui a repris et promet de reprendre encore; on a ouvert à 18 0/0 avec de nombreuses demandes et en clôture on reste à 17 75 0/0.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 12 fév. | 19 fév. | 26 fév. | 5 mars |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur | 79 55 | 80 .. | 79 80 | 80 .. |
| 5 0/0 Amortissable | 99 10 | 99 10 | 99 .. | 99 05 |
| Banque d'Espagne | 415 .. | 418 50 | 416 50 | 418 .. |
| — Hypothécaire | 212 .. | 212 .. | 212 .. | 213 .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 374 50 | 379 .. | 381 .. | 385 .. |
| Chèque sur Paris | 21 20 | 15 50 | 16 50 | 17 75 |
| — Londres | 30 41 | 29 10 | 29 28 | 29 60 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 102 70 | 102 90 | 102 90 | 102 90 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent, 0.8 million; — escomptes commerciaux, 2; — circulation, 5; — comptes courants, 5.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

*Du 1er janvier au 18 février (7 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| Nord de l'Espagne: | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| *Ancien réseau* | 2.070 | 8 120.561 | 8.224 277 | » | » |
| *Asturies, Galice* | 784 | 2 525.213 | 2 511 377 | » | » |
| *Valence à Utiel* | 88 | 100 155 | 107.787 | » | » |
| *Lérida-Reus* | 104 | 191.766 | 208.317 | » | » |
| *San Juan de Las Abadesas* | 112 | 353 350 | 331.560 | » | » |
| *Almansa Valence* | 499 | 1.978.602 | 2 029.732 | » | » |
| Total Nord de l'Esp. | 3.681 | 13 269 647 | 13 473 050 | 14 615.345 | 14.213.240 |
| Andalous | 1.067 | 2.807.168 | 2.597.654 | 2.748.418 | 2.633.058 |
| Madrid-Saragosse Barcel.-France. | 3.650 | 12.811.330 | 12.929 396 | 12.741.687 | 13.382 127 |
| Sud de l'Espagne. | 310 | 545 512 | 415.209 | 614.298 | 623.155 |

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 7 mars 1906.

Le Marché conserve sa fermeté et redevient très actif. L'*Intérieure* clôture à 80 20. Le change sur Paris se tient à 17 82.

# ITALIE

## *LA SITUATION*

Rome, 7 mars 1906.

Le ministère Sonnino et la majorité. — Le marché financier de Rome. — Les recettes publiques. — Le traité de commerce italo-russe.

On s'intéresse toujours, mais sans passion, à la Conférence d'Algésiras. On croyait, au début, que le représentant de l'Italie serait appelé à jouer le rôle d'arbitre entre les deux partis. On ne voit pas qu'il ait tenu cet emploi ; on ne voit pas surtout quelle sera la fin de cette réunion. A vrai dire, la chose ne cause ni souci ni émoi. La politique intérieure intéresse bien davantage.

Quel sera le sort du Cabinet Sonnino ? Nul ne peut encore rien dire et l'avenir à ce sujet est très incertain. On s'aperçoit aujourd'hui que la fameuse concentration des partis qui devait contenter tout le monde n'a satisfait presque personne et l'on se demande où le Président du Conseil rencontrera les éléments de sa majorité.

Actuellement, les députés présents à Rome sont tous de l'opposition, circonstance peu favorable. Il est vrai que le Ministère a déjà mis un gros atout dans son jeu en faisant proposer et accepter la candidature à la présidence de la Chambre à M. Biancheri. Le premier effort de l'opposition devait porter à faire échouer le candidat de M. Sonnino. Mais voilà qu'il a porté son choix sur M. Biancheri, dont la personnalité est également sympathique à tous les partis. M. Biancheri, qui a été déjà président à plusieurs reprises, est le doyen de la Chambre.

Il avait décliné deux fois les offres de M. Sonnino. Mais le président du Conseil envoya alors à Vintimille, où M. Biancheri est actuellement, le ministre Boselli qui a finalement emporté le consentement de M. Biancheri. Celui-ci a posé comme condition que son nom ne servira de drapeau à aucun parti et qu'il sera accepté par tous les groupes constitutionnels.

Voici peut-être le Ministère sauvé pour quelque temps, par ce souci d'enlever toute signification politique à l'élection du Président. Il est vrai que le répit ne sera sans doute pas de longue durée, l'opposition aiguisant déjà ses interpellations dans la coulisse.

Le marché financier de Rome est toujours ferme. La dernière liquidation a été des plus faciles, ce qui a encore encouragé les bonnes dispositions. La rente italienne a été particulièrement ferme.

Les finances de l'Etat accusent toujours une situation en progrès. Le compte du Trésor au 31 janvier dernier présente une amélioration de 119 millions 1/4 environ par rapport à la situation au 30 juin 1905, clôture de l'exercice précédent.

Pendant les huit premiers mois de l'exercice finissant au 28 février, les recouvrements du Trésor, par recettes ordinaires effectives du budget, se sont élevées à 1.061.178.939 lire, chiffre supérieur de 56 millions 694.774 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1904-1905.

Les recettes du mois de janvier 1906 ont donné des résultats particulièrement favorables.

Pour ce qui a été des débits et crédits de Trésorerie, l'excédent des premiers sur les seconds, à la fin des sept premiers mois, se trouve diminué de 198 millions 7. Le seul mois de janvier a apporté dans ce compte une amélioration de plus de 153 millions.

Il s'ensuit qu'au 31 janvier dernier la dette effective de Trésorerie se réduisait à 197.458.000 lire.

On annonce la prochaine conclusion d'un traité de commerce avec l'Italie. La Russie, dit la presse italienne, aurait apporté aux négociations les dispositions les plus conciliantes. Un exemple entre vingt : le droit d'entrée sur les soies italiennes était de 3 roubles le poud, soit environ les 16 kilos, mais le nouveau tarif avait porté ce droit à 10 roubles. qui pouvaient se

transformer en 20 roubles au bout de cinq ans, et en 30 roubles au bout de cinq autres années.

Or, la Russie vient de consentir, grâce aux démarches de l'ambassadeur d'Italie, à maintenir ce droit à 3 roubles.

## Informations Économiques et Financières

**Les Recettes du Trésor.** — Dans les huit premiers mois de l'exercice financier en cours, c'est-à-dire du 1er juillet 1905 au 28 février 1906, les principales recettes de l'Etat ont produit le chiffre de 1.061.178.939 lire, supérieur de 56.694.774 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1904-05.

En voici le détail :

| | Recouvrements juillet-févr. 1906 | Différences sur 1904-05 |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (En lire) | |
| Taxes sur les affaires........ | 162.178.338 | + 12.664.476 |
| Impôt foncier.............. | 64.873.551 | — 1.836.643 |
| — sur le bâtiment....... | 62.163.445 | + 500.613 |
| — sur la richesse mobil.. | 184.324.177 | + 2.987.833 |
| Taxe de fabrication.......... | 93.693.469 | — 1.918.881 |
| Douanes, droits maritimes... | 182.724.880 | + 33.737.187 |
| Octroi...................... | 51 813.000 | — 1.032 |
| Tabacs...................... | 152.975.596 | + 4.313.321 |
| Sels........................ | 55.159.556 | + 1.901.419 |
| Loterie et taxe sur les loteries | 51.272.927 | + 4.343.917 |
| | 1.061.178.939 | + 56.694.774 |

**Les Recettes des Chemins de fer.** — Les recettes des Chemins de fer italiens, dans le premier semestre de l'exercice courant 1905-1906, ont été les suivantes, d'après le *Popolo Romano* :

| Chemins de fer | Kilomètres | Recettes | Différence avec 1904-05 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| Etat ................ | 10.640 | 169.246.011 | + 8.873.034 |
| Méridionaux (voies principales et secondaires)......... | 2.278 | 23.339.832 | + 1.124.798 |
| Sardes.............. | 1.006 | 1.766.465 | + 174.885 |
| Vénitiens........... | 469 | 2.039.946 | + 76.295 |
| Divers .............. | 1.725 | 9.236.569 | + 1.112.956 |
| Totaux...... | 16.118 | 205.628.823 | + 11.362.968 |

Relativement à la longueur effective des divers groupes, les recettes kilométriques pendant la même période ont été les suivantes :

| Chemins de fer | Recettes kilométr. | Différence avec 1904-05 |
|---|---|---|
| — | — | — |
| | (En lire) | |
| Etat..................... | 15.907 | + 834 |
| Méridionaux............... | 10.246 | + 493 |
| Divers .................. | 5.354 | + 645 |
| Vénitiens................. | 4.349 | + 162 |
| Sardes .................. | 1.756 | + 174 |
| Recette moyenne ..... | 12.758 | + 705 |

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 7 mars 1906.

Malgré un certain nombre de réalisations, le marché conserve toute sa fermeté et les cours sont résistants. La tendance continue à être excellente.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 42 ; Méridionaux, 762 .. ; les Méditerranée, 450 ..; Banque Nationale, 1.337.

# TURQUIE

**Le Commerce extérieur Egyptien en 1905.** — L'Administration des Douanes égyptiennes a récemment publié les chiffres du commerce extérieur de l'Egypte en 1905. D'après ces renseignements, les importations se sont élevées à 21.564.076 liv. égypt. contre 20.559.588 liv. égypt. en 1904, soit une augmentation de 1.004.488 liv. égypt.; les exportations ont atteint 20.360.285 liv. égypt. contre 20.811.040 livres égyptiennes en 1904, soit une diminution de 450.755 livres égyptiennes.

Il est intéressant toutefois d'observer que, étant donné que la douane déduit 10 0/0 de la valeur des marchandises exportées, l'année 1905 présente une exportation totale de 22.396.313 livres égyptiennes, somme qui excède les importations de 832.237 livres égyptiennes.

Voici, par pays de provenance ou de destination, comment s'est réparti le mouvement commercial de l'Egypte pendant les deux dernières années :

*Importations*

| Pays de provenance | 1905 | 1904 | Différences |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | (En livres égyptiennes) | | |
| Angleterre et possess.. | 8.042.148 | 8.198.141 | — 155.993 |
| Allemagne............. | 948.612 | 1.020.269 | — 71.657 |
| Amérique ............. | 487.685 | 284.227 | + 203.458 |
| Autriche-Hongrie...... | 1.492.566 | 1.458.524 | + 34.042 |
| Belgique .............. | 828.111 | 748.085 | + 80.026 |
| Chine et Extr.-Orient.. | 389.709 | 303.982 | + 85.727 |
| Espagne .............. | 20.184 | 21.233 | — 1.049 |
| France et Algérie...... | 2.322.257 | 1.949.055 | + 373.202 |
| Grèce ................ | 281.061 | 263.103 | + 17.953 |
| Hollande.............. | 28.914 | 71 538 | — 42.628 |
| Italie ................ | 1.133.562 | 1.168.120 | — 34.558 |
| Maroc................. | 52.908 | 49 2.3 | + 3.705 |
| Perse ................ | 85.351 | 46.649 | + 38.702 |
| Russie ............... | 741.349 | 750.044 | — 8.695 |
| Roumanie.............. | 213.361 | 172.495 | + 40.866 |
| Suéde................. | 516.560 | 410.357 | + 106.203 |
| Turquie............... | 3.478.382 | 2.814.059 | + 664.323 |
| Suisse ............... | 105.220 | 130.729 | — 25.509 |
| Autres pays .......... | 796.135 | 699.775 | + 96.360 |
| Totaux.... | 21.564.076 | 20.559.588 | +1.004.488 |

*Exportations*

| Pays de provenance | 1905 | 1904 | Différences |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | (En livres égyptiennes) | | |
| Angleterre et possess.. | 10.904.936 | 11.203.079 | — 298.143 |
| Allemagne ............ | 1.737.350 | 1.803.523 | — 66.113 |
| Amérique ............. | 1.257.848 | 695.884 | + 561.964 |
| Autriche-Hongrie...... | 991.177 | 938.875 | + 52.302 |
| Belgique .............. | 111.743 | 201.353 | — 89.610 |
| Chine et Extr.-Orient. . | 222.944 | 224.399 | — 1.455 |
| Espagne............... | 397.101 | 509.077 | — 111.976 |
| France et Algérie...... | 1.702.848 | 1.621.542 | + 81.306 |
| Grèce ................ | 12.897 | 17.409 | — 4.512 |
| Hollande.............. | 46.698 | 43.723 | + 2.975 |
| Italie ................ | 629.006 | 960.627 | — 331.621 |
| Maroc................. | 1.788 | 174 | + 1.614 |
| Perse ................ | 19.610 | 3.835 | + 15.775 |
| Russie ............... | 1.043.096 | 1.340.030 | — 296.934 |
| Roumanie............. | 734 | 258 | — 476 |
| Suède ................ | 11.694 | 12.517 | — 823 |
| Turquie............... | 424.400 | 399.714 | — 24.686 |
| Suisse................ | 769.040 | 769.396 | — 359 |
| Autres pays........... | 65.375 | 65.625 | — 250 |
| Totaux.... | 20.360.285 | 10.811.040 | — 450.755 |

Il est intéressant de remarquer que le commerce avec la France est en augmentation, alors que les importations anglaises, allemandes et italiennes sont en diminution.

Notons enfin que la valeur totale du numéraire importé en Egypte en 1905 a atteint 4.782.215 liv. égypt. contre 7.606.864 livres égyptiennes en 1904 ; et celle du numéraire exporté 3.869.939 liv. égypt. contre 2.730.890.

# AMÉRIQUE

## CUBA

**Le Commerce extérieur pour 1904.** — Nous avons indiqué déjà, dans un numéro précédent, les chiffres du commerce extérieur de Cuba pour 1904. Nous complétons aujourd'hui ces renseignements en reproduisant un extrait d'un récent rapport du Ministre de France à La Havane :

Durant l'année 1904, le commerce extérieur de la République de Cuba s'est élevé .

| | Pesos |
|---|---|
| | — |
| Pour les importations | 82.836.000 |
| Pour les exportations | 89 978.000 |
| En tout | 172.814.000 |

Soit 870 millions de francs environ, c'est-à-dire une augmentation de 27.000.000 de pesos (140 millions de francs) sur l'année précédente. Sur cet ensemble, le trafic monétaire représente 5.800.000 pesos à l'entrée et 965.000 pesos à la sortie.

En 1894, durant le dernier exercice complet avant le début de la révolution, le commerce extérieur de l'île avait atteint 193 millions de pesos, ce qui fait près d'un milliard. L'importance de ce chiffre s'explique par l'espèce de monopole qu'avait alors le sucre cubain sur le marché américain avant les progrès réalisés, durant la période révolutionnaire, par la production du sucre de betterave en Europe et aux Etats-Unis. On peut donc dire qu'il a fallu moins de cinq ans à Cuba pour réparer, au point de vue de son essor commercial, les dommages d'une lutte qui, pendant près de quatre ans, avait eu toute l'île pour théâtre.

L'augmentation du chiffre des importations en 1904, sur celui de l'exercice 1903, est de 15.564.000 pesos. Cette avance se répartit comme suit :

| | Pesos |
|---|---|
| | — |
| Etats-Unis | 7.226.000 |
| Autres pays d'Amérique | 1.350.000 |
| Angleterre | 1.895.000 |
| Allemagne | 1.107.000 |
| France | 850.000 |
| Espagne | 327.000 |
| Divers | 806.000 |

L'accroissement du volume des importations américaines (42 au lieu de 40 0/0 de l'ensemble) traduit dans une large mesure les avantages retirés par les Etats-Unis du traité de réciprocité signé à la fin de 1902.

Quant au commerce d'exportation, nous relevons dans les tableaux dressés sous cette rubrique, le chiffre de 73 millions de pesos pour les achats des Etats-Unis (83 0/0 de l'ensemble), soit 14 millions de pesos de plus que pour l'année 1903.

Les achats des autres pays ont été presque pour tous en décroissance, savoir une diminution de 1.340.000 pesos pour l'Allemagne, de 700.000 pesos pour la Grande-Bretagne, de 542.000 pesos pour l'Espagne, chiffres qui, totalisés, forment la réduction de 2.600.000 pesos à constater sur ce courant d'affaires.

Si nous passons aux exportations cubaines, nous constaterons que, comme toujours, le premier rang dans ce domaine, appartient au sucre avec 54.258.000 pesos (61 0/0 du total), soit 13.800.000 pesos de plus qu'en 1903.

Au second rang vient le tabac avec 24.258.000 pesos (soit 28 0/0 du chiffre global des ventes). La valeur des autres produits exportés ne dépasse pas 8.445.000 pesos, soit 792.000 pesos de moins que l'an passé. Cette diminution est à répartir entre les bois, les plantes textiles, les articles pour la teinturerie, les produits miniers (fer, manganèse, asphalte), le miel, la cire, les écailles et les éponges.

Il y a lieu en revanche de relever, dans ce chiffre global de 8.445.000 pesos, une notable avance du commerce des fruits (bananes, oranges, ananas, cacao) qui ont progressé, d'une année à l'autre, d'un demi million de pesos.

La part de la France (1.396.662 pesos) très effacée du côté des achats où elle ne représente que 1 0/0 de l'ensemble, prend plus d'ampleur du côté des importations, où elle figure pour 7.136.000 pesos, soit 8 0/0 du total. Il convient toutefois de déduire de ce chiffre les remises de la Régie pour ses opérations dans l'île, ainsi que certaines avances de numéraires nécessitées par les planteurs.

## COSTA-RICA

**La Situation financière.** — D'un récent rapport du Consul de France à San-José de Costa-Rica, nous extrayons sur la situation financière de ce pays les chiffres ci-après :

Au 1er juillet 1905, la Dette nationale était la suivante :

| | Francs |
|---|---|
| | — |
| Dette extérieure | 65.625.000 |
| Dette intérieure | 18.885.064 |
| Total de la Dette nationale | 84.510.064 |

Voici quelles ont été les recettes de l'Etat pour l'exercice financier 1904-1905 (du 1er avril 1904 au 31 mars 1905) :

| *Recettes* | Francs |
|---|---|
| | — |
| Douanes | 8.870.798 45 |
| Liqueurs | 2.581.584 47 |
| Tabacs | 338.906 25 |
| Postes et télégraphes | 452.063 01 |
| Entrées diverses | 125.061 20 |
| Services publics (Enregistrement, Imprimerie Nationale, Lycée, etc.) | 366.306 67 |
| Total des recettes ordinaires | 12.734.719 05 |
| Recettes extraordinaires | 1.538.927 95 |
| Total général des recettes | 14.273.647 » |

Voici quelles ont été les dépenses pendant le même exercice :

| *Dépenses* | Francs |
|---|---|
| | — |
| Pouvoir législatif | 142.933 05 |
| Ministère de l'Intérieur | 1.307.394 31 |
| — de la Police | 355.893 60 |
| — des Travaux publics | 907.777 65 |
| — des Relations extérieures | 216.409 77 |
| — de la Justice | 681.984 43 |
| — des Cultes | 53.316 » |
| — de la Bienfaisance | 86.315 61 |
| — de l'Instruction publique | 1.957.055 04 |
| — de la Guerre | 1.094.508 48 |
| — de la Police d'ordre, etc | 708.468 55 |
| — de la Marine | 99.774 62 |
| — des Finances | 2.260.941 38 |
| Total des dépenses ordinaires | 9.872.772 49 |
| Dépenses extraordinaires (amortissement, Dette intérieure) | 4.400.874 51 |
| Total général des dépenses | 14.273.647 » |

Enfin, il peut être intéressant de donner le détail de la monnaie en circulation dans la République à la fin de l'exercice financier 1904-1905.

*Monnaies en circulation au 31 mars 1905*

| | Francs |
|---|---|
| | — |
| Billets de la Banque du Costa-Rica | 4.548.000 |
| — Anglo-Costaricienne | 2.851.200 |
| Or américain | 5.848.884 |
| Or national | 6.971.916 |
| Argent national | 1.980.000 |
| Nickel | 30.240 |
| Total | 22.230.240 |
| Moins 50 0/0 réserve légale des Banques | 3.699.600 |
| Total en circulation | 18.530.640 |

## ETATS-UNIS

**Recettes et Dépenses publiques.** — Pour les sept derniers mois (juillet 1905-janvier 1906), les recettes ont atteint 347.648.845 dollars et les dépenses 351.021.570 dollars, contre respectivement 321.040.138 et 349.657.744 dollars pendant la période correspondante de 1904.

Le détail est donné par le tableau suivant :

| *Recettes* | 7 premiers mois de 1905-1906 | 7 premiers mois de 1904-1905 |
|---|---|---|
| | (En milliers de dollars) | |
| Douanes | 176.759 | 154.210 |
| Revenus intérieurs | 148.343 | 139.185 |
| Divers | 22.547 | 27 665 |
| Total | 347.649 | 321 060 |
| *Dépenses* | | |
| Civiles et diverses | 76.749 | 90.680 |
| Guerre | 58.669 | 80.345 |
| Marine | 68.756 | 71.667 |
| Indiennes | 7.742 | 8.216 |
| Pensions | 83 329 | 82.628 |
| Travaux publics | 38.668 | » |
| Intérêts | 17.109 | 16.121 |
| Total | 351.022 | 349.658 |

On voit qu'il y a, pour ces six mois, un excédent de dépenses de 3.372.725 dollars.

## Le Marché Financier de New-York

New-York, 7 mars 1906.

Après quelques jours de faiblesse, le Marché s'est raffermi et clôture en meilleures tendances.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 3/4 et le *4 0/0 nouveau* à 130 ./..

Le groupe des chemins de fer est resté ferme et bien tenu. Voici les derniers cours :

***Atchison***, 89 7/8; ***Milwaukee***, 177 7/8; ***Erie***, 41 7/8; ***Reading***, 127 7/8; ***Canadian Pacific***, 170 1/4; ***Illinois Central***, 165 3/4; ***Louisville***, 144 3/4; ***Central***, 212 1/2; ***Union Pacific***, 150 5/8.

## MEXIQUE

**La Situation des Banques du Mexique.** — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 31 décembre dernier, la situation suivante :

| Banques | Existences en caisse | Porte-feuille | Capital social | Circulation | Dépôts |
|---|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de piastres) | | | | |
| Nationale Mexico | 24.467.7 | 35.898.5 | 32.000.0 | 27.749.3 | 16281.8 |
| Londres-Mexico | 11.556.2 | 41.490.5 | 21.500.0 | 19.183.4 | 3.676.5 |
| Centrale | 1.264.7 | 8.426.0 | 21.000.0 | » | 9.429.6 |
| Internationale | 306.0 | 302.0 | 5.000.0 | » | 1.061.4 |
| Agric. et Hypot. | 34.4 | » | 2.000.0 | » | » |
| Yucatèque(Yuc.) | 2.936.4 | 12.702.6 | 8.000.0 | 5.048.4 | 908.7 |
| Mercantile(Yuc.) | 1.843.3 | 7.553.2 | 6.000.0 | 2.888.2 | 0.3 |
| Orientale (Mexic) | 2.558.4 | 5.312.5 | 6.000.0 | 3.987.4 | 166.0 |
| Jalisco | 1.900.4 | 6.590.2 | 6.000.0 | 2.243.6 | 2.547.7 |
| Minière (Chihua.) | 2.204.4 | 5.105.2 | 5.000.0 | 3.867.7 | 144.0 |
| Etat de Mexico. | 1.343 1 | 4.087.3 | 2.959.4 | 1.979.8 | 1.960.7 |
| Guanajuato | 1.002.1 | 3.294.4 | 3.000.0 | 1.581.4 | 99.9 |
| Mercantile(Mont.) | 920.8 | 2.573.2 | 2.500.0 | 1.548.5 | 33.7 |
| Nuevo Leon | 996.8 | 3.367.5 | 2.000.0 | 2.474.3 | 1.141.4 |
| Mercantile(Ver.) | 3.307.8 | 4.076.4 | 2.000.0 | 4.080.1 | 1.670.3 |
| Durango | 772.7 | 3.303.6 | 2.000.0 | 1.175.6 | 250.0 |
| Coahuila | 699.2 | 2.970.5 | 1.600.0 | 1.222.2 | 50.3 |
| Sonora | 1.423.3 | 1.376.0 | 1.000.0 | 2.703.0 | 44.4 |
| Occidentale | 1.223.1 | 1.205.9 | 1.500.0 | 1.501.9 | 386.0 |
| San Luis Potosi. | 1.478.8 | 4.811.2 | 1.100.0 | 2.119.8 | 4.907.7 |
| Hidalgo | 702.1 | 561.6 | 1.000.0 | 974.4 | 393.9 |
| Oaxaca | 700.4 | 2.168.3 | 1.000.0 | 812.5 | 1.7 |
| Tamaulipas | 777.7 | 2.113.0 | 1.000.0 | 1.246.1 | 96.7 |
| Campêche | 340.9 | 953.9 | 1.000.0 | 618.6 | 0.5 |
| Morelos | 557.1 | 1.363.2 | 1.000.0 | 1.039.6 | 6.5 |
| Tabasco | 587.1 | 1.448.4 | 1.000.0 | 737.8 | 184.2 |
| Queretaro | 824.5 | 1.384.2 | 1.000.0 | 996.5 | 604.5 |
| Zacatecas | 571.9 | 2.249.9 | 1.000.0 | 892.2 | 87.8 |
| Michoacan | 309.5 | 1.172.9 | 600.0 | 546.3 | 498.8 |
| Aguascalientes | 467.6 | 1.004.2 | 600.0 | 692.7 | 966.4 |
| Chiapas | 213.2 | 334.6 | 500.0 | 227.2 | 5.0 |
| Commle (Chih.) | 19.9 | 201.6 | 200.0 | » | 25.7 |
| Totaux | 68312.0 | 169402.6 | 142059.4 | 94141.4 | 47581.1 |
| Tot. 30 nov. 1905 | 69180.1 | 162522.0 | 129100.0 | 91918.2 | 45332.8 |
| — 31 déc. 1904 | 78333.8 | 145414.5 | 109600.0 | 83525.9 | 12239.0 |
| — 31 — 1903 | 61565.0 | 131749.5 | 105850.0 | 84202.7 | 14284.4 |
| — 31 — 1902 | 53008.7 | 125493.4 | 89350.0 | 86145.2 | 14603.7 |
| — 31 — 1897 | 34782.2 | 45026.7 | 44150.0 | 44808.3 | 3739.4 |

**La Navigation maritime.** — On sait que, par suite de la conformation du territoire mexicain, dont le développement total des côtes, en comptant le littoral des îles, n'est pas inférieur à 10.000 kilomètres, la navigation maritime joue, au Mexique, un rôle de première importance pour les échanges internationaux.

En effet, si nous considérons l'année 1902 1903, par exemple, la dernière pour laquelle nous possédions des chiffres complets permettant la comparaison, les ports maritimes ont reçu ou envoyé 17.571 navires, représentant près de 15 millions de tonnes, et chargés de 2.422.000 tonnes. Par contre, les quatre gares-frontières qui servent de soudures aux chemins de fer mexicains et à ceux des Etats-Unis, ont enregistré seulement, pendant l'année considérée, 37.379 fourgons, chargés de 705.000 tonnes.

On voit, par ces chiffres, que la part de la navigation maritime dans le commerce extérieur est infiniment plus considérable que celle du transport par voie ferrée. Au surplus, fait observer le journal *Le Mexique*, cette différence ne peut, à notre avis, que s'accentuer dans l'avenir; deux facteurs influeront dans ce sens : ce sera, d'une part, l'achèvement du merveilleux outillage des ports du Pacifique que l'on poursuit depuis plusieurs années avec une remarquable méthode, et ce sera, d'autre part, la mise en contact prochaine de ces divers ports avec l'intérieur du pays, par les voies ferrées déjà amorcées, pour la plupart, des deux côtés du lourd massif de la Sierra Madre Occidentale.

Il nous paraît intéressant d'analyser rapidement une étude que vient de publier le journal précité, relativement à la navigation maritime au Mexique, et qui fait bien ressortir les progrès accomplis par ce pays.

Pendant la domination espagnole, une flotte de 18 vaisseaux venait, une fois l'an, mouiller en vue de Veracruz, pour débarquer des marchandises exclusivement espagnoles. Vers la fin du dix-huitième siècle ce nombre augmenta un peu et atteignit 96, soit un mouvement d'entrées et de sorties de 192 unités. Pour les années suivantes, nous nous bornerons à citer seulement quelques chiffres qui représentent les entrées et sorties réunies :

| Année | Navires |
|---|---|
| 1819 | 281 navires. |
| 1850 | 1.678 — |
| 1875 | 5.200 — |
| 1885 | 8 912 — |
| 1895 | 10.148 — |

La progression se continue de la sorte, continuellemen ascendante, non pas précisément au point de vue du nombre des navires, lequel baisse plutôt à cause de la tendance à augmenter le tonnage de jauge de chaque unité, mais bien au point de vue de cette même jauge et surtout au point de vue des marchandises réellement embarquées et débarquées. Le tableau suivant suffira pour qu'on s'en rende compte; les chiffres qui y sont consignés représentent les entrées et les sorties réunies :

| | Nombre de navires | Tonnage brut | Marchandises transportées |
|---|---|---|---|
| | | (En tonnes) | |
| 1898-1899 | 18.005 | 11.326.000 | 1.663.000 |
| 1900-1901 | 17.000 | 13.930.000 | 1.968.000 |
| 1902-1903 | 18.571 | 14.884.000 | 2.422.000 |

L'industrie de la navigation proprement dite et celle de la construction maritime sont de celles qui exigent pour être montées, les plus forts capitaux. Cette remarque expliquera suffisamment pourquoi la marine commerciale mexicaine, si elle est en voie de développement, occupe encore une place peu importante. D'après une liste officielle, publiée en 1904 par le Ministère de la Guerre et Marine, il n'existe, en effet, que 448 bâtiments portant pavillon national, encore que l'on comprenne dans ce nombre les plus faibles unités, depuis le canot de 5 tonnes, jusqu'au vapeur, en passant par la balandre ou cutter, la chaloupe, la petite goëlette, le *cayuco*, sorte d'embarcation plate, originaire du Venezuela et le brick. Ces 448 bâtiments jaugent ensemble environ 40.000 tonnes. Il y a 59 unités de plus de 100 tonnes (ensemble 18.582 tonnes) mais de moins de 1.100 tonnes.

Dans les chiffres du mouvement général de la navigation de 1902-1903, que nous avons cités plus haut, le pavillon mexicain figure (entrées et sorties réunies) pour 11.915 unités,

3.026.775 tonnes brutes et 432.371 tonnes de marchandises. Les statistiques officielles divisent la navigation en trois catégories : internationale directe (long cours), internationale d'escales (grand cabotage) et cabotage (petit cabotage). Pour la seule navigation au cabotage qui correspond à celle que nous désignons en France par petit cabotage, nous relevons 11.842 unités, jaugeant 2.984.462 tonnes brutes et ayant transporté 426.600 tonnes de marchandises. La navigation fluviale ne figure, d'ailleurs, pas dans ces chiffres. Il faudrait en tenir compte pour connaître l'importance du mouvement de la navigation mexicaine; mais on ne possède aucune donnée précise à cet égard.

# ASIE

## CHINE

**Les Recettes douanières de la Chine.** — Voici, d'après les statistiques des *Douanes Maritimes chinoises*, à Shanghaï, le tableau des recettes des douanes et de la navigation, pendant le troisième trimestre de 1905 :

| Ports | Recettes | Navigation | |
|---|---|---|---|
| | | Entrées | Sorties |
| — | — | — | — |
| | (Haikwan taëls) | (Tonneaux) | |
| Nioutchouang | 185,157 | 208,512 | 204,457 |
| Chinwangtao | 26,852 | 39,440 | 42,516 |
| Tientsin | 847,853 | 307,374 | 309,385 |
| Chefou | 217,588 | 545,710 | 547,813 |
| Kiaotchaou | 126,715 | 112,175 | 114,835 |
| Chungking | 90,971 | 6,714 | 84,672 |
| Ichang | 116,090 | 56,569 | 55,273 |
| Shasi | 4,621 | 79,272 | 79,272 |
| Changska | 22,527 | 77,670 | 77,075 |
| Yochou | 2,502 | 155,447 | 155,447 |
| Hankéou | 785,383 | 558,928 | 554,147 |
| Kiukiang | 203,826 | 724,826 | 723,682 |
| Wuhu | 182,069 | 752,152 | 756,332 |
| Nankin | 47,876 | 529,094 | 528,305 |
| Chinkiang | 261,883 | 971,797 | 971,680 |
| Shanghaï | 2,945,039 | 1,798,463 | 1,817,183 |
| Soochow | 39,929 | » | » |
| Hangtchéou | 240,470 | » | » |
| Ningpo | 220,240 | 149,124 | 149,052 |
| Wenchow | 13,528 | 6,422 | 6,292 |
| Santuao | 29,940 | 10,245 | 10,518 |
| Fou-Tchéou | 242,266 | 170,159 | 171,977 |
| Amoy | 216,186 | 307,985 | 307,698 |
| Swatow | 365,277 | 331,724 | 335,793 |
| Canton | 835,296 | 697,366 | 705,669 |
| Kongmoon | 27,875 | 67,040 | 67,040 |
| Samshui | 55,628 | 121,714 | 121,714 |
| Wuchow | 170,566 | 56,608 | 56,608 |
| Kiungchow | 82,190 | 100,556 | 100,433 |
| Pakhoï | 38,274 | 19,680 | 19,434 |
| Kowloon | 82,910 | » | » |
| Lappa | 105,236 | » | » |
| Lungchow | 1,734 | 330 | 182 |
| Mengtzu | 42,850 | 2,649 | 2,617 |
| Szemao | 367 | » | » |
| Tengyueh | 4,946 | » | » |
| Total | 8,887,666 | 8,965,745 | 8,992,431 |
| Total en 1904 | 8,209,375 | 7,805,241 | 7,781,044 |

La totalité des recettes pour les 36 ports s'élève donc à 8.887.666 hkw. taëls, contre 8.209.375 hkw. taëls pendant le 3e trimestre de 1904, soit une augmentation de 678.291 hkw. taëls, ou 8.26 0/0. Les ports qui ont des plus-values à enregistrer sont : Nioutchouang, Tientsin, Chefou, Kiaotchaou, Hankéou, Kiukiang, Shanghai, Ningpo, Canton, Wuchow, Kiungchow, Kowloon et Lappa. Par contre, les ports suivants ont à signaler des moins-values : Chungking, Ichang, Wuhu, Chinkiang, Hangtchéou, Fou-Tchéou, Amoy et Swatow.

Parmi les articles importés qui sont en progrès, il faut citer : les fils de coton anglais, qui bénéficient d'une augmentation de 8.233 piculs, et les pétroles américains, qui accusent un accroissement d'environ 10.000.000 de gallons.

Les fils de coton de provenance indienne sont en diminution de 114.285 piculs ; ceux de provenance japonaise sont en diminution de 145.948 piculs. Les importations de pétroles russes sont inférieures de 8.000.000 de gallons ; celles des pétroles des Indes hollandaises, de 6.000.000 de gallons sur celles de la période correspondante de 1904. L'opium est en diminution de 2.200 piculs.

L'exportation du thé a été un peu plus faible ; une augmentation sensible est à signaler pour l'exportation de la soie.

La navigation a été très active, avec 17.958.176 tonneaux (entrées et sorties), contre 15.586.285 tonneaux pour le troisième trimestre 1904, soit une augmentation de 2.371.891 tonneaux, dont 1.160.504 pour les entrées et 1.211.387 pour les sorties.

## JAPON

**Le Commerce extérieur.** — Le *London and China Telegraph* vient de publier les chiffres rectifiés du Commerce extérieur du Japon pendant l'année 1905; nous les reproduisons ci-après, pour compléter les renseignements que nous avons donnés dans notre numéro du 16 courant :

| | 1905 | 1904 | Différence |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | | (En yens) | |
| Exportations | 321.594.000 | 319.260.895 | + 2.333.105 |
| Importations | 488.265.000 | 371.290.538 | +116974.462 |
| Total | 809.859.000 | 690.551.433 | +119307.567 |
| Excéd. des importat. | 166.671.000 | 52.029.643 | » |

*Espèces et métaux précieux*

| | 1905 | 1904 | Différence |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| Exportations : Or | 14.708.000 | 106.026.564 | —91.318.564 |
| — Argent | 1.635.000 | 1.759.764 | — 124.764 |
| Importations : Or | 20.167.000 | 5.456.322 | +14.710.678 |
| — Argent | 11.195.000 | 28.490.321 | —17.295.321 |
| Excédent des export. | » | 73.839.865 | » |
| — import. | 15.019.000 | » | » |

On voit que le commerce extérieur du Japon en 1905 a atteint le chiffre encore sans précédent de 809.859.000 yens, enregistrant sur 1904 une augmentation de 119.307.567 yens. Les progrès sont encore plus appréciables si on compare le chiffre de 1905 avec celui de 1896, par exemple. En dix années, le chiffre du commerce extérieur s'est élevé de 289.517.234 yens à 809.859.000 yens, soit un accroissement de 520.341.766 yens. Il est nécessaire, toutefois, d'observer que la balance du commerce n'est pas favorable au Japon : les importations ont dépassé, en effet, les exportations de 166 millions 671.000 yens. Le plus fort excédent constaté jusque-là, et qui avait été observé en 1893, n'atteignait que 112 millions de yens. Si l'on examine les chiffres du commerce extérieur pendant les dix dernières années, on arrive à ce résultat que le Japon a reçu de l'extérieur pour 573 1/4 millions de yens de marchandises de plus qu'il n'en a vendu.

Dans la décade se terminant en 1905, l'excédent des exportations, pour les métaux précieux, a été de 13.816.805 yens. Il semblerait donc que le Japon a acheté pour 573 1/4 millions de yens de marchandises, en payant seulement 14 millions de yens en espèces. Mais on ne saurait oublier que des sommes importantes ont été expédiées de l'étranger, venant ainsi redresser la balance du commerce.

L'excédent des importations constaté en 1905 peut d'ailleurs s'expliquer facilement : tout d'abord, la guerre a enlevé à l'industrie près d'un million de travailleurs ; en outre, de grandes quantités de produits manufacturés ont été transportées sur le théâtre de la guerre par les soins du Gouvernement du Japon, et ne figurent pas, par conséquent dans les chiffres des douanes. Ces deux faits sont venus, naturellement, diminuer le chiffre des exportations. Par contre, les importations ont été augmentées par suite d'achats très importants effectués à l'étranger par les Japonais, quoiqu'ils aient eu à supporter la lourde charge de 160 millions de yens de taxes supplémentaires.

# MINES D'OR

## Les Progrès du Transvaal

Le Transvaal ne s'est pas aussi vite remis des secousses de la guerre qu'on l'avait espéré, pour cette raison que les dommages matériels ne se réparent pas en un jour. Mais les résultats obtenus en 1905 sont là pour prouver que la reprise sur laquelle ont avait tablé est, maintenant, un fait accompli. Ils se comparent ainsi avec ceux de l'année 1904 :

*Main-d'œuvre employée en fin d'année :*

| | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Ouvriers blancs | 15.962 | 18.159 |
| — noirs | 67.259 | 93.831 |
| — Chinois | 20.885 | 47.267 |
| Total | 103.106 | 159.257 |

*Production minière totale :*

| | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En livres sterling) | |
| Valeur totale de la production | 18.144.117 | 22.698.275 |
| Dividendes distribués | 4.071.591 | 5.207.191 |
| Mines d'or : | | |
| Production | 16.028.883 | 20.860.141 |
| Dividendes | 3.995.805 | 4.857.538 |
| Bénéfices | 5.600.000 | 7.100.000 |
| Dépenses | 10.428.883 | 13.760.141 |
| Mines de charbon : | | |
| Production | 1.115.024 | 992.330 |
| Dividendes | 75.786 | 89.653 |
| Mines de diamants : | | |
| Production | 884.891 | 856.272 |
| Dividendes | » | 260.000 |

Il convient d'ajouter que les chiffres ci-dessus sont supérieurs à ceux de l'année qui a précédé la guerre et que, par suite, tout prouve que l'industrie transvaalienne commence à entrer dans la voie de développement que l'on prévoyait pour elle.

### Jubilee Gold Company, Limited

Le rapport présenté à la dernière assemblée des actionnaires de cette Compagnie a fourni d'intéressantes indications sur les travaux de la mine. Voici, d'abord, comment se sont établis les résultats de l'exercice écoulé :

| | Liv. st. | Par tonne |
|---|---|---|
| Recettes totales | 91.115 | 27 sh. 3 1/4 d. |
| Frais d'exploitation | 63.096 | 18 sh. 10 1/2 d. |
| Bénéfice | 28.019 | 8 sh. 4 3/4 d. |

Le montant des bénéfices est inférieur de près de 14.000 livres sterling à celui de l'an dernier. Cette diminution provient à la fois d'un fléchissement de 0 dwt 375 dans le rendement du minerai broyé et d'une augmentation des frais d'exploitation de près de 13.000 liv. st., soit 2 shillings par tonne.

L'accroissement des frais se trouve expliqué par les travaux extraordinaires accomplis cette année. Au cours du dernier exercice, la *Jubilee* a entrepris, en effet, le reboisage d'anciennes galeries ; en outre, pour tirer parti de tout le minerai, on a abattu d'anciens piliers qui avaient été négligés au début de l'exploitation. D'autre part, le moulin qui date déjà de quelques années, a été visité et partiellement réparé. Enfin, des installations nouvelles ont été faites en vue du traitement des slimes et des tailings. C'est à cet ensemble de travaux exceptionnels que doit être attribué l'accroissement des frais d'exploitation.

Rappelons que, depuis sa création, en 1887, la *Jubilee* a payé en dividendes 1.015 0/0 sur son capital d'origine qui était de 15.000 liv. st. Ce capital a été porté successivement à 26.000 liv. st. en 1889, à 30.000 liv. st. en 1892 et à 50.000 liv. sterling en 1895. Ajoutons que les actionnaires ont reçu en 1898, comme « bonus », 80 actions *Village Main Reef* pour 100 actions *Jubilee* et, en 1902, 37 actions 1/2 *South City* pour 100 actions *Jubilee*.

### EXPLORATION COMPANY

L'assemblée générale des actionnaires de cette Société a eu lieu le 27 février dernier.

Le rapport du Conseil d'administration, après avoir indiqué que le capital autorisé et émis reste fixé à 750.000 liv. st., passe en revue les principaux chapitres du bilan Le compte créditeurs divers, qui s'élève à 32.051 liv. st. comprend, parmi d'autres soldes, les sommes dues au 31 décembre pour les actions dont l'acquisition a été faite, ainsi que des Commissions diverses et des dividendes non réclamés. Dans la valeur du portefeuille, qui s'élève à 693.114 liv. st., les valeurs sud-africaines figurent pour 178.756 liv. st. Contrairement au système adopté l'année dernière pour l'évaluation du portefeuille, c'est le prix d'achat qui a servi de base et, par coïncidence, il s'est trouvé que le montant des évaluations était, à quelques centaines de livres près, celui des cours au 31 décembre. L'acquisition des actions sud-africaines a été décidée par suite de la confiance que possède le Conseil dans l'avenir du Transvaal, mais le rapport ne cache pas que cette acquisition aurait été différée s'il avait été possible de prévoir la baisse récente des valeurs de ce marché.

Le rapport parle de l'*Exploration Assets Company* en rappelant que les valeurs reçues de cette Compagnie, à l'époque de la reconstitution, figuraient dans les livres pour une somme de 404.985 liv. st. Une évaluation provisoire fut faite, qui donna une valeur de 307.522 liv. st. L'année précedente, une partie de ce portefeuille, évaluée à 37.731 liv. st. avait été vendue moyennant une somme de 43.677 liv. st. L'année dernière, une autre partie évaluée à 33.009 liv. st. 5 sh. 9 d., fut vendue moyennant 29.780 liv. st. 18 sh. Le montant des recettes de cette source est donc de 73.458 liv. st. 14 sh. 3 d., laissant un solde invendu qui est évalué à 250.612 liv. st. Sur le montant des ventes effectuées, il est distribué 1 shilling par action, à titre de remboursement de capital et non de dividende, car ainsi que le rappelle le rapport, il s'agit d'une liquidation. Le même rapport rappelle aussi que ce capital n'est pas représenté par des actions, mais par des obligations dont la valeur nominale, après ce remboursement, sera réduite à 19 shillings.

## Mines d'Or Australiennes

**La Production d'or de la Nouvelle-Zélande.** — La production d'or en Nouvelle-Zélande s'est élevée, pour le mois de février dernier, à 32.708 onces d'or contre 31.816 onces en février 1905.

## Informations diverses

**Nigel Gold.** — Les cinq pilons supplémentaires dont l'installation était annoncée dans le dernier rapport annuel ont été mis en marche le 1er janvier 1906, ce qui a porté la puissance de broyage à 55 pilons. Pendant le mois de janvier, des travaux de sondages ont été entrepris en vue de rechercher s'il n'existe pas d'autres filons passant au-dessous du « Nigel Reef ». Le rapport trimestriel de la Compagnie ajoute que les travaux miniers se trouvent sérieusement entravés par la pénurie de main-d'œuvre.

---

**Transvaal Gold Mining Estates.** — Le dernier rapport trimestriel de cette Compagnie fait ressortir un bénéfice d'exploitation de 14.223 liv. st. au 31 décembre, ce qui constitue un progrès sensible en comparant ce résultat avec celui pour les trois mois finissant au 30 septembre précédent, qui était de 8.013 liv. st. La recette par tonne s'étant élevée à 33 sh. 11 d. contre 31 sh. 11 d. pendant le trimestre précédent, et les frais ayant été réduits à 25 sh. 6 d. contre 26 sh. 5 d., le profit par tonne ressort à 8 sh. contre 5 sh, 6 d. au mois de septembre.

---

**Premier Diamond.** — On télégraphie de Johannesburg que les bénéfices de cette Compagnie, pour l'année sociale qui a pris fin au 31 octobre dernier, se sont élevés à 623.000 livres sterling, contre 668.000 liv. st. l'année précédente. La part du Gouvernement représente 260.000 liv. st.

Le « Cullinan », le fameux diamant trouvé l'année dernière, a été évalué au bilan pour 3.300 liv. st. On croit avoir trouvé le moyen de le vendre très prochainement.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 8 mars 1906

Le marché sud-africain a encore été très irrégulier, au moins au début de la semaine, les allégements ayant continué. Mais la liquidation est venue, qui nous a valu des rachats, et en même temps des achats se produisaient qui ont fait reprendre toute la Cote.

Le taux des reports a été légèrement plus faible qu'à la liquidation précédente. Il s'est tenu, en moyenne, entre 6 1/2 et 7 1/2 0/0. On a fait 5 1/2 à 6 1/2 0/0 sur la *Modderfontein :* de 5 à 6 0/0 sur la *Rand Mines*, l'*East Rand*, la *Goldfields*, la *Gold Trust*, la *Simmer ;* de 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur la *Randfontein*, la *Geduld*, la *Transvaal Land ;* de 5 à 6 0/0 sur la *Premier Diamond ;* 3 1/2 sur la *Jagersfontein ;* de 2 1/2 à 3 1/2 0/0 sur la *De Beers*.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration. —** La *Chartered*, qui finissait à 1 5/8 jeudi dernier, s'inscrit à 1 11/16.

La *Transvaal Goldfields* s'échange à 1 1/2. La *General Mining and Finance Corporation*, reste à 1 3/4, au lieu de 1 11/16 ; *Consolidated Goldfields*, 4 7/8, contre 4 9/16.

La *Rand Mines* clôture à 6 3/16, contre 5 5/8.

Le *Coronation Syndicate*, qui restait à 1/2, clôture à ce cours.

*** **District du Witwatersrand. —** L'*East Rand*, qui s'échangeait à 4 5/8, finit à 5 1/8. *Angelo*, 4 1/8 contre contre 3 9/16 ; *New Comet*, 2 5/16, au lieu de 2 liv. ; *Van Ryn*, 2 5/8.

La *City and Suburban* reste à 4 1/2. *Jubilee*, 2 5/8 La *Langlaagte Estate* s'inscrit à 12 1/2, au lieu de 2 3/8 ; *Driefontein*, 2 3/8 *Village*, 4 1/8 ; elle finissait à 3 7/8 ; *Jumpers*, 2 liv. ; *Modderfontein*, 7 1/16.

La *Ferreira* finit à 18 1/4, au lieu de 17 3/4 ; la *Meyer and Charlton* cote 4 1/8, sans changement ; *Rietfontein*, 2 1/16 ; *Treasury*, 1 3/4.

La *New Primrose* cote 2 1/2. La *Durban Roodepoort* reste à 4 liv. La *Ginsberg* est à 1 1/4. La *May Consolidated* se traite à 2 11/16, contre 2 3/4.

La *Nigel Gold* se retrouve à 2 5/8.

La *Glencairn* est à 5/8. *Crown Reef* 12 liv., comme jeudi ; *Randfontein*, 1 13/16 ; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold* s'inscrit à 8 1/8, au lieu de 7 5/8.

La *Geldenhuis Estate* clôture à 4 liv., contre 3 3/4 ; La *New Heriot* reste à 3 1/4 ; *Wolhuter*, 2 3/4.

La *Henry Nourse* se retrouve à 6 1/4. La *Wemmer* s'échange à 5 liv. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/16.

*** **Compagnies de Deep Levels. —** La *Crown Deep*, qui finissait à 11 3/4, s'échange à 12 liv.

La *Bonanza* clôture à 3/4, contre 11/16.

La *Cinderella Deep* reste à 1 5/8. La *Nigel Deep* est à 7/16.

L'*Angelo Deep* s'inscrit à 1 1/4 ; *Glen Deep*, 2 7/8. *Ferreira Deep*, 5 liv. ; *Robinson Deep*, 5 1/16, au lieu de 4 7/16 ; *Langlaagte Deep*, 2 1/8 ; *Brakpan*, 1 3/16.

La *Nourse Deep* s'échange à 3 liv. ; *Roodepoort Central Deep*, 11/16 ; *Rose Deep*, 4 1/4, au lieu de 4 1/8.

La *Village Deep* cote 2 3/4.

La *Durban Roodepoort Deep* se retrouve à 1 9/16. *Jumpers Deep*, 2 1/4 ; *Rand Victoria*, à 1 3/8.

La *Robinson Central Deep* est à 4 7/8, contre 4 11/16 ; *South Geldenhuis Deep*, 1 1/2.

La *Simmer and Jack East* finit à 1 3/8.

La *Geduld* est à 2 3/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses. —** La *Mashonaland Agency* reste à 9/16 ; *Rhodesia Goldfields*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* se traite à 2 9/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 3/16, s'inscrit à ce cours ; *Rand Collieries*, 1 3/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* cote 2 1/4. *Transvaal Proprietary*, 5/8.

L'*East Rand Mining* est à 1 7/8 ; la *Vereeniging Estates* à 1 liv. ; l'*African and European Investment* à 1 9/16 ; la *Swazielan Corporation* à 5/8 ; *Great Eastern Collieries* 5/16 ; *South African Breweries*, 2 1/4.

La *Premier Diamond*, action differée, finit à 11 1/8, contre 9 3/4.

Londres, 8 mars 1906, 6 h. soir.
(Par téléphone.)

Après Bourse, tendance ferme.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 8 mars 1906.

Il y a eu encore à enregistrer, ces jours derniers, une série de liquidations plus ou moins volontaires qui ont, une fois de plus, pesé sur les cours. Mais on s'est repris, et le marché minier clôture mieux disposé.

Ce qui est certain, c'est qu'en dépit de ce qui s'est passé, la quantité d'or à extraire des mines du Rand n'a pas diminué. Il est même à remarquer que la baisse s'est produite juste au moment où les mines voyaient leurs bénéfices s'accroître et où nombre d'entre elles augmentaient leurs dividendes. C'est ainsi que certaines valeurs donnent aujourd'hui un revenu supérieur à celui qu'elles donnaient lorsqu'elles étaient cotées 30 0/0 ou même 50 0/0 plus haut. La baisse actuelle n'est donc pas la résultante d'une diminution du rendement ni des bénéfices. Il est vrai que la question de la main-d'œuvre chinoise a vivement émotionné le marché sud-africain. Mais on peut dès à présent se rendre compte que le Gouvernement anglais comprend parfaitement le danger qu'il y aurait à bouleverser l'industrie minière d'un pays qui a coûté 6 milliards de francs à conquérir.

La *Consolidated Goldfields* reste à 123 fr. 50, contre 116 .. ; *East Rand* finit à 130 .., au lieu de 120 fr. .. ; *Chartered*, 44 fr. 75. *Rand Mines*, 157 fr. .. ; elle finissait, il y a huit jours, à 150 fr. ...

Le *Champ d'Or* clôture à 9 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* reste à 7 fr. ...

L'*Angelo*, qui cotait 87 fr., .., finit à 105 fr. .. ; la *Driefontein* s'échange à 59 fr. 50, contre 48 fr. ...

La *Ferreira*, qui finissait à 442 fr. .., cote 465 fr. ...

La *Geduld* se retrouve à 58 fr. 50, contre 67 fr. 25.

L'action *Goerz et Cie* reste à 34 fr. 75. *French Rand*, 33 fr. ...

La *Crown Deep*, qui cotait 296 fr. 50, se retrouve à 307 ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 102 fr. .., contre 93 fr. 50.

La *General Mining* qui s'inscrivait à 38 fr. 75, s'échange à 42 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* finit à 177 .., contre 170 fr.

La *May Consolidated* cote 69 fr. 75 ; nous la laissions à 65 fr. 75 il y a huit jours. La *Kleinfontein* cote 40 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 11 fr. 25 ; *Langlaagte Estate*, 62 fr. 75, contre 58 fr. 50.

La *Mossamédès* s'échange à 10 fr. 25. La *Mozambique* s'inscrit à 23 fr. ... *New Primrose*, 62 fr. 50.

La *New Goch* est à 33 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui finissait à 192 fr. 50, reste à 205 fr. .., *Robinson Deep*, 128 fr. .., contre 113 fr. 50 ; *Robinson Randfontein*, 32 fr. .. ; *Randfontein Estates*, 47 fr. 50.

La *Rose Deep* s'échange à 109 fr. .., au lieu de 101 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* reste à 16 fr. 50.

La *Village Main Reef* se traite à 107 fr. 50 ; elle restait, il y a huit jours, à 99 fr. ...

La *Wemmer* cote 125 fr. 50. La *New Steyn Estate* est à 40 fr. 50, et la *Simmer and Jack* finit à 34 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 53 fr. 25. *Transvaal Goldfields*, 39 fr. ...

La *Sheba* est à 9 fr. ...

La *South African Gold Trust* clôture à 86 fr. .., contre 72 fr. ...

La *Van Dyk* s'inscrit à 30 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* sont à 83 fr. 50, au lieu de 81 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 36 fr. ...

La *De Beers*, qui était à 457 fr. .. l'action ordinaire, et à 440 fr. .. l'action de préférence, se retrouve, respectivement, à 454 fr. 50 et à 435 fr. 50.

La *Jagersfontein* se traite à 214 fr. .., contre 209 fr. ...

*L'Administrateur-Gérant* : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique* : Éconopéen-Paris

**Paraissant le Vendredi**
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 740. — 29e volume. (11) || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 16 Mars 1906.

## SOMMAIRE DU Nº 740

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 321 à 324.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Réforme monétaire aux Philippines. — Les Prix de Gros. — Pages 324 et 325.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 325 et 326.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Les Clearing-Houses. — Le Figaro. — Crédit Foncier Egyptien. — Le Marché du Zinc. — La Conférence d'Algésiras. — Pages 326 à 333.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Société des Mines de Courrières. — Les Délais de concession du Métropolitain. — Banque d'Athènes. — Compagnie du Chemin de fer de Victoria à Minas. — Compagnie d'Aguilas — Société Française d'Incandescence par le Gaz. — Compagnie Internationale des Wagons-Lits. — Nominations dans la Légion d'honneur. — Nominations au Ministère des Finances. — Banque de l'Algérie, etc. — Pages 333 à 337.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 337 à 341.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 342 et 343. — ANGLETERRE : Pages 343 et 344. — AUTRICHE-HONGRIE : Page 345. — BELGIQUE : Pages 345 et 346. — ESPAGNE : Pages 346 à 348. — PORTUGAL : Page 348. — AMERIQUE : Pages 349 et 350. — ASIE : Page 350.

**MINES D'OR :** La Production du Witwatersrand. — La Main-d'œuvre au Transvaal. — Langlaagte Estate. — Marchés de Londres et de Paris. — Pages 351 et 352.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Porte-feuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | |
| 1905 16 mars..... | 2.777 | 1.100 | 4 338 | 526 | 532 | 480 | 3 |
| 1906 1 mars.... | 2.875 | 1.054 | 4.773 | 566 | 986 | 491 | 3 |
| 1906 8 mars..... | 2.892 | 1.053 | 4.735 | 513 | 820 | 498 | 3 |
| 1906 15 mars..... | 2.895 | 1.048 | 4.727 | 505 | 818 | 492 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | |
| 1905 7 mars .... | 1.003 | 352 | 1 501 | 763 | 876 | 68 | 3 |
| 1906 23 février ... | 942 | 331 | 1.560 | 767 | 1.004 | 66 | 5 |
| 1906 28 février ... | 921 | 291 | 1.563 | 732 | 1 013 | 138 | 5 |
| 1906 7 mars..... | 919 | 290 | 1.545 | 719 | 1.024 | 85 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | |
| 1905 28 février ... | 63 | 25 | 161 | 118 | 147 | 75 | » |
| 1906 15 février ... | 66 | 23 | 172 | 94 | 137 | 76 | » |
| 1906 23 février ... | 70 | 22 | 173 | 98 | 136 | 78 | » |
| 1906 28 février ... | 60 | 18 | 156 | 91 | 135 | 82 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | |
| 1905 16 mars..... | 994 | » | 677 | 1 113 | 811 | » | 2½ |
| 1906 1 mars.. .. | 932 | » | 707 | 1 136 | 951 | » | 4 |
| 1906 8 mars. ... | 942 | » | 707 | 1.043 | 831 | » | 4 |
| 1906 15 mars..... | 953 | » | 698 | 1 025 | 843 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | |
| 1904 17 décembre | 145 | 18 | 198 | » | » | » | » |
| 1905 21 octobre... | 136 | 19 | 188 | » | » | » | » |
| 1905 18 novembre | 143 | 19 | 193 | » | » | » | » |
| 1905 16 décembre | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | |
| 1904 17 décembre | 74 | 11 | 170 | » | » | » | » |
| 1905 21 octobre... | 72 | 11 | 168 | » | » | » | » |
| 1905 18 novembre | 77 | 11 | 174 | » | » | » | » |
| 1905 16 décembre | 72 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | |
| 1905 7 mars..... | 1.212 | 324 | 1.620 | 266 | 379 | 48 | 3½ |
| 1906 23 février ... | 1.156 | 320 | 1.696 | 147 | 444 | 41 | 4½ |
| 1906 28 février ... | 1.155 | 320 | 1.754 | 162 | 510 | 43 | 4½ |
| 1906 7 mars. ... | 1.155 | 320 | 1.719 | 159 | 486 | 41 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 9 mars..... | 99 | 22 | 648 | 65 | 561 | 29 | 3 |
| 1906 22 février ... | 114 | 19 | 683 | 88 | 585 | 38 | 4 |
| 1906 1 mars..... | 108 | 18 | 685 | 92 | 612 | 42 | 4 |
| 1906 8 mars..... | 110 | 18 | 665 | 100 | 590 | 42 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 27 janvier... | 12 | 11 | 37 | 73 | 24 | 14 | 8 |
| 1906 4 janvier... | 15 | 14 | 38 | 72 | 26 | 13 | 8 |
| 1906 20 janvier... | 16 | 15 | 37 | 74 | 26 | 13 | 8 |
| 1906 27 janvier... | 16 | 16 | 36 | 75 | 25 | 13 | 8 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 28 février ... | 97 | » | 140 | 3 | 41 | 9 | 4 |
| 1905 31 décembre | 129 | » | 167 | 8 | 47 | 10 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 113 | » | 150 | 8 | 45 | 8 | 5 |
| 1906 28 février ... | 110 | » | 153 | 4 | 47 | 8 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | |
| 1905 11 mars.. .. | 374 | 515 | 1.596 | 642 | 810 | 97 | 4½ |
| 1906 24 février . | 377 | 586 | 1.546 | 590 | 684 | 121 | 4½ |
| 1906 3 mars .. . | 377 | 587 | 1.541 | 585 | 682 | 120 | 4½ |
| 1906 10 mars..... | 377 | 588 | 1.539 | 590 | 682 | 115 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 1 | 1 | 130 | 92 | 39 | 20 | 6½ |
| 1905 30 novembre | 2 | 1 | 126 | 95 | 33 | 15 | 6½ |
| 1905 31 décembre | 1 | 1 | 126 | 98 | 33 | 15 | 6½ |
| 1906 31 janvier... | 1 | 1 | 123 | 101 | 33 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | |
| 1905 11 mars..... | 151 | 156 | 534 | 14 | 160 | 93 | 3 |
| 1906 24 février ... | 161 | 154 | 562 | 11 | 155 | 119 | 3 |
| 1906 3 mars..... | 161 | 153 | 574 | 10 | 162 | 120 | 3 |
| 1906 10 mars..... | 152 | 153 | 568 | 5 | 165 | 121 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | |
| 1905 20 février. . | 475 | 91 | 871 | 185 | 284 | 31 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 626 | 100 | 1.009 | 172 | 351 | 46 | 5 |
| 1906 10 février ... | 625 | 100 | 987 | 167 | 332 | 40 | 5 |
| 1906 20 février ... | 625 | 102 | 964 | 179 | 335 | 42 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | |
| 1905 10 février ... | 110 | 14 | 278 | 76 | 118 | 20 | 5 |
| 1906 20 janvier... | 141 | 14 | 319 | 75 | 131 | 22 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 141 | 15 | 317 | 81 | 132 | 22 | 5 |
| 1906 10 février ... | 141 | 14 | 312 | 77 | 130 | 21 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | |
| 1905 10 février ... | 42 | 2 | 65 | 37 | 45 | 2 | 5 |
| 1906 20 janvier... | 43 | 2 | 69 | 35 | 46 | 6 | 5 |
| 1906 31 janvier.. | 43 | 2 | 70 | 36 | 47 | 6 | 5 |
| 1906 10 février ... | 43 | 2 | 68 | 36 | 46 | 4 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier. . | 35 | » | 78 | 12 | 45 | 1 | 5 |
| 1905 30 novembre | 39 | » | 93 | 14 | [illegible] | 1 | 5 |
| 1905 31 décembre | 40 | » | 92 | 12 | [illegible] | 1 | 5½ |
| 1906 31 janvier... | 40 | » | 84 | 13 | 48 | 1 | 5½ |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | |
| 1905 1 février ... | 27 | 33 | 369 | 9 | 103 | 25 | 5½ |
| 1906 17 janvier. . | 27 | 40 | 380 | 9 | 109 | 23 | 5½ |
| 1906 24 janvier.. | 27 | 40 | 375 | 8 | 108 | 24 | 5½ |
| 1906 31 janvier... | 27 | 40 | 371 | 8 | 108 | 24 | 5½ |

| DATES | [illegible] métallique Or | Argent | [illegible] fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES [illegible] dépôts [illegible] | Portefeuille escompte | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 4 mars.... | 47 | 4 | 157 | » | 55 | 12 | 5 |
| 1906 17 février | 76 | 1 | 228 | » | 84 | 24 | 5 |
| 1906 24 février... | 76 | 1 | 228 | » | 89 | 25 | 5 |
| 1906 3 mars..... | 75 | 2 | 226 | » | 91 | 25 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 8 mars.... | 2.373 | 170 | 2.406 | 415 | 452 | 457 | 5¼ |
| 1906 21 février.. | 1.939 | 107 | 3.056 | 438 | 706 | 808 | 8 |
| 1906 1 mars..... | 1.963 | 115 | 3.039 | 419 | 665 | 817 | 8 |
| 1906 8 mars.... | 1.993 | 123 | 3.069 | 454 | 657 | 773 | 8 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 28 février... | 23 | 2 | 72 | 18 | 36 | 21 | » |
| 1906 31 janvier.. | 24 | 2 | 93 | 15 | 40 | 19 | » |
| 1906 15 février... | 24 | 2 | 92 | 14 | 40 | 18 | » |
| 1906 28 février.. | 23 | 2 | 93 | 16 | 40 | 20 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 12 | 6 | 37 | 2 | 6 | 10 | 6 |
| 1905 30 novembre | 11 | 9 | 39 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 31 décembre | 12 | 9 | 37 | 2 | 6 | 10 | 6 |
| 1906 31 janvier... | 13 | 9 | 35 | 3 | 5 | 8 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 88 | 7 | 205 | 73 | 134 | 12 | 5 |
| 1905 30 novembre | 95 | 5 | 232 | 64 | 150 | 12 | 5 |
| 1905 31 décembre | 95 | 5 | 257 | 86 | 181 | 20 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 96 | 6 | 218 | 75 | 140 | 12 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 11 mars.... | 107 | 9 | 226 | 1.327 | 210 | 58 | 3½ |
| 1906 24 février... | 107 | 12 | 229 | 1.403 | 248 | 61 | 4½ |
| 1906 3 mars..... | 106 | 11 | 230 | 1.432 | 239 | 62 | 4½ |
| 1906 10 mars..... | 107 | 10 | 228 | 1.432 | 299 | 62 | 4½ |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 16 mars ... | 10.342 | 2.873 | 16.514 | 5.829 | 5.859 | 1.582 | » |
| 1906 1 mars ... | 10.116 | 2.822 | 18.080 | 5.813 | 6.968 | 2.053 | » |
| 1906 8 mars... | 10.142 | 2.781 | 18.086 | 5.646 | 6.764 | 2.096 | » |
| 1906 15 mars..... | 10.149 | 2.791 | 17.959 | 5.667 | 6.587 | 2.105 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.471 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.768 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.993 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4.144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

## CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 7 févr. | 14 févr. | 21 févr. | 28 févr. | 7 mars | 14 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam ........ | 48 18 | 48 25 | 48 26 | 48 27 | 48 28 | 48 28 |
| Anvers .... ....... | 100 25 | 100 22 | 100 27 | 100 27 | 100 33 | 100 35 |
| Athènes............. | 114 50 | 113 . | 110 50 | 109 75 | 109 75 | 109 75 |
| Barcelone ..... ... | 21 25 | 20 70 | 16 90 | 16 65 | 18 10 | 15 65 |
| Berlin.............. | 81 50 | 81 50 | 81 45 | 81 50 | 81 40 | 81 40 |
| Bruxelles.......... | 100 21 | 100 17 | 100 22 | 100 23 | 100 30 | 100 31 |
| Bucharest . .. .... | 101 10 | 101 20 | 101 20 | 100 37 | 101 35 | 100 .2 |
| Constantinople..... | 22 75 | 22 75 | 22 75 | 22 76 | 22 76 | 22 73 |
| Francfort.......... | 81 48 | 81 47 | 81 45 | 81 50 | 81 42 | 81 40 |
| Gênes.............. | 100 03 | 100 02 | 100 01 | 100 .. | 100 08 | 100 06 |
| Genève... ..... .... | 100 24 | 100 28 | 100 30 | 100 32 | 105 29 | 100 20 |
| Lisbonne .......... | 564 .. | 563 .. | 561 .. | 560 .. | 561 . | 557 .. |
| Londres ........... | 25 33 | 25 33 | 25 33 | 25 35 | 25 35 | 25 35 |
| Madrid ............ | 21 82 | 20 62 | 17 10 | 16 65 | 17 82 | 15 47 |
| Rome ......... . . | 100 02 | 100 05 | 100 03 | 100 02 | 100 07 | 100 07 |
| Saint-Pétersbourg . | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 |
| Vienne (à vue) . | 95 65 | 95 65 | 95 67 | 95 67 | 95 67 | 95 73 |
| — (à 3 mois)... | 95 65 | 95 67 | 95 67 | 95 67 | 95 67 | 95 73 |

## CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 15 févr. | 22 févr. | 1 mars | 8 mars | 15 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam.. | papier court | 4 % | 205 12 | 205 . | 205 . | 204 87 | 204 75 |
| Allemagne... | — | 4 % | 121 50 | 121 50 | 121 44 | 121 50 | 121 44 |
| Vienne-Tr. .. | — | 4 % | 103 44 | 103 44 | 103 37 | 103 37 | 103 37 |
| Espagne..... | — | 4 % | ... .. | . .. | . | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 415 50 | 420 50 | 429 50 | 425 .. | 434 .. |
| Lisb.-Porto .. | — | 4 % | 525 .. | 524 .. | 524 .. | 524 . | 524 .. |
| St-Pétersb. .. | — | 4 % | 257 .. | 257 . | 257 .. | 257 .. | 257 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres ..... | — | 4 % | 25 135 | 25 135 | 25 13 | 25 125 | 25 115 |
| — ...... | Chèque | . .. | 25 16 | 25 16 | 25 155 | 25 15 | 25 14 |
| Belgique..... | — | 4 % | 0 25p | 0 34p | 0 34p | 0 37p | 0 37p |
| Italie......... | — | 5 % | 0 06p | 0 03p | 0 03p | 0 06p | 0 06p |
| Suisse........ | — | 4 ½ % | 0 34p | 0 37p | 0 37p | 0 31p | 0 31p |
| New-York.... | — | 5 % | 515 50 | 516 . | 516 .. | 516 50 | 516 50 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.)... | | 3437 » | 3437 .. | 3437 . | 3437 .. | 3437 . | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.)... | | 218 89 | 111 50 | 111 75 | 111 75 | 109 50 | 108 50 |
| Quadruples espagnols ...... | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis....... | | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916m) ... | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 .. | 40 . | 40 . | 40 .. |
| Couronnes de Suède ........ | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 15 févr. | 22 févr. | 1 mars | 8 mars | 15 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 227 | 1 227 | 1 227 | 1 227 | 1 226 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 135 | 25 125 | 25 135 | 25 125 | 25 115 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 83 | 0 84 | 0 86 | 0 85 | 0 87 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 88 | 0 90 | 0 91 | 0 91 | 0 91 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 06 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 .. | 1 | 1 .. | 1 | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 30 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 29 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 98 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 75 | 22 75 | 22 76 | 22 76 | 22 73 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 15 | 5 16 | 5 16 | 5 16 | 5 16 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 72 | 2 72 | 2 73 | 2 64 | 2 63 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 58 | 1 56 | 1 57 | 1 58 | 1 58 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 82 | 1 74 | 1 75 | 1 71 | 1 70 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 59 | 2 56 |
| Chine(Shanghaï)(taël arg.) | 7 47 | 3 60 | 3 65 | 3 68 | 3 65 | 3 65 |

## AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 15 mars 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*........... | 100 65 | Billets *Allemands*....... | 99 35 |
| En *Angleterre* ....... .. | 100 32 | — *Anglais* ........... | 99 68 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 57 | — *Austro-Hongrois*. | 99 43 |
| En *Belgique*............ | 100 37 | — *Belges*............ | 99 63 |
| En *Espagne*............. | 115 20 | — *Espagnols*........ | 86 80 |
| En *Grèce*................ | 109 75 | — *Grecs*............. | 91 11 |
| En *Hollande*............ | 100 73 | — *Hollandais*....... | 99 27 |
| En *Italie*................ | 100 06 | — *Italiens* .......... | 99 94 |
| En *Portugal* ............ | 105 85 | — *Portugais*........ | 94 50 |
| En *Roumanie*............ | 100 82 | — *Roumains*........ | 99 18 |
| En *Russie* . ............. | 102 53 | — *Russes*............ | 96 20 |
| En *Suisse*............... | 100 31 | — *Suisses*........... | 99 69 |
| En *Turquie* ............. | 100 22 | — *Turcs*............. | 99 78 |
| Aux *Etats Unis*.... .... | 100 29 | Pièces des *Etats-Unis*... | 99 71 |
| Au *Mexique*............. | 98 10 | — du *Mexique* ...... | 101 93 |
| En *Républ. Argentine* .. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*................ | 119 62 | — du *Chili*.......... | 83 59 |
| Au *Brésil*............... | 167 05 | — du *Brésil*......... | 59 85 |
| Aux *Indes*.............. | 98 81 | Pièces des *Indes*......... | 101 19 |
| Au *Japon*............... | 100 78 | — du *Japon*......... | 99 22 |
| En *Chine*............... | 204 65 | — de la *Chine*....... | 48 85 |

# NUMÉRAIRE, CHANGES ET METAUX PRECIEUX

Paris, le 15 mars 1906.

Le resserrement monétaire s'est accentué, aussi bien sur notre place que sur les autres marchés européens. Ici, l'escompte hors banque s'est relevé jusqu'au niveau du taux officiel, et les principales devises étrangères ont fléchi, provoquant de nouvelles importations d'espèces. Le fait le plus remarquable de la semaine a été le drainage d'or qui s'est brusquement établi sur la place de Londres au profit des Etats-Unis. Il est possible qu'il soit le résultat des envois

de métal jaune dirigés depuis quelque temps de San-Francisco vers le Japon et provenant du produit d'emprunts ; ces sorties ont raréfié jusqu'à un certain point le métal aux Etats-Unis. S'il en est ainsi, les marchés européens subissent indirectement le contre-coup des suites de la guerre russo-japonaise, car ce drainage d'or éloigne la perspective d'un abaissement du taux d'escompte de la *Banque d'Angleterre*.

A Paris, la devise hollandaise perd 13 centimes et le change allemand 6 centimes. Le papier sur Vienne reste stationnaire à 103 37.

La peseta a repris son mouvement en avant; il faut remonter à dix ans pour retrouver le cours de 435, coté cette semaine. Quant au milreis portugais, il est immobile à 524. Le rouble à trois mois est stéréotypé à 257; le versement se négocie à 262 75.

Le chèque sur Londres clôture à 25 14, après avoir fléchi jusqu'à 25 13 1/2, mais la hausse de l'or à Londres ne permet pas d'importer de l'or, malgré le bas prix de la livre à Paris.

Nous retrouvons sans changement les devises de l'Union latine. Quant aux Etats-Unis, leurs demandes d'or ne sont pas dirigées sur notre place ; il en est seulement résulté une hausse passagère du dollar à 517 50.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 14 février | 21 février | 28 février | 7 mars | 14 mars |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/4 | 2/0 3/8 |
| Singapoure | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/16 |
| Bombay | 1/4 1/8 | 1/4 3/32 | 1/4 1/16 | 1/4 1/16 | 1/4 1/32 |
| Calcutta | 1/4 1/8 | 1/4 3/32 | 1/4 1/16 | 1/4 1/16 | 1/4 1/32 |
| Hong-Kong | 2/0 9/8 | 2/0 7/8 | 2/1 1/16 | 2/0 1/4 | 2/0 1/4 |
| Shanghaï | 2/10 3/16 | 2/10 3/4 | 2/11 1/8 | 2/10 3/4 | 2/9 3/4 |
| Rio-Janeiro | 17 5/16 | 16 9/16 | 16 21/32 | 16 9/32 | 16 3/16 |
| Valparaiso | 15 1/16 | 14 7/8 | 14 31/32 | 15 1/16 | 15 1/16 |
| Buenos-Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/9 1/2 | 77/9 1/2 | 77/9 3/8 | 77/9 3/8 | 77/9 3/4 |
| Argent en barres | 30 9/16 | 30 1/2 | 30 5/8 | 29 3/8 | 29 1/2 |

Les fluctuations du cours du métal blanc se résumant par une baisse insignifiante, le cours des changes chinois, qui se règle sur celui de l'argent, se retrouve au même point que la semaine dernière. Le Singapoure fléchit légèrement et le Yokohama perd les 3/8 de point acquis pendant les huit jours précédents.

Les devises indiennes continuent à baisser et la péninsule n'achète plus d'or en Australie. La quantité des traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde, mise hebdomadairement en adjudication par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*, a été réduite, cette semaine, de 100 à 80 lakhs de roupies.

Nous retrouvons aux mêmes cours que jeudi dernier les changes sud-américains.

Le cours de l'or à Londres s'est subitement élevé dans les derniers jours de la huitaine, par suite des demandes venues inopinément de New-York; la hausse est de 3/8 penny par once. Les derniers cours des monnaies étrangères qui nous soient parvenus ne subissent pas encore l'influence de cette hausse et restent à 76/4 3/8.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 1er au 8 mars, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Australie £ | 666.000 | Bombay £ | 63.100 |
| Le Cap | 560.000 | Colombo | 2.500 |
| Bombay | 110.000 | | |
| Afrique occidentale | 60.000 | | |
| Indes occidentales | 25.000 | | |
| Total | 1.421.000 | Total | 65.500 |

Pour le mois de février, voici le total des mouvements d'après les évaluations de la douane anglaise :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap £ | 1.894.000 | Amérique du Sud £ | 632.000 |
| Australie | 1.892.000 | Indes | 390.000 |
| Indes | 1.220.000 | France | 273.000 |
| Allemagne | 154.000 | Belgique | 158.000 |
| Belgique | 51.000 | Le Cap | 10.000 |
| France | 23.000 | | |
| Total | 5.234.000 | Total | 1.463.000 |

La situation du marché de l'argent-métal est restée stationnaire au cours de la semaine, et le cours fléchit de 1/8.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 1er au 8 mars, à 315.000 liv. st., dont 105.000 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 4.109.910 liv. st., contre 1.649.057 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 15 fév. | 22 fév. | 1er mars | 8 mars | 15 mars |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 2 3/8 | 2 1/2 | 2 1/2 | 2 3/4 | 3 ./. |
| Londres | 3 15/16 | 3 7/8 | 3 11/16 | 3 1/2 | 3 9/16 |
| Berlin | 3 1/4 | 3 1/2 | 3 1/2 | 4 ./. | 4 1/8 |
| New-York (time money) | 5 ./. | 4 3/4 | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/2 |

## Situation Générale des Banques d'émission

Il est entré, cette semaine, 3.071.000 fr. d'or à la *Banque de France*. Les sorties par les guichets ont été de 320.000 fr. à Paris et de 4.816.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 7.961.000 fr. de matières ; il est venu 286.000 fr. de Suisse et il a été envoyé 40.000 fr. à la Canée.

L'encaisse-argent présente une diminution de 5.151.000 fr. La circulation a versé 1.013.000 fr. à Paris et prélevé 1 million 714.000 fr. dans les succursales ; il est sorti 3 millions pour la Belgique, 900.000 fr. pour la Suisse, 500.000 fr. pour Madagascar et 50.000 fr. pour l'Algérie.

Parmi les autres chapitres du bilan, la circulation fiduciaire diminue de 8 millions, les comptes courants de 8 millions, le portefeuille de 2 millions et les avances de 6 millions. Le compte courant du Trésor est en augmentation de vingt millions.

A la *Banque d'Allemagne*, l'encaisse diminue de 3 millions et la circulation de 18 millions; les comptes courants ont retiré 13 millions ; il est entré 11 millions dans le portefeuille et 53 millions d'avances ont été remboursés. Les engagements restent notablement supérieurs aux chiffres de l'an dernier, avec une encaisse plus faible, malgré un taux d'escompte plus élevé de 2 0/0.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres £ | 329.000 | Amérique du Sud £ | 50.000 |
| Hollande | 29.000 | Excéd. des entrées. | 328.000 |
| Australie | 20.000 | | |
| Total des entrées | 378.000 | Total égal | 378.000 |

Les importations d'or forment la plus grosse part de l'accroissement de l'encaisse, qui s'élève à 11 millions. La circulation fiduciaire diminue de 9 millions, ce qui porte à 20 millions l'augmentation de la réserve. Les comptes courants particuliers ont retiré 18 millions, et les rentrées d'impôts ont grossi de 43 millions le compte du Trésor. Le portefeuille augmente de 12 millions, et la proportion de la réserve aux engagements passe de 46 98 à 47 55 0/0.

L'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie* reste stationnaire ; il a été remboursé pour 35 millions de billets, et le portefeuille se dégonfle de 24 millions après la chute de l'échéance de fin février.

La circulation de la *Banque de Belgique* diminue de 20 millions et le portefeuille de 22 millions, dont 15 millions pour les effets sur la Belgique et 7 millions pour le papier étranger. Les comptes courants ont versé 8 millions.

Les variations subies par le bilan de la *Banque d'Espagne* n'ont eu, cette semaine, que peu d'importance. Signalons que les disponibilités à l'étranger continuent à s'accroître et atteignent actuellement 88 millions.

Les exportations d'or affaiblissent l'encaisse de la *Banque Néerlandaise*, qui perd 9 millions de métal jaune; la circulation diminue de 6 millions et les comptes courants de 5 millions ; le portefeuille grossit de 3 millions.

La *Banque d'Italie* a remboursé 23 millions de billets et porté 12 millions au crédit de ses comptes courants. Le compte du Trésor passe de 179 à 195 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 30 millions d'or, en échange desquels elle a émis une somme équivalente de billets; de plus, les comptes courants ont versé 35 millions. Le portefeuille a diminué de 8 millions et les avances de 44 millions.

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*

(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 17 au 24 févr. | Depuis le 1er janv. | Du 17 au 24 févr. | Depuis le 1er janv. |
| OR | | | | |
| Grande-Bretagne | » | » | » | » |
| France......... | » | » | » | » |
| Allemagne ..... | » | » | » | » |
| Autres pays.... | 625.000 | 3.633.375 | 110.472 | 385.338 |
| Total 1906... | 625.000 | 3.633.375 | 110.472 | 385.338 |
| — 1905... | 945.031 | 29.207.196 | 221.485 | 698.311 |
| — 1904... | 65.622 | 1.109.919 | 17.664 | 4.033.348 |
| ARGENT | | | | |
| Grande-Bretagne | 774.648 | 9.718.165 | » | » |
| France......... | » | 442.000 | » | » |
| Allemagne ..... | » | » | » | 10 |
| Autres pays.... | 3.439 | 9.770 | 35.222 | 374.352 |
| Total 1906... | 778.087 | 10.169.935 | 35.222 | 374.362 |
| — 1905... | 1.039.206 | 5.695.600 | 52.222 | 154.019 |
| — 1904... | 1.179.376 | 7.598.618 | 449 | 162.713 |

---

*Banques Associées de New-York*

(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 11 mars | 221.2 | 85.0 | 42.9 | 1.187.7 | 1.132.9 | + 9.3 |
| 1906 24 févr. | 185.6 | 80.1 | 50.8 | 1.042.3 | 1.049.3 | + 5.1 |
| 1906 3 mars | 182.7 | 79.7 | 50.9 | 1.029.5 | 1.040.8 | + 5.0 |
| 1906 10 mars | 178.7 | 78.3 | 51.4 | 1.001.9 | 1.019.6 | + 6.5 |

Les dépôts dans les *Banques Associées de New-York* continuent à décroître assez rapidement, ce qui permet au *surplus-réserve* de se maintenir malgré le fléchissement de l'encaisse.

---

*Banque du Japon*

(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1905 4 févr... | 118.5 | 266.6 | 8.0 | 58.0 | 57.6 |
| 1906 20 janv. . | 116.4 | 278.7 | 6.9 | 74.5 | 475.7 |
| 1906 27 janv. . | 128.5 | 281.4 | 5.6 | 69.2 | 476.4 |
| 1906 3 févr... | 129.3 | 268.5 | 11.2 | 63.0 | 473.7 |

L'encaisse de la *Banque du Japon* est en progrès assez marqué sur le chiffre de l'année dernière, avec une circulation presque égale. Les avances semblent arrêtées dans leur marche ascendante.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Réforme monétaire aux Philippines

D'un article de M. Joseph Chailley, paru dans la *Quinzaine Coloniale*, nous détachons les intéressants renseignements suivants sur la réforme monétaire des Philippines :

Devenus maîtres de ces îles, les Etats-Unis ne devaient pas tarder à sentir les effets désastreux de la dépréciation constante de la monnaie d'argent qui y a cours : dollars mexicains, *pesos* des Philippines, menue monnaie circulant dans l'intérieur. Ils en avaient dans leur Trésor des quantités si importantes qu'en 1903 ils eurent à supporter une dépréciation de plus de 1.600.000 dollars (à 5 fr. 25 le dollar). Voilà pour la perte du Trésor. Quant aux troubles du commerce, c'était bien pis. Le dollar mexicain ne cessait de baisser. En juillet 1902, un dollar américain (5 fr. 25) valait 2.27 dollars mexicains ; en 1903, au mois de mars, il en valait 2.66. Le Gouvernement des Etats-Unis, en présence de ces faits, résolut de frapper, pour les Philippines, une monnaie spéciale, monnaie d'argent, sans doute, mais reposant sur un rapport plus juste de l'or à l'argent. Cela fut décidé par une loi du 2 mars 1903. Or, le 3 mars 1903, était aussi instituée la Commission appelée du « Change international ». On voit le lien qui existe entre les deux créations.

De cette Commission faisaient partie des hommes tels que MM. Jenks et Conant, bien connus dans le monde qui s'occupe des questions monétaires. Pour remplir le mandat que le Congrès américain lui avait confié, la Commission décida de voyager. Elle vint en Europe, en France, où les Directeurs de nos grandes Banques se rencontrèrent avec elle ; elle envoya un de ses membres, M. Jenks, aux Iles Philippines. Il y arriva à la fin de 1903, et y resta pendant les premiers mois de 1904. Son but était d'y étudier l'effet que produirait sur le change et le commerce la nouvelle monnaie que les Américains venaient de décider d'introduire.

Cette nouvelle monnaie des Philippines était un dollar du poids de 25 grammes, qui valait exactement 50 cents américain, c'est-à-dire environ 2 fr. 62. Cette valeur, correspondant à peu près à la valeur réelle de l'argent, à l'époque, substituait à l'ancien rapport de 15 1/2 qui, pendant un siècle, avait été la règle du change en Europe, un rapport nouveau, entre l'or et l'argent, de 30. On appelait ce dollar : *Conant dollar*, du nom du célèbre membre de la Commission. Il fut mis en circulation en juillet 1903. A ce moment, circulèrent dans les îles simultanément deux sortes de monnaies : la nouvelle que je viens de décrire, et l'ancienne qui se composait de dollars mexicains, d'anciens hispano-philippins et de menues monnaies locales.

A peine les nouveaux dollars — *Conant dollars* — furent-ils lancés dans le public, qu'on s'aperçut qu'ils n'avaient pas acquis, aux yeux de la population, plus de valeur que les dollars mexicains et les anciens *pesos*, lesquels, pourtant, ne valaient en or que 40 ou 45 cents. Tous avaient ou semblaient avoir le même pouvoir d'achat, et l'on assista aux phénomènes imprévus que voici. Les fonctionnaires, par exemple, par l'intermédiaire de qui on lançait dans le public cette monnaie nouvelle, s'empressaient, l'ayant à peine reçue, d'aller la changer contre des dollars mexicains ou philippins, et de réaliser ainsi un gain au change de 10 à 15 0/0. Les populations, à leur tour, se munissaient de préférence de ces dollars mexicains. La lutte habituelle fut instituée entre les importateurs et les exportateurs. Les importateurs, les gros commerçants, et tous ceux qui ont intérêt à un change fixe, tenaient pour la monnaie nouvelle et en favorisaient, de tout leur pouvoir, la diffusion. Les exportateurs, au contraire, qui ont intérêt à acheter à bas prix les produits locaux, tenaient pour l'ancienne monnaie mexicaine et philippine. Tant et si bien, que la monnaie nouvelle fut un temps délaissée. La population qui achète au détail et les exportateurs recherchaient, par-dessus tout, les dollars mexicains, et l'on en vit réimporter plusieurs centaines de mille qui avaient été précédemment exportés.

Le Gouvernement américain ne pouvait s'accommoder de ce trafic. La Commission des Philippines — bien probablement sur les conseils de M. Jenks — vota, le 30 décembre 1903 et le 14 janvier 1904, deux lois, dont voici l'économie.

Elles visaient à interdire à l'avenir l'usage de toute monnaie qui n'était pas considérée par la loi comme « *legal tender* », c'est-à-dire ayant plein pouvoir libératoire, et établit, dans ce but, un impôt sur tous les instruments commerciaux : chèques, billets, dépôts dans les banques, etc., qui étaient stipulés payables ou remboursables en monnaies anciennes. De plus, de ces monnaies anciennes : dollars mexicains, pesos philippins, etc., on interdisait l'exportation. Toute infraction à cette interdiction entraînait la saisie des monnaies importées : 1/3 de la valeur (en lingot) des pièces importées était attribué au dénonciateur, et les deux autres tiers étaient versés au fonds de la réserve d'or.

Pour celles de ces monnaies qui circulaient dans le pays, on décida qu'à partir du mois de janvier 1904, elles n'auraient plus cours légal ; mais on recourut à des mesures transitoires qu'il est intéressant de noter, parce qu'elles attestent la prudence du Gouvernement. Les monnaies espagnoles-philippines seraient rachetées par le Gouvernement, jusqu'au 1er juillet 1904, à un prix équivalent à peu près à celui qu'on attribuait en or aux dollars mexicains. Ce prix varierait, de temps à autre, par décision du Gouvernement, suivant les circonstances locales. Cette mesure constituait en faveur des monnaies espagnoles-philippines une véritable prime d'environ 10 0/0 sur la valeur réelle du métal qu'elles renfermaient. Mais on crut devoir concéder cet avantage aux porteurs de

ces monnaies espagnoles-philippines, pour les mettre à peu près sur le même pied que les porteurs de dollars mexicains.

Par ce procédé, le Gouvernement élimina environ de 30 à 40 millions de dollars mexicains ou philippins et de menue monnaie dépréciée.

Aujourd'hui, on constate que le résultat de l'introduction de monnaie nouvelle a été de rendre le change à peu près fixe et de faciliter le commerce.

### Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne février 1906.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1878-87 | 79 | 1900 | 75 |
| 1886-1895 | 68 | 1901 | 70 |
| 1890-1899 | 66 | 1902 | 69 |
| 1896-1905 | 68 | 1903 | 69 |
| 1884 | 76 | 1904 | 70 |
| 1896 | 61 | 1905 | 72 |

Nombres mensuels

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1889 Décembre | 73.7 | 1905 Juillet | 72.5 |
| 1895 Février | 60.0 | — Août | 72.3 |
| 1896 Juillet | 59.2 | — Septembre | 72.4 |
| 1900 — | 76.2 | — Octobre | 73.2 |
| 1901 Décembre | 68.4 | — Novembre | 74.2 |
| 1904 — | 70.9 | — Décembre | 74.9 |
| 1905 Mars | 71.8 | 1906 Janvier | 75.2 |
| — Juin | 72.0 | — Février | 75.0 |

Durant le mois de février, quelques articles ont un peu diminué parmi les produits alimentaires, par exemple, le blé étranger, les pommes de terre et le thé de qualité inférieure. Dans le groupe des matières premières, la fonte, le plomb, la houille pour usage domestique, à Londres, le coton, le chanvre et l'huile de lin n'ont pas été très soutenus ; par contre, la houille pour l'exportation, la laine anglaise, la soie, le lin, le jute, les peaux et le cuir ont accusé une légère augmentation.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

| | Produits alimentaires | Matières premières |
|---|---|---|
| 1878-87 (moyenne) | 84 | 76 |
| 1886-95 (moyenne) | 71 | 66 |
| 1896-1905 (moyenne) | 67 | 69 |
| 1895 Février | 63.8 | 57.0 |
| 1900 Février | 65.8 | 81.9 |
| 1904 Décembre | 69.1 | 72.3 |
| 1905 Décembre | 68.7 | 79.4 |
| 1906 Janvier | 68.8 | 79.9 |
| — Février | 68.3 | 79.9 |

Les prix des produits alimentaires sont un peu plus bas ; ceux des matières premières, un peu plus élevés qu'à la fin de l'année dernière.

L'argent a eu un marché ferme le mois dernier et a atteint 30 13/16 d. l'once le 27 février, cours le plus haut qui ait été constaté depuis 1896. Le dernier cours de février a été de 30 5/8 d., mais on est redescendu depuis à 29 5/8 d.

Voici, pour l'argent, les prix et « index-numbers » : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

| | Prix | Index-numbers |
|---|---|---|
| Moyenne 1886-1895 | 40 d. 1/4 | = 66.2 |
| — 1896-1905 | 27 1/8 | = 44.6 |
| — 1896 | 30 3/4 | = 50.5 |
| Fin Décembre 1900 | 29 9/16 | = 48.6 |
| — Novembre 1902 (cours le plus bas) | 21 11/16 | = 35.6 |
| — Décembre 1904 | 28 3/8 | = 46.6 |
| — Mars 1905 | 25 13/16 | = 42.4 |
| — Septembre 1905 | 28 ./. | = 46.2 |
| — Décembre 1905 | 30 ./. | = 49.3 |
| — Janvier 1906 | 30 3/16 | = 49.6 |
| — Février 1906 | 30 5/8 | = 50.3 |

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* La semaine a été favorable, et sur nombre de valeurs, de nouvelles avances ont été enregistrées. Quant à la liquidation de quinzaine, qui a eu lieu hier, elle s'était d'abord signalée, comme les précédentes, par le bon marché des reports; mais vers la clôture, une brusque tension des capitaux s'est produite, qui a rendu le Marché plus calme.

On est toujours dans l'attente des décisions que prendra la Conférence d'Algésiras, et en ce qui regarde le nouveau Ministère, disons que la Bourse l'a accueilli favorablement.

*Allemagne.* — La situation du marché monétaire est moins aisée que la semaine dernière. Le taux de l'escompte libre reste à 4 0/0 et même un peu au-dessus.

Nous publions, page 342, le bilan des grandes banques berlinoises, en 1905. L'année leur a été favorable; les bénéfices ont été en augmentation, par rapport à 1904. La concentration des affaires dans les banques a augmenté. Aussi, beaucoup vont-elles procéder à des augmentations de leur capital social.

Les grandes industries sont toujours bien occupées.

*Angleterre.* — La situation monétaire continue à s'améliorer lentement. Le recensement de l'Empire britannique de 1901 vient d'être publié. L'Empire avait, cette année-là, une superficie de 11.908.378 milles carrés et une population de 398.401.704 habitants. Le Royaume-Uni, seul, avait 41.458.721 habitants.

Dans les deux premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 101.004.000 liv. st., contre 90.611.000 dans la même période de 1905, et les exportations à 74.997.000 liv. st., contre 63.992.000.

*Autriche.* — Le calme matériel n'a pas été troublé en Hongrie à la suite du coup d'Etat impérial. Les banques de Budapesth ont mis à la disposition du Gouvernement un compte courant de 100.000.000 de couronnes.

Pour 1905, la situation du Trésor hongrois a accusé un déficit de recettes de 160.000.000 de couronnes par rapport à 1904.

Le contrat pour le rachat de la Nordbahn a été signé à Vienne.

Les grandes banques viennoises ont eu, en 1905, un exercice favorable.

*Belgique.* — Le marché à terme reste généralement ferme. Les valeurs métallurgiques sont assez peu solidement tenues ; celles des charbonnages sont plus résistantes.

En 1905, la Belhique possédait 71 navires marchands, d'un tonnage net de 100.543 tonnes : le dernier chiffre est en décroissance sur 1904.

*Espagne.* — La Bourse de Madrid a très bonne allure depuis plusieurs jours.

Les recettes du Trésor espagnol en janvier dernier se sont élevées à 75.147.727 pesetas, contre 55.025.271, en janvier 1905.

Nous publions, page 347, le bilan de la Banque d'Espagne en 1905.

*Portugal.* — En 1905, la Banque de Portugal a reproduit à peu de chose près, le bilan de 1904. La réserve d'or n'a pas changé. Le dividende a été de 9 1/2 0/0.

**Amérique.** — *Canada.* En février 1906, les Banques canadiennes ont compensé 282.085.312 dollars, contre 223.106.505, en février 1905.

*Cuba.* — Les pluies ont détruit presque totalement la récolte du tabac de certaines provinces, causant une perte de 30 à 40 millions de dollars.

*Etats-Unis.* — Au 31 janvier, la Dette publique des Etats-Unis atteignait 991.524.596 dollars, l'encaisse du Trésor non compris, soit une augmentation de 3 millions 345.122 dollars sur décembre 1905.

Les exportations des Etats-Unis se sont élevées dans

les huit premiers mois de l'exercice à 645.240.397 dollars, contre 514.467.794 dans la même période de l'exercice précédent.

*Guatemala.* — En 1904, les importations se sont élevées à 5.014.142 piastres-or, contre 2.971.658 en 1903; les exportations se sont élevées à 7.551.366 piastres-or contre 6.718.986.

*République Argentine.* — Le président Manuel Quintana est mort; le vice-président Figueroa Alcorta achèvera la période présidentielle.

**Asie.** — *Siam.* En 1904, les importations ont été de 109.629.361 francs, contre 87.005.514 en 1903; les exportations ont été de 141.941.038 francs, contre 99 millions 37.675 francs.

**FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS**
**à la Bourse de Paris**

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 8 mars | | | 15 mars | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 47 | 33 15 | 3 01 | 99 70 | 33 23 | 3 .. |
| **Consolidés** anglais (ch. f. 25 fr. 20) | 90 90 | 36 36 | 2 75 | 90 80 | 36 32 | 2 75 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 100 20 | 25 05 | 3 99 | 100 15 | 25 03 | 3 99 |
| **Belgique** 3 % | 100 85 | 33 61 | 2 97 | 100 65 | 33 55 | 2 98 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 482 .. | 19 28 | 5 18 | 492 .. | 19 68 | 5 08 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 94 50 | 31 50 | 3 17 | 95 50 | 31 83 | 3 14 |
| **Espagne** Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) | 94 42 | 23 60 | 4 23 | 94 95 | 23 73 | 4 21 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 273 75 | 26 83 | 3 72 | 272 50 | 26 71 | 3 74 |
| **Hollande** 3 % | 94 20 | 31 40 | 3 18 | 98 50 | 29 50 | 3 05 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 95 .. | 23 75 | 4 21 | 95 05 | 23 76 | 4 21 |
| **Italie** 4 % net | 105 10 | 26 27 | 3 80 | 105 35 | 26 33 | 3 79 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 88 50 | 29 50 | 3 38 | 87 75 | 29 25 | 3 41 |
| **Portugal** 3 % | 69 30 | 23 10 | 4 32 | 70 20 | 23 40 | 4 27 |
| **Consolidé** prussien 3 % (à Berlin) | 88 60 | 29 53 | 3 38 | 88 75 | 29 58 | 3 38 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 93 70 | 23 42 | 4 26 | 94 .. | 23 50 | 4 25 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 68 40 | 22 80 | 4 38 | 70 35 | 23 45 | 4 26 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 82 90 | 20 72 | 4 82 | 83 70 | 20 92 | 4 77 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 102 25 | 29 21 | 3 42 | 102 05 | 29 15 | 3 42 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 101 .. | 33 66 | 2 97 | 101 .. | 33 66 | 2 97 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 94 92 | 23 73 | 4 21 | 95 30 | 23 82 | 4 19 |
| — Priorité 4 % 1890 | 512 .. | 25 60 | 3 90 | 512 .. | 25 60 | 3 90 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 97 .. | 24 25 | 4 12 | 97 30 | 24 32 | 4 11 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 91 .. | 30 33 | 4 39 | 92 15 | 23 03 | 4 34 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 498 .. | 19 92 | 5 02 | 502 .. | 20 08 | 4 98 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 107 30 | 26 82 | 3 72 | 107 40 | 26 85 | 3 72 |
| **Etats-Unis** 4 % 1825 (à New-York) | 130 .. | 32 50 | 3 07 | 131 50 | 32 87 | 3 04 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 217 . | 14 46 | 6 81 | 215 .. | 14 33 | 6 97 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 100 50 | 20 10 | 4 97 | 100 75 | 20 15 | 4 96 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 53 30 | 20 98 | 4 76 | 53 45 | 20 96 | 4 74 |
| **Québec** 3 % 1894 | 92 50 | 30 83 | 3 24 | 92 50 | 30 83 | 3 24 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 72 50 | 20 71 | 4 82 | 73 .. | 20 85 | 4 79 |

# FRANCE

**La Politique.** — Le ministère Sarrien. — La catastrophe de Courrières. — Le budget de 1906.

Le nouveau Cabinet s'est présenté le 14 mars devant le Parlement et a vu ses déclarations bien accueillies par la majorité; il ne pouvait guère en être autrement, car, formé avec des hommes de groupes divers, le Gouvernement devait préconiser et affirmer une politique d'union républicaine. Les transactions qui ont dû s'opérer entre les idées fort opposées de plusieurs des ministres empêchaient d'employer un langage de combat.

Au point de vue des affaires étrangères, le Ministère demeure fidèle aux vues du pays, qui est profondément pacifique, dans les limites où son honneur, sa dignité et ses intérêts primordiaux sont respectés.

Le Cabinet Sarrien accepte donc avec raison l'héritage d'une alliance qui nous est précieuse, d'amitiés qui nous sont chères, de sympathies dont nous apprécions toute la valeur. La France prendra acte avec plaisir des assurances que lui donne, à cet égard, la parole ministérielle.

En assumant la responsabilité du pouvoir, à une heure aussi voisine des élections générales, M. Sarrien a agi comme l'aurait fait tout ferme républicain, en s'entourant de collègues qui, par le fait de leur collaboration, personnifient le dévouement à la République, sans autre épithète, sans aucun esprit d'exclusion.

La majorité qui a voté l'ordre du jour de confiance indique, par son chiffre même, que c'est bien là la signification, à ses yeux, du nouveau Gouvernement.

La Chambre n'a pas voulu voir, dans les noms des nouveaux ministres, le triomphe de thèses et de théories; elle a pensé qu'en arrivant aux responsabilités du pouvoir, on en acceptait les nécessités, parmi lesquelles, en ce moment, aucune n'est plus pressante que l'accord entre tous les républicains.

Dans la matinée du 10 mars, une effroyable catastrophe est venue jeter la consternation par toute la France. Près de 1.100 mineurs ont été tués dans les mines de Courrières (Pas-de-Calais) par un coup de grisou.

Le *Journal Officiel* du 10 mars a publié la note suivante :

« A l'issue de la dernière séance de la Chambre des députés, le Président du Conseil et les Ministres ont remis leurs démissions au Président de la République, qui les a acceptées.

« Sur la demande du Président de la République, ils demeurent chargés de l'expédition des affaires courantes jusqu'à la nomination de leurs successeurs. »

Une élection sénatoriale a eu lieu, le 11 mars, dans les Basses Pyrénées. M. de Gontaut-Biron, député républicain progressiste, a été élu en remplacement de M. Casson, décédé.

Le 12 mars, la Chambre des députés, après avoir entendu une allocution de M. Rouvier à l'occasion de la catastrophe de Courrières, a adopté, à l'unanimité, une proposition de loi tendant à l'ouverture d'un crédit de 500.000 fr. pour les familles des victimes de la catastrophe.

Le 13 mars, le Sénat s'est réuni et, après avoir entendu une allocution de M. Antonin Dubost, il a voté, à l'unanimité, le projet de résolution suivant :

« Le Sénat, prenant un grande part au deuil qui vient de frapper si cruellement la population ouvrière des mines de Courrières, adresse aux malheureuses familles des victimes l'expression de ses condoléances les plus sympathiques et s'associe au sentiment de solidarité qui se manifeste dans tout le pays. »

Le Sénat a ensuite voté, à l'unanimité, après déclaration d'extrême urgence, le crédit de 500.000 fr. pour secours aux familles des victimes de la catastrophe.

Après six jours de crise, M. Sarrien a réussi à former son ministère dont voici la composition :

| | MM. |
|---|---|
| Présidence et Justice | SARRIEN. |
| Affaires étrangères | LÉON BOURGEOIS. |
| Intérieur | CLÉMENCEAU. |
| Finances | POINCARÉ. |
| Instruction publique et Cultes | ARISTIDE BRIAND. |
| Guerre | ETIENNE. |
| Marine | THOMSON. |
| Colonies | LEYGUES. |
| Travaux publics, Postes et Télégraphes | LOUIS BARTHOU. |
| Commerce, Travail et Industrie | DOUMERGUE. |
| Agriculture | RUAU. |
| *Sous-secrétaires d'Etat :* | |
| Intérieur | ALBERT SARRAUT. |
| Postes et Télégraphes | BÉRARD. |
| Beaux-Arts | DUJARDIN-BEAUMETZ. |

On remarquera que le Ministère du Commerce et de l'Industrie, auquel était rattaché précédemment le sous-secrétariat des Postes et Télégraphes, portera désormais la dénomination de *Ministère du Commerce, du Travail et de l'Industrie*, et que, d'autre part, le sous-secrétariat des Postes et Télégraphes dépendra du Ministère des Travaux publics.

Les décrets nommant les nouveaux ministres ont paru le 14 mars au *Journal Officiel*.

Le nouveau Ministère comprend trois sénateurs : MM. Léon Bourgeois, Poincaré et Clemenceau. Les huit autres ministres appartiennent à la Chambre des députés, ainsi que les trois sous-secrétaires d'Etat.

Trois des ministres, MM. Etienne, Thomson et Ruau, conservent les fonctions qu'ils occupaient dans le Cabinet précédent. C'est également le cas de deux des sous-secrétaires d'Etat, MM. Dujardin-Beaumetz et Bérard.

Des huit autres ministres, six avaient déjà fait précédemment partie du Gouvernement : M. Léon Bourgeois (qui fut même président du Conseil), puis MM. Sarrien, Poincaré, Barthou, Georges Leygues et Doumergue.

Les seuls nouveaux venus aux affaires sont MM. Clemenceau, Briand et Albert Sarraut.

Au point de vue des opinions politiques, le cabinet Sarrien compte :

5 républicains de gauche : MM. Poincaré, Etienne, Thomson, Georges Leygues et Louis Barthou ;

5 radicaux : MM. Sarrien, Léon Bourgeois, Ruau, Dujardin-Beaumetz et Alexandre Bérard ;

3 radicaux-socialistes : MM. Clemenceau, Gaston Doumergue et Albert Sarraut ;

1 socialiste : M. Aristide Briand.

Les nouveaux Ministres se sont réunis, le 14 mars, à neuf heures du matin, au Ministère de la Marine où ils ont tenu, sous la présidence de M. Sarrien, leur premier Conseil de Cabinet.

A dix heures, ils se sont réunis à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le président du Conseil a donné lecture du projet de déclaration ministérielle, qui a été approuvé à l'unanimité.

Cette déclaration a été communiquée à la Chambre par le président du Conseil et au Sénat par le Ministre des Affaires étrangères.

M. Léon Bourgeois, ministre des Affaires étrangères, a mis ses collègues au courant de la situation diplomatique à la Conférence d'Algésiras.

Les Ministres ont pris connaissance des renseignements parvenus au sujet de la catastrophe de Courrières.

Le 14 mars, le nouveau Ministère, présidé par M. Sarrien, s'est présenté devant la Chambre. Le Président du Conseil a donné lecture de la déclaration ministérielle. M. Flandin a déposé une interpellation sur la politique générale du Gouvernement. M. Sarrien a répondu en précisant sur quelques points, notamment sur la question des inventaires et sur celles des syndicats de fonctionnaires, les déclarations qu'il venait de porter à la tribune. Après quelques observations de M. Ribot et de M. Sembat, un ordre du jour de confiance a été déposé par MM. Mougeot et Couyba. La priorité lui a été accordée par 299 voix contre 190 ; l'ordre du jour a été voté au fond par 304 voix contre 183.

Au Sénat, la déclaration ministérielle a été lue par M. Bourgeois ; le Sénat s'est ensuite ajourné au mardi 20 mars.

Hier, 15 mars, la Chambre des députés a terminé la discussion générale du budget de la Marine.

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 12 au 18 février 1906** (7e semaine)
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine | | Recettes brutes des années | | Différence pr 1906 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 1906 | 1905 | 1906 | 1905 | | |
| **Etat** | 2.916 | 963 | 930 | 6.493 | 6.078 | + | 415 |
| **Paris-Lyon-Méditer.** | 9.424 | 8.670 | 8.280 | 55.890 | 52.980 | + | 2.910 |
| — Chemins Algériens | 513 | 153 | 156 | 1.064 | 1.115 | — | 51 |
| **Nord** | 3.765 | 4.391 | 4.277 | 30.978 | 29 550 | + | 1.428 |
| **Ouest** | 5.843 | 3 056 | 3.111 | 21.302 | 20 726 | + | 576 |
| **Orléans** | 7.499 | 4 163 | 3 994 | 28 271 | 26.743 | + | 1.528 |
| **Est** | 4.922 | 3.530 | 3.3[illegible]0 | 23.982 | 22.797 | + | 1.185 |
| **Midi** | 3.830 | 1.868 | 2.0[illegible]9 | 13 177 | 13.247 | — | 70 |
| **Est-Algérien** | 898 | 164 | 140 | 1.073 | 1 071 | + | 2 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 89 | 170 | 1.087 | 1.093 | — | 6 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 60 | 67 | 380 | 454 | — | 74 |
| **Lignes Algériennes** | 874 | 70 | 74 | 463 | 537 | — | 74 |
| **Médoc** | 103 | 24 | 26 | 158 | 151 | + | 7 |

QUESTIONS DU JOUR

# LES CLEARING-HOUSES

## Et la Circulation Monétaire

*Suite et fin* (1)

III

Chaque pays a ses usages spéciaux qui sont la conséquence de son tempérament, de ses conditions de milieu et de la nature de son commerce et de son industrie. En France, le public comprend le rôle du numéraire d'une manière assez différente du rôle que le public anglais lui assigne. Nos compatriotes, commerçants ou industriels, aiment à constituer dans leur propre caisse les sommes nécessaires à leurs échéances. En Angleterre, au contraire, les commerçants, les industriels et même les rentiers ne gardent par-devers eux que le numéraire strictement indispensable à leurs besoins quotidiens, et se servent des banques pour encaisser leurs créances, pour payer leurs traites et pour obtenir du crédit si les échéances des unes ne coincident pas avec celles des autres.

Avec la généralisation de ce dernier système, complété par le fonctionnement des *clearing-houses*, les besoins de numéraire sont réduits, dans le pays, au strict minimum ; au contraire, avec le système français, les commerçants, les industriels et les rentiers ont plus d'indépendance à l'égard des banques, sont plus à l'abri des brusques variations que le taux du loyer des capitaux peut subir, et, par cela même, sont plus sûrs du lendemain : mais ils paient cette garantie, car le numéraire qu'ils conservent en caisse ne leur produit aucun intérêt.

Les deux systèmes ont des avantages et des inconvénients. En temps normal, le système anglais est excellent en ce sens qu'il permet, avec une très petite quantité de numéraire, de faire face à une somme énorme de transactions ; mais, à la moindre alerte, la rareté du numéraire devient un danger public. Avec le système français, les crises d'ordre monétaire sont beaucoup moins à craindre, et le crédit public conserve une stabilité qui ne se rencontre jamais au même degré dans les pays à circulation restreinte. Mais le capital disponible travaillant moins qu'avec le système anglais, procure à ses détenteurs des résultats proportionnellement moindres.

Quel est le meilleur des deux systèmes ? C'est ce qui reste encore à démontrer. Il y a déjà près d'un demi siècle que Michel Chevalier, dans son étude sur la *Monnaie* (Dictionnaire d'Economie politique), a examiné le problème, et il n'est pas sans intérêt de rappeler ici son opinion :

« Le *crédit* est un élément par le moyen duquel des engagements de formes très div[illegible], [illegible] sur des morceaux de papier, tiennent lieu de *monnaie* pendant un laps de temps plus ou moins long. La force des choses conduit naturellement [illegible] institutions vers lesquelles ces différents engagements convergent de manière à y être contrôlés et soldés, en se balançant en grande part[illegible]

(1) Voir l'*Économiste Européen*, [illegible]

« Par le moyen de ces institutions, qui agissent comme des compensateurs et des régulateurs, il ne faut plus, dans les affaires, du numéraire métallique, que ce qui est nécessaire pour payer des balances très faibles par rapport à la masse des engagements. Les instruments de *crédit* sont assez variés, et les institutions, où ces instruments viennent se présenter, afin que les engagements qu'ils portent s'y compensent, et sauf de faibles balances, s'y liquident les uns par les autres, ne le sont pas moins.

« Parmi les instruments de *crédit*, nous signalerons le billet de banque, la lettre de change, le billet à ordre, qui n'est qu'une variante de la lettre de change, et la traite à vue sur un banquier, qui est extrêmement usitée en Angleterre sous le nom de *check*, et le compte courant. Parmi les institutions de *crédit*, celles qui frappent le plus les regards sont les Banques, puis les maisons de banque. On peut citer aussi en ce genre les établissements de centralisation, tels que celui qui est connu à Londres sous le nom de la Maison de liquidation (*Clearing-House*)...

« Dans un Etat dont l'organisation commerciale est bonne, on arrive par des degrés successifs de centralisation à réduire, d'une manière incroyable, la quantité d'espèces qui autrement serait indispensable. Les grandes Banques, telles que sont, à Londres, la *Banque d'Angleterre*, et, à Paris, la *Banque de France*, servent d'une manière admirable à remplir cet objet. C'est dans leur sein que viennent se liquider de prodigieuses masses de transactions, avec des quantités réellement très bornées de numéraire métallique....

« On a par là un des aspects sous lesquels se peut le mieux mesurer l'étendue des services que le *crédit* rend à la Société, et on s'explique comment des faiseurs de projets et des écrivains peu réfléchis ont attribué au *crédit* une puissance sans pareille et lui ont demandé tout, même l'impossible.

« Tous ces titres et ces instruments de *crédit* sont des substituts de la *monnaie* mais aucun d'eux n'est de la *monnaie*, et l'on ne saurait, sans les plus grands inconvénients, tenter de les y assimiler complètement. Ce serait une méprise de la même force que si l'on confondait un portrait avec l'original, l'ombre avec la substance.

« Dans tous les emplois qu'on peut en faire, sous toutes les formes qu'il peut revêtir, le *crédit*, par cela seul qu'il est exprimé en francs ou en livres sterling, suppose absolument que l'individu crédité au créancier ait la faculté d'exiger la livraison d'une somme effective de *monnaie*, c'est-à-dire, nous ne saurions trop le faire remarquer, d'or ou d'*argent* en nature, car les écus sonnants ne sont pas autre chose. Toujours finalement l'or ou l'*argent* servent de gage possible à la transaction.

« De là, pour tous les titres de *crédit*, une condition, facultative pour le créancier, de conversion en espèces métalliques, condition en l'absence de laquelle la stipulation portée sur le titre de *crédit* courait grand risque d'être mensongère.

« En effet, quelle autre garantie incontestable puis-je avoir que tous ces engagements représentent un certain nombre de francs, c'est-à-dire un certain nombre de fois 5 grammes d'argent au titre de 9/10, si, lorsque j'ai lieu de soupçonner le contraire, je n'ai le pouvoir de les échanger effectivement contre la quantité de métal dont ils portent le nom?...

« On voit par là que c'est une entreprise chimérique de viser à se passer des métaux précieux comme instrument des échanges, c'est-à-dire comme *monnaie*. »

L'expérience a prouvé plusieurs fois que cette théorie de Michel Chevalier est profondément juste et que le développement du crédit, sous toutes les formes qu'il peut prendre, doit rester proportionnel à la valeur du numéraire qui lui sert de base.

## IV

« Que les banques anglaises, dit M. Emmanuel Vidal, se mettent à l'abri de la disette de numéraire et que les banques françaises se mettent à l'abri de la pléthore et les unes et les autres agiront sagement. »

Mais les banques anglaises ne souffrent pas de la disette de numéraire car cette disette rend leurs services indispensables au public et leur assure des bénéfices considérables. Et nous ne pensons pas que les banques françaises aient à se plaindre de l'abondance du numéraire existant dans notre pays car, d'une part, elles emploient fructueusement en escompte, avances sur titres et reports la partie de ce numéraire qui leur est confiée comme dépôts remboursables à vue et, d'autre part, elles utilisent pour leurs émissions de nouvelles valeurs mobilières, le numéraire resté entre les mains du public.

M. Emmanuel Vidal estime que l'or et l'argent qui deviendraient libres en France, grâce à l'établissement des *clearing-houses*, s'élèveraient au moins à 3 milliards de francs! « Ces 3 milliards employés, ajoute-t-il, augmenteraient effectivement la richesse de ceux qui les utiliseraient. L'intérêt de cet argent, fût-il réduit à 3 0/0, représente près de 100 millions. Et l'augmentation de notre outillage, et l'occupation de plus de bras, de plus de têtes, et l'augmentation même des produits diminueraient le nombre des nécessiteux et mettraient à meilleur marché la nourriture, le vêtement, le logement. »

Notre distingué confrère admet donc qu'il existe en France 4 ou 5 milliards de francs de numéraire absolument inactifs, car il ne peut supposer que les *clearing-houses* refouleraient brusquement dans les caisses des banques la totalité de l'or et de l'argent que les commerçants, les industriels et les rentiers, par crainte ou par simple prévoyance, conservent actuellement chez eux : Qu'il nous permette de lui dire qu'il commet là une véritable erreur.

D'après l'enquête monétaire du 15 octobre 1903, M. de Foville a calculé que la France possédait à cette époque 4.800 millions de francs de monnaies d'or et 2.130 millions de pièces de 5 francs : soit au total 6.930 millions de monnaies libératoires ; les pièces divisionnaires d'argent et la monnaie de billon n'étant pas comprises dans ce total.

Pendant les années 1904 et 1905, la différence entre les importations d'or en France et nos exportations d'or à l'étranger, nous a laissé un excédent net de 1.142 millions de francs, sur lesquels le quart au moins a dû être utilisé par l'orfèvrerie et nos industries artistiques. Si cette statistique est exacte, notre stock monétaire d'or — représenté par les monnaies circulant dans le public et par l'encaisse-or de la *Banque de France* — s'élèverait à environ 5.650 millions de francs au commencement de l'année 1906.

Le stock de nos pièces de 5 francs d'argent, dont la frappe est supprimée depuis 1878, diminuant au

contraire d'environ 15 millions de francs par année, l'ensemble de notre circulation monétaire devrait, au commencement de janvier 1906, se rapprocher des chiffres suivants :

**Stock probable** de la Circulation monétaire française (non compris les pièces divisionnaires et le billon) au commencement de janvier 1906 :

(*Millions de francs*)

| Désignation | Banque de France (1) | Circulation publique | Total |
|---|---|---|---|
| Or | 2.851 | 2.799 | 5.650 |
| Argent (pièces de 5 fr.) | 1.065 | 1.035 | 2.100 |
| Circulation fiduciaire de la *Banque de France*, non couverte par l'encaisse | » | 988 | 988 |
| Totaux | 3.916 | 4.822 | 8.738 |

Est-il admissible que la moitié de cette masse monétaire soit inutilisée, reste en « jachère », selon l'expression de M. Emmanuel Vidal? Non, car, sauf quelques exceptions provenant de gens timorés qui craignent toujours une guerre ou une révolution sociale, le numéraire n'est jamais sans emploi.

Il est employé même lorsqu'il stationne dans la caisse du banquier, de l'agent de change, de l'industriel, du négociant, du détaillant, du comptable public, du particulier, etc..., parce qu'il est indispensable à leurs opérations quotidiennes et que, dans certains cas, il constitue la réserve nécessaire au développement éventuel de ces opérations.

Ce qui prouve, d'ailleurs que le numéraire français, pour si abondant qu'il soit, n'est pas toujours suffisant pour l'ensemble des besoins du pays, ce sont les brusques variations de la circulation fiduciaire de la *Banque de France* non gagée par l'encaisse métallique.

A la date du 28 décembre 1905 (dernière situation de l'année), la circulation fiduciaire de la *Banque de France* représentait 4.566 millions de francs ; son encaisse or et argent s'élevant alors à 3.953 millions, la circulation non gagée n'était que de 613 millions. En d'autres termes, la France avait alors à sa disposition 7.750 millions de francs environ d'espèces d'or et d'argent à puissance libératoire — dont 3.953 millions dans les caisses de la Banque, mais circulant cependant dans le public sous forme de billets représentatifs — et 613 millions de monnaie fiduciaire proprement dite.

Une semaine plus tard, le 4 janvier 1906, la circulation de la *Banque de France* atteignait 4.905 millions de francs, contre une encaisse métallique de 3.916 millions. A cette date, la circulation non gagée représentait donc 988 millions de francs : ce qui revient à dire qu'à sept jours de distance la Banque, indépendamment de 37 millions d'espèces d'or et d'argent, a dû ajouter au numéraire français un excédent de 375 millions de francs en monnaie-papier, qui étaient sans doute nécessaires au public puisque, d'une part, son portefeuille de l'escompte et des avances a augmenté de 220 millions et que, d'autre part, ses comptes courants créditeurs (Trésor et particuliers) ont diminué de 203 millions.

Nous ne pouvons donc admettre, comme le fait M. Emmanuel Vidal, que « l'argent et l'or qui deviendraient libres, grâce aux *clearing-houses*, représenteraient au moins 3 milliards », mais nous reconnaissons cependant avec lui que la généralisation de ces établissements en France rendrait surtout de grands services aux maisons de banque en diminuant, dans une certaine mesure, leurs besoins d'encaisse disponible et en simplifiant leurs opérations de compensation.

Le public français y gagnerait aussi, comme il gagne chaque fois qu'un perfectionnement des instruments de crédit vient à accélérer la vitesse de la circulation monétaire, et c'est à ce point de vue que nous souhaitons que le projet de M. Emmanuel Vidal soit pris en sérieuse considération.

EDMOND THÉRY.

(1) Première situation de l'année (4 janvier 1906).

# LE FIGARO

L'assemblée générale annuelle ordinaire des actionnaires de la Société du *Figaro* a été tenue le 14 mars, à la salle des anciens élèves des Arts et Métiers, rue Chauchat, sous la présidence de M. Prestat, président du Conseil de surveillance.

Les brillants résultats obtenus pendant les trois années 1902, 1903 et 1904 se sont encore trouvés dépassés en 1906, et c'est avec une satisfaction unanime que les actionnaires ont entendu la lecture du très intéressant rapport de M. Gaston Calmette.

Voici les chiffres du bilan au 31 décembre 1905, rapprochés de ceux du 31 décembre 1904 :

| | 31 déc. 1904 | 31 déc. 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| *Actif* | | |
| Fonds disponibles (en caisse et en banque) | 443.427 02 | 498.167 » |
| Recouvrements à effectuer | 477.059 09 | 369.742 96 |
| Débiteurs divers | 115.148 82 | 149.624 82 |
| Immeubles | 1.600.000 » | 1.600.000 » |
| Mobilier et installations nouvelles | 63.597 14 | 81.363 46 |
| Propriété et matériel de l'imprimerie | 135.000 » | 67.000 » |
| Matériel nouveau de composition | 62.005 90 | 144.199 95 |
| Actionnaires | 192.000 » | 192.000 » |
| Gérance | 19.200 » | 19.200 » |
| Propriété du journal | 1.200.000 » | 1.200.000 » |
| | 4.307.437 97 | 4.321.498 19 |
| *Passif* | | |
| Capital social | 1.200.000 » | 1.200.000 » |
| Dividendes arriérés | 57.192 19 | 58.673 31 |
| Emprunt Crédit Foncier | 557.049 03 | 551.495 21 |
| Amortissement Crédit Foncier | 42.950 92 | 48.[illegible] 79 |
| Réserve spéciale Crédit Foncier | 4.708 » | 4.708 [illegible] |
| Fonds de réserve | 1.200.000 » | 1.200.000 [illegible] |
| Réserve extraordinaire | 111.324 22 | 111.324 22 |
| Créditeurs divers | 242.638 81 | 257.176 35 |
| Abonnements à servir | 328.558 12 | 325.301 75 |
| Soldes exercices antérieurs | 102.885 36 | 94.603 50 |
| Profits et pertes | 460.131 32 | 469.711 05 |
| | 4.307.437 97 | 4.3[illegible] |

Les disponibilités, qui se composent des [illegible] ponibles en caisse et en banques, des [illegible] effectuer et des débiteurs divers, s'élevaient, [illegible] cembre 1905, à 1.017.534 fr. 78 ; à la [illegible] exigibilités n'atteignaient que 315.849 fr., l'excédent des premières était donc de 701.675 fr.

L'actif immobilisé, qui comprend les chapitres suivants : propriété du journal, immeubles, propriété et matériel de l'imprimerie, matériel nouveau, mobilier et installations, a pu se maintenir à peu de chose près au même niveau qu'en 1904, malgré les dépenses effectuées pour l'augmentation du [illegible] machines, l'installation d'énergie électrique pour la fourniture

★

de la lumière et du chauffage et le fonctionnement des monte-charges. Le *Figaro* est ainsi devenu son propre producteur de lumière, de chaleur et de force comme il était déjà devenu son propre imprimeur.

Les réserves ordinaire et extraordinaire se sont maintenues aux chiffres élevés auxquels elles étaient parvenues. La situation de la Société reste donc très solide.

Voici comment se présente, pour l'exercice 1905, le compte des recettes et dépenses proprement dites :

*Recettes*

| | |
|---|---|
| Recettes des différents services : abonnements, vente, publicité, tous courtages déduits, librairie du *Figaro* et recettes diverses | 3.488.581 61 |

Les recettes avaient été l'année dernière, de 3 millions 460.389 fr. 30; elles ont donc bénéficié, en 1905, d'une augmentation de 28.192 fr. 31. Ces recettes ne sont dues à aucune cause anormale, à aucune cause imprévue ou accidentelle. Elles proviennent, uniquement, des sources régulières qui alimentent le journal; de l'abonnement, de la vente au numéro, de la publicité et des affaires de librairie.

Voici, maintenant, l'état des dépenses :

*Dépenses*

| | |
|---|---|
| Affranchissements, messageries, imprimerie, rédaction, administration, départ, dépenses diverses, éclairage, frais généraux, invendus, etc. | 2.921.849 88 |
| Excédent de recettes | 566.731 73 |
| à ajouter pour diminution de la dette des abonnements | 3.256 36 |
| Bénéfice | 569.988 09 |

Le total des dépenses avait été, l'année dernière, de 2.931.079 fr. 21. Il y a donc eu, en 1905, une diminution de 9.229 fr. 33.

Quant aux bénéfices, ils suivent une marche ascendante, malgré la concurrence toujours plus forte de la presse quotidienne à cinq centimes et malgré les dépenses toujours plus grandes que notre confrère est contraint d'engager pour soutenir son rang.

En se reportant aux cinq dernières années de l'exploitation du *Figaro*, on constate que cette augmentation des bénéfices est continue. Ils ont été les suivants, en chiffres ronds :

| | Francs | | Francs |
|---|---|---|---|
| 1901 | 155.000 | 1904 | 520.000 |
| 1902 | 427.000 | 1905 | 569.888 |
| 1903 | 431.000 | | |

Ce qu'il faut noter, parce que l'indication est encore plus éloquente et plus probante, c'est que ces bénéfices ne proviennent plus des économies nécessaires qui ont été apportées dans l'administration, ni de la suppression des contrats que la gérance a pu résilier; ces bénéfices coïncident avec l'augmentation des recettes.

Le relèvement de ces dernières est la marque la plus incontestable du relèvement de l'entreprise.

En voici le relevé :

| | Francs | | Francs |
|---|---|---|---|
| 1902 | 2.980.000 | 1904 | 3.460.000 |
| 1903 | 3.148.000 | 1905 | 3.488.581 |

Les amortissements, qui sont chaque année prélevés sur les bénéfices, permettent de maintenir sans lourde dépense la maison toute entière et son important matériel en constante harmonie avec les progrès. Ils dépassent, cette année encore, cent mille francs et se décomposent ainsi :

| | Francs |
|---|---|
| Installations nouvelles : salon des abonnés, 10 0/0 sur le mobilier, agence de Londres, pavillon de Deauville | 32.277 04 |
| Propriété et matériel de l'Imprimerie | 68.000 » |
| | 100.277 04 |

| | |
|---|---|
| L'ensemble de ces amortissements porte le bénéfice net à | 469.711 05 |
| auquel il faut ajouter | 94.603 50 |
| report de l'exercice 1904, ce qui donne un total disponible de | 564.314 55 |
| soit, en déduisant les 10 0/0 de la gérance sur 469.711 fr. 05 | 46.971 10 |
| Une somme nette, à répartir, de | 517.843 45 |

Le dividende de 22 francs dont les actionnaires ont voté la distribution absorbera 422.000 francs. Il reste ainsi à reporter à l'exercice suivant une somme de 94.943 fr. 45, supérieure encore au report à nouveau de l'année dernière.

En proposant cette répartition modérée, la Gérance a voulu fortifier l'avenir :

Nous espérons, dit le rapport de M. Gaston Calmettes, que les actionnaires recueilleront le prix de cette prévoyante prudence.

C'est dans cet esprit que nous nous appliquons à accomplir les réformes et les progrès qui peuvent augmenter la prospérité de votre maison.

Nous avons installé cette année, dans les sous-sols, une nouvelle machine à six, huit, dix et douze pages qui assure, dans des conditions beaucoup plus rapides, le tirage du journal et qui en même temps, avec l'ensemble de nos deux autres rotatives, aura le grand avantage de nous permettre le tirage d'autres journaux et de procurer ainsi à notre imprimerie des possibilités de recettes nouvelles avec un outillage meilleur. Dans les mêmes sous-sols, une installation d'énergie a été faite pour la fourniture de la lumière et du chauffage et pour le fonctionnement des monte-charges.

Nous sommes ainsi devenus nos producteurs de lumière, de chaleur et de force, comme nous sommes devenus nos imprimeurs, toutes choses que votre Société n'avait pas connues autrefois et dont elle récoltera bientôt, nous l'espérons, les bénéfices.

A la fin de cette même année 1905, nous avons ressuscité le *Supplément Littéraire* du samedi, qui était une des parures du *Figaro* d'autrefois et qui avait été abandonné il y a douze ans.

Ce supplément n'a pas encore trois mois d'existence et nous avons cependant la satisfaction de pouvoir vous annoncer que, chaque samedi, la vente du *Figaro*, grâce à lui, est déjà très supérieure à la vente des autres jours.

Encouragés par ce succès, nous avons décidé de donner chaque mois, non plus seulement à nos abonnés mais en même temps à tous nos acheteurs, un supplément illustré destiné à la femme et consacré à la mode; il remplacera le *Figaro-Modes* et aura sur cette publication l'immense avantage d'être en rapport plus direct et plus constant avec la mode elle-même et avec l'actualité puisque son tirage sur machines plates et sur papier de luxe sera plus rapide en raison même de son format qui nous dispense du brochage : ce supplément de modes aura le format du *Figaro* quotidien.

Nos efforts sont incessants, vous le voyez, et répandus sur tous les services de notre entreprise.

Votre Gérant, fidèle au programme que vous aviez approuvé le jour où vous avez bien voulu le choisir pour diriger ce journal, poursuit ainsi, d'année en année, la réalisation des projets qu'il considère comme indispensables pour la plus large extension du *Figaro*.

Ces déclarations ont été accueillies avec une unanime faveur et les actionnaires ont approuvé toutes les propositions après avoir voté au Directeur et à la Gérance des félicitations bien méritées pour l'œuvre accomplie.

GEORGES BOURGAREL.

---

# CRÉDIT FONCIER ÉGYPTIEN

Pendant l'exercice clos le 31 octobre 1904, les opérations du *Crédit Foncier Egyptien* avaient pris une nouvelle importance, ainsi que nous le faisions remarquer à la date du 3 mars 1905, mais un nouveau pas en

ayant a été marqué au cours de l'année sociale 1904-1905 dont il a été rendu compte à l'assemblée générale annuelle des actionnaires qui s'est tenue au Caire le 31 janvier dernier. C'est ce qu'en témoigne le tableau ci-dessous, dans lequel sont comparés les résultats des deux derniers exercices :

| | Exercices 1903-1904 | Exercices 1904-1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | (En francs) | |
| Intérêts des prêts hypothécaires | 13.783.958 83 | 16.670.356 18 |
| Commissions des prêts hypothécaires | 11.921 45 | 10.770 84 |
| Intérêts des prêts sur nantissement | 199.793 08 | 95.121 12 |
| Intérêts et produits divers | 541.629 78 | 841.250 21 |
| Total des produits | 14.537.303 14 | 17.617.498 35 |
| *Charges* | | |
| Intérêts, primes et lots des obligations en circulation | 10.237.402 14 | 12.125.032 68 |
| Impôts payés au Gouvernement français sur titres négociables en France : | | |
| Actions | 134.583 46 | 179.632 59 |
| Obligations | 642.789 » | 688.656 90 |
| Frais généraux et d'administration | 680.951 49 | 843.748 80 |
| Bénéfices nets | 2.841.577 05 | 3.780.427 38 |
| Sommes égales | 14.537.303 14 | 17.617.498 35 |

D'une année à l'autre, les bénéfices ont donc augmenté de 938.000 fr. en chiffres ronds.

Aux profits de 1903-1904, il avait été ajouté une somme de 280.000 fr. provenant, jusqu'à concurrence de 7 fr. par action, d'une partie de la prime demandée aux 40.000 nouvelles actions émises au mois de juin 1904, et qui correspondait à la fraction du dividende couru depuis le 1er novembre 1903 jusqu'au 31 mai 1904. Le solde disponible de l'exercice s'était établi, en conséquence, à 3.121.577 fr. 05. Comparons, maintenant, la répartition de ces profits à celle qui a été faite des bénéfices du dernier exercice :

| | Exercices 1903-1904 | Exercices 1904-1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Réserve statutaire | 162.157 69 | 228.042 74 |
| Tantièmes au Conseil | 81.078 85 | 114.021 37 |
| Fonds de prévoyance | 135.103 96 | 96.299 17 |
| Dividende de 15 francs par action en 1904-1905, contre 12 fr. 50 en 1903-1904 | 2.500.000 » | 3.000.000 » |
| Dividende aux parts de fondateur, 171 francs pour 1904-1905, contre 122 francs en 1903-1904. | 243.236 55 | 342.064 10 |
| Sommes égales | 3.121.577 05 | 3.780.427 38 |

Le dividende des actionnaires, en 1904-1905, a donc augmenté de 2 fr. 50 sur celui de 1903-1904, et il n'est pas sans intérêt de rappeler les répartitions auxquelles il a été procédé pour les dix derniers exercices. Nous notons, en même temps, les cours moyens enregistrés par les actions de cette Société pendant la même période :

| Exercices | Dividende par action Francs | Années | Cours moyen des actions Francs |
|---|---|---|---|
| 1894-1895 | 5 » | 1895 | 459 » |
| 1895-1896 | 5 50 | 1896 | 469 » |
| 1896-1897 | 6 » | 1897 | 489 » |
| 1897-1898 | 7 » | 1898 | 521 » |
| 1898-1899 | 8 » | 1899 | 539 » |
| 1899-1900 | 8 50 | 1900 | 532 » |
| 1900-1901 | 9 50 | 1901 | 541 » |
| 1901-1902 | 10 50 | 1902 | 622 » |
| 1902-1903 | 12 » | 1903 | 656 » |
| 1903-1904 | 12 50 | 1904 | 670 » |
| 1904-1905 | 15 » | 1905 | 771 » |
| | | Cours actuel | 791 » |

Le capital du *Crédit Foncier Egyptien* avait été fixé, à l'origine, à 40 millions de francs ; il était divisé en 80.000 actions de 500 fr. nominal. En 1881, il fut porté à 80 millions au moyen de la création de 80.000 actions de 500 fr. émises à 502 fr. 50 et, en juin 1904, 40.000 nouvelles actions de 500 fr. furent encore créées et offertes, par préférence, aux porteurs d'actions anciennes et de parts de fondateurs, au prix de 632 fr., moins 375 fr. représentant les versements non encore appelés. Le capital social se trouva, par suite, fixé à 100 millions de francs. Mais, au cours de l'exercice 1904-1905, cette institution fut amenée à procéder à la création de 200.000 actions nouvelles de 500 fr., libérées de 125 fr., par suite de l'acquisition à laquelle elle procéda des créances et des terrains de la *Société Egyptienne de la Daïra-Sanieh*, transformation de l'ancienne *Daïra-Sanieh Company, Limited*, créée en 1898 à l'effet d'acheter au Gouvernement égyptien les domaines de la « Daïra Sanieh ».

Au sujet de cette opération, le rapport du Conseil d'administration donne d'intéressants renseignements que nous croyons devoir résumer.

La *Société Egyptienne de la Daïra-Sanieh* a cédé au *Crédit Foncier Egyptien*, aux taux de 5 et 5 1/2 0/0, les annuités qui lui étaient dues par les acquéreurs de ses terres, et elle s'est engagée à lui prendre, en paiement partiel de cette cession, les 200.000 actions nouvelles dont il vient d'être parlé, jouissance 1er novembre 1905, au prix de 810 fr., c'est-à-dire avec une prime de 310 fr. par titre.

Pour acquitter le solde de son achat, qui s'élevait à environ 6 millions de livres égyptiennes, le *Crédit Foncier Egyptien* s'est entendu avec un Syndicat financier de Paris, qui lui a garanti la totalité des sommes à payer, au moyen d'émissions d'obligations 3 0/0 de 500 fr., dont le prix de revient, tous frais et impôts compris, ne dépasse pas le taux de 4 0/0. Cette combinaison ayant été obtenue grâce à l'intermédiaire de la *Société Egyptienne de la Daïra-Sanieh*, le *Crédit Foncier Egyptien*, en compensation de cet avantage, a abandonné à la susdite Société une partie de la prime qu'elle consentait à payer sur les actions qui lui étaient attribuées, ce qui ne l'a pas empêché de doter la réserve extraordinaire, constituée l'année précédente, d'une somme d'environ 20.700.000 fr.

En raison de la transaction intervenue, le *Crédit Foncier Egyptien* a porté à l'actif de ses prêts hypothécaires un total de 8 millions de livres égyptiennes à 5 et 5 1/2 0/0, contre une charge de 6 millions de livres au taux de 4 0/0. Observons que le capital de 8 millions de livres de créances acquises représentent les prix auxquels les terres ont été vendues par la *Société Egyptienne de la Daïra-Sanieh*, sous déduction des versements qui ont été demandés aux acquéreurs, et qui ont permis au *Crédit Foncier Egyptien* de conclure l'affaire avec la marge exigée par ses statuts.

Mais dans l'arrangement conclu, ce qu'il y a à considérer par-dessus tout, ce sont les avantages tout particuliers qu'en retire le *Crédit Foncier Egyptien*.

La *Société Egyptienne de la Daïra-Sanieh*, par la vente totale de son domaine, moyennant paiements par annuités, laissait une situation hypothécaire qui devait naturellement amener la création d'une Société similaire au *Crédit Foncier Egyptien*, et qui aurait débuté avec un ensemble de prêts de 8 millions de livres égyptiennes, jouissant de garanties indiscutables. A la tête de l'affaire, on trouvait des éléments financiers puissants qui pouvaient ouvrir les marchés d'Europe à la nouvelle Société, lui procurer de l'argent aux conditions les plus avantageuses et lui permettre ainsi d'augmenter facilement le chiffre de ses prêts.

C'était donc une concurrence certaine et sérieuse avec laquelle le *Crédit Foncier Egyptien* aurait eu à compter, et qu'il n'y a plus à envisager.

Voici, maintenant, les deux derniers bilans de la Société :

Bilan au 31 octobre (Clôture de l'exercice)

| *Actif* (En francs) | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Actions | 75.000.000 » | 150.000.000 |
| Immeuble social | 994.671 39 | 1.279.335 78 |
| Mobilier | 62.018 97 | 100.549 29 |
| Caisse | 346.977 16 | 472.110 54 |
| Effets et valeurs diverses | 939.029 43 | 1.180.596 83 |
| Comptes de Banque et correspondants débiteurs | 16.084.366 42 | 17.584.969 05 |
| Prêts hypothécaires : | | |
| Long terme | 206.586.754 58 | 272.621.788 07 |
| Court terme | 3.965.848 44 | 4.473.368 37 |
| Par vente d'immeubles | 6.341.883 62 | 5.367.864 76 |
| Par ouvertures de crédit | 10.071.532 72 | 11.793.639 17 |
| En réalisation | 1.198.298 61 | 1.179.649 59 |
| Tiers acquéreurs d'immeubles | 403.813 35 | 277.654 69 |
| Semestres d'annuités | 7.359.008 14 | 7.720.680 24 |
| Prêts sur nantissement | 4.555.731 01 | 1.032.825 87 |
| Débiteurs divers | 1.754.070 75 | 869.769 38 |
| Créances Daïra-Sanieh | » | 208.369.981 24 |
| Intérêts acquis, mais non échus | 9.865.127 67 | 13.347.605 32 |
| Totaux | 345 499.132 36 | 697.699.388 19 |

| *Passif* | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Capital social | 100.000.000 » | 200.000.000 » |
| Réserve statutaire | 458.701 12 | 642.581 36 |
| Réserve extraordinaire | 4.427.039 97 | 25.165.860 46 |
| Réserve spéciale pour accélérer l'amortissement de la prime sur obligations | 9.604.919 89 | 9.604.919 89 |
| Compte de prévoyance pour parer aux risques des prêts | 772.549 06 | 907.653 02 |
| Provision pour l'amortissement des obligations | 6.439.224 26 | 6.989.761 30 |
| Comptes de Banque et correspondants créditeurs | 1.142 78 | 64.137 34 |
| Versements différés sur prêts hypothécaires | 712.558 36 | 649.264 65 |
| Obligations en circulation | 212.085.423 96 | 393.767.597 27 |
| Obligations sorties aux tirages à rembourser | 664.731 50 | 562.739 » |
| Intérêts, lots et dividendes à payer | 982.293 80 | 1.333.103 44 |
| Débiteurs divers et créanciers | 3.467.244 32 | 5.379.384 02 |
| Effets à payer | 203 88 | 1.058.473 94 |
| Société égyptienne Daïra | » | 43.324.175 81 |
| Intérêts dus mais non échus | 2.761.522 41 | 4.469.306 31 |
| Profits et pertes | 3.121.577 05 | 3.780.427 38 |
| Totaux | 345.499.132 26 | 697.699.388 19 |

On voit qu'en dehors du capital-actions, le compte « Obligations en circulation » a considérablement progressé. C'est la conséquence de ce qui a été dit plus haut. Et à propos de ce compte, dont la valeur nominale est de 475.586.870 francs, nous devons mentionner qu'il se décompose ainsi :

| | Francs |
|---|---|
| Net de 421.508 obligations 3 1/2 0/0 | 173.593.397 30 |
| Net de 341.495 obligations à lots, émission 1886 | 71.713.949 99 |
| Net de 122.546 obligations à lots, émission 1903 | 30.636.500 » |
| Net de 285.000 obligations 3 0/0 sans lots | 117.823.749 98 |
| Somme égale | 393.767.597 27 |

En somme, dans le courant de l'exercice 1904-1905, il a été vendu 98.125 obligations 3 1/2 0/0 de 500 fr. nominal, et 76.878 obligations 3 0/0 à lots de 250 fr. nominal, émission 1903, et qui font partie de la seconde série de 400.000 titres dont il avait été parlé lors de la précédente assemblée générale annuelle. La vente de ces derniers titres ayant été effectuée au-dessus du pair, le compte de cette nouvelle série, ouvert pour parer éventuellement aux risques des tirages qui pourraient être défavorables à la Société, est créditeur de 2.134.585 fr. 75. Enfin il a été aussi placé 285.000 obligations 3 0/0 sans lots, de 500 fr. nominal, et dont le produit a été versé à la *Société Egyptienne de la Daïra-Sanieh*, en règlement partiel de sa cession de créances.

Mentionnons, en terminant, l'importance des réserves diverses accumulées par le *Crédit Foncier Egyptien*, réserves qui atteignent le chiffre de 43.310.779 francs 03, et disons encore qu'en raison de la grande opération conclue avec la *Société Egyptienne de la Daïra-Sanieh*, cet établissement, en dehors des bénéfices que lui assurent les annuités représentant les créances acquises, s'est attiré une clientèle considérable parmi la population aisée de la Haute-Egypte, et qu'il s'est ainsi créé une source de profits futurs qui, selon les termes mêmes du rapport du Conseil d'administration, ne feront qu'accroître encore sa prospérité.

A. Lechenet.

# Le Marché du Zinc

Nous trouvons dans une revue italienne, la *Rassegna Mineraria*, une étude très documentée sur la production et le commerce du zinc, dans laquelle se trouve expliquée la prospérité extraordinaire dont bénéficie, depuis déjà deux années, le marché de ce métal. Il nous paraît intéressant de reproduire les parties essentielles de cet article qui contient de nombreux renseignements recueillis aux meilleures sources.

L'année 1904 a été très favorable à cette industrie. La production mondiale du métal brut (625.000 tonnes métriques) a accusé une augmentation de 54.000 tonnes, ou 9.45 0/0, sur 1903.

Les Etats-Unis ont contribué pour une bonne part à cet accroissement, avec une production de 166.000 tonnes en 1904, contre 142.000 tonnes en 1903. En Europe, la production totale a passé de 429.000 tonnes en 1903 à 459.000 en 1904, soit une augmentation de 30.000 tonnes. L'accroissement a été surtout sensible pour l'Allemagne, avec 10.500 tonnes, dont 7.000 environ pour la Silésie; puis pour la Belgique, avec 9.000 tonnes, et enfin pour la France et l'Espagne, avec une augmentation globale de 6.500 tonnes.

L'Allemagne traite principalement les minerais indigènes : 716.000 tonnes en 1904, contre 683.000 en 1903. Néanmoins il a été importé, en 1904, 93.500 tonnes de minerais étrangers; par contre, 40.000 tonnes de minerais indigènes ont été exportés.

La Belgique traite presque exclusivement les minerais importés, provenant de la Sardaigne, de l'Espagne, des Pays scandinaves, de l'Afrique septentrionale et de l'Australie.

L'Allemagne reçoit des Etats-Unis des quantités importantes de minerais. Toutefois, il faut remarquer que les exportations de minerais de zinc faites par l'Amérique à destination de l'Europe diminuent de plus en plus : de 50.000 tonnes en 1902, ces exportations sont descendues à 36.000 tonnes en 1903, à 33.000 en 1904, et elles ont diminué encore en 1905.

La consommation du zinc a fait des progrès plus rapides encore que la production, et cela explique l'augmentation notable des prix : à Londres, le prix moyen pour 1904 a été en effet de 22 liv. st. 9 sh. 7 d. la tonne anglaise, contre 20 liv. st. 17 sh. 5 d. en 1903.

En 1905, la prospérité du marché du zinc s'est encore accentuée : le prix moyen a été de 25 liv. st. 4 sh. 8 d.

Le tableau suivant, établi d'après les statistiques de MM. H. R. Merton et Cie, de Londres, donne la production universelle du zinc pendant les cinq dernières

années et les prix moyens pratiqués sur le marché anglais :

| Pays | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|---|
| | (En tonnes métriques) | | | | |
| Belgique | 125.332 | 123.982 | 131.064 | 139.982 | 145.456 |
| Silésie | 108.085 | 117.123 | 118.703 | 125.672 | 129.995 |
| Prusse rhénane | 56.803 | 56.579 | 62.295 | 65.388 | 67.244 |
| Angleterre | 30.535 | 40.244 | 44.109 | 46.216 | 50.927 |
| France et Espagne | 40.055 | 40.171 | 42.446 | 49.082 | 50.388 |
| Hollande | 7.979 | 10.067 | 11.698 | 13.099 | 13.767 |
| Autriche et Italie | 7.820 | 8.594 | 9.168 | 9.248 | 9.356 |
| Pologne | 6.030 | 8.279 | 9.899 | 10.606 | 7.640 |
| Total de l'Europe | 382.639 | 405.039 | 429.382 | 459.293 | 474.773 |
| Etats-Unis | 124.800 | 140.300 | 141.930 | 165.850 | 183.173 |
| Total général | 507.439 | 545.339 | 571.312 | 625 143 | 657.946 |
| Prix moyen annuel | L. st. par tonne de 1.016 k. 048 | | | | |
| à Londres | 17.0.7 | 18.11.0 | 20.17.5 | 22.9.7 | 25.4.8 |

La progression des prix paraît devoir être attribuée à l'augmentation de la demande plutôt qu'à un déficit du minerai : la création de nouvelles usines justifie cette assertion. Voici, d'ailleurs, quelle a été l'importance de la consommation pendant la période 1900-1904 :

| Pays | 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 |
|---|---|---|---|---|---|
| | (En tonnes métriques) | | | | |
| Allemagne | 125.806 | 133.251 | 131.860 | 143.017 | 151.576 |
| Angleterre | 92.726 | 90.384 | 122.859 | 124.082 | 129.144 |
| France | 62.266 | 55.610 | 64.922 | 64.630 | 67.241 |
| Autriche-Hongrie | 23.782 | 23.212 | 23.506 | 22.523 | 25.287 |
| Italie | 3.328 | 3.797 | 3.588 | 4.158 | 5.079 |
| Belgique | 47.000 | 45.000 | 42.200 | 46.900 | 56.700 |
| Hollande | 3.700 | 3.700 | 3.700 | 3.700 | 3.700 |
| Espagne | 3.704 | 3.530 | 4.069 | 2.903 | 4.010 |
| Russie | 14.663 | 17.530 | 17.200 | 17.800 | 20.000 |
| Etats-Unis | 92.743 | 122.068 | 137.918 | 140.880 | 157.061 |
| Pays divers | 8.000 | 8.600 | 8.000 | 9.100 | 9.100 |
| Total | 477.723 | 506.682 | 559.833 | 579.696 | 628.898 |

Comme on le voit, en cinq années la consommation s'est accrue de 151.175 tonnes, ou 31,6 0/0, c'est-à-dire d'environ un tiers.

Les chiffres concernant l'année 1905 ne sont pas encore connus, mais on peut sans crainte affirmer que les prélèvements de l'industrie ont été sensiblement plus importants qu'en 1904.

X. G.

## LA CONFÉRENCE D'ALGÉSIRAS

La Conférence a continué, au cours des dernières séances, l'examen des projets présentés pour la Banque et pour la police.

En ce qui concerne la question de la Banque, les délégués ont étudié les conditions dans lesquelles les parts de capital pourraient être distribuées entre les puissances participantes et le consortium des banques signataires de l'emprunt de 1904, en compensation de la cession que le consortium faisait à la Banque de son droit de préférence en matière d'emprunts, et d'une cession analogue que les porteurs de titres de l'emprunt pourraient éventuellement faire à la Banque de leur droit de contrôle.

La Conférence se montre disposée, en ce qui concerne l'institution des censeurs, à examiner une combinaison qui consisterait à les faire désigner par les Banques d'Etat de l'Angleterre, de l'Allemagne, de la France et de l'Espagne.

Relativement à la question de la police, les représentants des puissances ont continué la discussion des trois projets, français, autrichien, marocain, qui ont été déposés. Ils n'ont pu toutefois jusqu'ici s'entendre sur un certain nombre de points.

Les délégués allemands attendent de nouvelles instructions de leur Gouvernement. Les travaux de la Conférence subissent de ce fait une interruption, que le Comité de rédaction met à profit pour expliquer aux Marocains ce qui a été fait jusqu'ici.

D'après les nouvelles parvenues d'Algésiras, on paraît admettre que le changement de Ministère en France n'aura aucune influence sur la marche des négociations. La déclaration du nouveau Cabinet, approuvant la politique extérieure du Ministère précédent, semble bien confirmer cette manière de voir.

## Informations Économiques et Financières

**Société des Mines de Courrières.** — L'épouvantable catastrophe qui s'est produite samedi dans les mines de cette Société et qui a coûté la vie à près de 1.100 travailleurs, nous amène à rappeler ce qu'a été jusqu'ici cette entreprise.

La *Société des Mines de Courrières* a été constituée le 27 octobre 1852 sous la forme civile. Ses concessions ont une superficie de 5.452 hectares s'étendant sous dix-huit communes de la région est et sud-est de l'arrondissement de Béthune (Pas-de-Calais). Son capital social, à l'origine, était représenté par 2.000 actions d'une valeur nominale de 1.000 francs chacune, sur lesquelles il ne fut jamais appelé, comme versements, que 300 francs. Le solde fut libéré par la Société même, sur les bénéfices réalisés.

A la date du 1er janvier 1897, la *Société des Mines de Courrières* devint Société anonyme, et à ce moment, chacune des actions existantes fut divisée en 30 actions nouvelles, dont la valeur nominale fut fixée à 100 fr. Par suite, le capital de l'entreprise, qui n'a reçu de ses associés que 600.000 francs, est de 6 millions de francs, et divisé en 60.000 actions de 100 francs.

Depuis 1857 jusqu'en 1872, les dividendes répartis aux anciennes actions passèrent de 150 fr. à 800 fr. En 1873, ils s'élevèrent à 1.600 fr. ; à 1.750 fr. en 1874 ; à 1.600 fr. en 1875, pour varier, de 1876 à 1881, entre 500 et 909 fr. A partir de 1882, les répartitions varièrent de 1.000 à 2.300 francs, et, depuis 1896, les trentièmes d'anciennes actions ont reçu : 54 fr. pour 1896 ; 60 fr. pour 1897 ; 70 fr. pour 1898 ; 90 fr. pour 1899 ; 125 fr. pour 1900 ; 110 fr. pour 1901 ; 100 fr. pour chacun des trois exercices 1902, 1903 et 1904.

En dépit de ses importantes répartitions à ses actionnaires, la *Société des Mines de Courrières* s'est toujours montrée prudente. C'est ainsi qu'en 1904 ses bénéfices avaient atteint 9.015.993 fr., et qu'elle n'a distribué que 6 millions à ses associés. De plus, en regardant son bilan au 31 décembre 1904, on voit que contre 28.715.544 fr. 53 d'immobilisations (concession, chemin de fer, dépenses de premier établissement, approvisionnements, immeubles sans utilité industrielle immédiate, etc.), la Société avait 3 millions de réserve statutaire (moitié du capital nominal) et 32.535.276 fr. 92 de fonds de prévoyance. Enfin elle n'avait, à cette même époque, comme comptes à régler aux marchands fournisseurs, que 4.070.921 fr. 60, alors qu'elle possédait en espèces en caisse ou chez ses banquiers, en valeurs mobilières, etc., etc., 20.587.750 fr. 32.

La *Société des Mines de Courrières* était donc dans une situation financière excessivement prospère. D'autre part, son extraction a été presque sans cesse en progressant, puisqu'elle avait atteint 2.225.818 tonnes en 1904, contre 2.190.743 tonnes en 1903, 1.786.490 tonnes en 1902, 1.944.997 tonnes en 1901, 1.942.233 tonnes en 1900, 1.904.512 tonnes en 1899, 1.766.000 tonnes en 1898, etc. Les comptes de l'exercice 1905 ne sont pas encore connus, l'assemblée générale annuelle des actionnaires n'ayant lieu ordinairement qu'en mai, mais on annonce que la production, pour l'année écoulée, s'est chiffrée par 2.372.000 tonnes. Enfin, au 1er janvier dernier, un acompte de dividende de 21 fr. 60 avait été payé aux actionnaires, à valoir sur l'exercice 1905.

En résumé, si, comme étendue de concessions, la *Société des Mines de Courrières* était dépassée, dans le

Pas-de-Calais, par les Charbonnages de *Vicoigne* et *Nœux*, de *Lens* et de *Béthune*, elle ne s'en tenait pas moins, au point de vue de la production, au second rang des houillères du département, en venant immédiatement après *Lens*.

Quelles seront les conséquences de la catastrophe qui vient de se produire, c'est ce qu'il est impossible de dire encore. Pour le moment, bornons-nous à constater que les actions de la *Société des Mines de Courrières*, dont le dernier cours coté à la Bourse de Paris était 3.785 fr., et qui n'ont donné lieu à aucune transaction ces jours derniers, ont fléchi, à la Bourse de Lille, à l'annonce du désastre survenu, de 3.680 fr. à 3.050 fr., puis à 2.450 fr., pour reprendre à 2.600 fr.

---

**Les délais de concession du Métropolitain.** — Le cahier des charges de la concession donnée à la Compagnie du chemin de fer Métropolitain fixe la durée de cette concession de la manière suivante dans son article 16 :

« La durée de la concession est fixée à 35 ans. Pour « le point de départ de cette durée de 35 ans, le Métro- « politain est divisé en trois réseaux :

« 1er réseau comprenant les 3 sections A, B, C.
« 2e — — — D, E, F.
« 3e — — les autres lignes.

« Pour chaque réseau, la *concession partira de la ré- « ception de la dernière fraction du réseau* et se termi- « nera 35 ans après cette date, etc... »

Le premier réseau, défini à l'article 2 du même cahier des charges, précise que les sections A, B et C sont formées de la ligne Porte-Vincennes-Porte-Dauphine, de la Circulaire par les boulevards extérieurs, et de la ligne de la Porte-Maillot à Ménilmontant.

Or, la dernière partie des ouvrages d'infrastructure du premier réseau, comprenant le viaduc métallique d'Austerliz qui franchit la Seine et les travées des abords de ce pont, a été remise par les ingénieurs de la Ville à la Compagnie, le 28 décembre 1905. Le délai est ainsi fixé.

Cette remise a une grande importance en ce qu'elle marque le point de départ de la durée de 35 ans de la concession pour ce premier réseau, tel qu'il a été défini dans l'article 16 dudit cahier des charges.

Pour ces trois sections, il va falloir, à présent, que l'exploitation tienne compte d'un amortissement, ce qui n'avait pas semblé nécessaire avant que la livraison ne fixât définitivement le point de départ de la durée de la concession.

---

**Banque d'Athènes.** — Nous apprenons avec plaisir la nomination de notre ancien collaborateur M. Ch.-R. Wehrung, de la *Banque de l'Union Parisienne*, comme administrateur de la *Banque d'Athènes*.

La *Banque de l'Union Parisienne* était déjà représentée dans ce Conseil d'administration par son vice-président, M. Dreux. Les relations très étroites d'intérêts et de coopération existant entre les deux Etablissements expliquent cette nouvelle nomination que les actionnaires français, dont le nombre augmente chaque jour, accueilleront avec satisfaction.

---

**Compagnie du Chemin de fer de Victoria à Minas.** — Hier, 15 mars, il a été offert au public 60.000 obligations nouvelles de 500 fr. 5 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer de Victoria à Minas* (Etats-Unis du Brésil).

Au taux de 440 fr. auquel elles ont été émises, ces obligations, qui sont exemptes de tous impôts brésiliens, présents et futurs, et donnent un intérêt annuel de 25 fr., constituent un placement de 5 21 0/0 net, sans tenir compte de la prime de remboursement au pair, c'est-à-dire à 500 fr.

La *Compagnie du Chemin de fer de Victoria à Minas* s'est interdit toute conversion ou remboursement avant 1912, sauf le cas de rachat de la ligne par l'Etat. Ces obligations jouissent pendant trente ans d'une garantie or du Gouvernement fédéral brésilien et ont en outre une garantie générale privilégiée formée par tout l'actif et tous les biens de la Société situés au Brésil.

La ligne, qui traverse une zone des plus riches et des plus peuplées, aura une longueur d'environ 700 kilomètres, dont 106 sont déjà en exploitation. La construction est poussée avec grand activité et, à la fin de l'année, plus de 200 kilomètres seront ouverts au service public.

Les souscriptions étaient reçues, à Paris, à la Banque Raszovich et Gers, 22, rue Vivienne.

---

**Compagnie d'Aguilas.** — Les actionnaires de cette Compagnie viennent d'être convoqués en assemblée générale annuelle pour le 26 mars courant. Voici le bilan qui leur sera proposé et que nous comparons au précédent :

| | Bilan au 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | — | — |
| *Actif* | (En francs) | |
| Immobilisations : | | |
| Domaine minier en propriété et en location | 8.659.967 65 | 8.659.967 65 |
| Fonderies, immeubles et chemin de fer | 110.020 30 | 75.668 52 |
| Matériel et mobilier en service | 163.600 84 | 141.980 65 |
| Portefeuille de valeurs minières | 263.004 25 | 204.402 25 |
| Matériel, marchandises et minerais en magasin | 270.264 19 | 302.250 85 |
| Caisses, banques et reports | 937.777 66 | 898.485 10 |
| Débiteurs divers | 860.833 47 | 923.922 21 |
| Actionnaires (Comptes d'impôts) | 26.984 42 | 67.724 87 |
| | 11.292.452 78 | 11 274.403 10 |
| *Passif* | | |
| Capital-actions | 7.500.000 » | 7.500.000 » |
| Bons hypothécaires : Emprunt de 3.000.000 de francs du 1er mai 1898, sur lesquels 1.407.500 fr. étaient amortis au 31 décembre 1904 et 2 millions 407.500 fr. au 31 décembre 1905 | 1.592.500 » | 592.500 » |
| Fonds de réserve | 342.064 16 | 371.700 40 |
| Fonds de prévoyance | 270.000 » | » |
| Amortissement des immobilisations | 769.318 06 | 1.604.318 06 |
| Effets à payer | 1.596 30 | 2.176 » |
| Créditeurs divers | 198.904 23 | 223.206 13 |
| Compte d'ordre | 21.513 31 | 60.277 27 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice | 592.724 76 | 918.304 76 |
| Report de l'exercice précédent | 3.831 96 | 1.920 48 |
| | 11.292.452 78 | 11.274.403 10 |

Du bilan ci-dessus, il ressort que les bénéfices de l'année 1905 sont en forte augmentation sur ceux de l'année précédente. Voici, au reste, comment se comparent les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | — | — |
| *Produits* | (En francs) | |
| Bénéfices de l'exploitation | 703.751 22 | 1.119.412 51 |
| Dividendes d'actions de mines | 118.637 83 | 55.767 57 |
| Total des produits | 822.389 05 | 1.175.180 08 |
| *Charges* | | |
| Frais généraux | 132.528 42 | 133.941 23 |
| Abonnements au Timbre (actions) | 22.500 » | 22.500 » |
| Service des bons hypothécaires | 74.635 87 | 41.832 09 |
| Portefeuille de valeurs minières | » | 58.602 » |
| Bénéfices nets | 592.724 76 | 918.304 76 |
| Sommes égales | 822.389 05 | 1.175.180 08 |

Aux bénéfices nets ci-dessus, il convient d'ajouter

le reliquat des exercices précédents, soit 3.831 fr. 96 pour 1904, et 1.920 fr. 48 pour 1905. On obtient alors respectivement, comme soldes disponibles, 596.556 fr. 72 et 920.225 fr. 24, qui ont été répartis ainsi :

| | Exercices 1904 (En francs) | 1905 |
|---|---|---|
| Réserve légale | 29.636 24 | 45.915 24 |
| Remboursement des bons hypothécaires | 565.000 » | 292.500 » |
| Dividende de 8 francs en 1905 à 60.000 actions | » | 480.000 » |
| Tantièmes du Conseil d'administration | » | 49.931 » |
| Report à nouveau | 1.920 48 | 51.879 » |
| | 596.556 72 | 920.225 24 |

Le dividende pour 1905 a donc été fixé à 8 francs, alors qu'aucune répartition n'avait été faite pour 1904, attendu que, sur les profits réalisés en cette année, 565.000 francs avaient été prélevés pour être affectés, avec 270.000 francs provenant du « Fonds de Prévoyance », et 165.000 fr. du « Fonds de roulement », à un amortissement de 1.000.000 de francs sur le montant des bons hypothécaires. Toutefois, et malgré la part réservée aux actionnaires pour 1905, la Société s'est montrée prudente, puisqu'elle a encore réservé 292.500 fr. pour le remboursement de ses bons hypothécaires, dont le montant se trouve, par suite, réduit à 300.000 fr.

---

**Société Française d'Incandescence par le Gaz (Système Auer).** — C'est pour le 22 mars courant que les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle, pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1905. La situation au 31 décembre 1905 de cette Société, s'établit ainsi, comparée à celle dressée au 31 décembre 1904 :

| | Bilan au 31 décembre 1904 (En francs) | 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | | |
| Caisse | 73.019 73 | 64.315 70 |
| Banquiers | 1.482.364 97 | 1.506.456 56 |
| Portefeuille : | | |
| Effets à recevoir | 81.912 62 | 84.957 08 |
| Valeurs | 667.109 40 | 659.169 90 |
| Avances diverses | 32.198 75 | 32.812 15 |
| Impôts sur titres | 24.831 24 | 20.248 18 |
| Immeuble | 475.893 70 | 475.000 » |
| Marchandises en magasin | 883.013 28 | 1.057.787 81 |
| Mobilier et matériel | 15.066 40 | 7.043 48 |
| Installations | 9.516 05 | 5.705 48 |
| Outillage et installations (Atelier du Pressoir) | 4.440 30 | 4.440 30 |
| Brevets divers | 16.427 40 | 10.170 81 |
| Compte B : | | |
| Achat brevet Osmium | 1.000.000 » | 1.000.000 » |
| Dépenses engagées | 128.795 57 | 141.438 59 |
| Compte participation brevet lampe à arc | 66.634 54 | 105.829 55 |
| Débiteurs divers | 800.841 47 | 943.998 40 |
| | 5.762.065 42 | 6.119.373 99 |
| *Passif* | | |
| Capital | 2.000.000 » | 2.000.000 » |
| Réserve légale | 200.000 » | 200.000 » |
| Fonds de prévoyance | 800.000 » | 800.000 » |
| Réserve spéciale d'amortissement | 1.000.000 » | 1.125.000 » |
| Compte spécial de prévision | 200.000 » | 200.000 » |
| Coupons numéro : | | |
| 11 | 140 64 | » |
| 12 | 130 64 | 130 64 |
| 13 | 97 83 | 97 83 |
| 14 | 1.568 64 | 555 56 |
| 15 | 6.135 14 | 627 25 |
| 16 | » | 4.333 44 |
| Créanciers divers | 231.374 90 | 332.550 90 |
| Profits et pertes : | | |
| Soldes reportés antérieurs | 565.636 33 | 570.421 38 |
| Bénéfices de l'exercice | 756.981 30 | 885.655 99 |
| | 5.762.065 42 | 6.119.373 99 |

Du bilan ci-dessus, il ressort que les bénéfices de l'exercice ont été en augmentation sensible. Voici comment se comparent les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

| | Exercices 1904 (En francs) | 1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | | |
| Marchandises générales : | | |
| France | 1.267.420 47 | 1.210.985 31 |
| Espagne | 54.483 62 | 59.289 55 |
| Intérêts | 43 651 55 | 43.265 73 |
| Bénéfice sur portefeuille | 43.404 15 | » |
| Totaux | 1.408.959 79 | 1.313.540 59 |
| *Charges* | | |
| Frais généraux | 601.320 94 | 389.299 75 |
| Frais judiciaires, contentieux | 1.077 35 | » |
| Amortissements : | | |
| Immeubles | 25.000 » | 25.838 30 |
| 50 0/0 sur mobilier et matériel | 15.064 85 | 7.041 90 |
| 50 0/0 sur installations | 9.515 35 | 5.704 65 |
| Bénéfices nets | 756.981 30 | 885.655 99 |
| Sommes égales | 1.408.959 79 | 1.313.540 59 |

Le dividende qui sera proposé aux actionnaires a été d'ores et déjà fixé à 30 francs par action, en augmentation de 5 francs sur 1904. Il n'absorbera, tantièmes compris, que 725.000 francs environ. Il restera donc, ainsi, environ 160.000 francs pour doter les fonds d'amortissements et le report à nouveau.

---

**Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens.** — Ainsi que nous l'avions annoncé précédemment, les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale extraordinaire le 12 mars, mais vu le nombre insuffisant de titres déposés, ils n'ont pu délibérer et, en conséquence, une nouvelle assemblée extraordinaire est convoquée pour le 17 avril prochain. Cette date est la même que celle fixée par les statuts pour l'assemblée générale annuelle.

La principale modification aux statuts sur laquelle les actionnaires auront à se prononcer est la suivante. Il s'agit de l'article 45 qui, par suite du décès de l'ancien Directeur général, se trouvera rédigé désormais ainsi :

Le bénéfice net accusé par le bilan, après déduction de l'amortissement et de toutes les charges sociales, sera réparti dans l'ordre suivant :

*a*) 10 0/0 pour la formation d'un fonds de réserve ; ce prélèvement cessera d'être obligatoire lorsqu'il aura atteint le dixième du capital social et aussi longtemps qu'il se maintiendra à ce chiffre ;

*b*) La somme nécessaire pour servir aux actions privilégiées un premier dividende de 5 0/0 sur le montant versé.

Dans le cas où les bénéfices d'une année ne seraient pas suffisants pour payer ce premier dividende, celui-ci sera prélevé, sans intérêt, sur les bénéfices réalisés dans les exercices suivants, après le prélèvement (*a*) ci-dessus, mais avant toute autre distribution ;

*c*) Ensuite, la somme nécessaire pour payer un premier dividende de 5 0/0 aux actions ordinaires.

Le surplus sera attribué dans la proportion de 7 1/2 0/0 au Conseil d'administration et 92 1/2 0/0 à toutes les actions privilégiées et ordinaires indistinctement, au prorata de leur nombre. Toutefois l'assemblée générale pourra, sur la proposition du Conseil d'administration, décider tous reports à nouveau ainsi que le prélèvement des sommes destinées à la création d'un fonds de prévision dont elle déterminera le montant.

Tous les dividendes non touchés dans les cinq ans de leur exigibilité sont prescrits et acquis à la Société.

Bien qu'aucune délibération n'ait pu prendre place le 12 courant, quelques explications ont été échangées, et la plus intéressante est la déclaration du président assurant que, contrairement aux bruits qui ont couru

depuis quelque temps, les actions toucheront, pour 1905, le même dividende que celui réparti pour l'exercice 1904.

---

**Nomination dans la Légion d'honneur.** — Par décret en date du 12 mars, rendu sur la proposition du Président du Conseil, Ministre des Affaires étrangères,

M. Grunbaum (Léon), vice-président de la Chambre syndicale des banquiers en valeurs à terme près la Bourse de Paris, a été nommé chevalier de la Légion d'honneur pour services rendus aux intérêts français à l'étranger.

Nous adressons nos félicitations au nouveau légionnaire.

---

**Nominations au Ministère des finances.** — Par décret en date du 20 février 1906, rendu sur le rapport du Ministre des finances : M. Miriel (Emile-René-Gilbert), chef du Cabinet du Ministre des finances, chargé de la direction du personnel et du matériel, a été nommé sous-directeur de 2e classe à l'Administration centrale.

M. Miriel a été chargé, en cette qualité, de la direction du personnel et du matériel, en remplacement de M. Moreau, qui a été appelé à d'autres fonctions.

Par décret en date du 20 février 1906, rendu sur le rapport du Ministre des finances, M. Luquet (Georges-André), inspecteur des finances en disponibilité, a été nommé directeur du contrôle des Administrations financières et de l'ordonnancement, en remplacement de M. Privat-Deschanel, qui a été appelé à d'autres fonctions.

---

**Banque de l'Algérie.** — Par décret en date du 20 février 1906, rendu sur la proposition du Ministre des Finances, M. Moreau (Aimé-Hilaire-Emile), directeur du personnel et du matériel au Ministère des Finances en disponibilité, a été nommé directeur de la *Banque de l'Algérie*, èn remplacement de M. Lafon, appelé à d'autres fonctions.

---

**Caisses d'Epargne ordinaires.** — Application de la prescription aux comptes abandonnés dont la dernière opération a été effectuée dans le courant de l'année 1875, et qui ont été atteints par la prescription au 1er janvier 1906.

*Etat résumant de l'opération.* — Comptes abandonnés et prescrits, au nombre de 13.724, après publication tant au *Journal Officiel* que dans les journaux d'annonces judiciaires des arrondissements où sont situées les caisses d'épargne dépositaires des comptes de 5 francs et au-dessus (art. 56 de la loi du 22 avril 1905) .......... 236.250 56

| | | |
|---|---|---|
| Frais de publication dans les journaux locaux .......... | 20.053 31 | |
| Frais de publication au *Journal Officiel*.......... | 4.906 44 | |
| Frais de préparation et de revision des épreuves du *Journal Officiel*.... | 472 45 | |
| Reconstitutions spéciales de comptes. (Application de la circulaire du 2 février 1903) .......... | 2.019 20 | |
| Ensemble à déduire........ | 27.451 40 | 27.451 40 |
| Reste (produit net).......... | | 208.799 16 |

à remettre en bloc au Ministre de l'Intérieur, par les soins de la Caisse des dépôts et consignations, pour être attribués aux Sociétés de secours mutuels ayant des caisses de retraites, trois cinquièmes du produit net ci-dessus, soit. .......... 125.279 496

A répartir entre les Caisses d'épargne par les soins de la Caisse des dépôts et consignations, proportionnellement au montant du bordereau des sommes prescrites produit par chacune d'elles (sommes dont elles seront créditées valeur au 1er janvier 1906) les deux autres cinquièmes du produit net, soit.......... 83.519 634

Total égal.......... 208.799 16

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 8 mars | 15 mars |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or .......... | 2.892.187.771 | 2.895.258.392 |
| Argent.......... | 1.052.732.624 | 1.047.582.041 |
| | 3.944.920.395 | 3.942.840.434 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 40.455 | 81.264 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris..... | 329.929.437 | 338.619.545 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger.. | » | » |
| Bons du Trésor.......... | » | » |
| Portefeuilles des succursales.......... | 489.960.447 | 479.183.680 |
| Avances sur lingots à Paris.......... | 8 883.000 | 8.206.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs... | » | » |
| Avances sur titres à Paris.......... | 163 145.273 | 166.014.473 |
| Avances sur titres dans les succurs... | 321.373.197 | 317 626 680 |
| Avances à l'Etat.......... | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve .......... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques)... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles .......... | 99.627 258 | 99.627.258 |
| Rentes immobilisées .......... | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque.......... | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales .......... | 26.439 618 | 26.442.280 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales.......... | 2.018.193 | 2 046.062 |
| Emploi de la réserve spéciale.......... | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers .......... | 113 053.928 | 113 672.336 |
| Total.......... | 5.809.779.399 | 5.799.749.111 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque.......... | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital.... | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834..... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857...... | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque.. | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale.......... | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation..... | 4.735.328.450 | 4.727.457.085 |
| Arrérages de valeurs déposées.......... | 18.948 391 | 18.451.668 |
| Billets à ordre et récépissés.......... | 10.305.438 | 10.474.231 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 142.592.341 | 162.562.590 |
| Comptes courants de Paris .......... | 424 990.321 | 421.808.908 |
| Comptes courants dans les succursales | 87 597.974 | 83.280.973 |
| Dividendes à payer.......... | 2.273.710 | 2 151.015 |
| Escompte et intérêts divers .......... | 7.048.602 | 7.496 840 |
| Réescompte du dernier semestre..... | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers.......... | 153.678 658 | 139.050.200 |
| Total.......... | 5.809 779.399 | 5.799.749.111 |

---

#### Comparaison avec les années précédentes

| | 20 mars 1902 | 19 mars 1903 | 17 mars 1904 | 16 mars 1905 | 15 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation .......... | 4.101.9 | 4.293 8 | 4.277 1 | 4.337.6 | 4.727 5 |
| Encaisse or.......... | 2.545.5 | 2.526.3 | 2.338.9 | 2 777.4 | 2.895 3 |
| — argent.... | 1.106.2 | 1.098.5 | 1 109 6 | 1.099.8 | 1.047 6 |
| Portefeuille.......... | 438 0 | 674 1 | 761.4 | 532 0 | 817 8 |
| Avances aux partic. | 446.4 | 441.8 | 495.9 | 479.9 | 483.6 |
| — à l'Etat.... | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 93.9 | 209.9 | 135.1 | 180.3 | 162.6 |
| — partic. | 537 9 | 415.7 | 451.0 | 526 0 | 584 1 |
| Taux d'escompte... | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or.......... | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets(milliers fr) | 3.490 4 | 4.432.7 | 5.313.8 | 3.400.2 | 5.450.8 |

---

**Statistiques Coloniales.** — *Navigation.* — L'*Office Colonial* vient d'établir les statistiques générales de la navigation en 1904 dans les colonies françaises.

Le mouvement des ports des Colonies et Pays de Protectorat, qui relèvent du Ministère des Colonies, s'est élevé, en 1904, à 17.266.404 tonnes, en augmentation de 3.770.789 tonnes sur l'année précédente.

A l'entrée, 20.476 navires ont été relevés pour un tonnage de 8.651.657 tonnes. C'est une augmentation sur 1903 de 5.788 navires et de 1.878.584 tonnes.

Les marchandises débarquées représentent un tonnage de 1.538.797 tonnes et une valeur de 430.566.332 francs.

A la sortie, 24.782 navires ont été relevés pour un tonnage de 8.608.747 tonnes. C'est une augmentation sur 1903 de 11.208 navires et de 1.886.204 tonnes.

Les marchandises embarquées représentent un tonnage de 2.093.239 tonnes et une valeur de 385.784.054 fr.

La part de la France dans le mouvement de la navigation a été de 25.106 navires d'un tonnage de 8.147.400 tonnes dont 10.372 navires à l'entrée représentant 4 094.217 tonnes et 14.734 navires à la sortie représentant 4.053.183 tonnes. Ces

navires ont débarqué 893.726 tonnes de marchandises d'une valeur de 286.981.455 fr. et ont embarqué 799.035 tonnes d'une valeur de 207.729.315 fr.

La part de l'étranger a été de 20.152 navires d'un tonnage de 9.119.004 tonnes dont 10.104 navires à l'entrée représentant 4.563.440 tonnes et 10.048 navires à la sortie représentant 4.555.564 tonnes. Ces navires ont débarqué 645.071 tonnes de marchandises d'une valeur de 143.584.877 francs et en ont embarqué 1.294.204 tonnes d'une valeur de 178.054.739 fr.

---

**Le Commerce extérieur du Maroc en 1904.** — D'après un rapport établi par le Service du contrôle des douanes, il résulte que le mouvement commercial des ports du Maroc ne s'est élevé qu'à 90.984.940 fr. pour l'année 1904, alors qu'il avait atteint l'année précédente le chiffre de 99.003.885 fr. Cette diminution de 8.018.945 fr. porte presque entièrement sur l'importation.

Le tableau comparatif ci-après indique, pour les années 1903 et 1904, la répartition entre les différents pays du commerce maritime au Maroc :

| | 1903 | 1904 | Différence par rapport à 1903 |
|---|---|---|---|
| | — | — (En francs) | — |
| France | 24.321.035 | 22.709.259 | — 1.611.776 |
| Grande-Bretagne | 45.036.094 | 39.266.450 | — 5.769.644 |
| Allemagne | 10.522.183 | 10.900.875 | + 378.692 |
| Espagne | 7.903.076 | 7.662.972 | — 240.104 |
| Belgique | 3.010.373 | 2.430.047 | — 580.326 |
| Etats-Unis | 1.583.306 | 1.258.856 | — 314.450 |
| Autriche | 1.432.508 | 1.401.886 | — 30.622 |
| Egypte | 2.010.990 | 2.353.907 | + 342.917 |
| Italie | 922.620 | 1.510.127 | + 587.507 |
| Pays-Bas | 590.905 | 81.163 | — 509.742 |
| Portugal | 509.125 | 407.248 | — 101.877 |
| Turquie et Tripoli | 7.295 | » | — 7.295 |
| Divers | 1.154.375 | 992.150 | — 162.225 |
| | 99.003.885 | 90.984.940 | — 8.018.945 |

Il convient de noter que dans le total de 22.709.259 fr. représentant pour 1904 la valeur des transactions entre la France et le Maroc, ne figurent pas les chiffres relatifs au commerce du Maroc avec l'Algérie par la frontière de terre. Or, le montant de ces dernières transactions a été 6.704.573 fr. pour l'année 1904. Le commerce total de la France et de l'Algérie avec le Maroc a donc atteint le chiffre de 29 millions 413.832 fr. Il y a d'ailleurs lieu de constater que le mouvement du Maroc avec l'Algérie a subi, par suite de l'état d'insécurité de la région frontière et l'anarchie des tribus marocaines, une diminution progressive depuis trois années, passant de 16.781.000 fr. en 1901, à 11.802.000 fr. en 1902, à 10.492.000 en 1903 et à 6.704.573 en 1904.

Si, aux 90.984.940 fr. représentant le mouvement des ports marocains, on ajoute 6.704.573 fr., chiffre des échanges avec l'Algérie, on atteint pour le commerce du Maroc pendant l'année 1904 un total de 97.689.513 fr.

L'Angleterre et la France conservent les deux premières places dans le mouvement commercial du Maroc avec respectivement un chiffre d'affaires de 39.266.450 fr. et 29 millions 413.832 fr. L'Allemagne vient au troisième rang avec le chiffre de 10.900.875 fr., suivie de près par l'Espagne, 7.662.972 fr.

La participation des puissances étrangères dans ce mouvement d'affaires est la suivante :

Angleterre, 40.2 0/0 ; France, 30 0/0 ; Allemagne, 11.1 0/0 ; Espagne, 7.8 0/0 ; Belgique, 2.5 0/0 ; autres Etats, 8.4 0/0.

---

## REVUE HEBDOMADAIRE
### du Marché Financier de Paris

Les bonnes dispositions du Marché se sont encore accentuées cette semaine, bien que la Conférence d'Algésiras n'ait pas encore abouti. Quant au nouveau Cabinet, la Bourse l'a accueilli favorablement. Toutefois, au dernier moment, on est un peu plus calme, l'argent, pour la liquidation qui a eu lieu hier, s'étant brusquement tendu vers la clôture.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont fermes, quoique ne clôturant pas tout à fait à leurs plus hauts cours.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle* clôture, à terme, à 99 70, contre 99 fr. 47 1/2 ; au comptant, elle finit à 99 65, au lieu de 99 fr. 60.

C'est aujourd'hui que ce Fonds détache son coupon trimestriel de 75 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, qui restait à 99 fr. 30, clôture à 99 fr. 50 au comptant.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui clôturaient à 484 fr. 75, restent aujourd'hui à 486 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 82 fr. 50, contre 81 fr. 75 ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, délaissé pour le moment ; *Emprunt 3 0/0 1903*, 93 fr. 25 ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899* et *1905*, 486 fr. au lieu de 481 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 433 fr., contre 435 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 465 fr., contre 464 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 473 fr. 50 au lieu de 472 fr. ; *Tunisien 3 0/0 1902*, 453 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été un peu irrégulières.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 554 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869*, 470 fr. 25, contre 470 fr. 50 ; *Obligations 3 0/0 1871*, 411 fr. 50 au lieu de 410 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0 1875*, 578 fr. ; elles restaient à 575 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, 578 fr., contre 577 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* clôturent à 389 fr. 50 ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, à leur même cours de 390 fr. 75 ; *Obligations 2 0/0 1898*, 438 fr. ex-coupon, au lieu de 448 fr. avec coupon.

Les *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*) finissent à 437 fr. ; elles restaient la semaine dernière à 435 francs ; les *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904*, qui clôturaient à 433 francs il y a huit jours, restent à 431 fr. ; *Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées*, 379 fr., gagnant 2 fr. 50.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui clôturait à 3.900 fr., s'inscrit à 4.000 francs.

Pour les douze premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 5.449.877 fr. 89.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui restaient à 715 fr. à terme, se retrouvent à 715 50 au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont demeurées actives.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879* sont à 492 fr. 75 : elles cotaient 491 fr. 50 la semaine dernière ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 508 fr. 25 au lieu de 510 fr. ; *Obligations Communales 3 0/0 1880*, qui clôturaient à 504 fr., finissent à 503 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, à leurs mêmes cours de 453 fr. ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 494 fr. au lieu de 492 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 406 fr., au lieu de 407 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 483 fr. 50, contre 483 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 494 fr., sans changement ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 488 fr. 50 ; elles restaient à 487 fr. jeudi dernier ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots* 495 fr. 50, au lieu de 495 fr. 75.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont enregistré des échanges suivis.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui finissait à 1.561 fr. à terme et 1.565 fr. au comptant, s'inscrit respectivement à 1.551 fr. et à 1.570 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* clôture à 647 fr. au comptant, contre 644 fr. A terme, on clôture à 642 fr., au lieu de 644 fr. Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 3 avril prochain.

Le *Crédit Lyonnais* reste à 1.143 fr. à terme, au lieu de 1.138 fr. jeudi dernier.

La *Société Générale* cote 652 fr. au comptant et 656 fr. à terme, contre 648 fr. 50 et 656 fr. la semaine dernière.

Le *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 660 fr. au comptant.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui clôturait à 243 fr. au comptant et à 241 fr. à terme, finit sur ces deux marchés à 242 fr. et à 244 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, 152 fr. au comptant et 153 fr. à terme, contre 143 fr. et 146 fr. jeudi dernier.

La *Société Foncière Lyonnaise* gagne 1 franc pour la semaine à 337 fr.

Le *Crédit Mobilier Français*, qui restait à 134 fr. au comptant et à terme, clôture, sur ces deux marchés, à 136 fr. 50 et à 136 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* est passée de 849 fr. 50 au comptant et de 846 fr. à terme, à 855 fr. et à 850 francs.

La *Société Marseillaise* s'inscrit à 950 fr. l'action libérée de 250 fr. seulement, au lieu de 943 fr. il y a huit jours. L'action entièrement libérée se traite à 955 francs.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, qui finissaient à 133 fr., se retrouvent à 134 fr.; *Obligations de 475 fr.*, 156 fr., en recul de 2 fr. 25.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* reste à 70 fr. à terme et au comptant, contre 75 fr. et 74 fr. il y a huit jours.

La *Banque de l'Algérie* est passée de 1.337 fr. à 1.349 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, qui finissait à 315 fr., se retrouve aujourd'hui encore ainsi.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* reste à 1.269 fr. contre 1.270 fr.

La *Rente Foncière*, qui finissait à 276 fr., reste à 267.

La *Compagnie Algérienne* clôture à 880 fr. au comptant, contre 865 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 468 fr.

Le *Crédit Algérien* se tient, sans échanges suivis, à 1.270 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'inscrivent à 135 fr. 75 au comptant et à 135 fr. à terme.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont demeurées bien tenues.

L'action *Lyon* finit à 1.407 fr. au comptant et à 1.405 fr. à terme : elle clôturait respectivement à 1.400 fr. et à 1.405 fr. jeudi dernier ; *Nord*, 1.850 fr. au comptant contre 1.859 fr. ; à terme, on reste également à 1.850 francs.

L'action *Midi* cote 1.186 francs au comptant ; *Est*, 959 francs au comptant ; *Orléans*, 1.509 francs au comptant contre 1.500 francs ; *Ouest*, 915 francs.

Pour la huitième semaine de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1905 : *Augmentations : Orléans*, 239.000 francs ; *Est*, 245.000 fr. ; *Nord*, 283.000 fr. ; *Lyon*, 610.000 fr. ; *Ouest*, 138.000 francs. *Diminution : Midi*, 13.800 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été diversement traitées. Sur quelques-unes, des avances importantes sont à signaler.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui restaient à 645 fr., finissent aux environs de ce cours, mais délaissés ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 506 fr. à terme et 502 fr. au comptant, contre 509 fr. et 507 fr. la semaine précédente.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est revenue de 335 fr. 50 à 333 fr.

L'action *Suez* gagne 45 fr. à 4.415 fr. ; *Parts de Fondateurs*, 1.990 fr. au comptant ; *Parts Civiles*, 3.175 francs au comptant, en avance de 35 fr.

Les *Omnibus de Paris* s'inscrivent à 830 fr. au comptant contre 775 fr. ; et à 825 fr. à terme, au lieu de 776 fr. Pour la dixième semaine de 1906, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 926.974 francs 20, contre 843.074 fr. 40 pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 4 mars 1906, les recettes se chiffrent par 8.511.028 fr. 30, contre 8.107.746 francs 95 en 1905, soit une différence de 403.281 fr. 35 en faveur de 1906.

Les *Voitures à Paris*, qui finissaient à 260 fr. au comptant et à 257 fr. à terme, s'inscrivent respectivement à 275 fr. et à 274 fr.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* s'échange, au comptant à 629 fr., contre 598 fr. ; à terme, elle clôture à 630 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 238 fr. au lieu de 228 fr. ; *Est-Parisien*, aux environs de 50 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 538 fr. ; ils restaient à 525 fr. il y a huit jours.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* finissent à 276 fr. au comptant et à terme, contre 274 fr. jeudi dernier.

Les *Chemins de fer Nogentais* restent à 465 fr., contre 454 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* clôture à 550 fr. au comptant, elle s'inscrivait à 536 fr. il y a huit jours ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 356 fr. au comptant ; elle restait, la semaine dernière, à 359 francs.

*L'Omnium Lyonnais* est à 164 francs à terme, au lieu de 162 fr., et à 165 fr. au comptant, contre 164 francs.

Le *Métropolitain de Paris* est à 569 francs, contre 562 francs, en avance de 7 francs.

L'action du *Nord-Sud de Paris* reste à 243 francs à terme, gagnant 1 franc.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris* est soutenue à 377 francs au comptant et à terme.

La *Malfidano*, qui restait à 670 fr., est à 675 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, finit à 202 fr. à terme ; actions privilégiées, 203 fr. au comptant et à terme, contre 206 fr. et 205 fr. ; *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, 300 fr. au comptant, contre 294 fr. ; actions de priorité, 315 fr. au comptant, au lieu de 311 fr.

Les *Chargeurs Réunis* sont à 894 fr., contre 852 fr.

La *Dynamite Centrale* se tient à 578 fr. au comptant, au lieu de 555 fr. A terme, on clôture à 574 fr., en avance de 15 fr.

Les *Phosphates du Dyr* clôturent à 108 fr., au lieu de 100 francs.

Les actions *Urbaine-Voitures*, qui finissaient à 116 francs, sont à 119 fr. ; *Obligations 4 0/0*, 221 fr., contre 218 francs.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say*, qui restaient à 301 fr., s'inscrivent à 308 fr. ; actions de priorité, 286 francs à terme, contre 275 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* gagne, pour la semaine, 49 fr. au comptant à 805 francs, et 27 fr. à terme à 793 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 630 fr., contre 626 francs ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 515 fr., contre 515 fr. 50.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario*, toujours recherchées, finissent à 497 fr. Actions, 1.275 fr., contre 1.270 francs.

Les recettes de cette entreprise bénéficient d'une rapide progression ; elles ont atteint 396.213 francs en février 1906, contre 265.000 en janvier, soit une augmentation de 131.213 francs. Les recettes totales des deux premiers mois de 1906 se sont donc élevées à 661.213 francs.

L'*Association Minière* reste à 178 francs à terme.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été demandés. Ils ne clôturent cependant pas tous à leurs plus hauts cours.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* cote 94 fr. 80 au comptant, contre 94 fr. 50 ; *Rente 4 0/0 1900*, aux environs de 97 fr. 30 au comptant.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* finit à 92 fr. 15 contre 91 fr.;

*Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 106 fr. 30 au comptant, au lieu de 105 fr. 75 ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 495 fr., au comptant, sans changement.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* gagne 10 francs à 492 fr.; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 510 fr. au comptant, contre 507 fr. 50; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 492 fr. au comptant, au lieu de 486 francs

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont passées à 80 fr. 50 à terme et à 81 fr. 50 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* finit à 94 fr. 95, après avoir franchi un moment le cours de 95 francs ; elle restait à 94 fr. 42 1/2 il y a huit jours.

L'*Italien 5 0/0* s'inscrit à 105 fr. 35, contre 105 fr. 10 il y a huit jours.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, se tient à 90 fr. 35 à terme, en bénéfice de 95 centimes, et à 90 fr. 35 également au comptant, contre 89 fr. 50.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est à 519 fr. 50 au comptant, contre 518 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, s'avance de 90 centimes à terme, à 70 fr. 20; 2e série, 71 fr. ; 3e série, 72 francs au comptant, contre 71 fr. 35.

Le *Roumain 4 0/0 amortissable 1894* est passé de 92 francs à 92 fr. 50; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 93 fr. 90 au comptant, gagnant 1 fr. 10 ; *Rente 4 0/0 Amortissable 1898*, 94 francs au comptant; *Amortissable 4 0/0 1905*, aux environs de 92 fr. 50.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est passée de 68 fr. 05 au comptant et de 68 fr. 40 à terme, à 70 fr. 40 et à 70 fr. 35 ; *Rente 3 0/0 1896*, 69 fr. 30 au comptant et 69 fr. 10 à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 84 fr. 50 au comptant et 84 fr. 25 à terme ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 84 fr. à terme, contre 82 fr. 75, et 84 fr. 15 au comptant, gagnant 1 fr. 55.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* clôturent à 503 fr. au comptant, en plus-value de 8 fr. 25 ; à terme, on s'inscrit à 505 francs.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est en plus-value de 80 centimes à terme à 83 fr. 70 ; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 488 fr. au comptant, contre 484 fr. à terme.

Les *Valeurs Ottomanes* ont été recherchées ; la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est passée de 94 fr. 92 1/2 à 95 fr. 30 ; *Priorités 4 0/0*, 512 fr. les unités ; *Consolidation 4 0/0*, 483 fr., en bénéfice de 3 fr. ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 488 fr. au comptant, au lieu de 485 fr.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 466 fr., au lieu de 462 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* s'inscrit à 487 francs, au lieu de 492 francs il y a huit jours ; *Banque Nationale du Mexique*, 970 fr. à terme ; *Banque Impériale Ottomane*, 643 fr. à terme, au lieu de 639 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* restent à 459 fr. 75.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* clôturent à 641 fr. à terme et à 642 fr. 50 au comptant, contre 636 francs et 640 francs.

La *Banque Centrale Mexicaine* cote 468 fr. à terme, contre 464 francs à terme et 468 francs également au comptant.

Le *Rio-Tinto* reste à 1.690 fr., en recul de 3 fr. On dit que le solde de dividende de 1905 sera de 45 shillings et peut-être même de 42 1/2 shillings seulement.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* cotent 17 fr. à terme, et 18 fr. au comptant.

La *Sosnowice*, qui finissait à 1.326 fr., est aujourd'hui à 1.405 fr., en hausse pour la semaine.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* cotent 161 fr. à terme et 162 fr. au comptant.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* clôturent à 338 fr. au comptant ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 487 fr. au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 446 fr., gagnant 1 fr.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se retrouvent à 295 francs au comptant.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, finissent à 372 francs à terme et à 374 fr. au comptant; actions privilégiées, 385 francs au comptant, au lieu de 386 francs. Les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 février, se sont élevées à 419.802 fr. contre 355.543 fr. pendant la même décade de 1904. Du 1er janvier au 28 février, les recettes totales se chiffrent par 2.611.274 francs, contre 2.327.202 francs pour la même période 1905; d'où une plus-value de 284.072 francs en 1906.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont en assez forte avance. Les *Andalous* clôturent à 218 fr. ; *Nord de l'Espagne*, 216 francs ; *Saragosse*, 369 francs, au lieu de 355 francs.

## MARCHÉ EN BANQUE

L'allure du Marché en Banque a été bonne pendant les premières séances de la semaine, et les affaires ont été suivies. Un temps d'arrêt a été signalé ensuite; néanmoins, les dispositions restent satisfaisantes dans l'ensemble.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 99 fr. 60, au lieu de 99 fr. 20 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 101 fr. 72 contre 100 fr. 90; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 91 fr. 65; il restait à 90 fr. 05; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 50; il cotait 36 fr. 25 ; *Mexicain 5 0/0*, 53 fr. 45, contre 53 fr. 30; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 93 fr. 50, au lieu de 93 fr. 52 1/2.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* finissent demandées à 460 francs.

Le *Laurium Grec* reste à 64 francs, contre 57 fr. 75 ; *Chemins Ottomans*, à 143 fr. 50 ; ils clôturaient à 143 francs.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont recherchées à 445 francs.

Le *Cape Copper*, qui finissait à 122 fr. 50, clôture à 129 francs; *Tharsis*, 146 fr. 50, contre 152 fr. 50.

L'action de l'*Union des Tramways* est active à 94 fr. 50. C'est un titre intéressant vu le présent et encore plus l'avenir de l'entreprise.

L'action de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* a de bonnes demandes à 308 francs.

La *Harpener* finit à 1.593 francs; au lieu de 1.590 francs.

L'action *Kertch* reste à 35 fr. 75, contre 31 fr. 25 il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann* sont demandées à 922 francs; elles clôturaient à 887 francs la semaine dernière.

La *Huanchaca*, qui restait à 116 fr. 50, finit à 121 fr. 50.

La *Société Hellénique des Mines* s'inscrit à 72 fr. 75.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 474 fr., contre 473 francs.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* clôture à 481 fr.

Les *Aciéries du Donetz*, qui restaient à 1.050 francs, finissent à 1.090 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.175 francs, sans changement; *Dnièprovienne*, 1.767 francs, au lieu de 1.724 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* cotent 153 francs, au lieu de 155 francs.

La *Banque d'Athènes* finit à 149 francs au comptant, contre 146 francs, et à 148 francs à terme, au lieu de 143 fr. 50.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont recherchées à 126 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga*, qui restait à 437 francs, est aujourd'hui à 452 francs.

La *Vieille-Montagne* finit à 899 francs, contre 898 fr. 50.

La *Part de Monaco* cote 5.945 francs ; la semaine précédente, elle finissait à 5.930 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* restent à 305 francs, gagnant 5 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* [illegible] contre 75 francs.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* se retrouvent demandées à 285 francs.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

15 mars 1906.

Le temps magnifique, mais tout à fait exceptionnel, qui réjouissait les populations des villes et celles des campagnes, n'a pas eu une longue durée. Le ciel s'est assombri, l'atmosphère s'est rapidement refroidie, la pluie et la neige sont tombées tour à tour ; enfin, et c'est ce qui a le plus inquiété le monde agricole, il a gelé assez fortement dans la nuit de lundi à mardi.

Malgré ce retour des intempéries, la culture a pu pour suivre ses travaux ; les ensemencements, qui avaient été activement poussés pendant les dernières belles journées, sont maintenant suffisamment avancés pour que les intéressés puissent espérer les parfaire à une date normale.

Quant à la situation des blés d'hiver, elle paraît satisfaisante. Les seules plaintes entendues concernent les exploitations voisines des rivières. Les inondations ont certainement causé des dégâts ; mais, comme nous l'avons déjà dit, on ne pourra se rendre compte des dommages ainsi occasionnés qu'après la fin des débordements.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 15 févr. 1906 | 22 févr. 1906 | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 24 .. | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 24 12 |
| Liverpool | 19 03 | 18 69 | 18 60 | 18 34 | 18 02 |
| Anvers | 18 50 | 18 12 | 17 75 | 17 50 | 17 .. |
| Berlin | 23 31 | 23 58 | 23 21 | 22 87 | 22 50 |
| Budapest | 17 61 | 17 68 | 17 66 | 17 40 | 17 47 |
| Chicago | 16 28 | 15 77 | 15 61 | 15 01 | 14 63 |
| New-York | 17 28 | 16 87 | 16 78 | 16 26 | 15 94 |

Retenus par leurs nombreuses occupations, les producteurs n'ont pas, cette semaine, fréquenté assidûment leurs marchés respectifs. Les offres ont donc été limitées ; néanmoins, elles ont suffi à couvrir les demandes de la meunerie qui continue à temporiser. Les prix ne se sont pas modifiés.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, l'assistance était peu nombreuse ; les affaires ont été restreintes. On a coté : blés de choix, 24 francs ; bonne qualité, 23 50 à 23 75 ; qualité moyenne, 22 50 à 23 25 ; qualité ordinaire, 21 à 22 25 ; blés blancs, 23 50 à 24 ... Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché à terme les transactions, sans être importantes, ont été plus nombreuses ces jours-ci ; le mauvais temps a provoqué des rachats et des achats. On a pratiqué en clôture :

| | 1er mars | 8 mars | 15 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 87 | 23 87 | 24 12 |
| Avril | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Mai-Juin | 23 75 | 23 62 | 23 87 |
| 4 de mai | 23 62 | 23 37 | 23 62 |
| Juillet-Août | 23 37 | 23 12 | 23 37 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Des demandes assez suivies de la part du découvert ont relevé l'ensemble de la cote :

| | 1er mars | 8 mars | 15 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 12 | 30 12 | 30 37 |
| Avril | 30 37 | 30 12 | 30 62 |
| Mai-Juin | 30 62 | 30 37 | 30 62 |
| 4 de mai | 30 62 | 30 37 | 30 75 |
| Juillet-Août | 30 62 | 30 37 | 30 87 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La meunerie de la région de Paris a relevé, hier, ses prix de 1 franc par 157 kilos, soit 64 centimes environ par 100 kilos. Le prix des farines supérieures a été fixé à 54 fr. le gros sac. On cote les autres marques principales :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 54 25 | 34 55 |
| Premières marques | 54 .. | 34 39 |
| Bonnes marques | 52 75 | 33 60 |
| Marques ordinaires | 51 50 | 32 80 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Avoine.** — La concurrence des produits étrangers est moins efficace depuis que le service de la batellerie est interrompu par suite de la crue de la Seine ; les deux principaux centres des arrivages sont, en effet, le Havre et Rouen. D'ailleurs, les cours des avoines exotiques sont aussi plus élevés sur le marché anglais en raison de la hausse des frets.

En province, bien que la culture ait procédé à de nombreux battages, les offres sont toujours insuffisantes ; les quelques lots présentés trouvent facilement preneurs aux conditions exigées par les détenteurs.

A Paris, les prix ont encore progressé. A notre réunion hebdomadaire d'hier, on a pratiqué : noires de choix, 22 à 22 fr. 25 ; belle qualité, 21 50 à 21 fr. 75 ; qualité ordinaire 21 à 21 fr. 25 ; grises, 20 50 à 20 fr. 75 ; rouges, 20 25 à 20 fr. 50 ; blanches ou jaunes, 18 50 à 19 fr. 25. Les 100 kilos, par wagon complet, gares d'arrivée Paris.

A la Bourse de Commerce, les vendeurs éprouvent de grandes difficultés à s'assurer la marchandise nécessaire ; la plupart se rachètent et leurs demandes influencent favorablement la cote :

| | 1er mars | 8 mars | 15 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 20 37 | 20 37 | 20 62 |
| Avril | 19 87 | 20 12 | 20 37 |
| Mai-Juin | 19 62 | 19 62 | 19 87 |
| 4 de mai | 18 87 | 19 .. | 19 25 |
| Juillet-Août | 18 25 | 18 37 | 18 62 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 15 févr. 1906 | 22 févr. 1906 | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 20 37 | 20 87 | 21 .. | 21 25 | 21 62 |
| Londres | 19 93 | 20 11 | 20 50 | 20 39 | 20 86 |
| Anvers | 20 .. | 20 .. | 20 12 | 20 12 | 20 50 |
| Amsterdam | 20 .. | 19 48 | 20 28 | 20 80 | 20 80 |
| Prague | 19 32 | 19 37 | 19 84 | 19 74 | 20 05 |
| Hambourg | 20 .. | 20 43 | 20 87 | 20 81 | 21 25 |
| New-York (moscovad) | 32 83 | 32 83 | 32 83 | 33 54 | 33 54 |

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les six premiers mois de la campagne 1905-06 (1er septembre au 28 février), d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la campagne précédente :

| | 1904-05 | 1905-06 |
|---|---|---|
| | Tonnes exprimées en raffiné | |
| Reprises | 453.437 | 313.652 |
| Production | 558.112 | 970.462 |
| Importations | 29.047 | 16.753 |
| Entrées de sucres libérés d'impôt | » | 2.111 |
| Total des ressources | 1.040.596 | 1.302.978 |
| Consommation | 300.475 | 293.065 |
| Fabrication des bières | 19 | 228 |
| Alimentation du bétail | 2 | 261 |
| Sucres des mélasses | 4.921 | 8.521 |
| Exportations | 131.227 | 222.112 |
| Expéditions de sucres libérés d'impôt | » | 3.131 |
| Préparations sucrées exportées | 1.826 | 1.956 |
| Pertes matérielles et autres décharges | 1 | 7 |
| Total du mouvement | 438.471 | 529.281 |
| Stock au 28 février | 602.125 | 773.697 |
| contre, au 31 janvier | 647.521 | 830.370 |
| Différence au 28 février | — 45.396 | — 56.673 |

Durant le mois dernier, la production s'est élevée à 9.071 tonnes, contre seulement 2.403 en février 1905 ; les ressources, y compris les importations et les entrées de sucres libérés d'impôt, se sont accrues de 13.372 tonnes, au lieu de 4.327 en 1905.

La consommation, y compris les acquittements des obligations d'admission temporaire, a été de 42.751 tonnes, contre 38.719 ; les exportations, de 24.250 tonnes, contre 9.400. Le total du mouvement est ressorti à 70.045 tonnes, au lieu de 49.723, soit une différence de 20.322 tonnes en faveur de février 1906, laquelle a plus que compensé l'excédent des ressources puisque le stock a diminué de 56.673 tonnes, contre 45.396 en 1905.

Cette nouvelle amélioration de la situation statistique a causé une bonne impression sur notre marché des sucres bruts où les avis favorables des places étrangères avaient déjà provoqué une reprise sensible des cours.

| | 1er mars | 8 mars | 15 mars |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 24 75 | 25 .. | 25 37 |
| Avril | 25 12 | 25 12 | 25 62 |
| 4 de mai | 25 12 | 25 75 | 26 12 |
| Juillet-Août | 25 62 | 25 87 | 26 37 |
| 4 d'octobre | 26 37 | 26 37 | 27 .. |
| Roux 88° disponible | 21 .. | 21 25 | 21 62 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. 50 à 56 fr. les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — L'impression causée par le rétablissement du privilège des bouilleurs de cru n'aura été que momentanée. Les producteurs et détenteurs se montrent de nouveau très réservés dans leurs offres, et comme il existe encore un découvert assez important, les cours du rapproché se maintiennent.

Les affaires sur la prochaine campagne sont insignifiantes elles deviendront certainement régulières quand la spéculation sera fixée sur l'étendue des prochains ensemencements de betteraves. On a coté en clôture :

| | 1er mars | 8 mars | 15 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 38 .. | 39 25 | 40 25 |
| Avril | 38 .. | 39 12 | 40 25 |
| 4 de mai | 37 75 | 38 75 | 39 62 |
| 4 derniers | 34 87 | 35 75 | 36 37 |
| 3 d'octobre | 34 37 | 34 75 | 35 50 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

Le *Journal Officiel* du 13 a publié le décret suivant :

A partir du 1er janvier 1907, la taxe de fabrication établie par les lois du 25 février 1901 (art. 59) et du 30 mars 1902 (art. 15) sera perçue sur le taux de 1 fr. 72 par hectolitre d'alcool pur.

**Vins.** — Nous lisons dans le *Moniteur Vinicole :*

« Mars a débuté avec une température beaucoup trop chaude pour la saison ; et si le soleil avait continué à darder ses rayons ardents sur la terre saturée des pluies d'hiver, la végétation n'aurait pas tardé à prendre un rapide essor.

« Déjà en Algérie les cépages précoces ont débourré, leurs bourgeons commencent à s'allonger, et ce mouvement de la sève ne tardera pas à se généraliser.

« Dans le Midi, la fleur des amandiers s'est épanouie, la nature revêt partout son aspect verdoyant. Même dans nos régions moins avancées, les bourgeons commencent à pointer sur les arbres, quelques-uns ont éclaté déjà, pour montrer un petit bouquet de feuilles. La plupart des arbres fruitiers commencent à fleurir. Ce réveil hâtif de la nature est plutôt à redouter, et il serait bon qu'une diminution de la chaleur la replongeât pour quelque temps dans la torpeur.

« Dans tous les cas, les viticulteurs feront bien de faire les préparatifs nécessaires pour protéger les vignes contre les gelées qui sévissent parfois jusqu'à la fin de mai. »

Au point de vue commercial, nous n'avons rien d'intéressant à signaler ; dans toutes les régions la situation reste la même que celle que nous avons précédemment indiquée.

A Bercy, le commerce n'achète qu'au fur et à mesure de ses besoins et au plus bas prix possible.

Le demi-gros et le détail payent en entrepôt, aux conditions d'usage, les vins du Midi depuis 15 jusqu'à 25 fr., et les Algérie de 18 à 24 fr. l'hecto, selon qualité et degré ; les Bordeaux de 80 à 160 fr., les Mâconnais-Beaujolais de 90 à 180 fr., et les Basse-Bourgogne de 120 à 140 fr. la pièce.

**Prix du Coton** sur les principaux marchés (Les 50 kilogrammes)

| Villes | 15 févr. 1906 | 22 févr. 1906 | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre | 69 25 | 67 62 | 68 .. | 68 87 | 67 37 |
| Liverpool | 65 50 | 64 81 | 65 27 | 66 20 | 64 46 |
| New-York | 60 36 | 59 38 | 59 32 | 60 64 | 57 90 |

Depuis le 1er septembre 1905 jusqu'au 28 février 1906, c'est-à-dire pendant les six premiers mois de la saison, le mouvement de la récolte américaine a été de 8.679.000 balles, contre 9.605.000 durant la période correspondante de 1904-05, 8.729.000 en 1903-1904, 8.829.000 en 1902-1903, 8.775.000 en 1901-1902 et 8.228.000 en 1900-1901.

Certaines personnes font remarquer que les mouvements ultérieurs les plus forts, exception faite de ceux vraiment extraordinaires de l'an dernier, ont été de 710.000 balles en mars 1903, 489.000 en avril 1901, 334.000 en mai 1903 et de 690.000 pour les trois mois de juin, juillet et août 1901, soit un total de 2.223.000 balles qui, ajouté aux 8.679.000 balles déjà en vue, donne le chiffre maximum de 10.902.000 balles pour l'ensemble de la récolte commerciale.

Un tel calcul n'a pas grande signification ; il n'y est tenu aucun compte de l'énorme reliquat laissé par la précédente saison. D'ailleurs, le futur mouvement de la récolte sera subordonné aux perspectives de la prochaine campagne : si celles-ci sont favorables et indiquent une forte production, les planteurs se décideront sans doute à expédier leur coton ; si elles sont défavorables, il est probable que les détenteurs retiendront leur marchandise.

**Soies.** — A Lyon, durant la dernière quinzaine, les préoccupations politiques ont été beaucoup moins apparentes que précédemment. Certes, il serait inexact de prétendre que les nouvelles contradictoires d'Algésiras n'exercent plus aucune influence sur notre grand marché, mais il est indéniable que les appréhensions soulevées par la question du Maroc se sont sensiblement atténuées. D'ailleurs, cette amélioration des tendances n'est pas seulement particulière à l'industrie et au commerce de la soie ; dans toutes les branches de notre activité nationale la même constatation peut être faite. En somme, le monde des affaires admet maintenant que la Conférence peut échouer sans que la paix européenne soit par cela menacée. Dans chaque spécialité, les facteurs purement économiques paraissent avoir retrouvé, du moins en partie, l'efficacité dont les incidents de la politique extérieure les avaient privés.

Les transactions sont encore loin de présenter toute l'ampleur désirable, mais leur modicité s'explique par les prétentions des détenteurs lesquelles contrarient les bonnes dispositions des acheteurs.

On a pratiqué récemment : grèges Cévennes 11/13, 2e ordre, 47 fr. le kilo ; 12/16, extra, 50 fr. ; Piémont et Messine 9/11, 1er ordre, 49-50 fr. ; 10/12, 11/13, extra, 51 fr. ; 12/16, 1er ordre, 48-49 fr. ; autres provenances d'Italie 9/11, 1er ordre, 50 fr. ; 10/12, 11/13, 12/16, 1er ordre, 48 fr. ; Brousse, 10/12, 11/13, 2e ordre, 45-46 fr. ; 13/15, 14/16, 16/18, extra 46 fr. ; Syrie, 8/10, 2e ordre, 47 fr. ; 9/11, 1er ordre, 47-48 francs.

Canton, filatures à l'européenne, 10/12, n° 1, 40 50-41 fr. ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 51 fr. 50 ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 50-50 fr. 50.

La grève générale des maîtres tullistes est terminée. Les fabricants ont accepté de payer les prix demandés par les maîtres un mois après la reprise du travail. Celle-ci a eu lieu le mardi 27 février, non seulement à Lyon et dans la banlieue, mais aussi dans les départements voisins.

Le conflit entre les maîtres et les ouvriers tullistes qui étaient déjà tombés d'accord sur la fixation de la journée à dix heures, a été également concilié sur la base d'une majoration de tarif qui devait être appliqué après un délai de quinze jours.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 13 mars 1906.

La Conférence d'Algésiras et la Triplice. — Les grandes Banques de Berlin. — Le régime douanier. — Les industries.

Les nouvelles d'Algésiras, qui avaient favorablement influencé le marché de Berlin pendant la semaine dernière, produisent, depuis quelques jours, une impression contraire. Les négociations, qu'on s'imaginait toucher à leur fin, traînent de nouveau en longueur ; l'entente qu'on croyait réalisée devenant de nouveau incertaine, un malaise général a pesé sur les affaires et les cours de nos principales valeurs s'en sont un peu ressenties. Ce qui produit ici une impression particulièrement fâcheuse, c'est encore moins la longueur de la discussion que l'attitude assez peu amicale que conserve l'Italie. On y devine un relâchement des liens de la Triplice. Aussi, comme obéissant à un mot d'ordre officiel, toute notre grande presse se répand en plaintes et parfois même en menaces contre l'Italie. Et l'on reste désagréablement surpris de voir que ces menaces, à peine voilées, laissent absolument indifférent le Gouvernement italien, qui garde son attitude favorable pour la France.

La situation assez difficile du marché monétaire ne contribue pas peu à maintenir ce malaise. Aujourd'hui, on approuve sans réserve la *Reichsbank* d'avoir résisté aux sollicitations de ceux qui voulaient un abaissement du taux de son escompte. On a cru assez longtemps que l'émission des bons du Trésor avait, seule, fait renchérir le taux de l'escompte libre. On s'aperçoit aujourd'hui que ce renchérissement était dû encore à d'autres causes, moins artificielles. Bien que cette émission ait diminué, le taux de l'escompte libre a remonté à 4 0/0. Cependant les disponibilités ont été bien suffisantes pour la liquidation, qui s'est effectuée le plus facilement du monde.

Je vous envoie par ce courrier un premier aperçu d'ensemble du travail et du bénéfice des banques pendant l'année dernière : c'est le bilan des neuf grandes banques de Berlin. Vous constaterez que ces banques ont largement profité de l'essor économique de l'année 1905 et cela malgré le niveau constamment bas du taux de l'escompte. Toutes ces banques ont réalisé des bénéfices supérieurs à ceux de 1904 et distribué des dividendes plus importants. Pendant cette année on a vu s'accentuer encore les tendances qu'avaient les Etablissements de crédit à concentrer leurs efforts pour de grosses opérations. Aujourd'hui une affaire ne peut plus être dite « mûre pour la Bourse » que quand les grandes banques lui ont déjà assuré le concours de très grands capitaux. Aussi, la *Gazette de Francfort* nous annonce-t-elle toute une série d'augmentations de capital de grandes banques, les capitaux dont elles disposent actuellement ne suffisant plus aux nouvelles affaires. Leurs disponibilités sont si insuffisantes que ces augmentations de capital seront considérables. Dans le tableau que je joins à cette lettre on peut voir que les engagements des banques en question ont augmenté, en un an, de 636 millions de marks, alors que leur capital n'a augmenté que de 64 millions de marks.

Dans les sphères commerciales et industrielles on n'envisage pas sans quelque inquiétude les conséquences de la nouvelle ère douanière que vient d'inaugurer l'Empire. Les charges pesant sur les industries s'en trouvent fort aggravées et ce n'est pas un mystère que depuis pas mal de temps l'industrie subsistait surtout de son exportation. Si celle-ci se trouvait entravée par certaines mesures de représailles douanières que prendrait l'étranger, il en résulterait pour le pays un grand malaise. Il est encore impossible de calculer, même approximativement, les conséquences qu'aura cette situation sur nos industries métallurgiques et charbonnières, les plus intéressées à la question ; mais, de l'avis de tous, on ne tardera pas à être bientôt fixé et l'on n'attend rien de satisfaisant de l'innovation. Ajoutons pourtant que les rapports des métallurgies représentent encore la situation actuelle comme bonne ; à la Bourse de Berlin le compartiment des valeurs industrielles est toujours ferme.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 7 mars | Dif. 28 févr | 7 mars | Dif. 28 févr |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 967.243 | — 2.294 | 1.083.941 | — 12 420 |
| Billets du Trésor | 27 207 | + 166 | 28.951 | + 798 |
| Billets d'autres banques | 16 529 | + 7.397 | 16.552 | + 6 997 |
| Lettres de change | 819 375 | + 8 761 | 700.554 | + 15.636 |
| Prêts sur titres | 67 945 | — 42 701 | 54 624 | — 10.498 |
| Valeurs | 91 467 | — 12.282 | 119.709 | + 62 |
| Divers | 85 686 | — 12.308 | 84.776 | — 9.375 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.236.341 | — 13.931 | 1.200 590 | — 10 450 |
| Autres engagements à vue | 575 237 | — 10 290 | 610 560 | + 16.548 |
| Divers | 19.060 | — 29.040 | 32 531 | — 14.898 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13 janvier | 926 | 1.373 | 559 | 891 | 86 | + 85 | 6 |
| 23 » | 979 | 1 302 | 577 | 839 | 52 | + 210 | 5 |
| 31 » | 954 | 1.324 | 506 | 845 | 72 | + 135 | » |
| 7 février | 958 | 1.279 | 497 | 791 | 55 | + 191 | » |
| 15 » | 996 | 1.235 | 553 | 774 | 61 | + 282 | » |
| 23 » | 1.018 | 1.200 | 613 | 804 | 53 | + 344 | » |
| 28 » | 970 | 1.250 | 586 | 841 | 111 | + 225 | » |
| 7 mars | 967 | 1.236 | 575 | 819 | 63 | + 244 | » |

**Les Banques de Berlin, en 1905.** — La *Gazette de Francfort* publie une étude sur la situation des grandes Banques berlinoises en 1905.

Cette étude porte sur 9 banques qui, toutes, ont mis grandement à profit l'essor industriel de 1905. Malgré le taux constamment bas de l'escompte, le bénéfice brut réalisé par ces 9 établissements de crédit a été supérieur de près de 37 millions de marks à celui réalisé en 1904 et le bénéfice net a été supérieur de 21 millions 1/2.

Voici le tableau résumant le bilan général :

En millions de marks.

| Noms | Capital rémunéré | | Réserves | | Bénéfices nets | | Dividend. % | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1905 | contre 1904 | 1905 | contre 1904 | 1905 | contre 1904 | 1905 | contre 1904 |
| Dtsch. Bk. | 180.9 | » | 76.6 | + 1.6 | 27.27 | +2.95 | 21.60 | +2.40 |
| Disk.-Ges. | 170.0 | » | 57.5 | » | 18.42 | +1.38 | 15.39 | +0.85 |
| Dresd. Bk. | 160.0 | — 2 | 41.5 | + 1.3 | 20.98 | +4.29 | 13 60 | +2.73 |
| Darmst. Bk | 154.0 | — 1 | 29.5 | + 2.5 | 13.04 | +2.02 | 12.32 | +3.08 |
| Schaaffhs. | 125.0 | — 4 | 24.7 | + 1.0 | 13 83 | +2.81 | 10.31 | +2.15 |
| B. Handelsg | 100.0 | » | 29.0 | » | 11.72 | +2.07 | 9. » | +1. » |
| Nat. Bank. | 80.1 | + 20 | 11.2 | + 1.5 | 7.54 | +2.58 | 4.90 | +1.30 |
| C. u. Disko. | 85.0 | + 35 | 11.3 | + 4.0 | 7.05 | +3.03 | 5 52 | +2.27 |
| Mitteld KrB | 54.1 | + 9 | 6.5 | + 1.4 | 3.41 | +0.26 | 3.22 | +0.52 |
| Total | 1.108 | + 64 | 288.0 | +13.3 | 124.3 | +21.4 | 95.77 | +16.3 |

Les bénéfices bruts de 1905 s'étaient élevés à 184.700.000 marks.

Les effets à l'acceptation qui n'avaient cessé d'augmenter depuis plusieurs années ont encore augmenté de 101 millions de marks, en 1905, pour s'élever au total de 896 millions.

La situation des Banques, envisagée au point de vue des disponibilités, donne le tableau suivant :

(En millions de marks)

| | Engagements | | | | D'une réalisation facile | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1905 | 1904 | donnant pr 1905 | | 1905 | 1904 | donnant pr 1905 |
| Acceptatns et avals. | 896.0 | 794.3 | + 101 | Encaisse . | 408.6 | 434.5 | + 25 |
| | | | | Effets .... | 1206.3 | 1053.3 | + 153 |
| Dépôts... | 1041.9 | 815.2 | + 226 | Reports .. | 745.1 | 650.7 | + 94 |
| Créanciers | 1969.2 | 1660.8 | + 308 | Titres .... | 397.8 | 363.5 | + 34 |
| Ensemble | 3907.2 | 3270.4 | + 636 | | 2757.9 | 2502.1 | + 255 |

Ainsi, à la fin de 1905, les engagements envers les tiers ont augmenté de 636 millions de marks. L'actif réalisable a augmenté de 255.77 millions.

Ce dernier tableau montre la situation de ces banques sous une autre face :

| Noms | Dépôts | | Encaisse et compte en Banque | | Portefeuille | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1905 | contre 1904 | 1905 | contre 1904 | 1905 | contre 1904 |
| Deutsche Bank.. | 340.96 | —54.63 | 171.20 | +27.16 | 460 53 | +37.40 |
| Diskonto Gesells. | 110 05 | +10.01 | » | » | 200.18 | +20.30 |
| Dresdner Bank.. | 163.46 | +26.79 | 81.64 | —57.47 | 176.76 | +1[illegible].98 |
| Darmstadt Bank. | 147.78 | +55.28 | 54.20 | +20.20 | 94.96 | +26.29 |
| Schaaffhs....... | 58.81 | +17.97 | 25.50 | —37.20 | 63.77 | + 8.03 |
| Banker Handelsg | 98.90 | +35. » | 26.78 | + 4.52 | 69.43 | + 2.86 |
| National Bank... | » | » | 20.13 | + 4.70 | 57.47 | +16.55 |
| C. u. Disko. B.. | 96.07 | +22.46 | 24.53 | +11.25 | 59.33 | +21.87 |
| Mitteld Kr. B.... | 25.90 | + 4.59 | 4.70 | + 0.95 | 23.87 | + 4.23 |
| Total...... | 1041.9 | +226 6 | 408.38 | —25.89 | 1206.2 | +153.9 |

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 15 mars 1906.

L'ensemble du Marché témoigne encore de dispositions favorables, malgré quelques défaillances particulières.

Les Consolidés allemands sont faiblement tenus. Les Fonds étrangers sont plus fermes.

Les valeurs industrielles et financières sont fermes: les valeurs métallurgiques et charbonnières bénéficient de plus-values.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 80; Extérieure 95 10; Lots Turcs 146 40; Lombards 23 80. Clôture faible.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 13 mars 1906.

La situation monétaire. — La dernière émission de Bons du Trésor. Résultats du recensement de 1901 dans l'Empire britannique. — Le commerce extérieur pendant le mois de février 1906.

La situation monétaire s'est encore améliorée cette semaine. Il faut reconnaître pourtant que les besoins de la liquidation ont obligé le marché à faire de nouveaux emprunts à la *Banque d'Angleterre*. On avait escompté le remboursement de 2 millions de liv. st. de Bons du Trésor, mais ces fonds ne sont pas arrivés pour le marché; ils ont pris le chemin du Japon. On a payé jusqu'à 4 1/2 0/0 pour les avances au jour le jour, et de 3 3/4 à 4 0/0 pour les avances à la semaine ; le taux de l'escompte a été plus faible à 3 7/16 pour le papier à trois mois, de 3 1/4 à 3 3/8 pour les traites à quatre mois, et de 2 7/8 à 3 0/0 pour celles à six mois

La réserve d'or de la *Banque d'Angleterre* s'est accrue au cours de la dernière semaine de 374.000 liv. st. Il lui est, en réalité, rentré 755.000 liv. st. d'or de l'extérieur, mais il est sorti 381.000 liv. st. pour l'intérieur. L'encaisse-or mentionnée au dernier bilan était de 37.664.000 liv. st., et la réserve, 27.822.000 liv. st. Le rapport de la réserve aux engagements s'est avancé de 43 1/8 à 47 0/0.

D'après le *Statist*, il n'est pas impossible que la réserve atteigne 30 millions de liv. st. Si ce chiffre, qui se rapproche du montant de la réserve de la Banque l'an dernier à pareille époque, pouvait être obtenu, peut-être pourrions-nous voir la Banque réduire de 4 à 3 0/0 le taux de son escompte. On ne saurait oublier, en effet, que l'année dernière, avec seulement trois millions d'or de plus que le montant de la réserve actuelle, la Banque a réduit le taux de son escompte de 3 à 2 1/2 0/0.

Nous avons annoncé précédemment l'émission de 1.500.000 liv. st. de Bons du Trésor anglais à six mois, en remplacement d'une partie des 2.500.000 liv. st. de Bons échéant le 16 mars.

C'est le 12 courant qu'a été ouverte, à la *Banque d'Angleterre*, la souscription à ces Bons du Trésor. Il a été souscrit, au total, 3.657.000 liv. st. ; le taux moyen n'a pas dépassé 2 liv. st. 11 sh. 6 d.

On connait actuellement les résultats du recensement de l'Empire britannique en 1901. Le rapport qui a été adressé à ce sujet au président du « Local Government Board », montre que au 1er avril de l'année précitée, la superficie de l'Empire était de 11.908.378 milles carrés, et la population de 398.401.704 habitants. Dans ces chiffres sont compris ceux du Royaume Uni, soit : pour la superficie 121 089 milles carrés, et pour la population 41.458.721 habitants. La population de l'Empire des Indes atteint 295 millions d'individus, ne parlant pas moins de 147 dialectes distincts.

En 1861, l'Empire britannique comprenait, en nombre rond, 8 millions 1/2 de milles carrés ; dans les deux périodes décennales 1861-1871 et 1871-1881, il n'y eut aucune augmentation territoriale importante ; mais, entre 1881 et 1891, le territoire s'accrut d'environ 2 millions de milles carrés.

Depuis 1891, la superficie s'est étendue encore, surtout en Afrique et en Asie, et est arrivée à 11.908.378 milles carrés, soit plus de 1/5 de la surface du globe.

En 1861, la population de l'Empire britannique, y compris les différents Etats indiens, était d'environ 259 millions d'individus ; en 1871, elle atteignait 283 millions ; en 1881, près de 310 millions ; en 1891, grâce surtout à de nouvelles acquisitions territoriales, à plus de 381 millions ; et en 1901, elle arrivait à près de 400 millions.

Les 398 millions de sujets britanniques peuvent être divisés en deux classes: les « blancs », au nombre d'environ 54 millions, ou 13.6 0/0 du total, et les autres races, représentées par 344 millions d'individus. Sur ce dernier chiffre, il y a plus de 295 millions d'indigènes indiens ou de descendants d'émigrants indiens.

Le *Board of Trade* vient de publier les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de février 1906. Ces chiffres sont très satisfaisants.

Pour les *importations* on est arrivé, en effet, à 47 millions 528.835 liv. st., contre 42.844.937 liv. st. en février 1905 soit une augmentation de 4.683.898 liv. st. ou 10.9 0/0. Pour les deux premiers mois de 1906, le total des importations a atteint 101.004.665 liv. st. au lieu de 90.611.397 liv. st. pour la période correspondante de 1905, soit une augmentation de 10.393.268 livres sterling, ou 11.4 0/0. Il y a notamment plus-value de 1.136.748 liv. st. dans les importations de produits alimentaires ; les importations de matières premières se sont accrues de 5.840.913 liv. st., ce qui est dû surtout à la hausse des prix du coton brut. L'accroissement du coton importé a été, en effet, seulement de 319 898 cwts en quantité, ou 8.1 0/0, alors qu'en valeur l'accroissement a atteint 3.200.485 livres sterling, ou 32.2 0/0.

Les importations de produits manufacturés, pendant les deux premiers mois de 1906, excèdent de 3 millions 312.492 liv. st. celles de la période correspondante de 1905. Il faut dire qu'une bonne part de cette augmentation revient à certains articles, comme le

cuivre et l'étain, qui pourraient être considérés plutôt, dans une certaine mesure, comme des matières premières. A signaler aussi l'accroissement des importations d'articles demi-manufacturés : fer, acier, appareils électriques ou accessoires, machines, cuir, coton ou laine.

Les *exportations* anglaises, pour le mois de février, se sont élevées à 28.781.123 liv. st. au lieu de 25 millions 269.063 liv. st. pour février 1905, soit une augmentation de 3.512.060 liv. st., ou 13.9 0/0.

Pour les deux premiers mois de 1906, le chiffre des exportations a atteint 59.555.934 liv. st., contre 50 millions 258.840 liv. st. pour la même période de 1905, soit un accroissement de 9.297.094 liv. st., ou 18.5 0/0.

Les principales augmentations portent sur les produits alimentaires (son et recoupe, sucre raffiné, confiture, confiserie), la houille, la laine indigène, les peaux et fourrures, et plus particulièrement sur les produits manufacturés. Il y a, notamment, pour les exportations de fer et d'acier, une plus-value de 754.222 liv. st. Les autres métaux sont en progrès de 409.903 liv. st. Les exportations de machines ont augmenté de 963.291 liv. st.

Signalons enfin l'accroissement très important enregistré par les textiles, et surtout par les articles de coton manufacturés, avec 1.656.279 liv. st. de plus que pour les deux premiers mois de 1905.

# Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur.** — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de février 1906 :

| | Importations | | Exportations | |
|---|---|---|---|---|
| | Valeur | Diff. sur févr. 05 | Valeur | Diff. sur févr. 05 |
| | (En milliers de livres sterling) | | | |
| 1. Produits alimentaires, boissons et tabacs ... | 16.573 | + 170 | 1.312 | + 171 |
| 2. Matières premières et articles non manufacturés ............... | 18.178 | + 3.041 | 3.095 | + 258 |
| Articles manufacturés ou mi-manufacturés.. | 12.566 | + 1.452 | 24.026 | + 3.071 |
| Divers (y compris les colis postaux)........ | 212 | + 21 | 348 | + 12 |
| Total.......... | 47.529 | + 4.684 | 28.781 | + 3.512 |

Le tableau suivant compare les résultats de février pendant les trois dernières années :

| | Marchandises | | | | Mét. précieux | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Importations | Export. britanniques | Réexportations | Exportations totales | Importations | Exportations |
| | (Milliers de livres sterling) | | | | | |
| Février 1906. | 47.528 | 28.781 | 7.995 | 36.776 | 7.669 | 3 851 |
| — 1905. | 42.844 | 25.269 | 7.619 | 32.888 | 5.299 | 2.857 |
| — 1904. | 44.110 | 23.894 | 7.405 | 31.300 | 3.998 | 4.686 |
| Diff. en février 1906 par rapport à : | | | | | | |
| 1905........ | +4.683 | +3.512 | + 376 | +3.888 | +2369 | + 994 |
| 1904........ | +3.418 | +4.886 | + 590 | +5.476 | +5670 | — 834 |
| 2 1ers mois : | | | | | | |
| 1906........ | 101.004 | 59.555 | 15.441 | 74.997 | 12.150 | 8.966 |
| 1905........ | 90.611 | 50.258 | 13.733 | 63.992 | 9.598 | 6.853 |
| 1904........ | 90.243 | 47.978 | 13.117 | 61.095 | 8.157 | 9.366 |
| Différ. pour les 2 1ers mois par rapport à : | | | | | | |
| 1905........ | +10393 | + 9297 | +1.708 | +11005 | +2551 | +2112 |
| 1904........ | +[illegible] | +11577 | +2.324 | +13[illegible] | +3993 | — [illegible] |

## BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

15 Mars 1906

*Département des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets créés.......... | 54.758.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées. | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 36 308.000 |
| Total.......... | 54 758.000 | Total.......... | 54.758.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social... .... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)......... | 16.115.000 |
| Réserve et profits et pertes.............. | 3.703.000 | Portefeuille et avances | 33.723.000 |
| Trésor et administration publique...... | 19 121.000 | Billets en réserve..... | 26.832.000 |
| Comptes particuliers. | 41 012.000 | Or et argent monnayés | 1.804.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 85.000 | | |
| Total.......... | 78.474 000 | Total.......... | 78.474.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc. % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 25 janvier..... | 32 442 | 28 278 | 53.363 | 50 664 | 22 614 | 40 97 | 4 |
| 1 février..... | 32.762 | 28.474 | 51.433 | 48 816 | 22.738 | 42 52 | » |
| 8 » ....... | 33.575 | 28.234 | 53.046 | 45 896 | 23.791 | 46 14 | » |
| 15 » ....... | 34.105 | 28.064 | 53 216 | 47 005 | 24.491 | 45 91 | » |
| 22 » ....... | 36.013 | 27 909 | 59.343 | 51.166 | 26.554 | 44 67 | » |
| 1er mars...... | 37.264 | 28 266 | 63 545 | 54 421 | 27 448 | 43 13 | » |
| 8 » ... ... | 37.664 | 28.291 | 59.142 | 49.636 | 27.823 | 46 98 | » |
| 15 » ....... | 38.112 | 27.926 | 60 133 | 49.838 | 28.636 | 47 55 | » |

**La Navigation Maritime.** — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de février 1906, avec les chiffres correspondants pour 1905 et 1904 :

| | *Entrées* | | | *Sorties* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pavill. britannc | Pavill. étranger | Totaux | Pavill. britannc | Pavill. étranger | Totaux |
| Février : | (En milliers de tonneaux) | | | | | |
| 1906.... | 2.009 | 790 | 2.800 | 2.541 | 1.329 | 3.870 |
| 1905.... | 1.932 | 765 | 2.698 | 2.452 | 1.241 | 3.693 |
| 1904.... | 2.030 | 859 | 2.890 | 2.344 | 1.162 | 3.507 |
| 2 premiers mois : | | | | | | |
| 1906.... | 4.345 | 1.736 | 6.081 | 5.263 | 2.823 | 8.086 |
| 1905.... | 4.075 | 1.556 | 5.631 | 4.955 | 2.457 | 7.413 |
| 1904.... | 4.151 | 1.718 | 5.869 | 4.787 | 2.390 | 7.178 |
| Diff. pour les deux 1ers mois 1906 par rapport à 1905.. | + 269 | + 180 | + 450 | + 307 | + 365 | + 672 |
| 1904.. | — 193 | + 18 | + 211 | + 476 | + 432 | + 908 |

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 15 mars 1906.

Le Stock-Exchange reste au grand calme. La rareté des affaires est toujours due à la cherté de l'argent, car on s'occupe peu des affaires marocaines, cette question, depuis deu jours, est cependant revenue à l'ordre du jour du marché.

Les *Consolidés* finissent à 90 3/8, contre 90 3/4.

Les Fonds d'Etat étrangers sont toujours fort bien tenus. L'*Italien 4 0/0* est à 104 1/2; l'*Exterieure Espagnole* finit à 94 3/8 et le *Turc unifié 4 0/0* est actif à 92 1/4.

Les Fonds sud-américains restent fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 102 3/4, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 3/4.

Les Chemins anglais sont faibles et en légère moins-value.

Les valeurs américaines sont généralement fermes, mais les craintes de grèves empêchent les cours d'avancer.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 175 3/8 ; l'*Erie* à 43 3/4, et le *Louisville* à 154 ./. ; l'*Atchison* à 96 3/8, et le *Norfolk* à 90 ./..

# AUTRICHE-HONGRIE

## *LA SITUATION*

Vienne, 13 mars 1906.

Les suites du coup d'Etat hongrois. — Influences hongroises. — Le rachat de la Nordbahn. — Le marché financier de Vienne.

Le coup d'Etat impérial qui, selon les pronostics des chefs de la coalition hongroise, devait être suivi, en Hongrie, d'une révolution, a été, au contraire, accueilli avec calme. Les protestations ont été nombreuses, mais tout platoniques, et le Ministère Fejervary gouverne assez tranquillement.

La coalition d'opposition aura peut-être plus à souffrir que le Gouvernement, car elle va, sans doute, être coupée en deux. Le baron Banffy vient d'adresser à ses électeurs une lettre où il recommande la conciliation et la modération, où il conseille une certaine acceptation du fait accompli, sous réserve du maintien de l'indépendance économique de la Hongrie. Or, cette indépendance-là, personne ne la menace. Grande colère des intransigeants qui, à la suite de cette manifestation, veulent exclure M. Banffy de la coalition. Mais M. Banffy a des partisans qui lui resteront fidèles et le suivront. D'où menace d'une scission dans l'opposition.

Une publication est d'ailleurs venue à point pour calmer les plus exaltés. C'est le rapport sur la situation du Trésor hongrois à la fin de 1905. Il accuse un déficit de recettes de 160.600.000 couronnes par rapport à l'année précédente, et une diminution de 42.700.000 couronnes dans les dépenses.

Le déficit dans les recettes provient du non-paiement d'impôts directs qui n'avaient pas été votés par le Parlement.

Certaines branches des contributions indirectes montrent cependant une augmentation ; c'est ainsi qu'il y a accroissement de 3.100.000 couronnes pour les recettes des Tabacs, de 3.800.000 couronnes pour les Postes et Télégraphes, de 13.100 000 couronnes pour les Chemins de fer de l'Etat.

La différence des recettes entre 1905 et 1904 paraît d'autant plus sensible que l'année 1904 a bénéficié de paiements d'impôts de 1903, le Parlement n'ayant pas non plus en l'année 1903 voté les impôts.

Quant à l'avenir, il paraît assuré, autant par les ressources ordinaires que pourra se procurer le Gouvernement que par les ressources extraordinaires qu'on veut bien mettre à sa disposition. En effet, les grandes Banques de Budapesth se sont entendues pour ouvrir au Gouvernement un compte courant de 100 millions de couronnes à des conditions très acceptables.

Jusqu'ici le Gouvernement a pu se passer de cette contribution. Mais on prévoit déjà qu'il profitera de cette offre des banques quand arrivera l'échéance de la Rente hongroise-or, en couronnes.

A Vienne, le Parlement discute dans le plus grand calme la future loi électorale.

L'événement financier le plus important est la signature du contrat de rachat du chemin de fer du Nord autrichien. Il prévoit que l'Etat reprend, à partir du 1er janvier 1906, toutes les lignes concessionnaires de la Société, ainsi que les chemins vicinaux, contre une rente annuelle, libre d'impôt, de 30.537.000 couronnes pour les chemins de fer et de 1.616.166 couronnes pour les vicinaux. La Société garde ses propriétés charbonnières et le Gouvernement se charge de la dette d'obligations 4 0/0 et de 61 1/2 millions de couronnes qui n'est pas comprise dans le prix de rachat. La valeur d'une action se calcule, de cette façon, à 4.980 marks, les propriétés minières sont évaluées, en Bourse, à 565 couronnes par action.

Ce rachat sera soumis, le 31 mars, à la ratification de l'assemblée générale des actionnaires de la Nordbahn. Cette convention a provoqué, en Bourse, une hausse sensible des cours de toutes les valeurs de chemins de fer.

La nouvelle que l'Autriche allait assumer, à la Conférence, le rôle de médiateur qu'on avait, un instant, imparti à l'Italie, a flatté peut être l'amour-propre autrichien, mais n'a rien enlevé de la méfiance qu'on gardera, ici, jusqu'à l'issue définitive des négociations.

Aussi, le marché financier reste-t-il sur une grande réserve. La tendance générale n'a pas été mauvaise dans ces derniers jours, mais les affaires ont manqué d'ampleur.

Sur le marché monétaire, les disponibilités, sans être abondantes, sont cependant suffisantes. Le taux de l'escompte libre est à 4 1/8 0/0.

Les grandes banques de Vienne n'ont pas encore publié leurs bilans. Mais on annonce déjà que l'année 1905 ne leur a pas été défavorable et que les dividendes seront égaux, sinon supérieurs à ceux qu'on a distribués pour 1904. *L'Union Bank*, qui est la seule au sujet de laquelle on ait des renseignements positifs, distribue 7 0/0, comme l'année précédente.

---

**Le Bankverein (Chambre de Compensation) de Vienne, en 1905** — En 1905, le Bankverein de Vienne a réalisé un bénéfice brut de 17.053.877 couronnes, contre 14.779.664 couronnes en 1904, et un bénéfice net de 10.407.290 couronnes, contre 8.664.367 couronnes. Le dividende sera, comme le précédent, de 7 1/2 0/0.

L'ensemble des opérations a été de 33.265.370.000 couronnes, contre 29.030.964.000, en 1904. Le nombre des comptes a passé de 21.675 à 25.246.

---

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 15 mars 1906.

L'abstention et la lourdeur dominent; aussi, sauf quelques actions de banques et de métallurgies, toute la cote est-elle en recul.

On a coté le Mobilier Autrichien 670 70 ; les Lombards, 125 .. ; la Lænderbank, 442 50; les Chemins de fer autrichiens, 674 20 ; l'Alpine, 542 70 ; Clôture calme.

---

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 13 mars 1906.

Le stock des fontes. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

Notre marché à terme a été très ferme pendant la dernière huitaine sur les nouvelles d'Algésiras, qui permettent de prévoir une solution favorable de toutes les questions en litige. La crise ministérielle en France passe presqu'inaperçue ; on regrette seulement qu'elle se soit produite à un moment inopportun, car elle peut amener un retard dans le règlement définitif de la Conférence.

Les actions des Chemins espagnols ont fait l'objet principal des opérations de la spéculation qui ne voit plus que le pair comme limite à la baisse du change sur Paris à Madrid. Il nous semble que le mouvement qui a ramené le prix du franc à Madrid en quelque semaines de 135 à 115 a été trop brusque pour ne pas être en partie le fait de l'intervention de la spéculation.

La situation financière de l'Espagne s'est certainement beaucoup améliorée depuis quelques années, et on pouvait s'étonner de voir le change se maintenir au-dessus de 130. Il y avait là une volonté qui tirait profit de cette situation et qui empêchait la baisse. Aujourd'hui c'est le contraire qui se produit.

La *Rente Extérieure Espagnole* est toujours favorisée par les achats du portefeuille français. Notre marché également, qui l'avait négligée pendant un temps, commence de nouveau à s'en occuper.

Le *Rio-Tinto* ne s'écarte pas beaucoup du cours de 1.700 tantôt en hausse, tantôt en baisse. Malgré la hausse du cuivre et la meilleure tenue de New-York pour les valeurs cuprifères, on reste méfiant au sujet de l'avenir. On sait que la baisse des stocks visibles en Europe n'est qu'une conséquence de la diminution des

envois du métal de l'Amérique, diminution qui, pour les deux premiers mois de l'année, atteint le chiffre de 6.000 tonnes. On sait aussi que la production a fait des progrès énormes depuis un an. Il est donc probable qu'au lieu des stocks visibles en Europe, il y en a maintenant d'invisibles en Amérique, dont l'importance échappe à tout contrôle et qui nous apporteront une surprise désagréable le jour où cela fera l'affaire des Américains.

La situation de l'industrie sidérurgique devient de moins en moins favorable. La baisse des fers finis s'accentue; les ordres se font rares; par contre, la fonte et les demi-produits, sur le continent de l'Europe, restent fermes, de manière que les laminoirs, qui devraient acheter actuellement leurs blooms, perdraient de l'argent en acceptant des ordres. Aucune affaire, pour livraison en deux ou trois mois, n'est plus possible. Jusqu'à fin mars, on est couvert par d'anciens contrats, et on pourrait peut-être marcher jusqu'à la mi-avril avec les provisions qu'on aura en magasin. Au delà, c'est l'inconnu.

Pour la situation en Allemagne, les déclarations du Stahlwerksverband dépeignent assez bien la situation. L'état des ordres en carnet est favorable. Les ordres d'achats ont été très importants parce qu'on s'attendait à une hausse. Mais nous sommes décidés à maintenir les prix et, depuis qu'on le sait, le nombre des ordres nouveaux a diminué. Si on veut lire entre les lignes, on nous dit simplement que l'activité extraordinaire des derniers temps est due à la spéculation, qu'on est maintenant occupé d'exécuter ces ordres, que la spéculation placera comme elle pourra.

En Angleterre, les stocks de fonte ont encore augmenté, en février, de 28.000 tonnes. Depuis le commencement du mois de mars, il y a une diminution de 3.000 tonnes, et ce fait a eu pour conséquence de faire remonter la fonte au-dessus de 48 shillings. Ce prix représente encore une grosse marge contre la fonte luxembourgeoise et l'industrie belge, naturellement, ne fera pas faute d'en tirer profit. Les exportations de l'Angleterre ont pris, pendant les dernières semaines, une importance extraordinaire. Les envois vont surtout vers la Belgique, l'Allemagne et la France. S'ils continuent, ce qui est probable, ils débarrasseront bien les Anglais, mais la concurrence ne sera pas la bienvenue pour les hauts fourneaux du continent, qui seront bien forcés d'abaisser leurs prix. Nous nous trouvons donc, par suite de ces stocks, à la veille d'un mouvement des prix, de la fonte d'abord, de tous les autres produits de la sidérurgie ensuite, mouvement que nous n'avons cessé d'annoncer depuis que ces stocks ont commencé de prendre une proportion inquiétante.

En Amérique, la situation n'a pas changé. Les producteurs tiennent à leurs prix et la consommation s'abstient. Les nouvelles sur la situation dans les districts miniers de la Pensylvanie donnent quelques inquiétudes.

Dans les rapports des Sociétés américaines, on trouve souvent des chiffres intéressants qui permettent de juger ce qu'était l'année 1905 pour l'industrie. La Pressed Steel Cy, par exemple, nous dit qu'elle a occupé, le 1er janvier 1906, 8.000 ouvriers, contre 2.400 le 1er janvier 1905. Elle évalue le besoin des Etats-Unis, en voitures de chemins de fer de toutes sortes, à 195.000 par an. En 1903 et 1904, les commandes n'ont été que de 120.000; mais en 1905, on a commandé 340.000. Il est évident qu'on ne peut pas continuer de marcher de ce pas et que le ralentissement est presque une nécessité.

Très peu d'affaires à notre Bourse en titres de ce groupe. Les cours se maintiennent sans grands changements. On sait bien que la situation de l'industrie du pays justifierait un recul, mais on espère une reprise qui remettra tout en état.

En charbonnages, les cours sont très résistants, mais les affaires sont plus calmes. L'adjudication du printemps pour nos Chemins de fer aura lieu le 20 courant, mais comme elle n'apportera que la consécration des prix actuels du marché, on n'y attache plus beaucoup d'importance.

**Le Commerce de la Belgique.** — Voici, d'après l'Office de Statistique universelle d'Anvers, le tableau du commerce spécial de la Belgique avec les diverses contrées du monde en 1904 :

| | Importation en Belgique | Exportation de Belgique |
|---|---|---|
| | En francs | |
| Allemagne | 351.025.570 | 505.472.963 |
| Autriche-Hongrie | 10.340.158 | 19.692.292 |
| Bulgarie | 53.477.529 | 1.498.660 |
| Danemark | 2.442.598 | 11.187 871 |
| Espagne | 33.282.757 | 48.255.504 |
| France | 465.683.885 | 346.669 314 |
| Grande-Bretagne | 335.403.847 | 392.324.308 |
| Grèce | 4.797.983 | 6.548.420 |
| Italie | 34 153.687 | 44.242.230 |
| Norvège | 19 013.831 | 10.750.854 |
| Pays-Bas | 240.572.984 | 268.781.477 |
| Roumanie | 102.173.683 | 3.948.530 |
| Russie | 212.119.424 | 26.671.190 |
| Suède | 37.288.792 | 13.461.645 |
| Suisse | 7.222.638 | 27.418.212 |
| Turquie | 21.068.402 | 20.224.086 |
| Chine | 8.769.538 | 25.545.898 |
| Hindoustan | 141.668.912 | 25.860.270 |
| Indo-Chine britannique | 7.935.810 | 3.789.951 |
| Japon | 2.191.421 | 10.993.208 |
| Algérie | 10.753.014 | 681.325 |
| Congo (Etat indépendant) | 53.100.208 | 14.048.952 |
| Egypte | 4.255.865 | 24.696.985 |
| Brésil | 41.839.457 | 22.895.669 |
| Canada | 7.486.625 | 9.865.543 |
| Chili | 39.222.256 | 8.795.764 |
| Etats-Unis | 222.301.104 | 86.324.249 |
| Mexique | 5.020.935 | 9.021.829 |
| Pérou | 4.499.772 | 1.359.295 |
| République Argentine | 198.912.750 | 41.508.313 |
| Uruguay | 15.112.093 | 1.765.836 |
| Venezuela | 66.435 | 250.289 |
| Java et dépendances | 5.032.540 | 2.051.067 |
| Australie fédération | 58.189.910 | 11.274.494 |

**La Marine marchande belge.** — Voici, d'après l'*Echo de l'Industrie*, le nombre total des navires belges, leur tonnage global et leur tonnage moyen par bateau (en tonneaux 2 mc 83) depuis 1881 :

| | Nombre de navires | Tonnage total net | Tonnage moyen par bateau | | Nombre de navires | Tonnage total net | Tonnage moyen par bateau |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1881. | 59 | 66.644 | 1.129 | 1894. | 55 | 79.188 | 1.439 |
| 1882. | 62 | 70.759 | 1.141 | 1895. | 59 | 87.213 | 1.478 |
| 1883. | 62 | 73.938 | 1.192 | 1896. | 58 | 85.739 | 1.478 |
| 1884. | 64 | 80.592 | 1.259 | 1897. | 61 | 85.427 | 1.400 |
| 1885. | 65 | 84.862 | 1.305 | 1898. | 66 | 90 971 | 1.378 |
| 1886. | 67 | 86.837 | 1.299 | 1899. | 73 | 108.537 | 1.487 |
| 1887. | 65 | 86.391 | 1.329 | 1900. | 73 | 113.259 | 1.551 |
| 1888. | 59 | 77.655 | 1.316 | 1901. | 72 | 110.457 | 1.534 |
| 1889. | 51 | 70.222 | 1.377 | 1902. | 73 | 106.182 | 1.454 |
| 1890. | 56 | 75.946 | 1.356 | 1903. | 71 | 102.760 | 1.447 |
| 1891. | 55 | 72.905 | 1.325 | 1904. | 69 | 102.737 | 1.488 |
| 1892. | 53 | 70 395 | 1 328 | 1905. | 71 | 100.543 | 1.416 |
| 1893. | 56 | 75.538 | 1.349 | | | | |

Loin d'augmenter, le tonnage total est donc en décroissance constante depuis 1900 et il a continué à diminuer en 1905, bien que le nombre des navires se soit accru de deux.

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 12 mars 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous nous traînons, agréablement, entre la loi relative aux juridictions et les interpellations relatives aux causes de la perte des colonies. Pour la première, on continue à chercher un moyen d'entente; pour les secondes, elles aboutiront sans doute au néant, comme celles qui les ont précédées.

Le Ministre des Finances médite de vastes projets, encore inconnus, du moins pour la masse du public.

La Direction des Douanes a commencé à établir les nouveaux droits. Ce qu'on sait déjà des travaux de la Junta de Avanceles y Valoraciones confirme les premières impressions : un grand nombre de valeurs ont été majorées dans des proportions phénoménales ; trois et quatre fois leur prix réel.

La Bourse a poussé les cours dans une impulsion fantastique, à laquelle ont puissamment contribué les rumeurs d'une alliance avec l'Angleterre. Au début, l'avance a été modérée, 5 centimes d'abord, 15 ensuite, 20 après ; mais, vendredi, elle a été de 40 centimes, que nous avons consolidés samedi, c'est-à-dire que le *4 0/0* a gagné 80 centimes en six jours : de 80 à 80 80 0/0 au comptant. Il y a un an, cette Dette était cotée à 78 45, qui semblait un prix élevé : nous avons fait du chemin depuis, 2 fr. 12 0/0 de hausse, et ce n'est pas fini. Aussi est-il bien inutile d'essayer d'enrayer le mouvement, et d'ici à deux ou trois ans, l'Intérieure sera à 90 0/0, paraît-il.

Naturellement, l'*Amortissable* n'a pas voulu rester en arrière et a gagné 60 centimes dans la semaine : elle ferme samedi à 99 65 0/0, et il y a trois semaines qu'elle a détaché un coupon.

Cette hausse a amené, comme il était à prévoir, des réalisations de titres, et ces sommes ont été employées à l'achat d'autres valeurs, dont le rendement est plus élevé que celui des Rentes sur l'Etat. Mais tout a été acheté sans désemparer.

Le taux réduit de l'intérêt du 4 0/0 a fait naître un problème ; les capitalistes quitteront-ils les valeurs de l'Etat pour se mettre en quête de placements plus rémunérateurs ? Il est encore trop tôt pour y répondre, d'autant plus qu'actuellement l'industrie n'offre pas un champ très vaste.

A la séance d'aujourd'hui, l'élan a été encore plus fort et nous fermons à 81 40 au comptant : 60 centimes au-dessus de la clôture de samedi. L'Amortissable gagne 40 centimes et clôture au pair.

Parmi les autres valeurs quelques-unes ont bénéficié de la bonne tenue du marché :

*Banque d'Espagne* de 418 à 427 0/0 ; *Hypothécaire d'Espagne*, à 214 ; *Tabacs*, de 385 à 400 ; *Hispano-Americano*, 134 et 138 0/0 ; *Espagnole de Crédit*, 101 50 0/0. Les titres de la *Compagnie Sucrière* sont lourds ; les préférences à 69 75 et les ordinaires à 37 50 0/0 ; *Altos Hornos* de *Vizcaya* 218 50 0/0, faibles ; *Alcoholera Espanola* 97 50 0/0 ; *Nord Espagne* 51 20 0/0 ; *Explosifs*, 288 50 0/0 ; *Resineras*, 172 0/0.

Obligations du *Trésor*, 101 25 0/0 ; *Nord Espagne*, 90 0/0 ; *Duro-Felguera* 97 50 ; *Madrilena de Electricidad*, 89 75 0/0 ; *Arizas* 5 0/0, 106 25 0/0 ; *Ville de Madrid*, 4 1/2 0/0, 91 ; dit 5 0/0 93 ; 4 0/0, 82 ; 6 0/0, 101 0/0 ; *Sucrières*, 98 75 0/0.

Nous devons constater quelques soubresauts du cours du change qui, de 118 0/0, est redescendu brusquement à 114 75, pour se remettre ensuite à 115 30. Le motif de cette chute a été l'annonce que le Ministre des Finances allait vendre une partie des fonds en or que la Banque d'Espagne détient pour compte du Trésor ; il n'a pas donné suite à son projet car il a obtenu ce qu'il voulait : empêcher le change de remonter. On peut douter que, si les demandes s'accentuent, la simple nouvelle d'une vente par le Trésor empêche une reprise. Les chiffres connus des sommes échangées pendant la semaine atteignent :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| | — | — |
| 5 Mars | 900.000 | 4.000 |
| 6 — | 300.000 | 4.000 |
| 7 — | 355.000 | 3.000 |
| 8 — | 1.075.000 | 14.000 |
| 9 — | 830.000 | 7.000 |
| 10 — | 975.000 | 1.000 |
| Totaux | 4.435.000 | 33.000 |

Cette somme est un peu plus élevée que celle enregistrée la semaine précédente, ce qui s'explique par le fait de l'approche de l'échéance du 1er avril et parce que les porteurs de francs les négocient au jour le jour.

Aujourd'hui, le marché a ouvert à 15, en baisse sur la clôture de samedi, et s'élève par fractions jusqu'à 15 20 0/0 sans tendance définie, mais il semble plutôt mou.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 19 fév. | 26 fév. | 5 mars | 12 mars |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur | 80 .. | 79 80 | 80 .. | 81 40 |
| 5 0/0 Amortissable | 99 10 | 99 .. | 99 05 | 100 .. |
| Banque d'Espagne | 418 50 | 416 50 | 418 .. | 427 .. |
| — Hypothécaire | 212 .. | 212 .. | 213 .. | 214 .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 379 .. | 381 .. | 385 .. | 400 .. |
| Chèque sur Paris | 15 50 | 16 50 | 17 75 | 15 20 |
| — Londres | 29 10 | 29 28 | 29 60 | 28 93 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0 | 102 90 | 102 90 | 102 90 | 103 .. |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : + argent, 1 million ; — avances, 7 ; — circulation, 0.4 ; + comptes courants, 5. Le Trésor est créditeur de 43 millions.

## Informations Économiques et Financières

**La Banque d'Espagne en 1905.** — Le rapport de la *Banque d'Espagne* pour 1905 a été approuvé par l'assemblée générale des actionnaires. Parmi les faits les plus saillants de l'année, il faut remarquer la diminution de la circulation fiduciaire : 1.550 millions au lieu de 1.599 millions ; il faut tenir compte, pour ne pas faire erreur, en attribuant à cette réduction une cause autre que la véritable, qu'elle est due presque entièrement à la crise agricole dont on retrouve les traces dans la diminution des escomptes : ceux-ci ont augmenté de 2.087.000 pesetas à Madrid, mais sur les autres places ils ont subi une diminution de 43.100.000 pesetas, bien que le nombre des effets ait augmenté.

La Banque a ouvert, en 1905, des comptes courants avec garantie de marchandises : les affaires traitées de ce chef ont atteint 10.100.000 pesetas. Cette branche d'opérations a compensé la différence qu'il y a en moins dans les prêts sur valeurs et sur marchandises.

Les titulaires de comptes de crédit personnel ont disposé de 201.100.000 pesetas : 21.000.000 de plus qu'en 1904.

L'emploi des virements et l'élévation du tarif du timbre fait diminuer le nombre des tirages : il n'y en a eu que pour 41.600.000 pesetas, au lieu de 48.100.000 en 1904.

Il faut remarquer une diminution de 551 millions dans le mouvement des comptes courants ; la différence est petite, en la comparant à l'ensemble de ce compte, qui a atteint 18.683 millions. C'est le chiffre le plus bas depuis quelques années, comme vous pouvez voir par le tableau ci-après :

| | Millions | | Millions |
|---|---|---|---|
| | — | | — |
| 1900 | 19.466 | 1903 | 19.545 |
| 1901 | 19.131 | 1904 | 19.534 |
| 1902 | 18.738 | 1905 | 18.683 |

La circulation a diminué, avons-nous dit ; elle est au-dessous de celle des dernières années, comme on peut le constater par le détail ci-après :

| | Millions | | Millions |
|---|---|---|---|
| | — | | — |
| 1900 | 1.591 | 1903 | 1.608 |
| 1901 | 1.638 | 1904 | 1.599 |
| 1902 | 1.623 | 1905 | 1.550 |

Ces chiffres représentent le solde du compte au 31 décembre de chaque année ; mais, dans l'ensemble, il y a eu des bilans où nous avons vu apparaître 1.650 millions.

L'encaisse-or, au 31 décembre, était de 413 millions ; l'encaisse-argent de 570 millions ; le solde des escomptes était de 216 millions, non compris 424 millions de pagarés du Trésor ; le solde des prêts sur valeurs était de 25 millions. Les comptes courants avec garantie de valeurs mobilières avaient disposé de 77 millions et il leur restait 30 millions libres. Les comptes courants avec garantie personnelle avaient disposé de 201 millions et pouvaient disposer de 75 autres.

Le compte de profits et pertes a atteint 56.648.650 pesetas, moins 2.2 millions de réescompte, soit net 54.3 millions, dont 25.5 provenaient des valeurs d'Etat ; les frais d'administration atteignent 7 millions ; on a appliqué 2.5 millions aux créances irrécouvrables ou douteuses ; 1.100.000 à la prime de l'or acheté. Le solde à répartir a été ramené à 41.6 millions, dont 31.500.000 ont servi à distribuer un dividende de 105 pesetas par action et 8 millions aux impôts divers ; le reliquat à reporter à 1906 a été de 1.768.242 pesetas.

---

**Recettes des Chemins de fer Espagnols**

*Du 1er janvier au 25 février (8 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 9.287.387 | 9.405.387 | 9.894.331 | 9.892 653 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 2.905.625 | 2 874.901 | 3.376.591 | 3 116 813 |
| *Valence à Utiel .* | 88 | 112 332 | 191.904 | 139.822 | 182 574 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 222.677 | 240.931 | 244.298 | 277 550 |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 399 543 | 386.877 | 418.078 | 389.144 |
| *Almansa Valence* | 499 | 2.281.776 | 2 348.725 | 2.347.002 | 2.627.298 |
| Total Nord de l'Esp.. | 3.681 | 15.209.830 | 15.442 726 | 16.420 121 | 16 486.032 |
| **Andalous.........** | 1.067 | 3.195.155 | 2.954.064 | 3.151.178 | 3.635.883 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 14.766.889 | 15.007.235 | 14.557.322 | 15.494 325 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 620 350 | 480.773 | 702.373 | 731.770 |

---

**Recettes du Trésor espagnol pendant le mois de janvier des années 1905 et 1906.** — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant le mois de janvier 1906. Voici les chiffres, comparés à ceux obtenus pendant le mois de janvier 1905 :

RECETTES

| Nature des recettes | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| — | — | — |
| *Recettes ordinaires :* | (En pesetas) | |
| Contributions immob.... | 2.624.727 60 | 2.784.549 67 |
| Contributions industr.... | 870.754 26 | 800.681 70 |
| Impôt : | | |
| sur la richesse mobil.. | 2.069.310 83 | 5.986.724 06 |
| des droits royaux...... | 3.876.286 31 | 3.536.087 23 |
| de mines............... | 1.023.259 56 | 1.018.592 24 |
| des cédules personnelles | 145.524 34 | 163.427 15 |
| sur paiements de l'Etat | 334.518 86 | 327.211 50 |
| sur voitures de luxe... | 27.336 87 | 23.775 83 |
| Contributions des provinces basques et de la Navarre............... | » » | » » |
| Droits de Douane........ | 11.597.369 74 | 13.919.130 13 |
| Impôt : | | |
| sur le sucre........... | 1.814.645 42 | 2.191.096 09 |
| sur les alcools......... | 1.208.111 58 | 1.323.620 11 |
| Droits des Consulats.... | 93.823 65 | 234.432 48 |
| Impôt : | | |
| sur le sel.............. | 4.817.353 61 | 4.837.376 11 |
| de transit ............. | 1.683.338 95 | 1.648.526 45 |
| Timbres................. | 5.940.151 44 | 5.296.017 44 |
| Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité | 791.093 69 | 874.800 44 |
| Tabacs.................. | 10.642.723 49 | 10.733.124 62 |
| Allumettes.............. | 625.000 » | 625.000 04 |
| Loteries................ | 2.021.929 » | 2.209.905 » |
| Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives.............. | » » | » » |
| Mines d'Almaden........ | 268.931 88 | 601.425 30 |
| — de Linarès........ | 93.750 » | 93.750 » |
| Produit des canaux...... | 274.084 54 | 267.063 37 |
| Divers.................. | 32.573 68 | 59.090 57 |
| Rachat du service milit.. | 1.500 » | 12.748.000 » |
| Autres ressources....... | 2.147.172 27 | 2.844.310 59 |
| Total.............. | 55.025.271 57 | 75.147.727 12 |

**Courrier de la Bourse de Madrid**

Madrid, 14 mars 1906.

Les dispositions du Marché sont toujours excellentes. Le change sur Paris se tient à 15 47; l'*Intérieure* avance à 81 80.

# PORTUGAL

**La Banque de Portugal en 1905.** — La physionomie de l'exercice 1905, à la *Banque de Portugal*, n'a pas différé sensiblement de celle des années précédentes.

L'encaisse, qui était au 31 décembre 1904 de 10.988.000 milreis s'élevait, à la fin de 1905, à 11.923.000 milreis, mais cette augmentation porte exclusivement sur l'argent et le billon ; la réserve d'or de la Banque reste immuable, depuis plusieurs années, au chiffre de 4.837.501 milreis. Les mouvements de caisse ont été de 829.820.000 milreis, en diminution de 38.758.000 milreis sur l'exercice 1904. Quant à la circulation elle atteignait, au 31 décembre 1905, 67.814.000 milreis, chiffre presque équivalent à celui de l'année précédente.

Les dépôts en espèces ont donné lieu à un mouvement de 185 millions de milreis ; le solde en fin d'exercice s'élevait à 2.257.000 milreis.

Il a été escompté 243.006 effets sur le Portugal, représentant un total de 73.844.000 milreis ; les opérations de change se sont élevées à 1.646.000 milreis, contre 3.447.000 en 1904. Le portefeuille en fin d'année atteignait 20.860.000 milreis, dont 3.618.000 milreis en bons du Trésor achetés à l'Etat et 38.000 milreis en bons du Trésor escomptés à des particuliers.

Les avances se sont élevées à 41.311.000 milreis, presque entièrement prêtées sous forme de comptes de crédit. Le solde au 31 décembre était de 4.083.000 milreis, en diminution de 1.762.000 milreis.

La valeur au cours du jour des titres en dépôt à la Banque était, au 31 décembre 1905, de 57 millions de milreis.

Les opérations avec le Trésor forment toujours une des branches les plus considérables de l'activité de la Banque. Le mouvement du compte courant du Trésor a été, pour l'année 1905, de 233 millions de milreis. Le solde débiteur s'élevait au 31 décembre à 25.915.000 milreis ; en y ajoutant 13.500.000 milreis d'avances permanentes ; 3.618.000 milreis de bons du Trésor escomptés, 9.167.000 milreis d'avances pour le service des pensions de retraite, et 892.000 milreis de prêts divers, la dette totale de l'Etat vis-à-vis de la *Banque de Portugal* se trouve portée à 53 millions de milreis, contre 55 millions au 31 décembre 1904. D'autre part, le Comité du Crédit public a en dépôt à la Banque 1.822.000 milreis.

Le taux de l'escompte est resté fixé toute l'année à 5 1/2 0/0. Les bénéfices bruts se sont élevés à 2.648.000 milreis, les frais, impôts et redevances à 913.000 milreis, ce qui laisse un bénéfice net de 1.735.000 milreis, ayant permis la répartition d'un dividende de 9 1/2 0/0 sur un capital de 13.500.000 milreis, et l'attribution aux réserves d'une somme de 407.000 milreis. La réserve totale en fin d'exercice, atteignait 2.860.000 milreis.

Comme on le voit, la situation de la *Banque de Portugal* ne s'est pas sensiblement améliorée au cours de l'année 1905. Son passif exigible (circulation et comptes courants) s'élevait en fin d'année à 70.071.000 milreis ; il était couvert par 11.923.000 milreis d'encaisse, 17.204.000 milreis de portefeuille commercial (non compris les bons du Trésor) et 4.083.000 milreis d'avances sur titres, soit au total 33 210.000 milreis. Le reste, c'est-à-dire plus de la moitié du passif, n'est gagé que sur le crédit de l'Etat ; cette proportion reste à peu près stationnaire depuis plusieurs années. Comme, d'autre part, la Banque n'a pas augmenté d'un milreis son encaisse-or, qui est des plus réduites, ce n'est pas dans l'amélioration de la situation monétaire qu'il faut rechercher les causes de l'abaissement de la prime sur l'or au cours de l'année dernière ; rien n'indique un acheminement du Portugal vers une reprise, même lointaine, du remboursement des billets en espèces.

# AMÉRIQUE

## CANADA

**Les Compensations des Banques.** — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en février 1906, avec les chiffres comparatifs de février 1905 :

| | Février 1906 | Février 1905 |
|---|---|---|
| | (En dollars) | |
| Montréal | 121.910.224 | 83.620.765 |
| Toronto | 88.736.612 | 75.987.290 |
| Winnipeg | 26.272.887 | 20.452.960 |
| Ottawa | 8.885.325 | 7.989.457 |
| Halifax | 6.758.412 | 5.834.004 |
| Québec | 6.131.620 | 5 412.761 |
| Vancouver | 7.563.087 | 5.337.364 |
| Hamilton | 4.782.286 | 4.675.000 |
| St. John | 4.112.407 | 3.336.824 |
| London | 4.044.435 | 3.290.281 |
| Victoria | 2.888.017 | 2.169.799 |
| Total | 282.085.312 | 223 106.505 |

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 58.978.807 dollars en faveur de février 1906, ce qui correspond à un accroissement de 26.6 0/0.

## CUBA

**La Production du Tabac et du Sucre.** — La mission de Belgique à La Havane écrit que le Sénat cubain vient de voter un crédit extraordinaire de 400 000 dollars, soit un peu plus de 2 millions de francs, pour des travaux publics à exécuter dans une province.

En réalité, cette mesure a pour but de venir en aide aux populations si éprouvées de la Vuelta-Abajo.

Pendant tout le mois de décembre dernier, il est tombé à Cuba, principalement dans la partie occidentale de l'île, des pluies torrentielles tout à fait exceptionnelles pour la saison. Les nouvelles qui arrivent de toutes parts sont navrantes et n'accusent rien moins que la destruction totale de la récolte de tabac, ce qui représenterait une perte de 30 à 40 millions de dollars.

Il est à espérer que ces nouvelles sont exagérées et que quelques « vegas », mieux situées que d'autres, auront échappé au désastre. Il n'en est pas moins certain qu'une foule de petits cultivateurs sont plongés dans la misère, d'où la mesure humanitaire du Sénat cubain.

La campagne sucrière, de son côté, souffre beaucoup de ces perturbations atmosphériques. Dans un grand nombre d'usines, on n'a pas encore pu mettre en marche, soit que l'état des routes ne permette pas le transport de la canne, soit que les champs soient encore inondés.

L'année dernière, à pareille date, il y avait déjà 75.000 tonnes de sucre dans les ports d'embarquement ; aujourd'hui, il y en a à peine 15.000.

Si la saison des pluies arrive tardivement, l'été prochain, le mal sera réparable ; mais si les averses recommencent vers la mi-mai, leur époque normale, il est à craindre que la production ne soit inférieure à celle de l'année dernière, quoique l'établissement de plusieurs sucreries nouvelles eût donné l'espoir d'une récolte sans précédent à Cuba.

## ÉTATS-UNIS

**La Dette publique aux États-Unis.** — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 31 janvier 1906, 991.524.596 dollars, l'encaisse du Trésor non compris, soit une augmentation de 3.345.122 dollars sur le mois de décembre 1905.

La dette se divise comme suit :

| | (En dollars) |
|---|---|
| Dette portant intérêt | 895.159.180 |
| Dette qui a cessé de porter intérêt | 1.170.825 |
| Dette ne portant pas intérêt | 389.079.673 |
| Total | 1.285.409.678 |

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.015.264.869 de dollars représentant les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

| | (En dollars) |
|---|---|
| Réserve or | 150.000.000 |
| Fonds de réserve | 1.015.264.870 |
| Fonds ordinaires | 169.953.761 |
| Dépôts à la Banque nationale | 64.343.643 |
| Trésor des Philippines | 5.148.603 |
| Total | 1.404.710.877 |

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 110.025.795, il reste comme balance de caisse, 293 millions 885.082 dollars.

**Les Clearing-Houses.** — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérationl des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de février 1906, avec les chiffres correspondants pour février 1905 :

| | Février 1906 | Février 1905 |
|---|---|---|
| | (En milliers de dollars) | |
| Centre (non compris New-York) | 997.714 | 871.235 |
| Nouvelle-Angleterre | 734.741 | 622.240 |
| Centre-Ouest | 1.194.361 | 1.062.450 |
| Pacifique | 312.177 | 219.613 |
| Autres Etats de l'Ouest | 307.171 | 256.307 |
| Midi | 592.206 | 500.500 |
| | 4.138.370 | 3.532.345 |
| New-York | 8 324.424 | 7.118.319 |
| Total général | 12.462.794 | 10.650.664 |

On voit qu'il y a en faveur de février 1906 une augmentation de 1 812.130.000 dollars sur les chiffres de février 1905, ce qui correspond à un accroissement de 17 0/0.

**Le Commerce extérieur de Porto-Rico en 1905.** — Voici, d'après un récent rapport du consul de France, à Saint-Jean-de-Porto-Rico, les résultats du commerce extérieur de cette contrée pendant l'année 1905, avec les chiffres comparatifs de 1904 :

| | 1904 | 1905 | Diff. sur 1904 |
|---|---|---|---|
| *Importations* | | (En dollars) | |
| Des Etats-Unis | 10.727.015 | 13.974.070 | +3.247.055 |
| De l'étranger | 1.958.969 | 2.562.189 | + 603.220 |
| Totaux | 12.685.984 | 16.536.259 | +3.850.275 |
| *Exportations* | | | |
| Aux Etats Unis | 11.576.992 | 15.633.145 | +4.056.153 |
| A l'étranger | 4.543.077 | 3.076.420 | —1.466.657 |
| Totaux | 16.120.069 | 18.709.565 | +2.589 496 |

La balance commerciale des échanges, qui présentait en 1904 un solde de 3.434.085 dollars en faveur de Porto-Rico, se chiffre encore en 1905 par un boni, mais réduit à 2.173.306 dollars.

Les importations, très faibles en 1904, ont, en effet, augmenté en partie par l'utilisation des bénéfices de cette même année 1904 et correspondent, pour une bonne part, à des dépenses productives, faites en vue du grand essor pris par la culture de la canne et la fabrication du sucre.

Les exportations reconnaissent pour cause de diminution la très mauvaise récolte du café par rapport à l'année antérieure. Il faut tenir compte au surplus que leur total est arrêté au 30 juin, date de clôture de l'année fiscale, et ne comprend pas dès lors une notable partie du prix de vente des sucres, dont l'expédition n'était pas encore achevée à cette époque. Or, cette vente a été, cette année, exceptionnellement favorisée par les hauts cours.

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 14 mars 1906.

Une grande animation règne sur le marché des cotons. Les baissiers attaquent vivement le marché. Les vendeurs à

découvert se sont trouvés encouragés par l'apathie de Liverpool et par les réductions de prix de vente des cotonnades.

M. J. Rockfeller jeune a résigné ses fonctions de directeur du Missouri Pacific. On en conclut qu'il y a divergence de vue entre les groupes Rockfeller et Gould.

Le marché reste calme malgré l'avis que M. Roosevelt fera tous ses efforts pour éviter la grève dans les districts de l'anthracite.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 3/4 et le *4 0/0 nouveau* à 131 1/2.

Les valeurs de chemins de fer sont plus fermes, les lignes à charbon sont particulièrement favorisées.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 93 1/4 ; ***Milwaukee***, 176 ./. ; ***Erie***, 42 1/2 ; ***Reading***, [illegible] ; ***Canadian Pacific***, 169 7/8 ; ***Illinois Central***, 170 1/2 ; ***Louisville***, 148 1/2 ; ***Central***, 217 ./. ; ***Union Pacific***, [illegible]

## GUATEMALA

**Commerce extérieur.** — Depuis quelques années, le commerce du Guatamala a une tendance à se relever, en dépit du cours forcé du papier-monnaie. Voici, d'après le *Moniteur des Intérêts matériels*, quelles ont été les importations et les exportations de 1898 à 1904 :

| Années | Importations | Exportations |
|---|---|---|
| | (En piastres-or) | |
| 1898 | 4.850.835 | 4.881.733 |
| 1899 | 3.967.555 | 8.380.555 |
| 1900 | 3.158.102 | 7.393.203 |
| 1901 | 4.258.956 | 7.519.485 |
| 1902 | 4.016.869 | 9.013.507 |
| 1903 | 2.971.638 | 6.718.986 |
| 1904 | 5.014.142 | 7.551.366 |

Dans les importations de 1904, l'Allemagne figure pour 1.018.933 piastres-or, contre 486.831 en 1903 ; les Etats-Unis pour 1.441.165, contre 1.062.568 ; l'Angleterre, pour 1.038.331 contre 439.454 ; l'Italie, pour 50.582, contre 34.701 ; la France, pour 174.595, contre 110.166 et la Belgique, pour 113.746, contre 120.450. Mais le chiffre de ce dernier pays ne représente pas la situation exacte et l'on peut estimer à 400.000 piastres-or environ (2 millions de francs) le commerce que fait la Belgique avec le Guatémala soit directement, soit par l'intermédiaire de maisons de commerce de Hambourg et de Londres.

Le principal article d'exportation est le café.

## RÉPUBLIQUE ARGENTINE

**Mort du Président de la République.** — Le président de la République Argentine, M. Manuel Quintana, est mort le 12 courant.

Sa santé, depuis longtemps précaire, l'avait forcé à abandonner momentanément le pouvoir entre les mains du vice-président, M. Figueroa Alcorta.

Le Président défunt était âgé de soixante-douze ans. Il avait débuté comme avocat et professeur de droit. Entré dans la politique vers 1860, il siégea dans la Législature de la province de Buenos-Ayres, puis à la Chambre des députés fédérale et au Sénat. Il fut plénipotentiaire au Congrès de droit sud-américain de Montevideo et au Congrès panaméricain de Washington, en 1889. Il avait été ministre de l'intérieur du président Saenz Pena et fut lui-même élu président en juin 1904, sous les auspices du parti autonomiste du général Roca, pour la période présidentielle d'octobre 1904 à octobre 1910.

Le vice-président Figueroa Alcorta achèvera la période présidentielle.

**Recettes des douanes en 1905.** — Les droits d'importation ont produit, en 1905, 43.615.426 piastres-or, soit 3 millions 394.234 piastres-or de plus qu'en 1904.

Le rendement des droits d'exportation a été de 2.413.406 piastres or.

Les autres recettes encaissées par la douane, et ne provenant pas des taxes, se sont élevées à 4.560.492 piastres-or et 1.225.434 piastres-papier.

Le revenu total de la douane a donc atteint, l'année dernière, 50.589.324 piastres-or et 1.225.434 piastres-papier. Le budget l'avait estimé à 40.995.000. Ces prévisions ont donc été dépassées d'environ 10 millions de piastres-or.

## URUGUAY

**Recensement du bétail.** — Le dernier recensement du bétail de l'Uruguay montre bien l'importance de cette contrée comme pays d'élevage :

Voici le nombre des têtes de bétail en chiffres ronds : race bovine, 7.600.000 ; race ovine, 20.500.000 ; race chevaline, 600.000 ; race porcine, 100.000 ; race caprine, 22.000 ; et mulets, 24.000.

Les éleveurs étrangers possèdent à eux seuls plus de la moitié de ce bétail : ce sont les Brésiliens, les Espagnols, les Anglais, puis les Français, les Italiens et les Argentins.

# ASIE

## SIAM

**Le Commerce du Siam en 1904.** — Nous extrayons d'un récent rapport du vice-consul de France à Chantaboum quelques renseignements qui nous permettent de compléter les chiffres que nous avons précédemment donnés sur le commerce extérieur du Siam en 1904.

Voici, tout d'abord, en francs, les chiffres comparatifs des importations et des exportations pendant les années 1903 et 1904 :

| | 1903 | 1904 | Augment. |
|---|---|---|---|
| | | (En francs) | |
| Importations | 87.005.544 | 109.629.361 | 22.623.817 |
| Exportations | 99.037.675 | 141.941.038 | 42.903.363 |
| Total | 186.043.219 | 251.570.399 | 65.527.180 |

L'augmentation sur les importations est en réalité plus considérable à l'examen qu'elle n'apparaît par la simple constatation des chiffres. Si, en effet, les diverses mesures financières prises par le Gouvernement siamois ont amené une importation d'or, d'argent et de bronze (feuilles d'or, or et argent monnayés, or et argent en lingots, monnaie de cuivre) en 1902 de 22.202.662 fr. et en 1903 de 25.629.276 fr., cette importation est tombée en 1904 à 16.221.665 fr. L'augmentation des marchandises importées n'est donc pas de 22.623.817 francs, mais en réalité de 32.031.428 fr. par rapport aux importations de l'année 1903.

Cette augmentation porte surtout sur les papouns (jupons, tissés teints, coton) impressions et perses, sacs de jute pour le riz, shirting gris, bijouterie, machines et opium.

A l'exportation, l'augmentation considérable de 42.903.363 francs porte principalement sur les riz : 74.165.923 fr. en 1903, contre 110.884.793 fr. en 1904, soit 36.718.870 fr. Pour les bois de teck, l'exportation est passée de 11.007.625 fr. en 1903 à 14.072.415 fr. en 1904, soit une augmentation de 3.064.790 fr. En 1903, le tonnage des bois de teck exportés avait été de 58.146 tonnes, en 1904 il a été de 77.531 tonnes.

Parmi les principaux articles d'*importation* figurent : les cotonnades, avec 17.269.848 fr. ; l'opium, 6.462.312 fr. ; les sacs de jute, 4.225.898 fr. ; les soieries, 3.601.921 fr. ; le sucre, 3.372.486 francs.

Les pays fournisseurs sont surtout : Singapore, pour 35.449.280 fr. ; Hong-Kong, 26.041.393 fr. ; l'Angleterre, 21 millions 496.304 fr. ; l'Allemagne, 6.509.931 fr., et la Chine, 4.924.908 fr. La France arrive au dixième rang, avec 958 mille 288 francs.

A l'*exportation*, on trouve : le riz, avec 110.884.793 fr. ; le bois de teck, avec 14.072.415 fr. ; le riz cassé, avec 2.446.570 francs, et le poivre, avec 1.822.833 francs.

Les meilleurs clients du Siam sont : Hong-Kong, avec 67 millions 622.966 fr. ; Singapore, 49.967.490 fr. ; l'Inde, 7 millions 45.697 fr. ; l'Angleterre, 2.295.168 fr. La France ne figure que pour 472.523 francs.

En 1900 les importations avaient été de 60.752.101 fr. et les exportations de 72.807.532 fr., c'est-à-dire qu'en cinq années le commerce du Siam a presque doublé. Le Siam possède peu de chemins de fer, mais les voies ferrées projetées et notamment celle de Bangkok-Xien Mai déjà terminée jusqu'à Paknam Pho, en rendant plus faciles les relations commerciales avec l'intérieur, sont appelées à augmenter le mouvement commercial de ce pays.

# MINES D'OR

## LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de février s'est élevé à 389.283 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 18.385 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 407.668 onces d'or fin (12.679 kilos 697), d'une valeur de 1.731.664 liv. st. (43.291.600 fr.), contre 428.638 onces (13.331 kilos 927), d'une valeur de 1.820.739 livres sterling (45.518.475 fr.) pour le mois de janvier, qui se décomposaient ainsi : 411.256 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 17.382 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces :

| | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — | — |
| | | | (En onces) | | |
| Janvier ... | 70.340 | 192.934 | 278.867 | 357.214 | 411.256 |
| Février ... | 81.405 | 187.977 | 282.436 | 351.052 | 389.283 |
| Mars...... | 104.127 | 208.456 | 290.625 | 385.575 | » |
| Avril...... | 119.588 | 218.900 | 297.470 | 385.394 | » |
| Mai........ | 138.602 | 224.409 | 306.586 | 400.149 | » |
| Juin ....... | 142.780 | 223.167 | 299.913 | 396.188 | » |
| Juillet...... | 149.179 | 242.070 | 298.825 | 401.121 | » |
| Août ...... | 162.750 | 262.569 | 301.113 | 410.859 | » |
| Septembre. | 170.802 | 267.513 | 301.131 | 399.536 | » |
| Octobre ... | 179.660 | 275.664 | 313.928 | 397.868 | » |
| Novembre.. | 182.749 | 272.107 | 324.011 | 407.056 | » |
| Décembre . | 189.537 | 278.111 | 349.889 | 414.421 | » |
| Total.... | 1.591.519 | 2.858.867 | 3.653.794 | 4.706.433 | 800.539 |

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces; novembre, 4.626 onces; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

| Mois | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | | (En onces) | | |
| Janvier .......... | 6.345 | 9.957 | 12.044 | 17.382 |
| Février........... | 8.536 | 7.066 | 12.759 | 18.385 |
| Mars ............ | 9.009 | 8.617 | 14.248 | » |
| Avril ............ | 8.971 | 8.476 | 13.772 | » |
| Mai.............. | 9.716 | 7.894 | 16.246 | » |
| Juin ............. | 10.153 | 8.306 | 16.129 | » |
| Juillet ........... | 9.573 | 9.015 | 18.384 | » |
| Août............. | 9.349 | 11.164 | 17.722 | » |
| Septembre........ | 8.654 | 11.155 | 16.951 | » |
| Octobre.......... | 8.880 | 11.697 | 17.659 | » |
| Novembre........ | 7.706 | 12.156 | 17.701 | » |
| Décembre........ | 7.351 | 12.375 | 17.173 | » |
| | 115.243 | 117.878 | 190.788 | 35.767 |

Observons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Rappelons de nouveau qu'en 1899 la valeur du rendement total du mois d'août, mois le plus élevé alors depuis l'exploitation des mines d'or du Transvaal, n'avait atteint que 1 million 720.907 liv. st.

## La Main-d'œuvre au Transvaal

Voici la statistique officielle de la main-d'œuvre noire dans le Rand à la fin du mois de février :

| | |
|---|---|
| Indigènes répartis pendant le mois .................. | 5.617 |
| — libérés pendant le mois.................... | 6.714 |
| — employés à la fin de février .................. | 78.895 |
| Diminution sur le mois de janvier .................. | 1.097 |
| Indigènes arrivés, mais non encore répartis en février | 280 |

Quant aux Chinois, ils étaient, au 28 février, au nombre de 49.995, contre 47.118 au 31 janvier.

## LANGLAAGTE ESTATE

Du rapport présenté à la dernière assemblée générale des actionnaires, il ressort que le manque de main-d'œuvre n'a pas permis, en 1905, à cette Compagnie, de faire fonctionner la batterie entière de 200 pilons. Pendant la majeure partie de l'année, 175 pilons seulement en moyenne ont fonctionné et ont broyé 314.068 tonnes de minerai. Malgré le manque de main d'œuvre et les dépenses supplémentaires qui en sont résultées, la Compagnie a pu cependant réduire de 22 sh. 10 d. à 20 sh. 11 d. ses frais d'exploitation.

Les recettes se sont élevées à 427.110 liv. st. et les frais d'exploitation ont été de 312.779 liv. st. L'exercice 1905 s'est donc soldé par un bénéfice de 114.331 liv. st. Ajoutons qu'à la fin de l'exercice, les réserves de minerai en vue étaient évaluées à 573.044 tonnes.

Dans le rapport on trouve des chiffres intéressants relatifs à la situation financière au 31 décembre 1905. Le bilan établit qu'à cette date, après prélèvement d'une somme de 94.000 liv. sterling, pour le paiement d'un dividende de 20 0/0, la *Langlaagte* possédait en caisse ou en banque une somme liquide de 70.712 liv. st. D'autre part, son portefeuille estimé à 771.252 liv. st., se composait de titres de la *Langlaagte Exploration and Building Company*, de la *Consolidated Langlaagte Mines* et de la *Block B Langlaagte*. En ce qui concerne cette dernière Compagnie, le président a annoncé qu'un arrangement était intervenu aux termes duquel la *Langlaagte Estate* se charge de développer entièrement la mine et de traiter dans son moulin le minerai extrait; elle se charge en outre de l'installation de tous les tramways nécessaires pour le transport du minerai, de la construction des bâtiments, de la machinerie et des accessoires. Enfin, elle va procurer à la *Langlaagte Block B* une somme de 82.500 liv. sterling, pour le remboursement des actions de préférence et elle s'engage à payer un dividende minimum de 8 0/0 à ses actions de préférence jusqu'à ce qu'elles soient remboursées. Pour assurer l'exécution des termes du contrat, la *Langlaagte Estate* deva fournir, s'il en est besoin, des capitaux jusqu'à concurrence de 250.000 liv. st.

Le délai exigé pour le développement de la mine *Langlaagte Block B* étant évalué à deux ans, cette dernière Compagnie ne participera aux bénéfices qu'à partir du 1er janvier 1908, date à laquelle on estime que l'exploitation de la mine pourra commencer. D'ici là, la *Langlaagte Estate* assurera le paiement du dividende aux actions de préférence, ainsi que l'acquittement de tous droits et taxes relatifs à la propriété cédée à bail. Passé ce délai de deux ans, les deux mines *Langlaagte* et *Block B* seront exploitées en commun, et les bénéfices provenant de cette exploitation commune seront partagés, après remboursement des dépenses et des avances faites par la *Langlaagte Estate*, à raison de deux tiers à la *Langlaagte Estate* et de un tiers à la *Block B*.

Les directeurs se proposent de porter la puissance de broyage de la *Langlaagte Estate*, qui est actuellement de 200 pilons, à 300 pilons, soit au moyen de l'adjonction de 100 pilons supplémentaires, soit par l'installation de tube-mills. On calcule qu'avec cette nouvelle installation, il pourrait être broyé 40 à 45.000 tonnes de minerai par mois.

Les rapports des directeurs ont fait ressortir les avantages que la combinaison projetée présente pour chacune des deux Compagnies. En ce qui concerne la *Langlaagte Estate*, cette combinaison offre l'avantage de prolonger de vingt-cinq ans la durée de la mine et de permettre d'accroître sensiblement ses bénéfices pendant cette période. Quant à la *Block B*, la combinaison lui évite la nécessité d'avoir à se procurer les 300.000 liv. st. jugées nécessaires à son entier développement. D'autre part, l'exploitation en commun des deux mines semble devoir donner des résultats plus satisfaisants et, en tout cas, plus rapides que si la mine *Block B* avait été réduite à ses seules ressources. Enfin, le remboursement des actions de préférence aura, pour les porteurs d'actions ordinaires de la *Block B*, l'avantage de faire disparaître une créance privilégiée de 82.500 liv. st. sur l'actif de la Compagnie, et de supprimer le prélèvement annuel de 16 0/0 sur les bénéfices auquel les actions de préférence avaient droit avant toute répartition aux actions ordinaires.

**Premier Diamond.** — On télégraphie de Johannesburg que la Direction de cette Compagnie fait attaquer énergiquement les grosses masses de couche supérieure pauvre et qu'elle commence à rencontrer des terres meilleures dont l'influence se fera probablement sentir sur la production du mois.

**British South Africa Company (Chartered).** — Les dernières nouvelles de Rhodésie signalent des pluies abondantes telles qu'il n'en était pas tombé depuis dix ans dans le pays. On voit de nouveau de l'eau dans des sources asséchées, disent les dépêches, depuis l'époque de Lobengula et encore s'attend-on à voir la saison des pluies durer un mois de plus. Cette nouvelle est particulièrement bien venue, parce que la rareté de la pluie au début de la saison avait fait concevoir des craintes qui ne se sont heureusement pas réalisées. Le pays tout entier offre le plus bel aspect.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 15 mars 1906

Le Marché africain s'est tout d'abord ressaisi, le monde des affaires ayant compris, combien il était peu vraisemblable que le Gouvernement anglais prît à l'égard des Mines du Transvaal des mesures qui, en jetant le trouble dans l'industrie minière, menaceraient d'avoir des répercussions désastreuses, sur les intérêts économiques et financiers de l'Angleterre. Diverses indications ont d'ailleurs déjà permis de conclure que le Ministère libéral, reconnaissant toute la gravité du problème de la main-d'œuvre au Transvaal, recherche les moyens de donner satisfaction aux sentiments humanitaires de son parti, sans porter atteinte à la situation de l'industrie minière. Cependant, par suite de nouvelles réalisations, on est revenu en arrière.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 11/16, finit à 1 5/8.

La *Transvaal Goldfields* cote 1 7/16. La *General Mining and Finance Corporation* s'échange à 1 11/16, contre 1 3/4; *Consolidated Goldfields*, 4 9/16, au lieu de 4 7/8.

La *Rand Mines* finit à 5 13/16, contre 6 3/16.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 1/2, reste à 5/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui était à 5 1/8, reste à 4 13/16. *Angelo*, 4 1/16 au lieu de 4 1/8; *New Comet*, 2 1/16, contre 2 5/16; *Van Ryn*, 2 13/16.

La *City and Suburban* finit à 4 3/8, ex-dividende de 4 shillings. *Jubilee*, 2 3/4; La *Langlaagte Estate* s'inscrit à 2 1/4, contre 2 1/2; *Driefontein*, 2 1/16; *Village*, 4 1/4, elle s'inscrivait à 4 1/8; *Jumpers*, 1 3/4, ex-dividende de 4 shillings: *Modderfontein*, 6 13/16.

La *Ferreira* reste à 18 1/2, au lieu de 18 1/4; la *Meyer and Charlton* cote 4 1/2, contre 4 1/8; *Rietfontein*, 2 liv.; *Treasury*, 1 3/4.

La *New Primrose* est à 2 9/16. La *Durban Roodepoort* reste à 4 liv. La *Ginsberg* finit à 1 1/4. La *May Consolidated* s'inscrit à 2 3/4, contre 2 11/16.

La *Nigel Gold* cote 2 9/16, ex-dividende de 4 shillings.

La *Glencairn* est à 11/16. *Crown Reef* 12 liv., sans changement; *Randfontein*, 1 13/16; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold* clôture à 8 liv., contre 8 1/8.

La *Geldenhuis Estate* s'inscrit à 3 7/8, elle restait à 4 liv., la semaine dernière. La *New Heriot* finit à 3 1/8; ex-dividende de 4 shillings; *Wolhuter*, 3 1/16.

La *Wemmer* est à 5 liv. La *Robinson Randfontein* s'échange à 1 3/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui restait à 12 liv., cote actuellement 11 3/4.

La *Bonanza* s'échange à 3/4, comme la semaine dernière.

La *Cinderella Deep* finit à 1 15/16. La *Nigel Deep* reste à 7/16.

L'*Angelo Deep* s'inscrit à 1 3/16; *Glen Deep*, 2 7/8, ex-dividende de 1 1/2 shilling; *Ferreira Deep*, 5 liv.; *Robinson Deep*, cote 4 13/16, *Langlaagte Deep*, 2 liv.; *Brakpan*, 1 1/4.

La *Nourse Deep* reste à 3 liv.; ex-dividende de 2 1/2 shillings. *Roodepoort Central Deep*, 3/4; *Rose Deep*, 4 1/8, contre 4 1/4.

La *Village Deep* s'échange à 2 5/8.

*Durban Roodepoort Deep* 1 1/2. *Jumpers Deep*, 2 1/8; *Rand Victoria*, 1 5/16.

La *Robinson Central Deep* finit à 5 liv., au lieu de 4 7/8; *South Geldenhuis Deep*, 1 3/8.

La *Simmer and Jack East* est à 1 5/16.

La *Geduld* finit à 2 3/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 9/16; *Rhodesia Goldfields*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* s'inscrit à 2 3/8.

La *Van Dyk Proprietary*, qui cotait 1 3/16, reste à 1 5/16. *Rand Collieries*, 1 3/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'inscrit à 2 1/4. *Transvaal Proprietary*, 5/8.

L'*East Rand Mining* cote 1 15/16; la *Vereeniging Estates* est à 31/32; l'*African and European Investment* 1 9/16 la *Swazieland Corporation* à 5/8; *Great Eastern Collieries* à 5/16; *South African Breweries*, 2 1/4.

La *Premier Diamond*, action différée, clôture à 12 liv., au lieu de 11 1/8.

Londres, 15 mars 1906, 5 h. 40 soir.
(Par téléphone.)

Après Bourse, tendance lourde.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 15 mars 1906.

Le Marché sud-africain de Paris a conformé, cette semaine, son attitude à celle du Marché de Londres. D'abord ferme, il s'est plus tard alourdi, malgré un courant suivi d'achats de portefeuilles.

La *Consolidated Goldfields* finit à 112 fr. .., au lieu de 123 fr. 50; *East Rand* à 120 .., sans changement; *Chartered*, 42 fr. 25. *Rand Mines*, 145 fr. ..; elle restait à 157 fr. .. la semaine dernière.

Le *Champ d'Or* s'inscrit à 8 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* cote 6 fr. ...

L'*Angelo*, qui s'inscrivait à 105 fr. .., reste à 101 fr. ..; la *Driefontein* se traite à 56 fr. 50, au lieu de 48 fr. ...

La *Ferreira*, qui restait à 442 fr. .., finit à 457 fr. ...

La *Geduld* cote 59 fr. 25, contre 58 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* clôture à 37 fr. ... *French Rand*, 30 fr. 50.

La *Crown Deep*, qui était à 307 fr. .., se retrouve à 298 ...

La *Geldenhuis Estate* est à 96 fr. 25, au lieu de 102 fr. ...

La *General Mining* qui restait à 42 fr. 25, est à 43 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* cote 170 .., au lieu de 177 fr.

La *May Consolidated* reste à 69 fr. 25; nous la laissions à 69 fr. 75 la semaine dernière. La *Kleinfontein* finit à 37 fr. 50.

La *Lancaster* se retrouve à 11 fr. ..; *Langlaagte Estate*, 64 fr. 25, au lieu de 62 fr. 75.

La *Mossamédès* est à 9 fr. 75. La *Mozambique* clôture à 22 fr. 75. *New Primrose*, 63 fr. 50.

La *New Goch* s'inscrit à 32 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui restait à 205 fr. .., est à 201 fr. 50; *Robinson Deep*, 121 fr. .., au lieu de 128 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 30 fr. ..; *Randfontein Estates*, 45 fr. 25.

La *Rose Deep* s'échange à 103 fr. .., contre 109 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 18 fr. ...

La *Village Main Reef* se traite à 101 fr. 50; elle finissait jeudi dernier à 107 fr. 50.

La *Wemmer* s'inscrit à 120 fr. ... La *New Steyn Estate* finit à 38 fr. .., et la *Simmer and Jack* reste à 32 fr. 50. *Transvaal Consolidated Land*, 48 fr. 75. *Transvaal Goldfields*, 36 fr. ...

La *Sheba* cote 9 fr. ...

La *South African Gold Trust* est à 75 fr. 75, au lieu de 86 fr. ...

La *Van Dyk* clôture à 32 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* finissent à 79 fr. .., contre 83 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* reste à 35 fr. 25.

La *De Beers*, qui s'échangeait à 455 fr. 50 l'action ordinaire, et à 435 fr. 50 l'action de préférence, finit, respectivement, à 456 fr. 50 et à 439 fr. ...

La *Jagersfontein* se traite à 213 fr. 50, au lieu de 214 fr.

*L'Administrateur-Gérant* : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

**Paraissant le Vendredi**
*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points........ **2.50**
**Réclames** en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

*Adresse télégraphique* : Éconopéen-Paris

N° 741. — 29e volume. (12) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 23 Mars 1906.


## SOMMAIRE DU N° 741


**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 353 à 356.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Le Monnayage en Allemagne. — La Frappe des Monnaies à la Monnaie royale de Hongrie de 1867 à 1903. — La Situation monétaire en Perse. — Pages 356 et 357.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 357 et 358.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Question de la main-d'œuvre chinoise au Transvaal. — La Dette publique ottomane. — Société Générale. — La Conférence d'Algésiras. — Pages 359 à 364.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Rendement des Impôts. — Banque de Paris et des Pays-Bas. — Comptoir National d'Escompte de Paris. — Le Projet du régime futur du Gaz. — Compagnie des Chemins de fer de Thessalie. — Compagnie Internationale des Wagons-Lits. — Ancienne Compagnie du Canal de Panama. — Compagnie du Zambèze. — Société Lorraine des anciens Etablissements de Diétrich et Cie de Lunéville. — Nominations au Ministère des Finances. — Pages 365 à 369.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 369 à 373.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 374 et 375. — ANGLETERRE : Pages 375 à 377. — BELGIQUE : Pages 377 et 378. — ESPAGNE : Pages 378 et 379. — ITALIE : Page 379 et 380. — AMERIQUE : Pages 381 et 382. — ASIE : Page 382.

**MINES D'OR :** L'Industrie de l'Or au Transvaal en 1905. — Les Rendements de la Rhodésia. — Roodepoort Gold Mining. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 383 et 384.


## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Porte-feuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | |
| **1905** 23 mars..... | 2.768 | 1.101 | 4 297 | 500 | 513 | 476 | 3 |
| **1906** 8 mars.... | 2.892 | 1.053 | 4.735 | 513 | 820 | 498 | 3 |
| **1906** 15 mars..... | 2.895 | 1.048 | 4.727 | 505 | 818 | 492 | 3 |
| **1906** 22 mars..... | 2.901 | 1.051 | 4.661 | 535 | 775 | 493 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | |
| **1905** 15 mars .... | 1.039 | 364 | 1 486 | 857 | 884 | 72 | 3 |
| **1906** 28 février... | 921 | 291 | 1.563 | 732 | 1.013 | 138 | 5 |
| **1906** 7 mars..... | 919 | 290 | 1.545 | 719 | 1 024 | 85 | 5 |
| **1906** 15 mars..... | 955 | 301 | 1.537 | 801 | 1.028 | 87 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | |
| **1905** 28 février... | 63 | 25 | 161 | 118 | 147 | 75 | » |
| **1906** 23 février... | 70 | 22 | 173 | 98 | 136 | 78 | » |
| **1906** 28 février... | 60 | 18 | 156 | 91 | 135 | 82 | » |
| **1906** 7 mars..... | 62 | 20 | 165 | 99 | 134 | 84 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | |
| **1905** 23 mars..... | 1 007 | » | 680 | 987 | 710 | » | 2½ |
| **1906** 8 mars.. .. | 942 | » | 707 | 1.043 | 831 | » | 4 |
| **1906** 15 mars. ... | 933 | » | 698 | 1.025 | 843 | » | 4 |
| **1906** 22 mars..... | 966 | » | 702 | 1.068 | 883 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | |
| **1904** 17 décembre | 145 | 18 | 198 | » | » | » | » |
| **1905** 21 octobre... | 136 | 19 | 188 | » | » | » | » |
| **1905** 18 novembre | 143 | 19 | 193 | » | » | » | » |
| **1905** 16 décembre | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | |
| **1904** 17 décembre | 74 | 11 | 170 | » | » | » | » |
| **1905** 21 octobre... | 72 | 11 | 168 | » | » | » | » |
| **1905** 18 novembre | 77 | 11 | 174 | » | » | » | » |
| **1905** 16 décembre | 72 | 11 | 163 | » | » | » | » |

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Porte-feuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | |
| **1905** 15 mars..... | 1.215 | 326 | 1.592 | 268 | 343 | 47 | 3½ |
| **1906** 28 février... | 1.155 | 320 | 1.754 | 162 | 510 | 43 | 4½ |
| **1906** 7 mars. ... | 1.155 | 320 | 1.719 | 159 | 486 | 41 | 4½ |
| **1906** 15 mars. ... | 1.159 | 322 | 1.694 | 163 | 459 | 39 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 16 mars..... | 100 | 22 | 645 | 55 | 553 | 28 | 3 |
| **1906** 1 mars..... | 108 | 18 | 685 | 92 | 612 | 42 | 4 |
| **1906** 8 mars..... | 110 | 18 | 665 | 100 | 590 | 42 | 4 |
| **1906** 15 mars..... | 111 | 18 | 671 | 75 | 572 | 41 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 27 janvier... | 12 | 11 | 37 | 73 | 24 | 14 | 8 |
| **1906** 4 janvier... | 15 | 14 | 38 | 72 | 26 | 13 | 8 |
| **1906** 20 janvier... | 16 | 15 | 37 | 74 | 26 | 13 | 8 |
| **1906** 27 janvier... | 16 | 16 | 36 | 75 | 25 | 13 | 8 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 28 février ... | 97 | » | 140 | 3 | 41 | 9 | 4 |
| **1905** 31 décembre | 129 | » | 167 | 8 | 47 | 10 | 5 |
| **1906** 31 janvier... | 113 | » | 150 | 8 | 45 | 8 | 5 |
| **1906** 28 février ... | 110 | » | 153 | 4 | 47 | 8 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | |
| **1905** 16 mars..... | 374 | 519 | 1.587 | 634 | 808 | 92 | 4½ |
| **1906** 3 mars.. . | 377 | 587 | 1.541 | 585 | 682 | 120 | 4½ |
| **1906** 10 mars .. . | 377 | 588 | 1.539 | 590 | 682 | 115 | 4½ |
| **1906** 17 mars..... | 377 | 592 | 1.532 | 585 | 679 | 114 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 31 janvier... | 1 | 1 | 130 | 92 | 39 | 20 | 6½ |
| **1905** 30 novembre | 2 | 1 | 126 | 95 | 33 | 15 | 6½ |
| **1905** 31 décembre | 1 | 1 | 126 | 98 | 33 | 15 | 6½ |
| **1906** 31 janvier... | 1 | 1 | 123 | 101 | 33 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | |
| **1905** 18 mars..... | 151 | 158 | 528 | 19 | 158 | 93 | 2½ |
| **1906** 3 mars..... | 161 | 153 | 574 | 10 | 162 | 120 | 3 |
| **1906** 10 mars..... | 152 | 153 | 568 | 5 | 165 | 121 | 3 |
| **1906** 17 mars..... | 152 | 152 | 565 | 9 | 163 | 122 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | |
| **1905** 28 février. . | 476 | 87 | 884 | 178 | 275 | 38 | 5 |
| **1906** 10 février ... | 625 | 100 | 987 | 167 | 332 | 40 | 5 |
| **1906** 20 février ... | 625 | 100 | 964 | 179 | 335 | 42 | 5 |
| **1906** 28 février... | 627 | 102 | 974 | 171 | 355 | 47 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | |
| **1905** 20 février ... | 110 | 15 | 276 | 79 | 117 | 20 | 5 |
| **1906** 31 janvier... | 141 | 15 | 317 | 81 | 132 | 22 | 5 |
| **1906** 10 février ... | 141 | 14 | 312 | 71 | 130 | 21 | 5 |
| **1906** 20 février ... | 141 | 15 | 316 | 78 | 132 | 20 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | |
| **1905** 20 février ... | 42 | 2 | 63 | 37 | 44 | 2 | 5 |
| **1906** 31 janvier... | 43 | 2 | 70 | 36 | 47 | 6 | 5 |
| **1906** 10 février .. | 43 | 2 | 68 | 36 | 46 | 4 | 5 |
| **1906** 20 février ... | 43 | 2 | 69 | 36 | 47 | 4 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | |
| **1905** 31 janvier... | 35 | » | 78 | 12 | 45 | 1 | 5 |
| **1905** 30 novembre | 39 | » | 93 | 14 | 53 | 1 | 5 |
| **1905** 31 décembre | 40 | » | 92 | 12 | 55 | 1 | 5½ |
| **1906** 31 janvier... | 40 | » | 84 | 13 | 48 | 1 | 5½ |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | |
| **1905** 15 février ... | 27 | 35 | 366 | 6 | 102 | 26 | 5½ |
| **1906** 31 janvier. . | 27 | 40 | 371 | 8 | 108 | 24 | 5½ |
| **1906** 7 février .. | 27 | 40 | 368 | 9 | 108 | 22 | 5½ |
| **1906** 14 février ... | 27 | 40 | 367 | 9 | 110 | 22 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Encaisse métallique Argent | Circulation fiduciaire | Princip. chapitres C/courants et dépôts particuliers | Princip. chapitres Portefeuille escompte | Princip. chapitres Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 11 mars..... | 46 | 4 | 158 | » | 58 | 12 | 5 |
| 1906 24 février... | 76 | 1 | 228 | » | 89 | 25 | 5 |
| 1906 3 mars..... | 75 | 2 | 226 | » | 91 | 25 | 5 |
| 1906 10 mars..... | 75 | 1 | 226 | » | 92 | 25 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 14 mars..... | 2.378 | 170 | 2.397 | 414 | 439 | 454 | 5½ |
| 1906 1 mars..... | 1.963 | 115 | 3.039 | 419 | 665 | 817 | 8 |
| 1906 8 mars..... | 1.993 | 123 | 3.069 | 454 | 657 | 773 | 8 |
| 1906 14 mars..... | 2.005 | 127 | 3.064 | 454 | 631 | 773 | 8 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 28 février... | 23 | 2 | 72 | 18 | 36 | 21 | » |
| 1906 31 janvier.. | 24 | 2 | 93 | 15 | 40 | 19 | » |
| 1906 15 février... | 24 | 2 | 92 | 14 | 40 | 18 | » |
| 1906 28 février... | 23 | 2 | 93 | 16 | 40 | 20 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 12 | 6 | 37 | 2 | 6 | 10 | 6 |
| 1905 30 novembre | 11 | 9 | 39 | 6 | 6 | 11 | 6 |
| 1905 31 décembre | 12 | 9 | 37 | 2 | 6 | 10 | 6 |
| 1906 31 janvier... | 13 | 9 | 35 | 3 | 5 | 8 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 31 janvier... | 88 | 7 | 205 | 73 | 134 | 12 | 5 |
| 1905 30 novembre | 95 | 5 | 232 | 64 | 150 | 12 | 5 |
| 1905 31 décembre | 95 | 5 | 257 | 86 | 181 | 20 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 96 | 6 | 218 | 75 | 140 | 12 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 18 mars.... | 106 | 10 | 225 | 1.343 | 213 | 55 | 3½ |
| 1906 3 mars.... | 106 | 11 | 230 | 1.432 | 239 | 62 | 4½ |
| 1906 10 mars.... | 107 | 10 | 228 | 1.432 | 299 | 62 | 4¼ |
| 1906 17 mars..... | 107 | 11 | 227 | 1.436 | 228 | 59 | 4½ |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 23 mars ... | 10.389 | 2.894 | 16.412 | 5.768 | 5.680 | 1.577 | » |
| 1906 8 mars..... | 10 101 | 2.781 | 18.086 | 5.646 | 6.764 | 2.096 | » |
| 1906 15 mars..... | 10.149 | 2.791 | 17.959 | 5.667 | 6.687 | 2.005 | » |
| 1906 22 mars..... | 10.225 | 2.817 | 17.868 | 5.806 | 6.626 | 2.011 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10 580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |

**Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.**

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 14 févr. | 21 févr. | 28 févr. | 7 mars | 14 mars | 21 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam ........ | 48 25 | 48 26 | 48 27 | 48 28 | 48 28 | 48 28 |
| Anvers .... ....... | 100 22 | 100 27 | 100 27 | 100 33 | 100 35 | 100 40 |
| Athènes.......... | 113 .. | 110 50 | 109 75 | 109 75 | 109 75 | 108 25 |
| Barcelone ......... | 20 70 | 16 90 | 16 65 | 18 10 | 15 65 | 15 80 |
| Berlin.............. | 81 50 | 81 45 | 81 50 | 81 40 | 81 40 | 81 45 |
| Bruxelles.......... | 100 17 | 100 22 | 100 23 | 100 30 | 100 31 | 100 36 |
| Bucharest . ... .... | 101 20 | 101 20 | 100 37 | 101 35 | 100 82 | 100 65 |
| Constantinople..... | 22 75 | 22 75 | 22 76 | 22 76 | 22 73 | 22 75 |
| Francfort.......... | 81 47 | 81 45 | 81 50 | 81 42 | 81 40 | 81 45 |
| Gênes.............. | 100 02 | 100 01 | 100 .. | 100 08 | 100 06 | 100 06 |
| Genève........ .... | 100 28 | 100 30 | 100 32 | 100 29 | 100 20 | 100 23 |
| Lisbonne .......... | 563 .. | 561 .. | 560 .. | 561 .. | 557 .. | 558 .. |
| Londres ........... | 25 33 | 25 33 | 25 35 | 25 35 | 25 35 | 25 35 |
| Madrid ............ | 20 62 | 17 10 | 16 65 | 17 82 | 15 47 | 14 80 |
| Rome ......... . . | 100 05 | 100 03 | 100 02 | 100 07 | 100 07 | 100 06 |
| Saint-Pétersbourg . | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 |
| Vienne (à vue) . .... | 95 65 | 95 67 | 95 67 | 95 67 | 95 73 | 95 70 |
| — (à 3 mois).... | 95 67 | 95 67 | 95 67 | 95 67 | 95 73 | 95 70 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 22 févr. | 1 mars | 8 mars | 15 mars | 22 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam.. | papier court | 4 % | 205 .. | 205 .. | 204 87 | 204 75 | 204 62 |
| Allemagne... | — | 4 % | 121 50 | 121 44 | 121 50 | 121 44 | 121 37 |
| Vienne-Tr. .. | — | 4 % | 103 44 | 103 37 | 103 37 | 103 37 | 103 31 |
| Espagne ..... | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 420 50 | 429 50 | 425 .. | 434 .. | 435 50 |
| Lisb.-Porto .. | — | 4 % | 524 .. | 524 .. | 524 .. | 524 .. | 524 .. |
| St-Pétersb. .. | — | 4 % | 257 .. | 257 .. | 257 .. | 257 .. | 257 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres ..... | — | 4 % | 25 135 | 25 13 | 25 125 | 25 115 | 25 105 |
| — ...... | Chèque | . .. | 25 16 | 25 155 | 25 15 | 25 14 | 25 13 |
| Belgique ..... | — | 4 % | 0 34p | 0 34p | 0 37p | 0 37p | 0 44p |
| Italie ......... | — | 5 % | 0 03p | 0 03p | 0 06p | 0 06p | 0 06p |
| Suisse........ | — | 4 ½ % | 0 37p | 0 37p | 0 31p | 0 31p | 0 31p |
| New-York.... | — | 5 % | 516 .. | 516 .. | 516 50 | 516 50 | 516 50 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.)... | | 3437 » | 3437 . | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.)... | | 218 89 | 111 75 | 111 75 | 109 50 | 108 50 | 110 25 |
| Quadruples espagnols ..... | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis........ | | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916m) ... | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 .. | 40 . | 40 .. | 40 .. |
| Couronnes de Suède ........ | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 22 févr. | 1 mars | 8 mars | 15 mars | 22 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 227 | 1 227 | 1 227 | 1 226 | 1 225 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 125 | 25 135 | 25 125 | 25 115 | 25 105 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 84 | 0 86 | 0 85 | 0 87 | 0 87 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 90 | 0 91 | 0 91 | 0 91 | 0 92 |
| Hollande (fl. or)....... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 06 | 2 06 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 29 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 98 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 75 | 22 76 | 22 76 | 22 73 | 22 75 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 16 | 5 16 | 5 16 | 5 16 | 5 16 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 72 | 2 73 | 2 64 | 2 63 | 2 68 |
| Répub. Arg. (peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 56 | 1 57 | 1 58 | 1 58 | 1 58 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 74 | 1 75 | 1 71 | 1 70 | 1 71 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 68 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 56 | 2 56 | 2 59 | 2 56 | 2 56 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 65 | 3 68 | 3 65 | 3 50 | 3 61 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 22 mars 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*.......... | 100 72 | Billets *Allemands*....... | 99 28 |
| En *Angleterre* .......... | 100 36 | — *Anglais* .......... | 99 64 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 63 | — *Austro-Hongrois*. | 99 37 |
| En *Belgique*............ | 100 44 | — *Belges*............ | 99 56 |
| En *Espagne*............ | 114 80 | — *Espagnols*........ | 87 10 |
| En *Grèce*............... | 108 25 | — *Grecs* ............ | 92 37 |
| En *Hollande* ........... | 100 79 | — *Hollandais*....... | 99 21 |
| En *Italie*............... | 100 06 | — *Italiens* .......... | 99 94 |
| En *Portugal* ........... | 105 85 | — *Portugais*........ | 94 50 |
| En *Roumanie* .......... | 100 65 | — *Roumains*........ | 99 35 |
| En *Russie* . ........... | 102 53 | — *Russes*........... | 96 20 |
| En *Suisse*.............. | 100 31 | — *Suisses*.......... | 99 69 |
| En *Turquie* ............ | 100 13 | — *Turcs*............ | 99 87 |
| Aux *Etats-Unis*.... .... | 100 29 | Pièces des *Etats-Unis*... | 99 71 |
| Au *Mexique*............ | 96 27 | — du *Mexique* ...... | 103 87 |
| En *Républ. Argentine* .. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*................ | 119 62 | — du *Chili*.......... | 83 59 |
| Au *Brésil* .............. | 166 08 | — du *Brésil*......... | 60 21 |
| Aux *Indes*.............. | 99 41 | Pièces des *Indes*......... | 100 59 |
| Au *Japon*............... | 100 78 | — du *Japon* ......... | 99 22 |
| En *Chine*............... | 206 92 | — de la *Chine*....... | 48 32 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 22 mars 1906.

Le léger resserrement monétaire qui s'est produit sur notre place a suffi à y rappeler les capitaux, bien que l'escompte hors banque reste ici plus bas que sur les autres marchés européens. La cote des changes manifeste une faiblesse générale.

La devise hollandaise perd 13 centimes et le change allemand 7 centimes. Le papier à trois mois sur Vienne fléchit

également et recule de 6 centimes sur le cours déjà très bas coté depuis quelques semaines.

La peseta fournit une exception remarquable à la lourdeur générale de la cote : elle gagne 1 point 1/2 et a même atteint 436 dans le courant de la semaine ; on ne pourrait espérer la consolidation de cours aussi élevés que si de nouveaux efforts étaient faits pour éteindre la dette du Trésor vis-à-vis de la *Banque d'Espagne* et réduire la circulation d'argent dans le pays. Il faut, toutefois, tenir compte des importantes disponibilités accumulées à l'étranger par le Trésor et la Banque, et des entrées d'or qui vont résulter du paiement en espèces de la totalité des droits de douane.

Le milreis portugais est stéréotypé à 524, et le rouble à trois mois à 257 ; le versement sur Saint-Pétersbourg est coté 262 francs.

Le chèque sur Londres fléchit d'un point ; au cours actuel, les règlements en espèces sont possibles ; aussi voyons-nous un drainage d'or se dessiner dans notre direction sur le marché anglais.

Le papier sur la Belgique perd encore 6 centimes ; les autres devises de l'Union latine n'ont pas varié.

Nous retrouvons sans changement le New-York à 516 50.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 21 février | 28 février | 7 mars | 14 mars | 21 mars |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/4 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 |
| Singapoure | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 |
| Bombay | 1/4 3/32 | 1/4 1/16 | 1/4 1/16 | 1/4 1/32 | 1/4 0/0 |
| Calcutta | 1/4 3/32 | 1/4 1/16 | 1/4 1/16 | 1/4 1/32 | 1/3 31/32 |
| Hong-Kong | 2/0 7/8 | 2/1 1/16 | 2/0 1/4 | 2/0 1/4 | 2/0 5/8 |
| Shanghaï | 2/10 3/4 | 2/11 1/8 | 2/10 3/4 | 2/9 3/4 | 2/10 3/8 |
| Rio-Janeiro | 16 9/16 | 16 21/32 | 16 9/32 | 16 3/16 | 16 11/32 |
| Valparaiso | 14 7/8 | 14 31/32 | 15 1/16 | 15 1/16 | 15 1/8. |
| Buenos - Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/9 1/2 | 77/9 3/8 | 77/9 3/8 | 77/9 3/4 | 77/9 7/8 |
| Argent en barres | 30 1/2 | 30 5/8 | 29 5/8 | 29 1/2 | 30 1/8 |

La reprise des cours de l'argent a influencé les changes chinois, qui finissent en hausse de 3/8 pour Hong-Kong et de 5/8 pour Shanghaï. Le Singapoure, dont la stabilisation est favorisée par la bonne tenue du métal blanc, se retrouve sans changement un peu au-dessus du pair. Aucune variation à noter sur le yen japonais.

Le change indien continue à fléchir et le câble-transfert tombe même un peu au-dessous du pair à Calcutta. Les capitaux devenant plus abondants, les *Banques de Bombay* et *du Bengale* ont abaissé, le 15 mars, leur taux d'escompte de 9 à 8 0/0. Le 21 mars, la *Banque d'Angleterre* a mis en adjudication 60 lakhs de roupies de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde. Ont été adjugées : en traites, 3.545.000 Rs. sur Calcutta, 660.000 Rs. sur Bombay et 1 million 151.000 Rs. sur Madras au cours minimum de 1/3 31/32 ; et, en transferts, 344.000 Rs. sur Calcutta et 300.000 Rs. sur Bombay, au cours minimum de 1/4. Les souscripteurs au cours minimum ont reçu 16 0/0 du montant de leurs soumissions dans chacune des deux catégories.

Le milreis brésilien progresse de 1/32 et le Valparaiso de 1/16.

L'or a subi une nouvelle hausse sur le marché de Londres ; la baisse du chèque a orienté les exportations vers Paris, et la *Banque d'Angleterre* n'a pu acheter qu'une petite partie des arrivages de barres. Les monnaies étrangères suivent le même mouvement et s'inscrivent en hausse de 3/8 à 76/4 3/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 8 au 15 mars, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Afrique du Sud... £ | 312.000 | Bombay ... £ | 84.000 |
| Australie | 20.000 | Calcutta | 15.000 |
| | | Colombo | 2.500 |
| Total | 332.000 | Total | 101.500 |

L'argent-métal est en reprise et franchit de nouveau le cours de 30 pence à la suite des achats de l'Inde et de la France.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 8 au 15 mars, à 404.000 liv. st., dont 85.900 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 4.514.010 liv. st., contre 1.799.357 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 22 fév. | 1er mars | 8 mars | 15 mars | 22 mars |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 2 1/2 | 2 1/2 | 2 3/4 | 3 ./. | 3 ./. |
| Londres | 3 7/8 | 3 11/16 | 3 1/2 | 3 9/16 | 3 9/16 |
| Berlin | 3 1/2 | 3 1/2 | 4 ./. | 4 1/8 | 4 1/8 |
| New-York (time money) | 4 3/4 | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/2 | 5 1/4 |

### Situation Générale des Banques d'émission

L'encaisse-or de la *Banque de France* s'est accrue, cette semaine, de 6.216.000 fr. La circulation a prélevé 1 million 283.000 fr. à Paris et restitué 2.237.000 fr. dans les succursales ; les entrées de matières s'élèvent à 4.922.000 fr. ; il est venu de Bâle 365.000 fr., et il est sorti 25.000 fr. pour Nouméa.

Les mouvements de l'encaisse-argent se soldent par une entrée de 8.198 000 fr. Il est entré par les guichets 1 million 479.000 fr. à Paris, et 2.002.000 fr. en province ; il a été envoyé 615.000 fr. en Suisse ; il est arrivé 250.000 fr. de la Côte occidentale d'Afrique, 50.000 fr. du Sénégal et 32.000 fr. du Maroc.

La circulation fiduciaire est en diminution de 66 millions et le portefeuille de 43 millions ; les comptes courants particuliers ont versé 30 millions et le Trésor 24 millions. Le portefeuille se tient à un niveau notablement plus élevé que l'an dernier, en raison de la légère tension monétaire qui a amené l'escompte hors banque à 3 0/0 alors qu'il n'était, il y a un an, que de 1 1/2 0/0.

La *Reichsbank* a reçu dans ses caisses 47 millions d'espèces et 8 millions de billets ; les comptes courants (Trésor et particuliers) augmentent de 82 millions, le portefeuille de 4 millions et les avances de 2 millions. La réserve de billets s'élève à 373 millions, mais il faut noter qu'il y a un an elle atteignait 571 millions, avec un taux d'escompte de 3 0/0 et une encaisse de 1.400 millions. Sans être aussi tendue qu'en 1900, la situation monétaire de l'Allemagne ne peut donc être considérée comme facile.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres .. £ | 198.000 | Amérique du Sud £ | 209.000 |
| Australie | 352.000 | Excéd. des entrées. | 341.000 |
| Total des entrées .. | 550.000 | Total égal .... | 550.000 |

L'encaisse augmente de 13 millions, dont 8 millions provenant des importations et 5 millions de la circulation intérieure ; il a été émis pour 4 millions de billets ; le portefeuille augmente de 40 millions et les comptes courants de 43 millions. Ici, comme en Allemagne, la situation est moins bonne qu'il y a un an ; en mars 1905, la proportion de la réserve aux engagements était de 55.05 0/0 avec un taux d'escompte de 2 1/2 0/0 ; aujourd'hui, le taux est maintenu à 4 0/0, et la proportion ne s'élève qu'à 46.64 0/0 ; la réserve est plus faible de 63 millions.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 4 millions d'or, 2 millions d'argent et 25 millions de billets ; ses comptes courants lui ont versé 4 millions ; le portefeuille diminue de 27 millions et les avances de 2 millions.

La circulation de la *Banque de Belgique* augmente de 6 millions ; l'encaisse reste à peu près stationnaire ; les comptes courants sont en moins-value de 25 millions et le portefeuille de 18 millions, dont 7 millions pour le papier étranger ; la mauvaise tenue du change est sans doute en partie la cause de cette dernière diminution.

Le métal blanc continue à affluer à la *Banque d'Espagne*, qui en a reçu pour 4 millions ; d'autre part, elle a remboursé 7 millions de billets et 5 millions à ses comptes courants. Les disponibilités à l'étranger augmentent de 3 millions, ce qui les porte à 91 millions, chiffre qui n'avait pas été atteint depuis plusieurs années.

A la *Banque Néerlandaise*, l'exode d'or a pris fin sans dommage sérieux pour l'encaisse ; le bilan ne présente que des variations peu importantes.

La *Banque d'Italie* continue à recevoir un peu d'or ; la fin du mois a amené 20 millions dans son portefeuille ; elle a émis 10 millions de billets et payé 8 millions à ses comptes courants.

La *Banque de Russie* continue à reconstituer son encaisse,

un peu entamée depuis quelques mois : l'excédent des entrées s'élève cette semaine à 12 millions d'or et 4 millions d'argent; de plus, il est rentré 5 millions de billets. Le portefeuille diminue de 26 millions, malgré une augmentation de 9 millions dans le papier sur l'étranger; les avances s'accroissent de 5 millions.

### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*

(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 24 févr. au 3 mars | Depuis le 1er janv. | Du 24 févr. au 3 mars | Depuis le 1er janv. |
| OR | | | | |
| Grande-Bretagne | » | » | » | » |
| France......... | » | » | 9.650 | 9.650 |
| Allemagne ..... | » | » | » | » |
| Autres pays.... | 15.000 | 3.648.375 | 54.988 | 440.326 |
| Total 1906... | 15.000 | 3.648.375 | 64.638 | 449.976 |
| — 1905... | » | 29.207.196 | 44.309 | 743.120 |
| — 1904... | 251.355 | 1.361.274 | 115.910 | 4.149.258 |
| ARGENT | | | | |
| Grande-Bretagne | 1.000.810 | 10.718.975 | » | » |
| France......... | » | 442.000 | » | » |
| Allemagne ..... | » | » | » | 10 |
| Autres pays.... | » | 9.770 | 102.220 | 476.572 |
| Total 1906... | 1.000.810 | 11.170.745 | 102.220 | 476.582 |
| — 1905... | 1.107.938 | 6.803.538 | 167.426 | 321.445 |
| — 1904... | 2.040.013 | 8.638.631 | 4.247 | 166.960 |

*Banques Associées de New-York*

(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 18 mars | 215.1 | 83.7 | 42.8 | 1.174.4 | 1.127.7 | + 5.2 |
| 1906 3 mars | 182.7 | 79.7 | 50.9 | 1.029.5 | 1.040.8 | + 5.0 |
| 1906 10 mars | 178.7 | 78.3 | 51.4 | 1.001.9 | 1.019.6 | + 6.5 |
| 1906 17 mars | 180.5 | 77.6 | 50.9 | 1.008.9 | 1.025.4 | + 5.9 |

La situation des *Banques Associées de New-York* reste à peu près stationnaire, mais l'encaisse est plus faible de 35 millions de dollars que l'année dernière.

*Banque du Japon*

(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1905 10 févr... | 131.7 | 250.0 | 14.6 | 41.5 | 42.5 |
| 1906 27 janv. . | 128.5 | 281.4 | 5.6 | 69.2 | 476.4 |
| 1906 3 févr... | 129.3 | 268.5 | 11.2 | 63.0 | 473.7 |
| 1906 10 févr... | 128.7 | 248.9 | 20.6 | 47.6 | 489.4 |

La diminution du portefeuille de la *Banque du Japon* porte surtout sur le papier indigène; la circulation diminue de 20 millions, mais les avances sont de nouveau en augmentation.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Situation monétaire en Perse

On télégraphie de Téhéran le 20 mars :

Le prix élevé de l'argent a engagé des spéculateurs à acheter en grande quantité la monnaie d'argent persane pour l'exporter dans l'Inde, où les krans sont fondus et transformés en roupies.

Par suite de l'élévation du prix de l'argent, on a suspendu la frappe à la Monnaie de Téhéran.

On ressent à un même degré que les conséquences de la rareté de l'argent, celles de l'excès de circulation des billets de la Banque anglaise du Chabinchach, établissement qui a le monopole de l'émission du papier-monnaie. Beaucoup de commerçants refusent déjà d'accepter le papier, et l'on craint que la population n'éprouve quelque jour de la méfiance et n'exige le remboursement des billets en monnaie métallique.

### La Frappe des Monnaies à la Monnaie royale de Hongrie de 1867 à 1903

Le Bulletin de Statistique du Ministère des Finances vient de publier le détail des monnaies frappées à la Monnaie royale de Hongrie de 1867 à 1903.

Voici le tableau relatif aux *monnaies d'or* :

MONNAIES D'OR (Valeur en milliers de couronnes)

| | Ducats royaux | Pièces de 20 francs | Pièces de 10 francs | Pièces de 20 couronnes | Pièces de 10 couronnes | Ensemble |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Moyenne : | | | | | | |
| 1867-1870... | 3.356 | 694 | 262 | » | » | 4.312 |
| 1871-1875... | » | 3.794 | 320 | » | » | 4.114 |
| 1876-1880... | 18 | 4.964 | 142 | » | » | 5.124 |
| 1881-1885... | » | 4.744 | 252 | » | » | 4.946 |
| 1886-1890... | » | 5.130 | 284 | » | » | 5.414 |
| Années : | | | | | | |
| 1891........ | » | 6.126 | 260 | » | » | 6.386 |
| 1892........ | » | 3.762 | » | 35.586 | » | 39.348 |
| 1893........ | » | » | » | 101.776 | 10.868 | 112.644 |
| 1894........ | » | » | » | 50.514 | 9.856 | 60.370 |
| 1895........ | » | » | » | 38.706 | » | 38.706 |
| Moyenne : | | | | | | |
| 1891-1895... | » | 1.978 | 52 | 45.316 | 4.144 | 51.490 |
| Années : | | | | | | |
| 1896........ | » | » | » | 20.454 | 318 | 20.772 |
| 1897........ | » | » | » | 72.746 | 5.178 | 77.924 |
| 1898........ | » | » | » | 25.628 | 2.175 | 27.803 |
| 1899........ | » | » | » | 14.230 | 2.308 | 16.538 |
| 1900........ | » | » | » | 8.694 | 2.276 | 10.970 |
| Moyenne : | | | | | | |
| 1896-1900... | » | » | » | 28.350 | 2.452 | 30.803 |
| Années : | | | | | | |
| 1901........ | » | » | » | 10.193 | 2.303 | 12.496 |
| 1902........ | » | » | » | 10.452 | 2.427 | 12.879 |
| 1903........ | » | » | » | 10.107 | 2.277 | 12.348 |
| Total : | | | | | | |
| 1867-1880... | 13.512 | 46.562 | 3.358 | » | » | 63.432 |
| 1881-1890... | » | 49.376 | 2.670 | » | » | 52.046 |
| 1891-1900... | » | 9.888 | 260 | 368.334 | 32.979 | 411.461 |
| 1901-1903... | » | » | » | 30.752 | 7.007 | 37.759 |
| 1867-1903... | 13.512 | 105.826 | 6.288 | 399.086 | 39.986 | 564.698 |

En 1894, on a frappé en outre, au compte du Gouvernement de Bulgarie, pour une valeur de 202.662 couronnes de pièces de 100 fr. en or, pour 1.620.242 couronnes de pièces de 20 fr. et pour 606.572 couronnes de pièces de 10 fr. en or.

Le tableau ci-après donne le détail de la frappe pour les *monnaies d'argent :*

MONNAIES D'ARGENT (Valeur en milliers de couronnes)

| | Pièces de 1 florin | Pièces de 1 couronne | Pièces de 1 ½ florin | Pièces de 5 couronnes | Ensemble |
|---|---|---|---|---|---|
| Moyenne : | | | | | |
| 1867-1870..... | 2.194 | » | 640 | » | 2.834 |
| 1871-1875..... | 5.054 | » | » | » | 5.054 |
| 1876-1880..... | 16.666 | » | » | » | 16.666 |
| 1881-1885..... | 11.130 | » | » | » | 11.130 |
| 1886-1890..... | 3.770 | » | » | » | 3.770 |
| Années : | | | | | |
| 1891.......... | 2.940 | » | » | » | 2.940 |
| 1892.......... | 3.214 | 14 | » | » | 3.228 |
| 1893.......... | » | 24.386 | » | » | 24.386 |
| 1894.......... | » | 12.072 | » | » | 12.072 |
| 1895.......... | » | 18.544 | » | » | 18.544 |
| Moyenne : | | | | | |
| 1891-1895..... | 1.230 | 11.004 | » | » | 12.234 |
| Années : | | | | | |
| 1896.......... | » | 4.978 | » | » | 4.978 |
| 1897.......... | » | » | » | » | » |
| 1898.......... | » | » | » | » | » |
| 1899.......... | » | » | » | » | » |
| 1900.......... | » | » | » | 19.200 | 19.200 |
| Moyenne : | | | | | |
| 1896-1900..... | » | 996 | » | » | 4.836 |
| Années : | | | | | |
| 1901.......... | » | » | » | » | » |
| 1902.......... | » | » | » | » | » |
| 1903.......... | » | » | » | » | » |
| Total : | | | | | |
| 1867-1880..... | 117.380 | » | 2.562 | » | 119.942 |
| 1881-1890..... | 74.504 | » | » | » | 74.504 |
| 1891-1900..... | 6.154 | 60.000 | » | 19.200 | 85.854 |
| 1901-1903..... | » | » | » | » | » |
| 1867-1903..... | 198.038 | 60.000 | 2.562 | 19.200 | 279.800 |

En 1894, on a frappé, en outre, au compte du Gouvernement de Bulgarie, pour une valeur de 7.290.776 couronnes de pièces de 5 francs, pour 1.620.132 couronnes de pièces de 2 francs, pour 810.032 couronnes de pièces de 1 franc.

Le tableau ci-après donne le détail de la frappe pour les *monnaies de change :*

MONNAIES DE CHANGE
(Valeur en milliers de couronnes)

| | Pièces | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Argent | | | Cuivre | | | Nickel | | Bronze | |
| | de 20 | de 10 | Total | de 10 | de 1 | de ½ | de 20 | de 10 | de 2 | de 1 |
| | kreuzers | | | | | | hellers | | | |
| Moyen. 1867-70. | 2.736 | 2.164 | 4.900 | 62 | 88 | » | » | » | » | » |
| 1871-75. | 130 | 350 | 480 | » | 14 | » | » | » | » | » |
| 1876-80. | » | 40 | 40 | » | 58 | » | » | » | » | » |
| 1881-85. | » | » | » | » | 242 | 4 | » | » | » | » |
| 1886-90. | » | 16 | 16 | » | 160 | » | » | » | » | » |
| Années 1891... | » | » | » | » | 326 | » | » | » | » | » |
| 1892... | » | » | » | » | 118 | » | 138 | » | » | » |
| 1893... | » | » | » | » | » | » | 5.438 | 1.574 | 344 | 82 |
| 1894... | » | » | » | » | » | » | 5.224 | 3.946 | 784 | 86 |
| 1895... | » | » | » | » | » | » | » | 1.680 | 1.300 | 88 |
| Moyen. 1891-95. | » | » | » | » | 88 | » | 2.160 | 1.440 | 486 | 52 |
| Années 1896... | » | » | » | » | » | » | » | » | 1.074 | 54 |
| 1897... | » | » | » | » | » | » | » | » | 1.492 | 104 |
| 1898... | » | » | » | » | » | » | » | » | 299 | 14 |
| 1899... | » | » | » | » | » | » | » | » | 431 | 51 |
| 1900... | » | » | » | » | » | » | » | » | 12 | 105 |
| Moyen. 96-1900. | » | » | » | » | » | » | » | » | 662 | 66 |
| Années 1901... | » | » | » | » | » | » | » | » | 516 | 60 |
| 1902... | » | » | » | » | » | » | » | » | 139 | 163 |
| 1903... | » | » | » | » | » | » | » | » | 81 | 23 |
| Total : 1867-80. | 11.590 | 10.610 | 22.200 | 248 | 718 | » | » | » | » | » |
| 1881-90. | » | 78 | 78 | » | 2.008 | 24 | » | » | » | » |
| 91-1900. | » | » | » | » | 444 | » | 10.800 | 7.200 | 5.736 | 584 |
| 1901-03. | » | » | » | » | » | » | » | » | 736 | 246 |
| 1867-03. | 11.590 | 10.688 | 22.278 | 248 | 3.170 | 24 | 10.800 | 7.200 | 6.472 | 830 |

### Le Monnayage en Allemagne

Voici, d'après le *Reichsanzeiger*, quel est le montant des frappes de monnaies effectuées pour l'Empire en 1905.

Les retraits dont il est fait mention sont totalisés depuis 1872 :

| | Monnayage en 1905 | Frappes jusqu'à fin 1905 | Retraits jusqu'à fin 1905 | Total net au 31 déc. 1905 |
|---|---|---|---|---|
| *Pièces d'or* (1): | (Milliers de marks) | | | |
| De 20 marks..... | 132.980 | 3.510.873 | 17.657 | 3.493.216 |
| De 10 marks..... | 19.126 | 704.001 | 32.397 | 671.604 |
| Ensemble..... | 152.106 | 4.214.874 | 50.054 | 4.164.820 (2) |
| *Pièces d'argent* (1): | | | | |
| De 5 marks..... | » | 202.940 | 94 | 202.845 |
| De 2 marks..... | 19.617 | 244.112 | 157 | 243.954 |
| De 1 mark...... | 15.378 | 244.174 | 93 | 244.081 |
| De 50 pfennigs... | 33.411 | 105.719 | 19.036 | 86.683 |
| Ensemble.... | 68.406 | 796.944 | 19.380 | 777.563 |
| *Pièces de nickel* (1): | | | | |
| De 10 pfennigs... | 1.486 | 50.000 | 281 | 49.718 |
| De 5 pfennigs... | 750 | 24.597 | 32 | 24.566 |
| Ensemble.... | 2.236 | 74.597 | 313 | 74.284 |
| *Pièces de bronze:* | | | | |
| De 2 pfennigs.... | 228 | 6.631 | 2 | 6.629 |
| De 1 pfennig..... | 415 | 10.807 | 2 | 10.805 |
| Ensemble.... | 643 | 17.438 | 4 | 17.434 |

(1) Le *Reichsanzeiger* ne donne plus le nombre des pièces de 5 marks en or et des pièces de 20 pfennigs en argent et en nickel qui restent en circulation.

(2) Sur ce chiffre, il a été frappé à titre particulier 2 milliards 917.207.620 marks.

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* Bien que rien de définitif ne soit encore intervenu à Algésiras, la Bourse reste sous l'impression qu'une solution favorable est proche. Aussi la tenue du Marché reste-t-elle bonne dans son ensemble, avec des échanges plutôt actifs.

Le groupe espagnol s'est, au dernier moment, montré particulièrement ferme. Quant à la situation monétaire, elle est toujours des plus satisfaisantes ; aussi n'attache-t-on pas d'importance au petit resserrement des capitaux que l'on signale à Londres et à New-York.

*Allemagne.* — Les dispositions du marché financier de Berlin sont soutenues, car on a confiance dans le maintien de la paix.

Les disponibilités du marché monétaire sont suffisantes ; néanmoins le taux de l'escompte libre a remonté à 4 1/8 0/0.

Il se confirme que l'Allemagne et la Prusse auront toutes deux, prochainement, recours à des emprunts.

Nous publions, page 374, le bilan de la *Reichsbank* en 1905.

*Angleterre.* — M. Churchill a déclaré à la Chambre des Communes que le recrutement des coolies chinois pour le Transvaal serait arrêté dès qu'aura été effectué celui des 16.000 autorisés par le Gouvernement précédent.

Le marché monétaire est resté sans changement. On signale d'importantes entrées dans les Caisses publiques.

Les chantiers navals sont bien occupés. Fin décembre il y avait en construction, en dehors des navires de guerre, 515 navires d'un tonnage total de 1 million 355.756 tonnes, soit de 305.896 tonnes de plus qu'en décembre 1904.

*Belgique.* — Le marché à terme a conservé ses bonnes dispositions.

Le marché sidérurgique est calme ; celui de la houille est en grande effervescence. Tous les prix sont en hausse.

Dans les deux premiers mois de 1906, l'importation s'est élevée à 535.568.000 fr., contre 427.014.000 fr. dans la même période de 1905, et l'exportation à 361 millions 511.000 fr., contre 318.567.100 fr.

*Espagne.* — La loi sur les juridictions militaires a passé à la Chambre.

A la Bourse de Madrid, les dispositions générales restent à la hausse. La baisse du change s'est accentuée.

L'impôt sur le sucre a donné, en 1905, 23.548.324 pesetas en grande augmentation sur l'année précédente.

*Italie.* — A la fin de février, les recettes de l'Etat présentaient un excédent de 58 millions sur celles de la même période de l'exercice précédent.

La Chambre, sur la proposition du Gouvernement, a voté de grands crédits pour la réorganisation du service des Chemins de fer.

En 1905, les recettes douanières se sont élevées à 256.618.418 francs contre 224.728.834 en 1904.

**Amérique.** — *Etats-Unis.* L'année 1905 a été très satisfaisante pour les Chemins de fer. Pour 128 lignes, dont on connaît les résultats, les recettes brutes se sont élevées à 1.907.424.202 dollars, contre 1.755.384.568 dollars en 1904.

On craint toujours une grève des mines.

La Bourse de New-York est assez ferme.

*Mexique.* — Dans les quatre premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 52.330.835 piastres, contre 53.746.250 dans la même période de l'exercice précédent, et les exportations à 79.126.225 piastres, contre 60.978.598.

*République Argentine.* — Le nouveau Ministère est constitué.

Au 31 décembre 1904, la population de la République Argentine était de 5.410.028 habitants.

**Asie.** — *Indes anglaises.* En 1895, la récolte du coton, aux Indes, a été de 19.605.000 balles, contre 19.195.000 balles en 1904.

**FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS**
**à la Bourse de Paris**

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 15 mars | | | 22 mars | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 70 | 33 23 | 3 .. | 99 32 | 33 10 | 3 02 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 90 80 | 36 32 | 2 75 | 90 80 | 36 32 | 2 75 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 100 15 | 25 03 | 3 99 | 100 20 | 25 05 | 3 99 |
| **Belgique** 3 % | 100 65 | 33 55 | 2 98 | 101 45 | 33 81 | 2 95 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 492 . | 19 68 | 5 08 | 485 . | 19 40 | 5 15 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 95 50 | 31 83 | 3 14 | 94 90 | 31 63 | 3 16 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.) | 94 95 | 23 73 | 4 21 | 95 30 | 23 82 | 4 19 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 272 50 | 26 71 | 3 7½ | 274 75 | 26 93 | 3 71 |
| **Hollande** 3 % | 98 50 | 29 50 | 3 05 | 99 40 | 33 13 | 3 01 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 95 05 | 23 76 | 4 21 | 94 40 | 23 60 | 4 23 |
| **Italie** 4 % net | 105 35 | 26 33 | 3 79 | 105 20 | 26 30 | 3 80 |
| **Norvege** 3 % 1888 | 87 75 | 29 25 | 3 41 | 88 50 | 29 50 | 3 38 |
| **Portugal** 3 % | 70 20 | 23 40 | 4 27 | 70 82 | 23 60 | 4 23 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 88 75 | 29 58 | 3 38 | 88 80 | 29 60 | 3 37 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 94 .. | 23 50 | 4 25 | 93 90 | 23 47 | 4 25 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 70 35 | 23 45 | 4 26 | 71 25 | 23 71 | 4 21 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 83 70 | 20 92 | 4 77 | 83 90 | 20 97 | 4 76 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 102 05 | 29 15 | 3 42 | 102 25 | 29 15 | 3 42 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 101 .. | 33 66 | 2 97 | 99 95 | 33 31 | 3 » |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 95 30 | 23 82 | 4 19 | 93 90 | 23 47 | 4 25 |
| — Priorité 4 % 1890 | 512 .. | 25 60 | 3 90 | 505 .. | 25 25 | 3 96 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 97 30 | 24 32 | 4 11 | 97 35 | 24 33 | 4 21 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 92 15 | 23 03 | 4 34 | 92 50 | 23 12 | 4 32 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 502 .. | 20 08 | 4 98 | 500 50 | 20 02 | 5 .. |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 107 40 | 26 85 | 3 72 | 107 25 | 26 81 | 3 72 |
| **Etats-Unis** 4 % 1825 à New-York) | 131 50 | 32 87 | 3 04 | 132 25 | 33 06 | 3 02 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 215 .. | 14 33 | 6 97 | 217 .. | 14 46 | 6 81 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 100 75 | 20 15 | 4 96 | 100 75 | 20 15 | 4 96 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 53 45 | 20 96 | 4 74 | 53 75 | 20 76 | 4 81 |
| **Québec** 3 % 1894 | 92 50 | 30 83 | 3 24 | 93 50 | 31 16 | 3 20 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 73 .. | 20 85 | 4 79 | 73 65 | 21 04 | 4 75 |

# FRANCE

**La Politique.** — Le Budget de 1906. — L'équilibre.

Les déclarations faites à la Commission du budget par M. Poincaré, et dont nous parlons plus loin, ont le rare mérite, par ce temps de circonspection parlementaire, d'être très nettes et de placer la Chambre en face de la véritable situation financière.

Déjà, les personnes au courant des questions budgétaires n'ignoraient pas que les recettes et les dépenses ne s'équilibraient que sur le papier, par des moyens artificiels.

Le budget de 1906, comme tant d'autres avant lui, a été classé par ses auteurs dans la catégorie des budgets d' « attente ». Cette formule commode, une fois acceptée, à quoi bon se gêner pour chercher un équilibre vrai ? N'a-t-on pas l'avenir devant soi pour songer à ce détail ? La Chambre s'est habituée doucement, sous l'influence des douzièmes provisoires, à cette quiétude inconsciente que donne l'idée d'une besogne remise au lendemain.

A la veille des élections générales, il faut louer le Ministre des Finances de ses déclarations aussi franches.

La Chambre a voté diverses augmentations de dépenses, et elle est sur le point d'en voter d'autres. Dès maintenant, ces dépenses s'élèvent à près de 10 millions, soit, exactement, 9.856.962 fr., à ajouter aux dépenses prévues par la Commission. Du côté des recettes, il y a fléchissement sur l'alcool, en baisse depuis 1905. Les deux premiers mois de 1906 accusent une diminution dans le rendement de 2 millions. S'il en est ainsi avec les tendances constatées, on peut estimer le déficit sur l'alcool à une trentaine de millions. En résumé, les recettes seront diminuées d'environ 54 millions.

Pour faire face au déficit, M. Poincaré a proposé très franchement de recourir à l'emprunt : on émettra donc des obligations sexennaires. Il vaut mieux le dire maintenant que de recourir, dans quelques mois, au système des crédits supplémentaires. Il serait peut-être vain de croire que l'on n'en usera pas ; toutefois, la nécessité d'emprunter pour boucler le budget de 1906 est affirmée.

---

Le 15 mars, la Commission sénatoriale des finances a nommé M. Milliès-Lacroix rapporteur général, par 12 voix contre 11 à M. Boudenoot, en remplacement de M. Poincaré, devenu ministre des finances.

M. Savary a été chargé du rapport du budget de l'intérieur en remplacement de M. Milliès-Lacroix.

La Commission a entendu M. Ruau sur le budget de l'agriculture.

Les Ministres se sont réunis le 16 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Garde des Sceaux a fait connaître au Conseil l'état de l'instruction judiciaire ouverte à Béthune et à Arras au lendemain de la catastrophe de Courrières, afin d'en rechercher les causes et d'établir les responsabilités.

Le Ministre de l'Intérieur a fait savoir qu'il avait été avisé que les Directeurs des Compagnies minières avaient accepté la proposition qui leur avait été faite de se réunir à Paris avec les délégués des ouvriers mineurs. Les ouvriers n'ont pas encore fait connaître leur réponse à cette proposition, mais elle sera certainement affirmative.

Enfin, les Ministres ont décidé que, dorénavant, ils tiendront un Conseil de Cabinet par semaine.

Le 16 mars la Chambre, au cours de ses deux séances, a terminé le budget de la Marine et a voté 93 chapitres du budget des finances.

Extraordinairement, la Chambre a tenu séance le samedi 17 mars. Elle a voté, dans sa séance du matin, les derniers chapitres du budget des finances, le budget des Monnaies et médailles, et commencé la discussion du budget des Postes et télégraphes, qu'elle a continuée dans la séance de l'après-midi, et dont elle a voté les huit premiers chapitres.

Le 17 mars, M. Poincaré, ministre des Finances, a été entendu par la Commission du budget au sujet de l'équilibre du budget de 1906.

Si l'on ne tient pas compte des modifications apportées aux recettes par les votes relatifs à la réforme postale et aux bouilleurs de cru, l'excédent en l'état actuel des délibérations de la Chambre s'élève à 455.554 francs. Mais les deux budgets qui restent à examiner comportent une augmentation de dépenses de 10.312.516 francs, savoir : 9.905.866 fr. pour les postes et télégraphes (renforcement du personnel, application de la réforme postale) et 406.650 francs pour les affaires étrangères (conférence d'Algésiras, ambassade à Tokio, postes en Extrême-Orient).

On se trouvera donc, une fois les budgets des différents Ministères entièrement votés, en face d'une augmentation de dépenses de 9.856.962 francs. D'un autre côté, la réduction de la taxe des lettres à 10 centimes entraîne une diminution des recettes de 23.536.700 francs ; les mesures récemment prises en faveur des bouilleurs de cru et les rectifications qu'il paraît nécessaire d'apporter aux évaluations du produit de l'impôt sur l'alcool, par suite des résultats mieux connus de la dernière récolte, comportent une réduction approximative de 20 millions sur les chiffres primitivement admis.

L'excédent des dépenses sur les recettes se trouve par suite élevé à 53.393.662 francs.

M. Poincaré a fait connaître à la Commission qu'il ne croyait pas devoir proposer de faire face à cette insuffisance soit par des remaniements des évaluations de recettes, soit par un prélèvement sur l'excédent de l'exercice 1904. Il estime, d'une part, que les prévisions de recettes doivent être

faites avec sincérité et prudence, de façon à ménager les plus values probables; d'autre part, qu'il importe de faire ressortir nettement la physionomie véritable du budget pro chain et de laisser à chaque exercice ses ressources et ses charges propres. Il préfère donc acquitter à leur échéance, conformément aux dispositions de la loi de finances, les obligations à court terme qui expirent en 1906, et boucler s'il y a lieu le budget de 1906 au moyen d'une émission nouvelle. Il est permis d'espérer, d'ailleurs, étant donnée la modération apportée dans les évaluations de recettes et si l'on en juge par les plus-values déjà réalisées aux cours des deux premiers mois, que le Gouvernement n'aura pas à user en totalité, à la clôture de l'exercice, de la faculté qu'il demande aux Chambres

La Commission du budget, après délibération, a accepté à l'unanimité les propositions du Ministre des Finances.

Les Ministres se sont réunis, le 18 mars, en Conseil de Cabinet, au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

MM. Dujardin-Baumetz, Bérard et Sarraut, sous-secrétaires d'Etat, assistaient à la délibération.

M. Léon Bourgeois, ministre des Affaires étrangères, a rendu compte de l'état des travaux de la Conférence d'Algésiras.

Le Ministre de l'Instruction publique et des Cultes a fait savoir qu'en conformité de la loi sur la Séparation, environ trois mille ministres des cultes avaient fait parvenir des demandes de pension. Douze cents de ces demandes sont déjà instruites.

Le Conseil a décidé que, par les soins du Ministre de l'Intérieur, un Comité sera chargé de centraliser les fonds recueillis pour venir en aide aux familles des victimes de Courrières et d'en surveiller la distribution.

Toutes les souscriptions venant de l'étranger ou recueillies en France seront publiées au *Journal Officiel*.

Le Conseil a admis le principe de la réunion d'une Commission interministérielle ayant pour mission de déterminer les règles à établir pour les frais de séjour des fonctionnaires dans certaines villes.

Les Ministres ont décidé de se réunir en Conseil des ministres le mardi et le samedi et en Conseil de Cabinet le jeudi.

Le 19 mars la Chambre, dans sa séance du matin, a voté les derniers chapitres du budget des Postes et télégraphes et le budget des Affaires étrangères. M. Bourgeois a demandé et obtenu l'ajournement des interpellations qui avaient été jointes à la discussion de ce budget, et s'est contenté de se référer à la partie de la déclaration ministérielle qui vise notre politique extérieure.

Dans l'après-midi, elle a commencé la discussion de la loi de finances dont elle a voté les quatre premiers articles.

Le 20 mars, la Chambre a continué dans ses deux séances du matin et de l'après-midi la discussion de la loi de finances. Elle a disjoint tous les amendements relatifs aux bouilleurs de cru. Elle a fait remise, à l'unanimité, aux anciens obligataires de la première Compagnie de Panama de la partie des droits de timbre et d'enregistrement qui ont été mis à leur charge par le Tribunal civil de la Seine, sur un montant total de 13.500.000 fr.

Au Sénat, répondant à M. Gaudin de Villaine, qui lui demandait de préciser les intentions du Gouvernement relativement à l'emploi de la force au cours des inventaires, M. Clemenceau, ministre de l'Intérieur, a affirmé que la loi continuerait à être appliquée.

Mais il a réservé, sur la question de l'emploi des moyens violents, la liberté d'action du Gouvernement.

Le 20 mars, les Ministres se sont réunis en Conseil, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Il a été décidé que, dorénavant, les membres du Cabinet ne pourraient présider aucune réunion publique sans y avoir été autorisés, au préalable, par le Conseil des Ministres.

Conformément à cette résolution, M. Thomson, ministre de la Marine, a reçu mandat de représenter le Gouvernement au banquet qui sera donné à Paris, le 23 mars, en l'honneur de M. Emile Combes, et, de son côté, M. Barthou, ministre des Travaux publics, a été autorisé à présider le banquet des Sociétés de tir.

Le 21 mars, un débat sur la justice militaire a rendu intéressante la discussion de la loi de finances. La Chambre n'a pas voulu adopter l'amendement de M. Constans, tendant à la suppression pure et simple de la justice militaire. Ce faisant, elle a écouté M. Sarrien qui lui proposait de voter, avant tout, le budget.

Mais elle a décidé, sur la proposition de sa Commission, que les recours formés contre les jugements des tribunaux militaires iraient désormais à la Cour de Cassation. Elle a, en outre, refusé de disjoindre, c'est à dire de repousser implicitement la proposition de M. Morlot, tendant à la réforme, dans un sens humanitaire, des Conseils de guerre en temps de paix.

Un courant favorable s'est donc dessiné en faveur d'une modification du fonctionnement actuel de la justice militaire.

Les Ministres se sont réunis hier, 22 mars, en Conseil de Cabinet au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

MM. Thomson et Poincaré, retenus à la séance de la Chambre, n'assistaient pas à la délibération.

M. Bourgeois, ministre des Affaires étrangères a rendu compte de l'état des travaux de la Conférence d'Algésiras.

Le Conseil a décidé d'accorder des distinctions honorifiques aux sauveteurs allemands et français qui ont participé aux opérations de sauvetage à Courrières.

M. Barthou, ministre des Travaux publics, a été désigné pour représenter le Gouvernement à la célébration du deuxième centenaire de la naissance de Franklin. Au cours de cette cérémonie qui aura lieu le 20 avril, une statue de Franklin sera offerte à la Ville de Paris par M. Jones Haryès.

Le Ministre du Commerce a été désigné pour présider dimanche prochain, à la Sorbonne, l'assemblée générale de la Mutualité commerciale.

## QUESTIONS DU JOUR

# LA Question de la Main-d'œuvre Chinoise AU TRANSVAAL

L'attitude que le Gouvernement libéral anglais vient de prendre relativement à la question de la main-d'œuvre chinoise au Transvaal a profondément surpris et attristé non seulement les nombreux porteurs d'actions sud-africaines résidants sur le continent, mais aussi tous les véritables amis de l'Angleterre, car cette attitude prouve manifestement que l'Angleterre d'aujourd'hui n'est plus l'Angleterre froide, judicieuse et méthodique d'autrefois.

En effet, en septembre 1899, l'Angleterre a déclaré la guerre au gouvernement transvaalien pour soutenir les revendications des propriétaires anglais des mines d'or du Witwatersrand qui, à tort ou à raison, se prétendaient lésés par les procédés de l'administration boër.

Si la manière dont cette guerre a été conduite par le gouvernement conservateur anglais a mérité les justes critiques de l'opposition libérale d'alors, il n'en est pas moins vrai que son principe même fut approuvé par la grande majorité de la nation anglaise: Le fait n'est pas contestable ayant été reconnu en plein parlement par sir William Harcourt, leader de l'opposition.

Quand le Transvaal, subissant la loi du plus fort, devint colonie de la Couronne (1er juin 1902), on crut de très bonne foi, en Europe, que l'Angle-

terre allait justifier sa politique en donnant au pays conquis une administration conforme à ses véritables intérêts. Et c'est à cette époque que les capitalistes du continent qui, par expérience du passé, avaient confiance dans le bon sens pratique de la nation anglaise, reprirent de nouveau les actions minières sud-africaines, qu'ils avaient réalisées au moment de la déclaration de guerre.

Or, la question de laquelle dépendait l'avenir de l'industrie aurifère transvaalienne et la prospérité des possessions britanniques de l'Afrique du Sud, est cette fameuse question de la main-d'œuvre indigène qui s'était déjà posée bien avant la guerre, mais que l'ancienne administration boër avait toujours laissée en suspens. On trouva donc tout naturel que la nouvelle administration réglât immédiatement cette question, capitale entre toutes, et on se souvient que la Conférence intercoloniale réunie, à cet effet, à Bloemfontein en mars 1903, par lord Milner, termina ses travaux en adoptant une série de résolutions dont voici les conclusions :

Après avoir pris connaissance de statistiques dignes de foi et des rapports des plus grandes autorités officielles des différents Etats, la Conférence est arrivée à la conclusion que la population indigène du Sud du Zambèze ne possède pas suffisamment d'ouvriers pour répondre aux besoins des diverses colonies et pour fournir, en même temps, la quantité de travail nécessaire aux grands centres industriels et miniers. La Conférence estime, en conséquence, que, dans l'intérêt de tous les Etats sud-africains, il faut ouvrir au recrutement de la main-d'œuvre de nouveaux débouchés, dans toutes les possessions anglaises du Sud, de l'Est et du Centre de l'Afrique, et laisser les indigènes choisir eux-mêmes le genre de travail qu'ils préfèrent.

I. — Il devra exister une seule et même réglementation pour tous les immigrants que l'on ne désire pas voir rester à demeure dans l'Afrique du Sud.

II. — La Conférence estime que le fait, pour la race asiatique, de s'établir à titre permanent dans l'Afrique du Sud, serait nuisible et devra être interdit, mais que, si le besoin s'en fait sentir pour le développement industriel du pays, il sera permis de faire venir des ouvriers asiatiques, sous le contrôle du Gouvernement, qui s'occupera de leur embauchage et les rapatriera à l'expiration de leur contrat.

Après une année de nouvelles études et de nouvelles recherches, il a été reconnu que l'emploi de la main-d'œuvre asiatique était *absolument indispensable* et l'importation des Chinois au Transvaal fut enfin autorisée par une ordonnance du 11 février 1904, complétée par une convention du 13 mai suivant signée entre lord Lansdowne et le ministre de Chine en Angleterre.

C'est cette ordonnance et cette convention que les libéraux et leurs alliés, les membres du *labour-party*, ont surtout exploitées contre les conservateurs en les accusant d'avoir, sous une forme déguisée, rétabli l'esclavage au Transvaal.

L'accusation est absurde, car le texte des deux documents que nous avons jadis publié, prouve, d'une manière indubitable, que les engagements des coolies sont absolument volontaires et que les conditions de ces engagements sont parfaitement connues et comprises ds ceux qui les acceptent. On sait enfin, par deux années d'expérience, que les coolies chinois sont traités avec humanité dans les mines où ils travaillent et qu'ils y jouissent de garanties sérieuses pour leur santé, leur indépendance et leur dignité.

L'accusation est tellement absurde qu'elle a été finalement abandonnée par les représentants du gouvernement libéral devant la Chambre des Communes, mais on l'a utilisée avec grand succès pendant la lutte électorale et c'est sans doute pour justifier sa victoire que le nouveau gouvernement anglais persiste dans son attitude agressive à l'égard de l'industrie minière sud-africaine et continue à déclarer qu'il faut moraliser le régime du travail au Transvaal en y supprimant la main-d'œuvre chinoise.

C'est cependant l'importation des coolies asiatiques qui a enfin permis aux entreprises minières d'organiser leur exploitation sur des bases rationnelles et, d'après le rapport (30 décembre 1905) de lord Selborne, haut commissaire du Transvaal, contenu dans le livre bleu que le gouvernement anglais a publié vers la fin du mois de février dernier, « les Compagnies minières, pensant qu'elles disposeraient régulièrement de la main-d'œuvre dont elles auraient besoin, se sont lancées dans des dépenses énormes pour effectuer des travaux de développement et élargir ainsi la sphère de leurs opérations minières. Mais toutes ces dépenses auraient été faites en pure perte si la main-d'œuvre, sur laquelle elles comptaient, venaient à leur manquer. »

Et après avoir montré jusqu'à quel point la prospérité industrielle, agricole et commerciale du Transvaal, et même de l'Afrique du Sud, dépend de la stabilité de l'industrie aurifère du Witwatersrand, lord Selborne ajoute :

« La véritable question est en somme la suivante : ou bien le Transvaal doit être condamné à renoncer au développement de ses ressources par suite de la pénurie de la main-d'œuvre nécessaire ; ou bien, puisqu'il est partout admis que le développement du pays ne peut pas être mesuré d'après la quantité de main-d'œuvre indigène, ou même d'après la quantité de travailleurs qui peuvent être tirés de l'Afrique Australe anglaise, son développement doit être retardé en raison d'une distinction de principe que, je l'avoue, je ne comprend pas, entre l'importation d'Africains provenant de l'Afrique portugaise et de *coolies* venant de Chine. »

Toutes les enquêtes, officielles ou privées, faites avant ou après la guerre ont démontré que la main-d'œuvre indigène étant absolument insuffisante pour satisfaire aux besoins toujours croissants des colonies britanniques sud-africaines, il fallait nécessairement importer cette main-d'œuvre des pays étrangers, et le gouvernement anglais s'est, lui-même, entremis pour en faciliter le recrutement dans l'Afrique orientale portugaise, qui est un peu plus peuplée que les territoires de l'Afrique australe britannique.

Lord Selborne, qui est cependant en mesure d'être parfaitement renseigné sur ce qui se passe au Transvaal, avoue ne pas comprendre la *distinction de principe* que le gouvernement libéral anglais essaye maintenant d'établir entre l'importation d'Africains provenant de l'Afrique portugaise et l'importation de coolies chinois. Il n'existe, en effet, aucune différence appréciable entre les deux genres d'importation et c'est avec une profonde stupéfaction que les porteurs étrangers d'actions minières sud-africaines — qui croyaient de bonne foi cette grave question de main-d'œuvre chinoise définitivement résolue — constatent aujourd'hui qu'ils sont les victimes d'une simple querelle de

partis et que c'est sur leur dos que les libéraux anglais règlent leurs dettes politiques.

Est-il possible que le gouvernement libéral persiste dans sa fâcheuse attitude et réalise sa menace de supprimer la main-d'œuvre jaune au Transvaal, et sa menace, plus grave encore, d'opposer son *veto* dans le cas certain où le Transvaal, devenu colonie autonome, voudrait la rétablir? Nous ne le pensons pas, car l'Angleterre en agissant ainsi, par simple raison de politique locale, porterait une atteinte irrémédiable à son prestige extérieur.

Elle donnerait, en effet, à l'étranger l'impression qu'elle est devenue une nation fiévreuse, agitée; que chez elle les nerfs et l'esprit de parti l'emportent maintenant sur la logique et la raison et qu'ayant modifié sa nature elle risque de perdre les qualités traditionnelles qui ont maintenu jusqu'ici sa puissance économique et édifié son extraordinaire fortune.

Nous pensons qu'après réflexion, le Gouvernement libéral se décidera à répondre favorablement à la dépêche que lord Selborne lui a adressée à la date du 18 janvier dernier et qui mérite d'être intégralement reproduite ici :

« J'accueille avec plaisir l'idée d'une Commission que j'avais proposée moi-même avant l'arrivée au pouvoir du Gouvernement actuel. Je conseille, en effet, la nomination de cette Commission avant la réunion du Parlement. Je sais que l'industrie minière l'accueillerait volontiers. J'en prends à témoin le discours de lord Harris le 21 novembre à l'assemblée de la Goldfields. Je n'ai pas besoin de dire que j'y mettrais, pour seule condition, que ladite Commission soit composée d'hommes de jugement et réellement impartiaux; leur opinion devrait également être donnée sous la foi du serment. Je pense, naturellement, que la nomination de la Commission proposée ne devrait pas porter préjudice au règlement de la question constitutionnelle et à la convocation d'une assemblée reconnue capable de régler la question d'une importation nouvelle de main-d'œuvre chinoise. »

Le Gouvernement libéral n'a pas accepté le principe de cette Commission parce que M. Chamberlain a eu peut-être le tort de la réclamer trop impérieusement et de l'invoquer, à son tour, comme une revanche d'ordre politique.

C'est cependant la seule solution possible du débat soulevé pendant la période électorale et nous croyons sincèrement que le Gouvernement libéral finira par s'y rallier car, en refusant l'enquête demandée par le haut commissaire du Transvaal, il montrerait trop que son attitude actuelle est dominée par des considérations de politique locale et qu'il craindrait de fournir à ses adversaires le moyen de se justifier des accusations qu'on a portées trop légèrement contre eux.

EDMOND THÉRY.

---

# LA DETTE PUBLIQUE OTTOMANE

Les membres du Conseil d'administration de la Dette publique ottomane ont tenu, le 15 courant, leur séance de fin d'année, clôturant le 24e exercice.

M. le commandant Berger, qui reprenait les fonctions de président, après M. Adam Block, délégué des bondholders anglo-néerlandais, a saisi cette occasion pour prononcer un discours fort remarqué qui est l'exposé le plus complet des travaux accomplis par l'Administration de la Dette publique, non seulement pendant le dernier exercice, mais depuis ses débuts.

L'importance de ce document nous met dans l'agréable obligation d'en présenter à nos lecteurs une longue analyse ; ils pourront constater que les résultats de l'exercice 1905-1906 sont les meilleurs qui aient été obtenus; les porteurs ont donc eu raison d'avoir confiance dans la loyauté du Gouvernement ottoman, car, en capital comme en intérêt, leur situation est bien meilleure qu'avant l'unification et leurs perspectives d'avenir sont des plus satisfaisantes.

La caractéristique du 24e exercice a été l'effort déployé par l'Administration pour améliorer les revenus, celui du Timbre en particulier, régler définitivement les opérations consécutives à l'unification et, en coordonnant les règlements généraux intérieurs, apporter spécialement à la comptabilité des simplifications permettant d'arrêter plus rapidement les comptes. Le Conseil n'a pas manqué de rechercher, en même temps, tous les moyens d'administrer avec économie et, dans l'établissement de son budget de prévision, nombre de chapitres reflètent cette préoccupation.

Il résulte de l'examen de chaque revenu, quoique les comptes ne soient pas encore définitivement arrêtés, que les résultats de l'année sont des plus brillants : le total général atteindra un minimum de 3.315.000 liv. t., en augmentation, en chiffres ronds, de 131.000 liv. t. sur la précédente année et de 98.000 liv. t. sur l'année 1902-1903 qui, depuis l'origine, présentait le plus fort rendement de recettes générales, avec 3.037.000 liv. t., grâce au rappel des arriérés de trois annuités de redevance de la Roumélie orientale, dont le paiement avait été effectué en bloc cette année-là.

Après avoir effectué les paiements exigés par le service de la Dette, il était resté, l'an passé, 50.415 liv. t. pour l'amortissement, 33.610 liv. t. pour les lots; la part du Gouvernement avait été de 252.075 liv. t.

Ce résultat était en sorte la conséquence de la recette extraordinaire enregistrée dans cet exercice du chef des soldes en caisse et s'élevant à 45.000 liv. t. Par suite de la comptabilité adoptée pour l'unification, pareille recette n'aura plus à se reproduire et ne s'est pas reproduite cette année. Il y a donc à ajouter aux chiffres des partages effectués pour le 23e exercice les 131.000 livres turques d'augmentation, diminuées de ces 45.000 livres turques, soit 86.000 liv. t., suivant les stipulations du décret-annexe. Dans ces conditions, après satisfaction du service financier, l'amortissement extraordinaire recevra 63.000 liv. t. au lieu de 50.415 ; les lots auront à effectuer pour 42.000 liv. t. de rachats supplémentaires au lieu de 33.610. La part revenant au Gouvernement impérial sera augmentée de 65.000 et dépassera ainsi 317.000 liv. t. Ce bénéfice est susceptible de s'accroître encore chaque année.

La réserve, enfin, qui s'élevait au 1/14 mars 1905 à 1.525.871 liv. t., est aujourd'hui de 1.607.000 liv. t.

Le 24e exercice a vu s'achever le règlement des opérations de l'unification. Le solde des titres des anciennes séries B, C, D restant en circulation à ce jour n'a plus qu'une valeur nominale réduite de 22.380 liv. st., ce qui est insignifiant, et le solde des scrips non rentrés n'est plus que de 49.370 liv. st., chiffre qui fond chaque jour. Les longues et délicates opérations relatives à l'unification ont pu ainsi se terminer sans qu'une seule réclamation se soit produite de la part du Gouvernement impérial, ni de celle des Etablissements financiers chargés des opérations d'échange, ni enfin de la part des porteurs.

***

Après avoir fourni des renseignements sur les résultats du dernier exercice, le commandant Berger a jugé intéressant de jeter un regard rétrospectif sur l'Administration à ses débuts pour voir d'où elle est partie et où elle est arrivée.

Tout d'abord, a dit le commandant Berger, rappelons le montant de la Dette du Gouvernement ottoman, pour la partie dont il nous a confié le service au moment où a été promulgué le décret du 8/20 décembre 1881.

★

Réduit au taux d'émission et majoré de 10 0/0 en représentation des intérêts des emprunts du capital nominal, ce montant se chiffrait par 101.448.410 livres turques pour les emprunts et la Dette générale et par 15.632.547 liv. t. pour les obligations à lots des Chemins de fer de la Turquie d'Europe, également réduites au taux moyen d'émission avec la majoration de 10 0/0 pour les intérêts et les primes de l'Emprunt des Lots turcs.

Au 8/20 décembre 1881, il existait donc une dette s'élevant au total de. . . . . . . . . . . . . . . . . Ltq. 117.080.957
Au moment où l'unification fut décrétée le 1/14 septembre 1903, 26.768.246 liv. t. étaient amorties, sur lesquelles 2.183.751 pour les Lots turcs ; il y avait aussi à déduire comme capital prescrit 945.895 liv. t., soit au total. . . . . . . . . . . . . . . 27.714.141
ce qui laissait en circulation à la même date . . . . . . . . . . . . . . . . . . . Ltq. 89.366.816

A cette même date du 1/14 septembre 1903, par suite de l'unification, les porteurs des séries ont accepté de voir leur créance réduite de 44.866.453 liv. t. nominales, ce qui a ramené la Dette Générale à 31.051.566 liv. t., et ils ont abandonné, en outre, au Trésor impérial, les 3/4 des excédents qui pourraient, à l'avenir, se produire dans leurs revenus, une fois leur coupon payé.

Comme, pour faire face aux clauses de l'art. 2 du décret-annexe, il avait dû être créé un capital de 32.738.772 liv. t., l'amortissement fait depuis lors jusqu'aujourd'hui, de 542.366 livres turques pour la Dette générale et 412.156 liv. t. pour les Lots turcs, a laissé en circulation, le 1/14 mars 1906, pour la Dette générale, 32.196.406 liv. t. ; pour les Lots turcs, 130.036.640 liv. t., dont il reste encore à défalquer la valeur nominale de 63.000 liv. t. effectives, consacrées cette année pour compte de l'exercice écoulé à l'amortissement extraordinaire et les 42.000 liv. t. employées en rachats de lots, également pour 1905 06.

En résumé, entre le 8/20 décembre 1881 (décret de Mouharrem et le 1/14 mars 1906 clôture du dernier exercice), soit en 24 ans, le Gouvernement ottoman a amorti le quart environ de sa dette générale envers les porteurs qui lui ont fait, en outre, de leur côté, remise gracieuse, au moment de l' « unification » de 44.866.455 liv. t., qui représentaient 59 0/0 de ce qui leur était dû.

Le Gouvernement a encore amorti sur 15.632.547 liv. t. de lots, 2.595.000 liv. t., et a obtenu des porteurs de cette valeur une renonciation à leurs droits à un intérêt éventuel et à d'autres avantages qu'ils pouvaient espérer contre une augmentation de 114.000 liv. t. de l'annuité qui leur était allouée jusqu'alors, augmentation susceptible d'être encore améliorée.

Après cette vue d'ensemble, le commandant Berger a établi quelques comparaisons entre le rendement des revenus administrés directement par le Conseil au moment de leur remise et leur rendement actuel.

***

Le décret de Mouharrem, promulgué le 8/20 décembre 1881, est entré en vigueur le 1/13 janvier 1882 par le transfert de l'Administration des six contributions indirectes au nouveau Conseil de la Dette publique ottomane. Le 1er exercice de la Dette publique fut donc compté du 1/13 janvier 1882 au 1/13 mars 1883, soit 14 mois. M. le commandant Berger l'a scindé en deux périodes : celle afférente à janvier et février 1882 et celle afférente à l'exercice des 12 mois 1882-83.

Cette explication donnée, voici un tableau comparant le 1er exercice, revenu pour revenu, avec les résultats du 23e exercice (1904-1905) régulièrement arrêté et avec les résultats des 12 mois du dernier exercice (1905-1906) d'après les prévisions :

*Tableau comparatif des résultats des 23e et 24e Exercices par rapport au 1er Exercice de l'Administration de la Dette*

| | 1er exercice | | 23e exercice | 24e exercice (*) |
|---|---|---|---|---|
| | Janv. et févr. 1882 | 12 mois Mars 1882-1883 | 1904-1905 | |
| Revenus gérés directement par le Conseil de la Dette : | | | | |
| Sel | 73.232 | 618.030 | 949.892 | 990.000 |
| Spiritueux | 60.234 | 178.860 | 268.288 | 262.000 |
| Timbre | 18.497 | 146.762 | 359.790 | 450.000 |
| Pêcheries | 3.138 | 22.636 | 48.587 | 63.000 |
| Soies | 295 | 18.952 | 83.823 | 120.000 |
| Recettes hors budget | » | » | 39.800 | (1) 30.000 |
| Totaux | 155.396 | 985.240 | 1.750.180 | 1.915.000 |
| Monopole : | | | | |
| Revenu des tabacs | 146.911 | 878.813 | (2)833.510 | 820.000 |
| Assignations fixes et dîme des tabacs : | | | | |
| Dîme des tabacs (3) | » | 9.843 | 153.624 | 133.000 |
| Redevance de la Roumélie Orientale | » | 204.200 | 114.019 | 114.019 |
| Traites sur la douane (4) | » | 180.000 | 152.596 | 152.596 |
| Totaux | » | 394.043 | 420.239 | 399.615 |
| Totaux généraux | 302.307 | 2.258.096 | 3.003.929 | 3.134.615 |

Par rapport au 1er exercice de 12 mois, les cinq revenus dont la gestion directe est confiée à l'Administration de la Dette ont donc donné, pour le 23e exercice, une augmentation de 77.64 0/0, et, pour le 24e exercice, une augmentation de 94.37 0/0. En ajoutant à ces revenus ceux des Tabacs, la Dîme des Tabacs et les assignations fixes, nous trouvons à l'égard du même 1er exercice, augmenté des mêmes facteurs, une augmentation générale de 33.03 0/0 par rapport au 23e exercice, et de 38.81 0/0 par rapport au 24e.

***

Après avoir donné ces renseignements, le commandant Berger s'est expliqué sur la surtaxe douanière qui va être incessamment décrétée et sur l'intérêt que cette réforme présente pour les porteurs de la Dette. L'importance toute particulière de cette question nous fait un devoir de reproduire les paroles du président du Conseil d'administration de la Dette publique Ottomane :

Quant à l'excédent des recettes des Douanes résultant de la modification du taux des taxes de cette nature, il est de notoriété publique qu'à la suite de négociations en cours depuis un certain temps déjà entre la Sublime-Porte et les représentants des puissances à Constantinople, cet excédent serait sur le point de se produire par une augmentation de 3 0/0 sur les droits 8 0/0 *ad valorem* déjà perçus, droits qui seraient ainsi portés à 11 0/0. Que cette augmentation résulte de la modification des tarifs douaniers, qui est déjà essentiellement une revision des traités de commerce — la preuve en est dans le fait que l'autorité des ambassadeurs est jugée nécessaire pour que cette mesure soit prise — ou bien que ce soit à la suite d'une revision générale de ces traités que cette augmentation se produise, les dispositions y relatives du décret de Mouharrem et du décret-annexe doivent certainement entrer en jeu. Et, d'ailleurs, avant même la promulgation de ces décrets, la Sublime-Porte n'a-t-elle pas manifesté

(*) Prévision des 12 mois (mars 1905-1906).

(1) Il a été porté chaque année, depuis 1317, des recettes hors budget qui étaient comprises dans chaque revenu respectivement dans les premiers exercices.

(2) Ce résultat comprend trois semestres par suite de la nouvelle comptabilité adoptée après l'unification.

(3) En remplacement provisoire du Tribut de Bulgarie.

(4) En remplacement de l'excédent de Chypre. A valoir sur les droits de tumbéki.

ses intentions, spécialement sur le point de la modification des taxes douanières, par sa circulaire du 2 octobre 1880 (28 Chewal 1297) aux représentants d'Allemagne, de France, de Grande-Bretagne, d'Italie et de Russie à Constantinople, relative à certaines questions (la question financière était du nombre) soulevées par le traité de Berlin ? Et la notification du décret de Mouharrem, qui n'est que la codification de la question financière traitée dans cette circulaire, n'a-t-elle pas été la confirmation officielle faite à ces représentants de toutes les puissances indiquées plus haut, sans exception, malgré que les porteurs de fonds ottomans, de nationalité russe, n'aient pas de délégué pour les représenter au sein du Conseil de la Dette publique Ottomane ? Nul doute donc que l'augmentation de 3 0/0 qui va être décidée rentre parfaitement dans le cas prévu par l'article 8 paragraphe 3 du décret de Mouharrem, et par l'article 3 du décret-annexe.

Aussi, le Conseil s'est-il fait un devoir de faire connaître au Gouvernement Impérial, dans sa séance du 16/1er mars dernier, qu'il était obligé de revendiquer les droits des porteurs pour l'encaissement de cette surtaxe. Nous attendons, à présent, que le Gouvernement, qui s'est toujours montré scrupuleux observateur de ses engagements envers les porteurs, veuille bien s'entendre avec nous pour prendre, comme le prévoit le paragraphe 3 que je viens de citer du décret de Mouharrem, toutes les dispositions nécessairea au règlement de cette question.

Le décret de Mouharrem, après avoir démontré par les excellents résultats que j'ai indiqués plus haut, l'esprit pratique des législateurs qui l'ont élaboré et la haute prévoyance du Souverain qui en avait conçu l'idée, a été remplacé par un décret-annexe déjà appelé, dès maintenant, à prouver une fois de plus la clairvoyance du Sultan, qui l'a revêtu de sa sanction impériale.

Quoi de plus sage, en effet, au moment de la création d'une importante ressource dont la majeure partie doit avoir une répercussion immédiate sur le bien-être des populations et faciliter l'action gouvernementale, ce dont les porteurs, eux aussi ne peuvent que ressentir les plus heureux effets, que d'avoir déjà prévu la part à en consacrer, comme une réserve, à l'avenir ? Notre Administration, choisie à cet effet par le décret-annexe, n'a-t-elle pas prouvé, je crois l'avoir démontré complètement, combien elle était apte à remplir cette mission ? n'a-t-elle pas, dans son service Trésorerie, une élasticité bien capable d'élargir encore au besoin le concours qu'elle n'a cessé de prêter au Gouvernement, et lui permettant, grâce à la sécurité des gages dont elle a l'encaissement, d'escompter à des échéances convenues, même un peu anticipées, si c'était nécessaire, certaines recettes dvant revenir au Trésor et que leur application à un but déterminé exigerait peut-être un peu avant les échéances comptables ?

Il est difficile de définir entièrement dès aujourd'hui les avantages réservés par la nouvelle recette douanière à cet avenir; on peut cependant dégager tout au moins partiellement la portée qu'elle aura sur la situation financière future de la Turquie.

Abstraction faite des excédents qui viendront s'ajouter de la sorte à la somme déjà considérable revenant au Gouvernement, dit le commandant Berger, quel sera l'effet du 25 0/0 qui restera pour servir d'après les dispositions légales à des amortissements extraordinaires du titre ottoman Unifié? Il est facile de répondre, par un calcul très simple, que l'amortissement général de l'Unifié se trouvera accéléré dans des proportions dont la limite inférieure sur laquelle je base ma prévision rendra à S. M. I. le Sultan, 8 à 10 ans au moins avant l'époque qui peut être envisagée aujourd'hui, la libre disposition de tous les revenus concédés aux porteurs par le décret de Mouharrem et le décret-annexe. La conséquence à prévoir encore de la création de cette nouvelle ressource, c'est la possibilité, lorsqu'elle sera suffisamment assise pour que l'amortissement soit revenu à 1 0/0 ou peut-être même dépasse ce taux, d'obtenir un nouvel abaissement du taux de l'intérêt à payer par le Gouvernement tant aux porteurs d'Unifié, — dont le titre remboursé au pair pourrait être converti à nouveau et cette fois dans des conditions normales, — qu'à tout autre prêteur auquel le Trésor serait dans le cas d'avoir encore recours. La diminution de l'intérêt à payer laisserait au Trésor la disposition d'un revenu qui pourrait être capitalisé, ou bien employé pour les besoins de l'Etat. Ainsi le fonds d'Etat Ottoman prendra place parmi les plus solides de n'importe quel grand pays.

On peut ajouter que les porteurs ont escompté cet amortissement extraordinaire provenant des excédents promis dans le décret-annexe et que c'est avec cette idée qu'ils ont accepté de réduire à 0.45 le 1 0/0 d'amortissement assuré avant l'unification et qui soutenait la valeur du titre en donnant lieu à d'importants achats, à tout moment, sur les marchés. Ce ressort venant à être rétabli, la valeur intrinsèque de l'Unifié ne manquerait pas de s'en ressentir très promptement, au plus grand avantage du crédit de l'Empire et des porteurs qui, alors comme en toute circonstance, ont leurs intérêts confondus avec ceux du Gouvernement ottoman.

Les douanes de l'Empire sont, au surplus, très susceptibles d'apporter encore à son Trésor un soulagement dont cette surtaxe de 3 0/0 est loin d'atteindre la limite. Lorsque le Gouvernement se sera mis d'accord pour ses traités de commerce avec les puissances étrangères, nul doute que, par l'application des tarifs différentiels, il n'obtienne encore un relèvement sensible de ses recettes douanières. En attendant, les améliorations qui ont été introduites dernièrement à la Douane auront leur effet, il faut l'espérer, et le développement industriel des immenses ressources, encore en léthargie, que possède ce pays complètera l'essor qu'on peut prédire à ce revenu.

Ces sages observations ne manqueront pas, nous en sommes convaincus, de produire une forte impression et nous ne doutons pas que le Gouvernement ottoman ne s'entende bientôt avec l'Administration de la Dette publique. Elle a trop montré — et l'éloquent discours que nous venons d'analyser en fournit une nouvelle preuve — qu'on peut se fier à elle en pleine confiance pour la protection de tous les intérêts dont elle assume la défense.

GEORGES BOURGAREL.

# SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pendant l'exercice 1905 qui a pris fin le 31 décembre dernier, et dont il sera rendu compte à l'assemblée générale annuelle convoquée pour le 30 courant, la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* a réalisé de nouveaux progrès, et elle a vu ses bénéfices nets s'établir à 8.489.662 fr. 29, contre 6.722.302 fr. 78 en 1904, soit en augmentation de 1.767.359 fr. 51 d'une année à l'autre.

On sait qu'au cours de cet exercice le Conseil d'administration, conformément à la décision prise par l'assemblée extraordinaire du 20 avril 1905, décision qui l'autorisait à porter le capital de 200 à 300 millions de francs en une ou plusieurs fois, a procédé dans le courant du mois de mai à l'émission, au prix de 630 fr., de 100.000 actions nouvelles de 500 francs libérées de 250 francs. Cette émission a obtenu le plus vif succès puisque les demandes avaient dépassé 200.000 titres, et elle a contribué au développement de plus en plus accentué des opérations de la Société. Ce développement ressort de l'examen du bilan et des chiffres contenus dans le rapport que les Commissaires des comptes présenteront à l'assemblée générale du 30 mars.

Le bilan accuse donc, d'une année à l'autre, et dans son ensemble, des augmentations de 51.146.120 fr. 58 à l'actif et de 50.006.192 fr. 18 au passif, se décomposant ainsi :

| *Actif* | Francs |
|---|---|
| Caisse et banques | 21.785.604 74 |
| Coupons à encaisser | 985.032 22 |
| Avances sur garanties | 27.585.782 21 |
| Participations financières | 8.831.165 19 |
| Immeubles | 7.476.453 71 |
| Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers | 53.491.877 18 |
| Appel différé sur actions | 25.000.000 » |
| Total | 145.155.915 25 |

| | | |
|---|---|---|
| *Report* ................ | | 145.155.915 25 |
| Moins : | | |
| Portefeuille.................. | 72.865.450 61 | |
| Effets à l'encaissement....... | 4.523.984 44 | |
| Reports ...................... | 15.163.514 31 | |
| Rentes, actions, bons, obligations ...................... | 1.361.845 31 | |
| Participations industrielles et commerciales............. | 95.000 » | |
| | | 94.009.794 67 |
| Augmentation de l'actif........ | | 51.146.120 58 |
| *Passif* | | |
| Capital.................................... | | 50.000.000 » |
| Réserve..................................... | | 4.451.733 88 |
| Dépôts à échéances fixes.................... | | 1.093.800 » |
| Effets à payer.............................. | | 21.872.303 05 |
| Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.......................... | | 4.816.703 11 |
| Intérêts et dividendes à payer aux actionnaires..................................... | | 29.043 39 |
| | | 82.263.583 43 |
| Moins : | | |
| Comptes de chèques......................... | | 32.257.391 25 |
| Augmentation du passif....... | | 50.006.192 18 |

Tous les montants ci-dessus ne provenant que des soldes au 31 décembre, on se rendra encore mieux compte de l'activité déployée par la *Société Générale* au cours de l'année 1905, par les chiffres ci-dessous :

| | Exercice 1905 | Augmentation sur 1904 |
|---|---|---|
| | — | — |
| Mouvement général de la caisse................ Fr. | 65.099.000.000 | 11.298.000.000 |
| Mouvement du portefeuille : | | |
| Montant des escomptes Fr. | 20.486.000.000 | 1.767.000.000 |
| Nombre d'effets........... | 46.131.373 | 2.577.269 |
| Mouvem. des effets encaissés : | | |
| Montant.............. Fr. | 2.457.000.000 | 785.422.000 |
| Nombre d'effets .......... | 5.743.864 | 669.066 |
| Paiement des coupons.. Fr. | 635.429.000 | 54.604.000 |
| Ordres de Bourse : | | |
| Nombre .................. | 797.394 | 156.393 |
| Comptes de chèques : | | |
| Nombre.................. | 158.238 | 8.767 |

Quant au mouvement général des Comptes de chèques, il a atteint le montant de 6 milliards 313.461.000 francs.

Le développement des affaires de la Société a amené le Conseil d'administration à accroître, en 1905, le nombre de ses guichets de 67. Ce nombre se trouve ainsi porté, au 31 décembre 1905, à 561 dont 229, au lieu de 185 au 31 décembre 1904, sont pourvus d'un service de location de coffres-forts. Par suite de cet accroissement, les impôts, non compris celui de 4 0/0 sur le revenu, se sont élevés à la somme de 1.919.630 fr. 86, en augmentation de 132.898 fr. 14 sur l'année précédente. Observons, en outre, que le nombre des actionnaires de la *Société Générale* était, au 31 décembre dernier, de 44.885, alors qu'il n'était que de 37.322 au 31 décembre 1904 ; il y a donc, d'une année à l'autre, une augmentation de 7.563 actionnaires, et c'est là une des constatations les plus intéressantes à faire.

Nous avons déjà dit que le Conseil d'administration de la *Société Générale* avait fixé à 15 fr. 62 par action libérée de 250 fr., tant ancienne que nouvelle, soit à 15 francs nets, le dividende de l'exercice 1905. Ce dividende est égal au précédent, mais il ne faut pas oublier qu'il y a eu cette fois à rémunérer un capital versé de 125 millions de francs, représenté par 500.000 actions, alors qu'en 1904 le capital versé ne s'élevait qu'à 100 millions de francs et n'était représenté que par 400.000 actions.

Nous attendrons l'assemblée générale du 30 mars pour revenir sur les renseignements intéressants que ne manquera pas de fournir à ses associés le Conseil d'administration.

A. LECHENET.

## LA CONFÉRENCE D'ALGÉSIRAS

Tous les délégués sont d'accord pour admettre que le désir de s'entendre domine à Algésiras. Il faut, cependant, reconnaître que les négociations n'ont guère fait de progrès cette semaine.

Le Comité s'efforce pourtant de faire un travail pratique. C'est ainsi qu'il a cherché à établir le budget pour la police. Pour baser ce budget, on a été, naturellement, amené à parler des effectifs qu'il faut donner aux différents ports.

On est tombé d'accord sur ce point que Tanger, Rabat, Mogador et Casablanca étaient les ports les plus importants, et que, dans ces ports, les effectifs devaient être plus considérables.

Le Comité a décidé ensuite quels devaient être la solde des officiers, leurs frais d'entretien, leurs dépenses pour leurs chevaux, maisons et déplacements, et la solde et les dépenses qui seront payées par le Maghzen. Enfin, on a discuté les attributions de l'inspecteur général neutre.

La discussion a été générale sur cette question, et on semble être tombé d'accord sur le principe que l'inspecteur doit présenter ses rapports au Sultan et une copie de ces rapports au doyen du corps diplomatique à Tanger.

M. Regnault a cependant dit qu'il faisait des réserves sur ce point, sans toutefois y insister. Le Comité n'a pas discuté la résidence de l'Inspecteur général ; mais on estime que ce sera Tanger, et non Casablanca, On n'a pas non plus discuté l'organisation de la police à Casablanca, le gros point litigieux, et on a réservé également la question de la répartition des officiers français et espagnols dans les différents ports.

Un fait intéressant est à signaler cette semaine : c'est l'envoi par l'Angleterre et la Russie à leurs représentants respectifs à Algésiras des instructions précises que nous reproduisons ci-après.

Voici d'abord les instructions télégraphiées par sir Edward Grey à sir Arthur Nicholson :

1° D'une façon générale maintenir à la France, dans l'avenir comme dans le passé, pour toutes les questions encore à trancher, un appui absolu et sans réserve ;

2° Plus spécialement appuyer énergiquement la France dans son refus d'admettre que l'Inspecteur de la police ait le commandement du port de Casablanca ou de quelque autre que ce soit et qu'ainsi ce port soit soustrait à la police franco-espagnole.

Voici maintenant les instructions adressées au comte Cassini par le comte Lamsdorf :

Il est absolument faux que le Gouvernement russe ait conseillé à la France d'accepter les propositions autrichiennes relatives à l'organisation de la police. Il est également faux que le Gouvernement impérial pense que le Gouvernement français puisse admettre que l'organisation de la police à Casablanca soit confiée à une puissance neutre.

Le Gouvernement impérial n'a jamais cessé et ne cessera pas de se conduire, vis-à-vis de la France, en allié fidèle, estimant travailler ainsi pour le mieux au succès de la solution conciliante qu'il souhaite.

Vu l'importance de la question et pour dissiper tout malentendu, vous communiquerez ce télégramme au plénipotentiaire français et vous en ferez part aux représentants des autres puissances à Algésiras.

Les Gouvernements représentés à la Conférence en seront également informés.

Ces instructions ont eu naturellement pour effet de détruire les fausses nouvelles répandues par la presse allemande au sujet de l'attitude de la Grande-Bretagne et de la Russie à l'égard de la France dans la phase actuelle du débat marocain.

# Informations Économiques et Financières

**Le Rendement des Impôts.** — Le *Journal Officiel* a publié, le 18 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de février 1906. Ce rendement s'est élevé à la somme de 203 millions 427.000 fr., soit une plus-value de 7.080.700 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 1.201.100 fr. sur les recettes du mois de février 1905, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

| | Différences | |
|---|---|---|
| | Par rapport aux évaluations budgétaires | Sur le mois de février 1905 |
| | (En francs) | |
| Enregistrement | + 3.396.500 | — 577.000 |
| Produits du timbre | + 1.005.000 | + 68.500 |
| Impôt sur les opérations de Bourse | — 51.000 | — 158.500 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières | — 1.303.500 | — 523.500 |
| Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris) | — 1.083.000 | — 48.000 |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris) | — 1.985.700 | — 2.136.000 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes | — 220.000 | — 184.000 |
| Sels | + 105.000 | + 31.000 |
| Sucres | + 1.871.400 | + 1.191.000 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.) | + 5.296.000 | + 3.537.600 |
| Différence pour 1906 | + 7.080.700 | + 1.201.100 |

Voici, maintenant, la situation pour les deux premiers mois de 1906 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1904 :

| | Différences | |
|---|---|---|
| | Par rapport aux évaluations budgétaires | Sur les 2 1ers mois de l'année 1905 |
| | (En francs) | |
| Enregistrement | + 10.525.000 | + 7.499.000 |
| Produits du timbre | + 2.295.500 | + 1.153.000 |
| Impôts sur les opérations de Bourse | + 21.000 | — 160.500 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières | + 392.000 | — 258 000 |
| Douanes (sucres et sels non compris) | — 1.307.000 | + 1.047.000 |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris) | — 2.670.900 | — 2.575.000 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes | — 402.000 | — 469.000 |
| Sels | + 181.000 | + 244.000 |
| Sucres | + 2.792.700 | + 1.738.000 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.) | + 9.359.300 | + 6.233.400 |
| Différence pour 1904 | + 21.186.600 | + 14.451.900 |

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de février, de 5.534.700 fr., » en augmentation de 787.600 fr. sur les prévisions et de 626.932 francs sur les recettes de février 1905.

Pour les deux premiers mois de 1906, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc.», ont donné 1.434.600 fr. de plus qu'il n'avait été prévu, et 1.100.500 fr. de plus également que ceux de la même période de 1905. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, disons qu'à la date du 1er mars, et de même que les années précédentes, il n'a pas été possible d'établir la situation du recouvrement des contributions directes et des taxes y assimilées, pour lesquelles les rôles n'étaient pas encore émis dans un certain nombre de départements.

**Banque de Paris et des Pays-Bas.** — Les actionnaires de cet Etablissement sont convoqués en assemblée générale annuelle ordinaire pour le 10 mai prochain, au siège social. Le conseil d'administration proposera à l'assemblée de fixer le dividende pour 1905 à 60 francs par action, comme l'année dernière. Les importants bénéfices réalisés pendant cet exercice permettent en même temps de grossir beaucoup les réserves.

**Comptoir National d'Escompte de Paris.** — L'exercice 1905 de cet Etablissement, d'après les comptes qui seront soumis à l'assemblée générale des actionnaires convoquée pour le 4 avril prochain, se solde par un bénéfice net de 8.908.842 fr. 17, alors qu'il n'avait été que de 8.843.819 fr. 49 en 1904.

En ajoutant à ces montants les soldes reportés des exercices antérieurs, on obtient, pour 1905, un solde disponible de 9.107.126 fr. 12, contre 9.004.080 fr. 05 en 1904, d'où une augmentation, pour la dernière année sociale, de 103.046 fr. 07. Voici la répartition qui sera proposée aux actionnaires à l'assemblée générale; nous la comparons à celle de 1904 :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Réserve statutaire | 442.190 95 | 445.442 10 |
| Dividende de 27 fr. 50 à 300.000 actions | 8.250.000 » | 8.250.000 » |
| Conseil d'administration | 45 081 40 | 48.170 » |
| Parts de fondateur (1 fr. 142 en 1904 et 1 fr. 2203 en 1905) | 68.523 75 | 73.218 40 |
| A reporter à nouveau | 198.283 95 | 290.295 62 |
| Totaux | 9.004.080 05 | 9.107.126 12 |

Le dividende pour 1905 restera donc fixé à 27 fr. 50 comme pour les deux précédents exercices.

Nous nous réservons de revenir sur cette Société après l'assemblée générale ; en attendant, disons que les bénéfices de 1905 ont été établis après un prélèvement pour la réserve immobilière de 153.937 fr. 65, et que le bilan au 31 décembre dernier s'élève à 1 milliard 211.431.126 fr. 98, contre 1.136.709.632 fr. 30 au 31 décembre 1904, soit une augmentation de 74.721.494 fr. 68 sur l'exercice précédent.

**Le Projet du régime futur du gaz.** — Le Conseil municipal de Paris, par une délibération du 31 décembre 1905, avait invité le Préfet de la Seine à dresser un projet théorique de cahier des charges en vue d'organiser, par une régie intéressée, le régime futur du gaz à Paris.

Le Préfet vient de présenter, dans un mémoire, l'étude qui lui a été demandée. Cette solution de la régie intéressée est proposée pour une période de vingt années, du 1er janvier 1907 au 31 décembre 1926, mais avec faculté de résiliation pour la Ville de Paris tous les cinq ans. La liberté de la Ville n'est aliénée que temporairement, elle ne se trouve réellement liée que pour cinq années.

On imagine donc une Société assumant le service de la production et de la fourniture du gaz à Paris au moyen des usines et de la canalisation dont la Ville va se rendre seule propriétaire au moyen du paiement de 90 millions à la liquidation de la *Compagnie Parisienne*. Cette Société serait engagée pour vingt ans et l'accomplissement de ses engagements serait garanti par un

cahier des charges — assez semblable à celui de la Compagnie du Gaz — annexé au Mémoire.

Le prix de vente du gaz serait de 15 centimes pour l'éclairage public et de 20 centimes le mètre cube pour les particuliers au début de la régie, ce prix de vente pour les particuliers pouvant diminuer ensuite au fur et à mesure du développement des recettes de l'entreprise.

Les dépôts de garantie seraient supprimés pour les abonnés habitant des logements d'un loyer inférieur à 500 fr. et ils seraient dispensés de frais accessoires; ces frais accessoires seraient abaissés de moitié pour tous les autres abonnés.

Le capital-actions jugé nécessaire pour faire fonctionner cette régie intéressée serait de 30 millions de francs et — ceci mérite d'être relevé — serait obtenu soit par un emprunt émis par la régie, soit par un emprunt émis par la Ville elle-même pour le compte de la régie intéressée.

Cette clause de l'émission directe par la régie ou indirecte par la Ville pour le compte de la régie intéressée sera fixée par le Conseil municipal. Elle complique une affaire déjà fort complexe.

Une autre nouveauté, qui surprendra quelque peu, consiste dans ce fait que les actions ne seraient pas amorties; le préfet juge nécessaire qu'une partie importante du capital-actions contribue, avec le cautionnement provenant du même capital et déposé à la Caisse municipale, à garantir la Ville contre certaines éventualités.

La Société serait rémunérée par une allocation annuelle fixe représentant 5 0/0 de son apport; en outre, si les recettes de l'exploitation atteignaient certains chiffres, la Société recevrait des allocations complémentaires calculées de manière que les actionnaires puissent, en cas de prospérité de l'entreprise, recevoir des dividendes, intérêts compris, s'élevant jusqu'à 7 1/2 0/0, dans les dernières années de la régie intéressée.

Si, au contraire, l'exploitation n'étant pas prospère, les sommes revenant annuellement à la Ville descendaient au-dessous d'une limite déterminée, les allocations supplémentaires seraient d'abord supprimées; puis, au-dessous d'autres limites fixées, la rémunération ordinaire de 5 0/0 du capital serait elle-même réduite d'abord à 4 0/0, puis à 3 0/0.

Mais ce projet-type envisage deux hypothèses:

Dans la première, tout se passant comme il vient d'être résumé, la Ville tirerait une redevance annuelle de 22 à 24 millions de francs en sus du service de ses deux emprunts de 100 et de 105 millions de francs;

Dans la seconde hypothèse, on suppose que les obligations émises par la Société seraient amorties en vingt ans de la date de chaque émission, au lieu d'être amorties, comme dans la première hypothèse, pendant la durée même de la régie intéressée, la Ville recevrait annuellement également de 22 à 24 millions; la moyenne annuelle, un peu moins élevée, serait de 23.532.500 fr.

Dans les deux hypothèses, le prix du gaz privé est prévu de 19 centimes 5 en 1909, de 19 centimes en 1911 et de 18 centimes 5 en 1913.

Suivant la première hypothèse, il descendrait à 18 centimes en 1918 et à 17 centimes 5 en 1922, alors que, dans la seconde, le prix de 18 centimes serait atteint dès 1916 et celui de 17 centimes 5 en 1921.

Les rémunérations de la Régie intéressée seraient un peu plus élevées dans la seconde hypothèse que dans la première.

On voit que les deux systèmes envisagés sont sensiblement analogues. Le premier paraît cependant préférable au Préfet: il présenterait, dit-il, l'avantage de ne laisser à la Ville, au 31 décembre 1926, aucune autre charge que celle d'acheter les approvisionnements, alors que, si le second système devait être préféré, la Ville resterait chargée d'amortir 5.970.000 fr.

L'Administration demande donc au Conseil municipal de fixer un projet-type définitif en adoptant l'une ou l'autre hypothèse et de faire, sur ce projet, une sorte de concours pour la réception des propositions des futurs concessionnaires.

Les projets déposés, qui ne pourraient différer du projet-type que sur des points de détail, seraient soumis à une Commission d'admissibilité spéciale composée de membres du Conseil, de fonctionnaires, d'ingénieurs de l'Administration et de quelques personnalités d'une compétence éprouvée.

Cette Commission baserait son choix, tant sur la valeur des propositions et leur conformité aux principes adoptés dans le projet-type, que sur les garanties présentées par les auteurs de ces propositions.

Dans le cas où l'on adopterait le système de rémunération de la Société prévu dans le projet de convention, les auteurs des propositions jugées admissibles seraient invités à déposer des soumissions contenant l'offre d'un rabais unique de tant pour cent sur le chiffre de la rémunération annuelle ordinaire de 5 0/0 et des rémunérations complémentaires.

Le demandeur agréé à soumissionner, qui aurait offert le rabais le plus élevé, serait choisi comme régisseur intéressé.

---

**Compagnie des Chemins de fer de Thessalie.** — Les recettes de cette Compagnie du 1er janvier au 18 février s'établissent ainsi:

| | Années 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| | En drachmes | |
| *Ligne principale* | | |
| Recettes des semaines précédentes.. | 167.884 65 | 180.015 95 |
| — de la 7e semaine du 12 au 18 février.............. | 37.352 30 | 34.441 20 |
| | 205.236 95 | 214.457 15 |
| *Ligne Volo-Léchonia* | | |
| Recettes des semaines précédentes.. | 7.043 85 | 7.808 45 |
| — de la 7e semaine du 12 au 18 février.............. | 1.559 45 | 2.131 50 |
| | 8.603 30 | 9.939 95 |
| *Ligne Léchonia-Miliés* | | |
| Recettes des semaines précédentes.. | 2.930 50 | 3.681 » |
| — de la 7e semaine du 12 au 18 février.............. | 638 45 | 746 35 |
| | 3.568 95 | 4.427 35 |

Du 1er janvier au 18 février 1906, les recettes totales de la *Compagnie des Chemins de fer de Thessalie* se sont élevées à 228.924 drachmes 45, contre 217.409 drachmes 20 pendant la même période de 1905.

---

**Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens.** — Nous rappelons que l'assemblée générale extraordinaire de cette Compagnie, convoquée pour le 12 mars, n'ayant pas été en nombre pour délibérer valablement, le Conseil d'administration invite les actionnaires à assister à une seconde assemblée qui sera tenue le mardi 17 avril à une heure et demie de relevée, à l'Hôtel Britannique, place du Trône, à Bruxelles, pour délibérer, quel que soit le nombre d'actions représentées, sur les objets mis à l'ordre du jour de la première séance.

L'ordre du jour porte, comme on sait, modifications aux articles 3, 21, 27, 28, 29, 30, 36 et 45 des statuts.

Pour la même date du 17 avril, le Conseil d'administration convoque également les actionnaires en assemblée générale ordinaire.

L'ordre du jour est le suivant:

1° Rapport du Conseil d'administration et du Conseil de surveillance;

2° Examen, et le cas échéant, approbation du bilan arrêté au 31 décembre 1905;

3° Fixation du dividende;

4° Nomination d'administrateurs et de commissaires.

Pour assister aux assemblées, MM. les actionnaires, propriétaires de titres au porteur, devront se conformer à l'article 36 des statuts, imprimé au verso des titres.

Le dépôt des actions devra se faire : à Paris, au bureau de la Direction générale, 40, rue de l'Arcade, et à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54, rue de Provence.

**Ancienne Compagnie du Canal de Panama.** — La Chambre des députés, dans sa séance du 20 courant, a adopté, à l'unanimité, un amendement à la loi de finances ainsi conçu :

« Il est fait remise entière en faveur de la *Compagnie universelle du Canal de Panama, en liquidation*, de la partie — qui aura été reconnue devoir retomber définitivement à sa charge — des droits d'enregistrement, se montant à 13.500.000 francs, que la *Compagnie nouvelle du Canal de Panama* a été condamnée à payer au Trésor par un jugement du tribunal civil de la Seine du 8 février 1906.

« En cas de désaccord entre la Régie et les intéressés pour la détermination du quantum de la somme ainsi remise, ce quantum sera fixé, sur la demande de la partie la plus diligente, par le tribunal civil de la Seine jugeant comme en matière d'enregistrement. »

Avant le vote, M. Cappatti, directeur général de l'enregistrement, avait déclaré :

« Messieurs, l'Administration n'a jamais mis en cause jusqu'à présent l'*Ancienne Compagnie de Panama*; elle n'a exercé de poursuites que contre la Société nouvelle de Panama.

« Je n'ai pas besoin d'ajouter qu'en présence du texte qui a été proposé par la Commission du Budget et que la Chambre va voter, nous nous abstiendrons, comme nous l'avons fait jusqu'à présent, de prendre aucune mesure de nature à retarder la liquidation et d'adresser aucune réclamation aux obligataires.

« En ce qui concerne le délai dans lequel une solution pourra intervenir, je ne saurais le déterminer dès maintenant, car il faut que je me mette moi-même en rapport avec les représentants de la Société nouvelle et de l'ancienne Société.

« Nous y mettrons la plus grande diligence et nous nous efforcerons de terminer l'affaire dans le plus bref délai possible. »

Il reste tout naturellement à obtenir encore l'approbation du Sénat.

**Compagnie du Zambèze.** — La *Compagnie du Zambèze* vient de s'assurer, avec le concours de la *Banque de l'Union Parisienne*, une augmentation de son capital et son Conseil va profiter de ces nouvelles ressources financières pour donner une plus grande impulsion aux opérations commerciales et industrielles dans ses riches concessions.

Afin d'assurer une action plus énergique dans la nouvelle phase où la Compagnie va entrer, le Conseil d'administration a créé à Lisbonne la charge de directeur général et il en a investi M. de Roma Machado, ingénieur distingué, ayant une longue expérience des affaires de l'Afrique orientale portugaise. M. de Roma Machado a été pendant plusieurs années membre du Conseil de surveillance de la Compagnie, et il est au courant de tout ce qui s'est fait jusqu'ici.

La *Compagnie du Zambèze* possède ses concessions dans la Zambèzie, qui est le district considéré comme le plus fertile et un des plus richement minéralisés de l'Afrique orientale, sur une étendue cinq fois supérieure à celle de la Belgique. Son territoire est bien arrosé et propre aux cultures des pays chauds. La Compagnie est la propriétaire exclusive, par délégation du Gouvernement, de toutes les mines du pays.

Dans ses domaines habite une population nombreuse, bien soumise, et un des plus grands éléments de succès de la Compagnie est incontestablement l'abondance de travail facile et très économique dont elle dispose.

A ce propos, il est bon de rappeler que la province de Mozambique jouit de l'avantage de l'introduction en franchise au Transvaal des produits de son agriculture et de son industrie, alors que les colonies du Cap et du Natal ont des droits à acquitter. C'est la compensation de l'importante fourniture de main-d'œuvre que l'Afrique portugaise fait à ces colonies.

La Compagnie n'a pas de dettes ni de charges ; les grands frais qu'exigent l'occupation et l'administration d'un si vaste territoire sont déjà couverts par ses revenus ; elle a même dès à présent un solde de recettes obtenu par son commerce et ses exploitations générales, et ceci quand ses plantations d'arbres industriels n'ont presque pas encore commencé à produire, et quand elle n'a pas encore commencé à retirer le moindre avantage de ses grandes richesses minérales.

Aujourd'hui, la *Compagnie du Zambèze* est sortie de la période de tâtonnements inhérents aux débuts d'une aussi vaste entreprise. Elle se trouve à présent dans une situation saine et solide. Elle se suffit à elle-même et n'a plus besoin que d'appliquer plus d'énergie et de vigueur dans son action et de compter pour tous les développements qui ne tarderont pas à se produire dans le pays, sur un fort appui comme celui qu'elle s'est assuré.

**Société Lorraine des anciens Etablissements de Diétrich et Cie de Lunéville.** — Les actionnaires de la *Société Lorraine des anciens Etablissements de Diétrich et Cie* ont tenu leur assemblée générale le 16 courant.

Cette Société a pour origine la Société en commandite de Diétrich et Cie, dont la première usine fut créée en Alsace en 1684 : elle exploite les usines établies en France après la guerre pour la construction du matériel roulant des chemins de fer et s'est placée au premier rang dans cet ordre d'industrie.

Depuis 1896 la Société s'est intéressée à l'industrie automobile qui est devenue son principal objet : sa marque est aujourd'hui une des plus réputées du monde entier et les nombreux succès qu'elle a remportés lui ont acquis une notoriété universelle.

Jusqu'au 5 mars 1905, la Société Lorraine avait fonctionné sous la forme de Société en commandite sous la raison sociale de Diétrich et Cie ; à cette date, et par une délibération prise à l'unanimité, les porteurs de parts ont décidé la transformation de la Société en commandite par actions sous le titre de *Société Lorraine des Etablissements de Diétrich et Cie de Lunéville*, avec un capital de 3.027.000 fr., qui a été porté à 5 millions par la création de 3.946 actions de 500 fr. qui, émises en mars 1905, n'ont été complètement libérées qu'en octobre dernier, soit après la clôture de l'exercice.

L'exercice dont il a été rendu compte était donc le premier de la Société actuelle.

Voici les comptes qui ont été soumis à l'assemblée :

BILAN AU 30 SEPTEMBRE 1906

| *Actif* | Francs |
|---|---|
| Actionnaires (250 francs restant à verser sur 3.946 actions) | 986.500 » |
| Usine de Lunéville, ateliers, machines, voies ferrées, outillage et maisons ouvrières | 4.464.657 » |
| Garage de Neuilly : constructions et outillage | 167.205 33 |
| Mines de Laxou | 100.000 » |
| Frais de transformation de la Société et d'émission des obligations | 143.543 85 |
| Portefeuille et disponibilités | 497 [illegible] 18 |
| Matières et approvisionnements divers, châssis, voitures automobiles et wagons en magasin ou en fabrication | 4.763.336 82 |
| Débiteurs divers et obligations restant à émettre | 3.015.008 68 |
| | 14.137.321 86 |

| *Passif* | |
|---|---|
| Capital actions | 5.000.000 » |
| Obligations | 5.500.000 » |
| Réserve statutaire | 129.666 26 |
| Amortissements sur immobilisations | [illegible] |
| Créanciers divers | [illegible] |
| Comptes d'ordre | [illegible] 81 |
| Profits et pertes | 1.313.129 80 |
| | 14.137.321 86 |

Les bénéfices se sont ainsi élevés à 1.313.129 fr. 80, soit environ 20 0/0 du capital social.

La proportion des bénéfices est d'autant plus remarquable que l'exercice n'a pas profité de la totalité des capitaux nouveaux entrés dans la Société ; ceux-ci ont été employés, en effet, dès leur versement, soit en construction, soit en achats d'outillage, dont la mise en marche ne profitera qu'à l'exercice en cours

Le Conseil proposerait de répartir comme suit les bénéfices disponibles :

| *Repartitions* | Francs |
|---|---|
| Amortissements sur matières, approvisionnements et immeubles | 398.977 30 |
| Provision pour caisse de pensions du personnel | 117.245 29 |
| Débiteurs douteux | 200.000 » |
| Amortissements des frais de premier établissement | 143.543 85 |
| Dividende des actions | 196.770 80 |
| Tantièmes divers | 73.820 44 |
| Réserve légale | 22.668 16 |
| Report à nouveau | 160.103 96 |
| | 1.313.129 80 |

L'exercice en cours promet de donner des résultats plus élevés : il ressort, en effet, des déclarations faites à l'assemblée que les ateliers pourront livrer au minimum 650 voitures dont la vente paraît assurée, sans compter les pièces de rechange et les réparations qui se chiffrent à près d'un million.

En outre, le carnet de commandes contient pour 13 millions environ de commandes de matériel roulant pour les Compagnies de Chemins de fer dont la moitié sera vraisemblablement livrée dans le courant de l'exercice.

**Nominations au Ministère des finances.** — Par décret en date du 16 mars 1906, rendu sur le rapport du Ministre des finances : M. Miriel (Emile-René-Gilbert), sous-directeur à l'Administration centrale des finances, chargé de la direction du personnel et du matériel, a été nommé directeur du personnel et du matériel au Ministère des finances.

Par arrêté du Ministre des finances en date du 14 mars 1906, M. Georges Grand, docteur en droit, rédacteur principal au Ministère de l'intérieur, a été nommé chef du cabinet du Ministère des finances.

### Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Par suite de l'émission à 525 francs de 32.000 actions nouvelles de 500 francs, de la Société Énergie Électrique du Littoral Méditerranéen, dont la souscription, ouverte du 13 au 21 mars inclus, est réservée de préférence aux anciens actionnaires, à raison de 1 action nouvelle pour 1 action ancienne,

La Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 14 mars inclus, les actions n$^{os}$ 16000 et 16001 à 32000 de ladite Société se négocieront, respectivement, sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,
Et l'autre, aux actions non estampillées.

Depuis le 15 mars, les 24.000 actions nouvelles de 500 francs, libérées du quart et nominatives, n$^{os}$ 48001 à 72000, de la Banque de l'Indo-Chine, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1$^{re}$ partie du Bulletin de la Cote, sous une rubrique distincte des actions anciennes, qui ont seules droit au dividende du 2$^{e}$ semestre 1905, payable le 1$^{er}$ juillet prochain.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 48.000 à 72.000.

Depuis le 15 mars, les actions n$^{os}$ 1 à 32000 de la Société Énergie Électrique du Littoral Méditerranéen se négocient sous une seule et même rubrique, jouissance 15 mars 1906, ex-coupon 3.

Ledit coupon n° 3 est payable à raison de 20 francs (net 18 fr. 18) pour les actions n$^{os}$ 1 à 16000, et 6 fr. 875 (net 6 fr. 60) pour les actions n$^{os}$ 16001 à 32000.

Depuis le 17 mars, les Obligations de l'Emprunt Norvégien 3 1/3 0/0 1904 de la Banque Norvégienne des Propriétés agricoles et Habitations ouvrières sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1$^{re}$ partie du Bulletin de la Cote.

41.666 Obligations de 360 couronnes ou 500 francs, émises à 495 francs, libérées et au porteur, amortissables soit au pair par tirages au sort, soit par rachats, en 60 ans, de 1906 à 1966, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1914.

Intérêt annuel : 17 fr. 50 payables par moitié les 15 mai et 15 novembre ;

Jouissance courante : 15 novembre 1905.

Les cours se coteront en Obligations.

Services des titres et des coupons à Paris, au Crédit Lyonnais et à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 15 mars | 22 mars |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.895.258.392 | 2.901.475.320 |
| Argent | 1 047.582.041 | 1 050.778 845 |
| | 3.942.840.434 | 3.952.254.166 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 84.264 | 84.121 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 338.619.545 | 313.963.913 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 479.183.680 | 460.737.837 |
| Avances sur lingots à Paris | 8.206.000 | 7 880.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 166 014 473 | 164.961.534 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 317 626 680 | 320.183.807 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.627.258 | 99.627 258 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.442 280 | 26.497.694 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 2 046.062 | 2.061.518 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 113 672.336 | 119.231.023 |
| Total | 5.799.749.111 | 5.772.871.070 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.727.457.085 | 4.661.360.710 |
| Arrérages de valeurs déposées | 18 451.668 | 17.901.723 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.474.231 | 10.307.331 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 162.562.590 | 187 106.421 |
| Comptes courants de Paris | 421.808.908 | 452.507.190 |
| Comptes courants dans les succursales | 83.280.973 | 82.680 272 |
| Dividendes à payer | 2 151.015 | 2.037.346 |
| Escompte et intérêts divers | 7.496 840 | 7.968.853 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 139.050 200 | 123.985.712 |
| Total | 5.799.749.111 | 5.772.871.070 |

#### Comparaison avec les années précédentes

| | 27 mars 1902 | 26 mars 1903 | 24 mars 1904 | 23 mars 1905 | 22 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.113.0 | 4.272 9 | 4.227.2 | 4.297.1 | 4.661.4 |
| Encaisse or | 2.553.1 | 2.526.2 | 2.354 5 | 2 768.1 | 2.901.5 |
| — argent | 1.107.1 | 1.099.7 | 1.113 4 | 1.101 0 | 1.050.8 |
| Portefeuille | 545.6 | 680.7 | 719.2 | 512 7 | 774 7 |
| Avances aux partic. | 443.0 | 439 5 | 494.5 | 475.9 | 485.1 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 92.7 | 236.9 | 194.3 | 228.4 | 187.1 |
| — partic. | 626 2 | 397.2 | 428.5 | 499.6 | 535.2 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 3.771.5 | 4.704.5 | 5.687.2 | 3.642.6 | 5.907.3 |

**Le Commerce de la Guinée Française.** — L'*Office Colonial* vient de recevoir les statistiques du commerce de la Guinée française pour l'année 1904.

Voici quels en sont les résultats principaux comparés à ceux de l'année 1903 :

IMPORTATIONS

| | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| De France | 5.919.226 | 4.730.763 | — 1.188.463 |
| Des Colonies françaises | 54.852 | 53.303 | — 1.549 |
| De l'Etranger | 11.968.896 | 10.017.997 | — 1.950.899 |
| Totaux | 17.942.974 | 14.802.063 | — 3.140.911 |

EXPORTATIONS

| | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| En France | 2.625.625 | 2.622.548 | — 3.077 |
| Dans les Colonies françaises | 214.774 | 36.535 | — 178.239 |
| A l'Etranger | 11.250.344 | 11.016.153 | — 234.191 |
| Totaux | 14.090 743 | 13.675.236 | — 415.507 |

TOTAUX GÉNÉRAUX

| | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| France | 8.544.851 | 7.353.311 | — 1.191.540 |
| Colonies | 269.626 | 89.838 | — 179.788 |
| Etranger | 23.219.240 | 21.034.150 | — 2.185.090 |
| | 32.033.717 | 28.477.299 | — 3.556.418 |

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 19 au 25 février 1906** (8e semaine)
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine | | Recettes brutes des années | | Différence pr 1906 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 1906 | 1905 | 1906 | 1905 | | |
| **Etat** | 2.916 | 1.024 | 918 | 7.516 | 6.995 | + | 521 |
| **Paris-Lyon-Méditer.** | 9.424 | 8.840 | 8.230 | 64.730 | 61.210 | + | 3.520 |
| — Chemins Algériens | 513 | 159 | 154 | 1 223 | 1.269 | — | 46 |
| **Nord** | 3.765 | 4.500 | 4.217 | 35.478 | 33.767 | + | 1.711 |
| **Ouest** | 5.843 | 3.365 | 3.227 | 24 667 | 23 953 | + | 714 |
| **Orléans** | 7.199 | 4.473 | 4.234 | 32.744 | 30 977 | + | 1.767 |
| **Est** | 4.922 | 3.589 | 3.344 | 27 571 | 26.141 | + | 1.430 |
| **Midi** | 3.830 | 1.984 | 2.998 | 15.162 | 15.246 | — | 84 |
| **Est-Algérien** | 898 | 157 | 141 | 1.230 | 1.212 | + | 18 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 203 | 194 | 1.291 | 1.287 | + | 4 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 75 | 68 | 454 | 522 | — | 68 |
| **Lignes Algériennes** | 874 | 78 | 87 | 541 | 624 | — | 83 |
| **Médoc** | 103 | 27 | 22 | 185 | 174 | + | 11 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

Le Marché, sans s'être montré très actif cette semaine, a témoigné de nouveau de dispositions favorables. On est de plus en plus porté à croire que la Conférence d'Algésiras va aboutir, très prochainement, à une solution qui satisfera les parties en présence, et qu'aussitôt après s'ouvrira une longue période d'affaires.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont bien tenues.

La ***Rente 3 0/0 Perpétuelle***, qui a détaché le 16 courant son coupon trimestriel de 75 centimes, finit, à terme, à 99 32 1/2 ex-coupon, contre 99 fr. 70 avec coupon ; au comptant, elle reste à 99 fr. 30, également ex-coupon, au lieu de 99 fr. 65.

La ***Rente 3 0/0 Amortissable***, qui était à 99 fr. 50, reste à 99 fr. 55 au comptant. C'est le premier avril que ce dernier fonds détachera son coupon trimestriel de 75 centimes.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui s'inscrivaient à 486 fr., clôturent à 487 fr. ; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, 82 fr. 40, contre 82 fr. 50 ; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, calme à 84 fr. 95 ; ***Emprunt 3 0/0 1903***, 93 fr. 25, sans changement ; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*** et ***1905***, 486 fr., comme jeudi dernier ; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 435 fr., au lieu de 433 fr. ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, 466 fr., au lieu de 465 fr. ; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 476 francs, contre 473 fr. 50 ; ***Tunisien 3 0/0 1902***, 455 fr. 50, en avance de 2 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé une activité normale.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** sont à 555 fr. 50, contre 554 fr. ; ***Obligations 3 0/0 1869***, 472 fr., au lieu de 470 fr. 25 ; ***Obligations 3 0/0 1871***, 410 fr., reperdant 1 fr. 50 ; ***Obligations 4 0/0 1875***, 580 fr. : elles clôturaient à 578 fr. ; ***Obligations 4 0/0 1876***, 581 fr., gagnant 3 francs.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** s'inscrivent à 392 fr. ; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 391 fr. 25, au lieu de 390 fr. 75 ; ***Obligations 2 0/0 1898***, 439 fr. ex-coupon, contre 438 fr. avec coupon.

Les ***Obligations 2 0/0 1899*** (***Emprunt du Métropolitain***) restent à 435 fr. ; elles étaient, la semaine dernière à 437 francs ; les ***Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904***, qui s'inscrivaient la semaine dernière à 431 fr, clôturent à 434 fr. 25 ; ***Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées***, 380 fr., contre 379 francs.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui restait à 4.000 fr., se tient, présentement, aux environs de 3.975 francs.

Pour les treize premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 5.907.334 fr. 97.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui clôturaient à 715 50 au comptant, se retrouvent à 718 fr. à terme.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont été de nouveau recherchées par les capitaux de l'épargne.

Les ***Obligations Communales 2 60 0/0 1879*** s'inscrivent à 490 fr. 25 ; elles finissaient à 492 fr. 75 jeudi dernier ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1879***, 508 fr. 50, contre 508 fr. 25 ; ***Obligations Communales 3 0/0 1880***, qui cotaient 503 fr. sont à 503 fr. 75 ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1883***, 452 fr., au lieu de 453 fr. ; ***Obligations Foncières 2 60 0/0 1885***, 493 fr au lieu de 494 fr.

Les ***Obligations Communales 3 0/0 1891*** cotent 406 francs 50, contre 406 fr. ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1892***, 479 fr. au lieu de 483 fr. 50 ; ***Obligations Foncières 2 80 0/0 1895***, à leur même cours de 494 fr. ; ***Obligations Communales 2 60 0/0 1899***, 487 fr. 50 ; elles étaient à 488 fr. 50 il y a huit jours ; ***Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec lots*** 497 fr., contre 495 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été, quelques-unes au moins, très demandées,

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.551 fr. à terme et 1.570 fr. au comptant, cote respectivement à 1.577 fr. et 1.579 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* finit à 648 fr. au comptant, contre 647 fr. A terme, on clôture à 649 fr., contre 642 fr.

Le *Crédit Lyonnais* s'inscrit à 1.176 fr. à terme, contre 1.143 fr. la semaine dernière.

La *Société Générale* finit à 653 fr. au comptant et à 655 fr. à terme, au lieu de 652, et 656 fr. il y a huit jours.

Le *Crédit Industriel et Commercial* s'échange à 670 fr. au comptant, gagnant 4 fr.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui était à 242 fr. au comptant et à 244 fr. à terme, reste sur ces deux marchés à 255 fr. et à 254 fr. ; *Banque Internationale de Paris* (*en liquidation*), aux environs de 156 fr.

La *Société Foncière Lyonnaise* reperd 3 fr. pour la semaine à 334 fr.

Le *Crédit Mobilier Français*, qui clôturait à 136 fr. 50 au comptant et à 136 fr. à terme, reste sur ces deux marchés à 137 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne*, que nous laissions à 855 fr. au comptant, et à 850 fr. à terme, s'est avancée, respectivement, à 875 fr. et à 872 francs.

La *Société Marseillaise* cote 960 fr. au comptant, l'action libérée de 250 fr. seulement, contre 950 fr. la

semaine dernière. L'action entièrement libérée est à 960 fr. au comptant, contre 955 fr. Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 5 avril.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France*, qui clôturaient à 134 fr., se retrouvent ainsi; *Obligations de 475 fr.*, 157 fr. 50, contre 156 francs.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* finit à 69 fr. 50 à terme et à 68 fr. 50 au comptant, au lieu de 70 fr. il y a huit jours.

La *Banque de l'Algérie* est passée de 1.349 fr. à 1.350 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, qui cotait 315 fr., se retrouve sans changement, à peu près délaissé du reste.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* finit à 1.370, au lieu de 1.269 fr., gagnant 101 fr. pour la semaine.

La *Rente Foncière*, qui s'inscrivait à 267 fr., reste à 232 fr. à terme et à 233 fr. au comptant.

La *Compagnie Algérienne* clôture à 895 fr. au comptant, au lieu de 880 francs.

Les Obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont recherchées à 467 fr.

Le *Crédit Algérien* finit à 1.270 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'échangent à 139 fr. au comptant et à 138 fr. à terme, gagnant 4 fr. 25 et 4 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été quelque peu irrégulières.

L'action *Lyon*, que nous laissions à 1.407 francs à terme et 1.405 francs au comptant, se traite, au comptant, à 1.408 francs ; *Nord*, 1.855 francs au comptant, en bénéfice de 5 francs, et 1.854 francs à terme, en plus-value de 4 francs.

L'action *Midi* cote 1.176 francs au comptant; *Est*, 950 francs au comptant; *Orléans*, 1.506 francs au comptant au lieu de 1.509 francs; *Ouest*, 913 francs, perdant 2 francs.

Pour la neuvième semaine de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1905 : *Augmentations : Orléans*, 243.000 francs ; *Est*, 105.000 fr. ; *Lyon*, 290.000 fr. ; *Ouest*, 151.000 francs. *Diminution : Midi*, 22.300 francs ; *Nord*, 11.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été assez activement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris*, qui finissaient aux environs de 645 fr., sont à 656 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 508 fr. à terme et 507 fr. 50 au comptant, contre 506 francs et 502 fr. la semaine précédente.

On annonce que le Conseil d'administration de la *Compagnie Parisienne du Gaz* proposera, à la prochaine assemblée générale des actionnaires, la distribution, pour l'exercice 1905, d'un dividende de 61 fr. par action de jouissance, au lieu de 67 fr. 50 pour 1904. Ce dividende ne comprend pas, bien entendu, les 12 fr. 50 d'intérêt statutaire qui ont été payés en octobre dernier aux actions de capital.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est à 339 fr., contre 333 fr., en bénéfice de 6 francs.

L'action *Suez* gagne 78 francs à 4.488 fr. ; *Parts de Fondateurs*, sans changement à 1.990 fr. au comptant ; *Parts Civiles*, 3.219 fr. au comptant; en plus-value de 44 francs.

Les *Omnibus de Paris* clôturent à 815 francs au comptant contre 830 fr.; et à 820 fr. à terme, au lieu de 825 fr. Pour la onzième semaine de 1906, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 899.392 francs 85, contre 836.696 fr. 50 pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 18 mars 1906, les recettes se chiffrent par 9.410.421 fr. 15, contre 8.944.443 francs 45 en 1905, soit une différence de 465.977 fr. 70 en faveur de 1906.

Les *Voitures à Paris*, qui restaient à 275 fr. au comptant et à 274 fr. à terme, clôturent respectivement à 275 fr. et à 276 fr. Les recettes de cette Compagnie, pour la deuxième quinzaine de mars, se sont établies à 740.704 fr. 70, contre 593.765 fr. pour la même quinzaine de 1905. Du 1er janvier au 15 mars 1906, les recettes totales accusent un montant de 3 millions 503.589 fr. 85, soit une augmentation de 725.299 francs sur la même période de l'année dernière.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* s'échange, au comptant, à 633 fr., contre 629 fr., ; à terme, elle clôture à 635 fr. en avance de 5 fr ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 233 fr., contre 238 fr. ; *Est-Parisien*, aux environs de 48 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 548 fr. ; ils restaient à 538 fr. jeudi dernier.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* clôturent à 283 fr. au comptant et à 284 fr. à terme, contre 276 fr. il y a huit jours.

Les *Chemins de fer Nogentais* finissent à 469 fr., en bénéfice de 4 fr.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* reste à 545 fr. au comptant, elle clôturait à 550 fr. la semaine dernière ; à terme on est au même cours ; *Electro-Métallurgie de Dives*, 358 fr. au comptant ; elle finissait à 359 fr. ; à terme on est à 354 fr.

*L'Omnium Lyonnais* est à 173 francs à terme, au lieu de 164 fr., et à 172 fr. au comptant, contre 165 francs.

Le *Métropolitain de Paris* finit à 568 fr., sans changement.

L'action du *Nord-Sud de Paris* reste à 243 francs à terme, comme la semaine dernière. Au comptant on cote 244 fr.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris* est à 372 fr. au comptant et à 373 fr. à terme.

La *Malfidano*, qui finissait à 675 fr., gagne 2 fr. à 677 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, finit à 200 fr. à terme; actions privilégiées, 201 fr. au comptant et 200 fr. à terme, contre 205 fr. *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, 282 fr. au comptant, contre 300 fr.; actions de priorité, 300 fr. au comptant, au lieu de 315 fr.

Les *Chargeurs Réunis* ont reculé de 894 fr. à 840 fr.

La *Dynamite Centrale* reste à 575 fr. au comptant, contre 578 fr. A terme, on finit à 577 fr., en avance de 3 fr.

Les *Phosphates du Dyr* s'inscrivent à 115 fr., au lieu de 108 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures*, qui restaient à 119 francs, sont à 116 fr.; *Obligations 4 0/0*, 223 fr. 50, contre 221 francs.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say*, qui finissaient à 308 fr., s'inscrivent à 321 fr.; actions de priorité, 287 francs à terme, contre 286 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* reperd 5 fr. au comptant à 800 fr., mais gagne 10 fr. à terme à 803 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 633 fr., au lieu de 630 fr. ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 515 fr., sans changement.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario*, toujours demandées, finissent à 498 fr. Actions, 1.420 fr., contre 1.275 fr. Les recettes de la Compagnie qui, jusqu'ici, n'exploite qu'un kilomètre de quais, sont passées de 265.000 fr. pour le mois de janvier à 396.213 fr. pour le mois de février, donnant ainsi une recette totale de 661.213 fr. du 1er janvier au 28 février 1906.

L'*Association Minière* finit à 185 fr. à terme, en plus-value de 7 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont eu une bonne tenue.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* reste à 95 fr. au comptant, contre 94 fr. 80, et à 94 fr. 60 à terme ; *Rente 4 0/0 1900*, aux environs de 97 fr. 35 au comptant, à 5 centimes près comme il y a huit jours.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* cote 92 fr. 50 contre 92 fr. 15 ;

*Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 106 fr. 60 au comptant, au lieu de 106 fr. 30; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 497 fr., au comptant, au lieu de 495 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* finit à 485 fr. à terme et à 484 fr. au comptant, les deux ex-coupon; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 495 fr. 50 au comptant, ex-coupon, contre 510 fr. avec coupon; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 490 fr. au comptant, au lieu de 492 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* restent calmes à 80 fr. 50 à terme.

La *Rente Extérieure Espagnole* reste à 95 fr. 30; elle restait à 94 fr. 95 il y a huit jours.

L'*Italien 5 0/0* clôture à 105 fr. 20 au comptant, contre 105 fr. 35 la semaine dernière à terme.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, s'inscrit à 90 fr. 72 1/2 à terme, au lieu de 90 fr. 35; et à 90 fr. 80 au comptant, en plus-value de 45 centimes.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est à 524 francs au comptant, au lieu de 519 fr. 50. A terme on est à 523 francs.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, s'avance de 62 1/2 centimes à terme, à 70 fr. 82 1/2; 2e série, 71 fr. à terme; 3e série, 72 fr. 15 au comptant, contre 72 francs.

Le *Roumain 4 0/0 amortissable 1894* est à 94 fr. 30; *Rente 4 0/0 1896 Amortissable*, 93 fr. 60 au comptant, reperdant 30 centimes; *Rente 4 0/0 Amortissable 1898*, 94 francs au comptant; *Amortissable 4 0/0 1905*, aux environs de 94 fr. 40.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est montée de 70 fr. 40 au comptant et de 70 fr. 35 à terme, à 71 fr. 25; *Rente 3 0/0 1896*, 70 fr. 25 au comptant et 70 fr. 60 à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 84 fr. 50 au comptant et 84 fr. 95 à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 84 fr. 75 à terme, contre 84 fr. et 84 fr. 60 au comptant, gagnant 45 centimes.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* s'inscrivent à 507 fr. 50 au comptant; à terme, on s'inscrit à 508 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est en bénéfice de 20 centimes à terme à 83 fr. 90; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 488 fr. à terme, sans variation.

Parmi les *Valeurs Ottomanes*, la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est à 93 fr. 90 ex-coupon, contre 95 fr. 30 avec coupon; *Priorités 4 0/0*, 505 fr. ex-coupon les unités; *Consolidation 4 0/0*, 472 fr. ex-coupon, au lieu de 483 fr.; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 489 fr. au comptant, au lieu de 488 fr.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 472 fr., en hausse de 6 francs.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* reste à 485 fr., contre 487 fr. il y a huit jours; *Banque Nationale du Mexique*, 977 fr. à terme; *Banque Impériale Ottomane*, 651 fr. à terme.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* finissent à 459 fr. 50, demandées.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* restent à 640 fr. à terme et à 642 francs au comptant, contre 641 fr. et 642 fr. 50.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 473 fr. à terme et à 475 fr. au comptant, au lieu de 468 fr. à terme et au comptant jeudi dernier.

Le *Rio-Tinto* est en recul de 83 fr. à 1.682 fr.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* finissent à 14 fr. à terme et à 13 fr. au comptant.

Contrairement aux prévisions, la Cour d'Alexandrie a confirmé la déclaration de faillite de cette Société. Les groupes intéressés se concertent, dit-on, en vue de demander le concordat après faillite.

La *Sosnowice* s'est avancée de 1.405 fr. à 1.432 fr., gagnant 27 fr. pour la semaine.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* s'inscrivent à 172 fr. à terme, contre 161 fr., et à 172 francs, également au comptant.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 340 fr. au comptant et à terme; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 488 fr. 50 au comptant; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 445 fr. à terme.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* s'inscrivent à leur même cours de 295 fr. au comptant.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 373 fr. à terme et à 374 fr. au comptant; actions privilégiées, 384 francs au comptant et 385 fr. à terme. Les recettes de cette Compagnie, du 1er au 10 mars, se sont élevées à 590.763 fr. contre 527.543 fr. pendant la même décade de 1904. Du 1er janvier au 10 mars, les recettes totales se chiffrent par 3.202.037 francs, contre 2.854.745 francs pour la même période 1905; d'où une plus-value de 347.292 francs en 1906.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont fermes. Les *Andalous* finissent à 233 fr., en bénéfice de 15 fr.; *Nord de l'Espagne*, 219 francs, contre 216 francs; *Saragosse*, 377 fr. au lieu de 369 fr.

## MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque s'est montré plutôt calme, cette semaine.

Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 99 fr. 60, comme jeudi; *Brésil 5 0/0 1903*, 101 fr. 75 au lieu de 101 fr. 72; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 91 67 1/2; il était à 91 fr. 65; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 50; il s'inscrivait à ce cours; *Mexicain 5 0/0*, 53 57 1/2, au lieu de 53 fr. 45; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 93 fr. 90, contre 93 fr. 52 1/2.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* ont des échanges suivis à 460 francs.

Le *Laurium Grec* est à 60 fr. 75, contre 64 fr. ..; *Chemins Ottomans*, à 145 fr. 75; ils clôturaient à 143 fr. 50.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont demandées à 445 francs.

Le *Cape Copper*, qui restait à 129 francs, s'inscrit à 131 francs; *Tharsis*, 148 fr. 50, au lieu de 146 fr. 50.

L'action de l'*Union des Tramways* est bien tenue à 94 fr. 50. On dit que le dividende de cette Compagnie, pour 1905, ne sera pas inférieur à 6 70 0/0.

L'action de l'*Électrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est recherchée à 305 fr. 50.

La *Harpener* reste à 1.636 francs, contre 1.593 francs.

L'action *Kertch* s'échange à 34 fr. 50, au lieu de 35 fr. 75 la semaine dernière.

Les actions des *Machines Hartmann* sont recherchées à 950 francs; elles s'inscrivaient à 922 francs la semaine dernière.

La *Huanchaca*, qui cotait 121 fr. 50, est à 122 fr. 50.

La *Société Hellénique des Mines* clôture à 80 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* finit à 474 fr., comme il y a huit jours.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* reste à 482 fr.

Les *Aciéries du Donetz*, qui clôturaient à 1.090 francs, sont à 1.095 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.194 francs, contre 1.175 francs; *Dniéprovienne*, 1.775 francs, contre 1.767 fr.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* s'inscrivent à 153 francs, sans changement sur la semaine dernière.

La *Banque d'Athènes* est à 156 francs au comptant, contre 146 francs, et à 150 fr. 50 à terme, au lieu de 143 francs.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) s'échangent à 124 fr. 50, demandées ainsi.

L'action privilégiée du *Haut-Volga*, qui clôturait à 452 francs jeudi dernier, est aujourd'hui à 485 francs.

La *Vieille-Montagne* cote 899 fr. 50, au lieu de 899 francs.

La *Part de Monaco* finit à 5.995 francs; la semaine précédente, elle cotait 5.930 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* clôturent à 328 fr. 50, contre 305 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* restent à 75 francs, au lieu de 74 fr. 75.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* se retrouvent recherchées à 282 francs.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

22 mars 1906.

A l'occasion de la Mi-Carême la Bourse de Commerce de Paris a chômé aujourd'hui.

**Blé.** — Malgré de fréquentes giboulées, les agriculteurs ont pu poursuivre, cette semaine, leurs ensemencements de céréales de printemps. Ces travaux sont terminés dans le Midi et le seront incessamment dans le Centre et le rayon de Paris, sauf toutefois dans les exploitations qui comprennent des terrains voisins des rivières; celles-ci ont maintenant regagné leur lit, mais les champs qui ont été inondés ne pourront être retournés avant un certain laps de temps. Dans les régions tardives du Nord, les opérations sont beaucoup moins avancées ; elles sont cependant menées très activement, mais, en raison de la plus grande importance des emblavements, laquelle est la conséquence de la réduction de la superficie consacrée à la culture des betteraves, on ne prévoit leur complet achèvement que pour les premiers jours d'avril.

Si l'on ne tient pas compte des dégâts, d'ailleurs peu considérables, occasionnés par le débordement des cours d'eau, la situation des blés d'hiver doit être considérée comme favorable ; les divers renseignements donnés par les journaux spéciaux indiquent, en effet, que la condition des jeunes plants s'est généralement améliorée depuis la publication de la première enquête officielle.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 22 févr. 1906 | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 | 21 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 24 12 | 24 12 |
| Liverpool | 18 69 | 18 60 | 18 34 | 18 02 | 18 14 |
| Anvers | 18 12 | 17 75 | 17 50 | 17 .. | 17 12 |
| Berlin | 23 58 | 23 21 | 22 87 | 22 50 | 22 78 |
| Budapest | 17 68 | 17 66 | 17 40 | 17 47 | 17 36 |
| Chicago | 15 77 | 15 61 | 15 01 | 14 63 | 14 98 |
| New-York | 16 87 | 16 78 | 16 26 | 15 94 | 16 35 |

En province, les offres sont toujours limitées ; elles sont cependant suffisantes pour contrebalancer les demandes du commerce et de la meunerie. Les cours ne se modifient pas sensiblement.

A Paris, notre réunion hebdomadaire d'hier n'a pas été plus animée que celle du mercredi précédent. Les minotiers n'ont fait que quelques achats, lesquels ont seulement concerné les bonnes qualités ; les grains humides et médiocres, dont les échantillons ne manquaient pas, n'ont pas trouvé preneurs. On a coté : blés de choix, 24 à 24 25 ; bonne qualité, 23 50 à 23 75 ; qualité moyenne, 22 50 à 23 25 ; qualité ordinaire, 21 à 22 25 ; blés blancs, 23 75 à 24 25. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, la tendance a été plutôt calme durant la dernière huitaine. Les cours ont peu varié :

| | 8 mars | 15 mars | 21 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 87 | 24 12 | 24 12 |
| Avril | 23 87 | 23 87 | 24 .. |
| Mai-Juin | 23 62 | 23 87 | 23 87 |
| 4 de mai | 23 37 | 23 62 | 23 62 |
| Juillet-Août | 23 12 | 23 37 | 23 37 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Le découvert, impressionné par la diminution progressive du stock (43.800 quintaux contre 62.850 au 1er mars), a effectué de nouveaux rachats qui ont affermi la cote :

| | 8 mars | 15 mars | 21 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 12 | 30 37 | 30 37 |
| Avril | 30 12 | 30 62 | 30 62 |
| Mai-Juin | 30 37 | 30 62 | 30 75 |
| 4 de mai | 30 37 | 30 75 | 30 62 |
| Juillet-Août | 30 37 | 30 87 | 30 62 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La vente est calme. Les prix ne varient pas. Les farines supérieures valent 54 fr. les 157 kilos. On cote les autres marques principales :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 54 25 | 34 55 |
| Premières marques | 54 .. | 34 39 |
| Bonnes marques | 52 75 | 33 60 |
| Marques ordinaires | 51 50 | 32 80 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant, avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Le Prix du Pain.** — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 2e quinzaine de mars 1906, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

| | |
|---|---|
| Prix du quintal Fr. | 32 887 |
| Frais de panification | 13 179 |
| Total | 46 066 |

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3598, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7196, soit 0 fr. 72.

**Seigle.** — On s'accorde généralement à reconnaître que la situation des seigles en terre est à peu près normale, mais les perspectives de la future récolte n'exercent, quant à présent, aucune influence sur les affaires. Dans toutes les régions, les offres sont excessivement minimes et, bien que les demandes soient également restreintes, les prix ne sont soumis qu'à des variations insignifiantes; les dernières transactions ont fait ressortir les cours extrêmes de 15 fr. 50 dans le Nord et de 16 fr. 25 dans le Midi.

A Paris, quelques lots ont trouvé preneurs sur le marché libre à 15 fr. 50 les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

A la Bourse de Commerce, les opérations spéculatives font presque complètement défaut. On a coté en dernier lieu :

| | 8 mars | 15 mars | 21 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 15 50 | 15 50 | 15 25 |
| Avril | 15 50 | 15 50 | 15 50 |
| Mai-Juin | 15 75 | 15 75 | 15 50 |
| 4 de mai | 15 75 | 15 75 | 15 62 |
| Juillet-Août | 15 50 | 15 50 | 15 50 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 22 févr. 1906 | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 | 21 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 20 87 | 21 .. | 21 25 | 21 62 | 22 25 |
| Londres | 20 11 | 20 50 | 20 39 | 20 86 | 21 04 |
| Anvers | 20 .. | 20 12 | 20 12 | 20 50 | 20 87 |
| Amsterdam | 19 48 | 20 28 | 20 80 | 20 80 | 20 80 |
| Prague | 19 37 | 19 84 | 19 74 | 20 05 | 20 37 |
| Hambourg | 20 43 | 20 87 | 20 81 | 21 25 | 21 31 |
| New-York (moscovad) | 32 83 | 32 83 | 33 54 | 33 54 | 34 26 |

Les pourparlers entre fabricants et cultivateurs traînent en longueur ; actuellement, plus de la moitié des contrats sont encore en suspens. Cependant, de part et d'autre, on fait preuve de dispositions conciliantes ; les sucriers font des propositions plus libérales et les cultivateurs se montrent moins intransigeants.

Les conditions en ce moment soumises aux producteurs de betteraves sont assez variables, suivant les endroits ; nous pouvons dire, toutefois, que les prix offerts dans le grand rayon de Paris et la région du Nord sont compris entre le minimum de 16 fr. la tonne et le maximum de 18 fr.

Notre marché des sucres bruts continue à témoigner de dispositions relativement satisfaisantes. Voici les cours :

| | 8 mars | 15 mars | 21 mars |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 25 .. | 25 37 | 25 62 |
| Avril | 25 12 | 25 62 | 25 87 |
| 4 de mai | 25 75 | 26 12 | 26 37 |
| Juillet-Août | 25 87 | 26 37 | 26 62 |
| 4 d'octobre | 26 37 | 27 .. | 27 25 |
| Roux 88° disponible | 21 25 | 21 62 | 22 25 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 57 fr. à 57 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — Le *Journal Officiel* du 18 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les cinq premiers mois de la campagne 1905-1906, soit du 1er octobre au 28 février. Voici les chiffres principaux de ce tableau :

| Cinq 1ers mois | 1904-1905 | 1905-1906 | Différence |
|---|---|---|---|
| | (Hectolitres) | | |
| Stock au début de la campagne | 538.947 | 469.651 | — 69.296 |
| Production | 1.501.268 | 1.756.705 | + 255.437 |
| Importations | 45.912 | 53.883 | + 7.971 |
| Total des ressources | 2.086.127 | 2.280.239 | + 194.112 |
| A déduire : | | | |
| Exportations | 125.394 | 126.589 | + 1.195 |
| Livraisons | 1.192.475 | 1.232.916 | + 40.441 |
| Total | 1.317.869 | 1.359.505 | + 41.636 |
| Stock au 28 février | 768.258 | 920.734 | + 152.476 |
| Contre, au 31 janvier | 827.967 | 933.206 | + 105.239 |
| Différence au 28 février | — 59.709 | — 12.472 | — 47.237 |

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1905, possédaient un stock approximatif de 89.978 hectolitres (113.435 à la même date de 1904), et dont la production durant les cinq premiers mois de la campagne est évaluée à 60.858 hectolitres, inférieure de 16.280 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison précédente (77.138).

La production des distillateurs et bouilleurs de profession, 1.695.847 hectolitres (1.424.130), accuse une augmentation de 271.717 hectolitres, soit 19.1 0/0. On constate un accroissement de 255.437 hectolitres, ou 17.0 0/0, dans le rendement total.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 206.649 hectolitres, contre 180.303 en février 1905, soit en plus 26.346 hectolitres.

Les exportations ont été de 21.423 hectolitres, au lieu de 29.377. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, n'ont atteint que 197.698 hectolitres ; elles ont été inférieures de 12.937 hectolitres à celles de février 1905 (210.635).

Bref, le stock n'a diminué que de 12.472 hectolitres, alors que l'an dernier il avait subi une réduction de 59.709 hectolitres.

Cette statistique a provoqué des réalisations sur le marché de Paris, mais ces ventes ont été assez facilement absorbées. On a coté en clôture :

| | 8 mars | 15 mars | 21 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 39 25 | 40 25 | 40 75 |
| Avril | 39 12 | 40 25 | 40 87 |
| 4 de mai | 38 75 | 39 62 | 40 62 |
| 4 derniers | 35 75 | 36 37 | 36 87 |
| 3 d'octobre | 34 75 | 35 50 | 35 75 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 22 fév. 1906 | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 | 22 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 46 25 | 48 50 | 48 50 | 47 25 | 47 75 |
| Londres ( d° ) | 46 17 | 48 34 | 47 72 | 46 79 | 46 48 |
| Anvers | 48 25 | 49 25 | 49 25 | 48 25 | 49 .. |
| Hambourg | 46 82 | 48 75 | 48 43 | 47 50 | 47 81 |
| New-York (Rio n° 7) | 37 40 | 39 97 | 39 11 | 37 68 | 38 54 |

Différentes informations concernant la future récolte sont parvenues ces jours derniers, lesquelles n'ont, d'ailleurs, exercé aucune influence sur les marchés européens.

Selon les unes, la cueillette était déjà commencée dans l'Etat de Rio; d'après les autres, la récolte serait tardive dans l'Etat de Sao-Paulo et aurait subi des dommages du fait du mauvais temps.

En outre, une dépêche a annoncé que le projet de loi pour la valorisation du café avec stabilisation du change sera déposé dès l'ouverture de la session ordinaire du Congrès fédéral, c'est à-dire le 3 mai.

**Prix de la Laine** sur les principaux marchés

| Villes | 22 fév. 1906 | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 | 22 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k. | 204 .. | 194 50 | 195 .. | 197 .. | 196 50 |
| Roubaix (qualité peignée) le kilog. | 5 72 | 5 77 | 5 92 | 5 97 | 6 05 |
| Anvers ( d° ) le kil. | 5 50 | 5 52 | 5 57 | 5 67 | 5 75 |

A Londres, la deuxième série d'enchères de laines coloniales de l'année 1906 s'est ouverte le 13 courant ; sauf avis contraire, elle se terminera le 24.

Les quantités disponibles pour ces ventes sont les suivantes : Nouvelle-Galles du Sud 24.000 balles, Queensland 13.500, Victoria 16.000, Australie Méridionale 6.000, Australie Occidentale 7.000, Tasmanie 500, Nouvelle-Zélande 58.500 ; total de l'Australasie 125.500, Colonie du Cap 6.500 ; total général 132.000 balles.

De nombreux représentants de l'industrie européenne attendaient le commencement de ces enchères. Dès la première réunion, sous l'influence d'une demande très active et d'une compétition fort vive entre les divers acheteurs, les mérinos progressèrent de 5 0/0, les belles croisées de 5 à 7 1/2 0/0, les croisées moyennes et inférieures de 10 à 15 0/0, comparativement aux cours pratiqués à la fin de la série de janvier. Les séances suivantes ont été aussi animées et les prix ont facilement conservé leurs avances initiales ; les sortes inférieures de mérinos se sont même inscrites en nouvelle hausse et ont dépassé de 7 1/2 à 10 0/0 les cours de janvier.

**Cuivre.** — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre, en Angleterre et en France, s'élevaient, au 15 mars, à 9.283 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 8.946 au 28 février, et 10.235 au 15 février.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 12.764 tonnes, dont 7.205 provenaient de l'Amérique du Nord, 148 de l'Espagne et du Portugal, 850 du Chili, 900 de l'Australie et 3.661 d'autres contrées. Les livraisons ont atteint 12.427 tonnes ; elles ont donc été inférieures de 337 tonnes aux importations.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 22 févr 1906 | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 | 22 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d | £ sh. d. | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible | 77 17 6 | 79 2 6 | 79 17 6 | 80 2 6 | 81 7 6 |
| A 3 mois | 75 9 6 | 77 2 6 | 78 .. . | 78 12 6 | 78 15 . |
| Etain : disponible | 166 . | 165 10 . | 163 2 6 | 166 7 6 | 167 15 . |
| — à 3 mois | 163 5 . | 163 15 . | 162 15 . | 165 7 6 | 165 17 6 |
| Plomb anglais : disp. | 16 15 6 | 16 10 . | 16 5 . | 16 5 . | 16 2 6 |
| — espagnol : — | 16 10 . | 16 .. . | 16 2 6 | 16 2 6 | 16 . . |
| Zinc : disponible | 25 2 6 | 25 7 6 | 24 10 . | 25 .. . | 24 17 6 |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte disponible | 48 5 | 48 5 | 47 8 | 48 8 | 47 11 |

**Cours officiels des Métaux à Paris**

| (Les 100 kilos à l'acquitté) | 3 mars | 10 mars |
|---|---|---|
| | Fr. | Fr. |
| Cuivre Chili, marques ordinaires | 206 25 | 207 .. |
| — Chili, 1res marques | 208 75 | 209 50 |
| — en lingots et plaques de laminage | 216 25 | 216 75 |
| — en lingots propres au laiton | 217 50 | 218 .. |
| — en cathodes | 224 25 | 224 25 |
| Étain Banka | 439 .. | 443 .. |
| Plomb, marques ordinaires | 46 .. | 46 50 |
| Zinc de Silésie | 67 75 | 70 50 |

Xavier GIRARDET.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 20 mars 1906.

Le marché monétaire. — Echanges d'or avec l'étranger. — Les grandes industries. — Les Compagnies de navigation maritime.

Les dispositions générales du Marché de Berlin prouvent que la situation politique internationale n'inspire guère d'inquiétude. L'activité et la fermeté dominent et l'on envisage l'avenir avec confiance. La presse allemande, à peu d'exceptions près, fait d'ailleurs tout le nécessaire pour maintenir cet optimisme. Le ton de sa polémique s'est singulièrement radouci. Elle parle de la nécessité de la conciliation et estime que, de façon ou d'autre, on arrivera à un accord. Les journaux les plns hostiles, au début, à la France, tels que le *Lokal Anzeiger*, jugent qu'il faut discuter jusqu'à ce que toutes les questions soient réglées à la satisfaction générale

Tout cela nous promet un avenir pacifique et la bourse de Berlin a conformé sa tenue à cette espérance.

Ceux qui avaient compté sur une prochaine diminution du taux de l'escompte de la *Reichsbank* ont dû éprouver quelque déception à la lecture des dernières déclarations du président de cette Banque : pour lui, ni la situation monétaire ni la situation politique ne permettent encore une semblable mesure et l'avenir reste encore trop plein d'incertitude pour que la Banque Impériale puisse se départir de sa politique de prudence.

Certes, en janvier, le stock métallique de la *Reichsbank* a été renforcé. Mais tout l'or rentré venait du pays même et nullement de l'étranger. En janvier dernier, l'importation d'or de toutes sortes s'était élevée à 6.024 kilogrammes, l'exportation à 1.063 kilogrammes ce qui, en espèces, a donné un solde importateur de 14 millions de marks, au plus. C'est plus qu'en janvier 1905, mais c'est encore fort peu et ce n'est évidemment pas de l'importation qu'est venu le renforcement du stock métallique de la *Reichsbank*.

Je vous signale, puisque j'en suis à la question des rapports monétaires avec l'étranger, que le Gouvernement russe a décidé d'augmenter les crédits de la Russie à Berlin. Cette semaine, 15 millions d'or ont été expédiés. On attend de nouveaux envois qui seront plus importants encore. L'un d'eux est même arrivé déjà.

Sur le marché libre, les offres ont été un peu moins abondantes et l'escompte libre a légèrement monté à 4 1/8 0/0. La *Seehandlung* n'a donné et prorogé qu'à de courtes échéances.

Il se confirme que l'Empire et la Prusse auront tous deux recours à des emprunts, à bref délai. On avait parlé d'abord du mois d'avril. Mais comme la loi des finances ne sera pas encore votée par le *Reichstag*, le mois prochain, on parle maintenant du mois de mai. Quelle que soit la date, les emprunts sont certains et l'on peut être assuré que les sommes demandées seront considérables. On affirme, aussi, que les emprunts seront du type 3 1/2 0/0.

Des bruits peu rassurants ayant couru à propos de l'avenir de nos grandes industries — surtout des industries métallurgiques — la Direction du Syndicat de l'acier a cru nécessaire de les démentir. Elle annonce que dans toutes les usines travaillant l'acier et le fer, la situation est non seulement normale, mais favorable. On n'a constaté, nulle part, de ralentissement du travail ou d'arrêt dans les commandes. Ce qui a pu donner lieu à quelques inquiétudes a été un ralentissement indéniable de l'exportation dans les pays d'outremer. Mais la consommation intérieure et d'autres éléments favorables auraient largement compensé cet arrêt.

Les entreprises qui auraient le plus à se plaindre d'un régime douanier qui entraverait l'exportation seraient certainement les grandes Compagnies de navigation maritime qui, après plusieurs années de marasme ont enfin vu, en 1905, leurs bénéfices augmenter dans des proportions importantes. Le *Norddeutscher Lloyd* et la *Hamburg America Linie* ont eu une année exceptionnelle et vont distribuer des dividendes inespérés. La première de ces Compagnies n'a pas encore publié son bilan officiel. Mais la seconde annonce un bénéfice net net de 19.133.000 marks, contre 17 millions 959.000 marks en 1904.

Le dividende a été fixé à 11 0/0, contre 9 0/0 distribués l'année dernière. Les bénéfices bruts se sont élevés à 40 millions contre 31 millions l'année dernière. Les amortissements sont d'environ 21 millions. Le fonds de réserve s'élève maintenant à 9.890.000 marks sur un capital de 100 millions.

L'activité des chantiers navals n'a pas été moins remarquable, en 1905, que celle des Compagnies de navigation elles-mêmes.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 15 mars | Dif. 7 mars | 15 mars | Dif. 7 mars |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 1.005.035 | + 37 792 | 1.122.849 | + 38.908 |
| Billets du Trésor | 29 074 | + 1.867 | 29.901 | + 950 |
| Billets d'autres banques | 23 592 | + 7.063 | 23.258 | + 6 706 |
| Lettres de change | 822 139 | + 2 764 | 707.307 | + 6.756 |
| Prêts sur titres | 69 229 | + 1.284 | 57 565 | + 3.541 |
| Valeurs | 105.732 | + 14.265 | 119.718 | + 18 |
| Divers | 81.066 | — 4.620 | 75 404 | — 9.372 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1 229.619 | — 6.722 | 1.188 921 | — 11.669 |
| Autres engagements à vue | 641.190 | + 65.953 | 685 465 | + 74.905 |
| Divers | 20 244 | + 1.184 | 16 802 | — 15.729 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 23 janvier | 979 | 1 302 | 577 | 839 | 52 | + 210 | 6 |
| 31 » | 954 | 1.324 | 506 | 845 | 72 | + 135 | 5 |
| 7 février | 958 | 1.279 | 497 | 791 | 55 | + 191 | » |
| 15 » | 996 | 1.235 | 553 | 774 | 61 | + 282 | » |
| 23 » | 1.018 | 1.200 | 613 | 804 | 53 | + 344 | » |
| 28 » | 970 | 1.256 | 586 | 841 | 111 | + 225 | » |
| 7 mars | 967 | 1.236 | 575 | 819 | 63 | + 244 | » |
| 15 » | 1.005 | 1.230 | 641 | 822 | 69 | + 298 | » |

**La Banque de l'Empire d'Allemagne en 1905.** — La *Reichsbank*, au cours de l'exercice 1905, a, pour la première fois, fonctionné avec la totalité du capital que lui attribue la loi du 7 juin 1899 sur le renouvellement du privilège d'émission. Ce capital, fixé à 120 millions de marks antérieurement à cette loi, a été porté par elle à 180 millions de marks, au moyen de l'émission de 60.000 actions de 1.000 marks.

Le rapport présenté à l'assemblée générale des actionnaires du 5 mars dernier constate l'abondance de l'argent qui s'est manifestée pendant la première partie de l'année, et qui a permis à la Banque de conserver un taux d'escompte de 3 0/0 depuis février jusqu'à septembre. Durant les derniers mois, la situation s'est complètement modifiée ; les besoins du commerce et de l'industrie, le retrait de capitaux étrangers précédemment employés sur le marché allemand, ont produit un vif resserrement, et le taux de l'escompte a dû être progressivement élevé jusqu'à 6 0/0. Toutefois, grâce à la facilité des conditions de crédit au début de l'année, la moyenne du taux officiel n'a été que de 3.817 0/0, contre 4.222 0/0 en 1904.

La moyenne de l'encaisse s'est élevée à 972.959.000 marks ; en 1904, elle n'avait été que de 926.639.000 marks. Cet accrois-

sement est dû entièrement à l'or, dont la part dans l'encaisse moyenne est de 745.277.000 marks, contre 682.202.000 marks l'année dernière ; la *Reichsbank* a donc concouru, pour sa part, à l'absorption de la forte production de métal jaune de 1905. Quant à l'argent, il est en diminution de 17 millions ; les thalers, qui entraient pour 148 millions de marks dans l'encaisse moyenne de 1904, n'y figurent plus que pour 93 millions en 1905 ; cette diminution provient sans doute de la refonte de ces pièces et de leur transformation en monnaies de l'Empire.

Les achats d'or se sont élevés à 152 millions de marks, contre 264 millions l'année précédente.

La circulation fiduciaire, dont le maximum a atteint 1.682 millions de marks, a été en moyenne de 1.336 millions, soit une augmentation de 47 millions. Le contingent légal de billets émis en excédent de l'encaisse et non soumis à l'impôt est resté fixé à 470 millions. Cette limite a été dépassée plusieurs fois, notamment vers la fin de l'année, et l'impôt que la *Reichsbank* a dû payer de ce chef s'est élevé à 1 million 651.603 marks.

Le mouvement des comptes courants particuliers, versements et prélèvements réunis, a été de 178 milliards 573 millions de marks, pour un solde moyen de 296 millions de marks réparti entre 22.425 comptes. Le mouvement des compensations, dans les douze villes où la Banque a installé ce service, s'est élevé à 37 milliards 603 millions de marks.

Les versements au crédit des titulaires de comptes courants et provenant, soit d'autres clients, soit de personnes étrangères à la Banque, ont atteint 34 milliards 731 millions de marks ; ce chiffre est compris dans le mouvement total des comptes courants.

Le mouvement des comptes courants de l'Empire et des Etats a été de 43 milliards 564 millions, leur solde moyen de 181.508.000 marks.

Il a été émis, en 1905, pour 43 millions de marks de mandats, dont 12 millions gratuitement.

Les effets escomptés sur l'Allemagne ont été au nombre de 4.747.078, pour une somme de 8 milliards 947 millions de marks, ce qui donne une moyenne de 1.884 marks ; le portefeuille moyen s'est élevé à 875.723.000 marks, avec une échéance moyenne de 36 jours. Il a, de plus, été acheté 33.063 effets sur l'étranger pour 229 millions de marks ; le solde moyen de ce portefeuille a été de 33 millions. Les escomptes de coupons, titres sortis au tirage, etc., ont atteint 857 millions au cours de l'année.

Les encaissements d'effets pour compte de tiers se sont élevés à 383 millions, en assez forte diminution sur 1904, la *Reichsbank* ayant cessé, à partir du 1er avril 1905, d'encaisser gratuitement les effets remis par les titulaires de comptes courants.

Les avances sur gages mobiliers se sont montrées un peu plus actives que l'an dernier ; il a été consenti 86.973 nouveaux prêts pour 2 milliards 93 millions, contre 1 milliard 957 millions en 1904. Le solde, en fin d'exercice, comprenait 200.983.200 marks d'avances sur titres et effets de commerce, 3.347.900 marks de prêts sur marchandises, et 8.800 marks d'avances sur métaux précieux.

Au 31 décembre 1905, les dépôts à découvert étaient au nombre de 294.244, pour une valeur nominale de 3 milliards 187 millions ; il a été encaissé, au cours de l'année, pour 120 millions d'arrérages. La *Reichsbank* conserve, en outre, 6.642 dépôts fermés et 1.207 dépôts pupillaires.

Les bénéfices bruts de l'exercice 1905 ont été de 45 millions 253.063 marks, dont il y a lieu de retrancher 19 millions 840.917 marks de frais et d'impôts ; le bénéfice net restant, soit 25.412.146 marks, a été réparti conformément à la loi ; le Trésor de l'Empire a reçu 14.329.775 marks et les actionnaires 11.070.000 marks ; il est resté à reporter à nouveau 13.171 marks. Le dividende a été fixé à 6.15 0/0, contre 7.04 0/0 l'année précédente ; il a été réparti entre 18.578 actionnaires, dont 16.559 de nationalité allemande et 2.019 étrangers.

Il est à remarquer que la répartition des bénéfices ne comporte pas d'attribution à la réserve. Celle-ci a, en effet, atteint depuis 1904 le chiffre légal de 60 millions de marks, grâce à l'appoint fourni par la part du prix d'émission des nouvelles actions, afférente à la plus-value acquise par le titre.

Ajoutons, pour terminer, que la *Reichsbank* a augmenté, en 1905, le nombre de ses établissements, qui est passé de 415 à 443, dont 1 siège central, 19 succursales principales, 67 succursales, 342 agences et 14 dépôts de marchandises.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 22 mars 1906.

La tendance est bonne et les affaires actives.

Les Fonds allemands sont calmes, mais tous les autres Fonds d'Etats sont soutenus.

Les actions des banques et des Chemins de fer allemands sont fermes.

Les valeurs sidérurgiques et charbonnières sont sans changement depuis quelques jours.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 .. ; Extérieure 95 25 ; Lots Turcs 148 50 ; Lombards 23 70. Clôture calme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 20 mars 1906.

La question de la main-d'œuvre chinoise. — L'exercice budgétaire en cours. — Nouvelle émission de Bons du Trésor. — Les chemins de fer de l'Écosse.

Les déclarations faites par le sous-Secrétaire d'Etat aux Colonies à la Chambre des Communes, relativement à la question de la main-d'œuvre chinoise, sont l'objet de nombreux commentaires. M. Churchill n'a sans doute appris rien de nouveau lorsqu'il a déclaré que le recrutement des coolies serait arrêté dès qu'aura été effectué celui des 16.000 autorisé sous le Gouvernement précédent. Mais on a beaucoup discuté sur la question du droit de veto dont le Gouvernement, selon lui, serait disposé à user, au cas où la Chambre des représentants librement élue, au Transvaal, se prononcerait en faveur de l'immigration chinoise. Naturellement, le marché des valeurs sud-africaines ne pouvait rester insensible à ces polémiques, et les cours ont reperdu l'avance gagnée pendant les jours précédents.

En ce qui concerne le marché monétaire, le paiement des impôts qui, d'ailleurs chaque année, à pareille époque, est particulièrement important, s'est fait sentir d'une façon sensible au cours de la semaine dernière. Il est vrai que l'argent qui entre dans les coffres de l'Etat ne tarde généralement pas à en sortir, tout au moins en partie. Les dépenses, d'après le budget 1905-1906, doivent s'élever à 142 millions de livres sterling ; or, à la fin de la dernière semaine, il n'était sorti du Trésor que 125 millions de livres sterling ; de sorte qu'il reste encore à débourser 17 millions de livres sterling, qui vont ainsi, au moins en partie, rentrer dans la circulation et permettre au marché monétaire de faire face plus facilement aux besoins de la fin du trimestre

Il est vrai, que des économies ont pu être réalisées sur les dépenses prévues ; il est à noter, en effet, que l'exercice en cours se présente sous un jour très favorable.

Les recettes prévues pour le présent exercice, qui doit se terminer le 31 courant, étaient évaluées à 142 millions 450.000 liv. st., soit 916.000 liv. st. de moins que pour l'exercice précédent, par suite de la réduction des droits sur le thé. Les dépenses, y compris les évaluations supplémentaires, étaient estimées à 142 millions 166.000 liv. st., en augmentation de 210.000 livres sterling sur celles du précédent exercice.

Or, à la date du 10 mars 1906, les recettes pour le présent exercice n'étaient inférieures que de 565.000 livres sterling à celles de l'exercice précédent jusqu'au

11 mars 1905, les chiffres respectifs étant 132.130.000 et 132.695.000 liv. st.

De plus, au 10 mars 1906, les dépenses n'avaient encore atteint que 125.002.000 liv. st., alors qu'elles avaient été de 127.499.000 liv. st. pour la période correspondante de la précédente année fiscale.

Tout en reconnaissant que ces résultats très favorables pourront se trouver modifiés jusqu'à la fin de l'exercice, il semble, cependant, qu'on puisse dès maintenant, escompter que la présente année fiscale se terminera avec un excédent très appréciable.

Une nouvelle émission de 1 million de livres sterling de bons du Trésor, pour remplacer en partie les bons échéant le 28 mars, va être incessamment faite. Les souscriptions doivent être reçues à la Banque d'Angleterre le 23 courant.

Les Bons seront respectivement de 1.000, 5.000 ou 10.000 livres sterling.

Ils seront datés du 28 mars 1906 et seront remboursables à six mois, c'est-à-dire le 28 septembre 1906.

Les Compagnies de chemins de fer de l'Ecosse viennent de publier leur bilan pour le semestre finissant au 31 janvier 1906.

Les chiffres produits accusent une amélioration appréciable sur les résultats de la période correspondante de 1905.

C'est ainsi que les porteurs d'actions ordinaires recevront 685.406 liv. st. au lieu de 649.912 l'année précédente. Le capital représenté par les actions ordinaires des cinq Compagnies : *Caledonian, Glasgow and Southwestern, Great North of Scotland, North British* et *Highland* s'élève, cette année, approximativement à 39.894.886 liv. st., et le dividende annuel correspondant ressort à 3 liv. st. 8 sh. 9 d. pour cent ; le capital existant à la même époque de l'année dernière était de 39.712.735 liv. st., et le dividende annuel correspondant avait été seulement de 3 liv. st. 5 sh. 6 d. Ainsi, le dividende moyen pour cette année est donc de 3 sh. 3 d. pour cent supérieur à celui de l'année dernière.

Si l'on fait abstraction de la *Compagnie Highland*, pour laquelle les résultats ne sont pas encore connus, les recettes brutes des quatre autres Compagnies, pendant le semestre finissant le 31 janvier dernier, se sont élevées à 5.756.577 liv. st., en augmentation de 139.478 sur celles de la période correspondante de l'année précédente. Les dépenses d'exploitation ont atteint 3 millions 2.282 liv. st. Les recettes nettes ont été de 2 millions 754.295 liv. st., enregistrant ainsi un progrès de 68.584 livres sterling.

C'est surtout la Compagnie Caledonian qui a profité de l'augmentation des recettes nettes ; aussi a-t-elle pu, seule, accroître le dividende distribué sur les actions ordinaires, qui a atteint 4 1/4 0/0, contre 4 0/0 en 1905.

# Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

22 Mars 1906

*Departement des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st |
|---|---|---|---|
| Billets crees | 55 280.000 | Dette fixe de l'Etat | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées | 7 434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 36 830.000 |
| Total | 55.280.000 | Total | 55 280.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque) | 16.115.000 |
| Réserve et profits et pertes | 3.709.000 | Portefeuille et avances | 35.317.000 |
| Trésor et administration publique | 19 366.000 | Billets en réserve | 27.188.000 |
| Comptes particuliers | 42 700.000 | Or et argent monnayés | 1.800.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 92.000 | | |
| Total | 80.420 000 | Total | 80 420.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc. % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 février | 32.762 | 28.474 | 51.433 | 48.816 | 22.738 | 42 52 | 4 |
| 8 » | 33.575 | 28.234 | 53.046 | 45 896 | 23.791 | 46 14 | » |
| 15 » | 34.105 | 28 064 | 53 216 | 47 005 | 24.491 | 45 91 | » |
| 22 » | 36.013 | 27.909 | 59.343 | 51.166 | 26.554 | 44 67 | » |
| 1er mars | 37.264 | 28 266 | 63 545 | 54 421 | 27 448 | 43 13 | » |
| 8 » | 37.664 | 28.291 | 59.142 | 49.636 | 27.823 | 46 98 | » |
| 15 » | 38.112 | 27.926 | 60 133 | 49.838 | 28.636 | 47 55 | » |
| 22 » | 38.630 | 28 092 | 62.066 | 51.432 | 28.988 | 47 39 | » |

**Constructions navales.** — Le récent rapport du *Lloyd Register of Shipping* fait ressortir les progrès accomplis par les chantiers de construction du Royaume-Uni.

Il y avait en construction, fin décembre, en dehors des vaisseaux de guerre, 515 navires, d'un tonnage total de 1.355.756 tonnes, soit 305.896 tonnes de plus qu'au 31 décembre 1904.

Voici, le détail, par catégories, des navires en construction fin décembre 1904 et 1905 :

| | 31 déc. 1905 Nombre | 31 déc. 1905 Tonnage (Tonnes anglaises) | 31 déc. 1904 Nombre | 31 déc. 1904 Tonnage (Tonnes anglaises) |
|---|---|---|---|---|
| *Navires à vapeur :* | | | | |
| Acier | 485 | 1.350.279 | 368 | 1.037.288 |
| Fer | 1 | 500 | 1 | 250 |
| Bois et composés | 1 | 60 | 2 | 250 |
| Total | 487 | 1.350.839 | 371 | 1.037.788 |
| *Navires à voiles :* | | | | |
| Acier | 12 | 2.940 | 13 | 10.162 |
| Fer | » | » | 1 | 180 |
| Bois et composés | 16 | 1.977 | 18 | 1.730 |
| Total | 28 | 4.917 | 32 | 12.072 |
| Ensemble | 515 | 1.355.756 | 403 | 1.049.860 |

En ce qui concerne la répartition du tonnage entre les chantiers de construction, la prépondérance revient aux chantiers de la Clyde, avec 283.780 tonnes pour Glasgow, contre 227.345 tonnes à la fin de 1904, et 219.555 tonnes pour Greenock, contre 138.590 tonnes. Newcastle vient ensuite avec 253.894 tonnes, contre 202.615 ; puis Sunderland, avec 174.109 tonnes, contre 166.362, Middlesbrough et Stockton, avec 88.051 tonnes, contre 44.610 et Hartlepool et Whitby, avec 76.630 tonnes, contre 49.617. Le tonnage des navires en construction à Belfast est de 194.510 tonnes, contre 169.510 à la fin de 1904.

Voici un tableau du tonnage des bâtiments en construction dans les principaux pays au 31 décembre 1905, avec les chiffres correspondants de l'année 1904 :

| | 1905 (En tonnes) | 1904 (En tonnes) |
|---|---|---|
| Etats-Unis | 66.068 | 48.892 |
| Allemagne | 269.952 | 177.844 |
| France | 40.300 | 68.695 |
| Italie | 41.637 | 70.558 |
| Norvège | 33.358 | 20.153 |
| Japon | 26.570 | 17.671 |
| | 477.885 | 403.813 |

De ces chiffres ressort surtout l'augmentation considérable enregistrée par l'Allemagne. La France continue son mouvement rétrograde. Les Etats-Unis arrivent seulement au quart du tonnage de 1902, qui atteignait alors près de 260.000 tonnes. Quant aux autres nations, l'accroissement est très peu sensible.

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 22 mars 1906.

Les affaires sont toujours au grand calme ; cependant, la tendance est toujours bonne, par suite des nouvelles d'Algésiras.

La réponse des primes s'est effectuée aujourd'hui dans d'excellentes conditions et on estime que la liquidat'on, qui commence demain, sera plus facile que les précédentes.

Les *Consolidés* finissent à 90 1/2, contre 90 3/8.

Les Fonds d'Etat étrangers sont toujours fort bien tenus. L'*Italien 4 0/0* est à 104 1/4; l'*Extérieure Espagnole* finit à 94 5/8 et le *Turc unifié 4 0/0* est actif à 92 1/2.

Les Fonds sud-américains restent fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 102 3/4, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 1/2.

Les Chemins anglais sont fort irréguliers. On signale de nombreuses et importantes demandes en *Great Eastern*.

Les Chemins américains se raffermissent, sur des achats de New-York.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 176 1/8; l'*Erie* à 43 5/8, et le *Louisville* à 154 1/2; l'*Atchison* à 95 3/4, et le *Norfolk* à 89 1/2.

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 20 mars 1906.

Le stock anglais et le marché des fontes. — La sidérurgie. — Les charbonnages.

Notre marché à terme est resté dans les bonnes dispositions antérieures et si les plus hauts cours n'ont pas pu se maintenir par suite d'importantes réalisations de bénéfices dans les valeurs les plus en vue, le chemin parcouru depuis quelques semaines est tellement important que cette réaction ne vaut presque pas la peine d'être mentionnée.

Les Chemins Espagnols restent dans le centre du mouvement et les transactions surtout en actions *Saragosse* continuent d'avoir une importance considérable. Les bruits de crise ministérielle en Espagne qui ont circulé aujourd'hui ont bien suscité quelques ventes ; mais, comme nous venons de le dire, la réaction des plus hauts cours est absolument insignifiante. Pour la spéculation, la baisse de la prime sur l'or à Madrid restera un fait acquis, malgré un changement éventuel du Ministre des Finances. Cependant, cette baisse du change a été trop rapide pour ne pas amener quelques reprises et il serait prudent de surveiller étroitement ce marché.

La *Rente Extérieure Espagnole* est moins traitée chez nous, mais la hausse a tout de même fait un pas important depuis huit jours. Le prix auquel est arrivé la Rente Intérieure à Madrid doit bien susciter des arbitrages entre ces deux fonds pour les porteurs étrangers qui voudront mettre à l'abri leurs bénéfices énormes.

Les valeurs de traction sont lourdes sans raisons bien apparentes. Les réalisations ne trouvent que difficilement contre-partie dans un marché qui est entièrement absorbé par les Chemins espagnols où la marge à la hausse lui paraît plus grande que sur les titres de ce groupe.

Les actions du *Chemin de fer de Thessalie*, qui ont été introduites sur notre marché à terme il y a quelques semaines, ont bénéficié de nombreuses demandes sur la publication du bilan du dernier exercice et sur les bulletins de recettes depuis le commencement de l'année en cours.

Le *Rio-Tinto* est très ferme sur l'approche de la déclaration du dividende qu'on continue à évaluer à environ 45 shillings. Le prix du cuivre est également en hausse à Londres, sous l'influence des manipulations du groupe américain des intéressés. A la Bourse de New-York, cependant, les titres cuprifères sont en baisse assez importante, mal influencés par les avis sur la situation actuelle du marché industriel.

Au comptant, les actions de Banques sont fermes sans grandes transactions et sans s'écarter beaucoup des cours antérieurs.

La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* de notre ville a bonifié à ses déposants en comptes de quinzaine un intérêt de 3 50 0/0 pour la deuxième quinzaine de mars. Les sommes employées pour cette période ont atteint le chiffre de 165 millions de francs.

Les nouvelles sur la situation des marchés des produits de l'industrie sidérurgique sont peu concordantes depuis huit jours. Chez nous, les prix des fers finis restent bas et en désaccord complet avec la fermeté de la fonte et du charbon. Pour le premier article, on a probablement un remplaçant par la fonte anglaise, qu'on peut obtenir à un prix sensiblement plus bas que la fonte du pays et du syndicat luxembourgeois. Nous allons voir, du reste, que ce syndicat ne tient plus avec la même fermeté ses prix là où la concurrence anglaise est à craindre.

En Allemagne, peut-être pour donner un démenti aux bruits d'une diminution du travail, le *Stahlwerksverband* a augmenté les participations de ses membres de cinq pour cent. A notre avis, cela ne veut pas signifier grand'chose, car les usines produisent déjà également jusqu'à la limite de leur capacité et ne seront jamais en état de fournir ces cinq pour cent. A notre avis, il y a là une manœuvre car si la demande est vraiment si grande, pourquoi le syndicat luxembourgeois de fer brut vient-il d'accorder un nouveau rabais de deux marks à ses clients dans le rayon du littoral où la concurrence anglaise est venue faire des offres ? Depuis plusieurs mois on nous assure que la fonte manque et il faut prévoir une véritable disette, et voilà que l'on diminue depuis un mois le prix de six marks, simplement pour empêcher la concurrence.

En Angleterre, les stocks de fonte dans les magasins publics ont diminué de 6.000 tonnes depuis le commencement du mois. A Middelsborough les warrants ont monté jusqu'à 49 shillings sans pouvoir maintenir ce prix qui offre cependant une marge importante pour les importateurs du continent. Nous avons dit que le Syndicat luxembourgeois a immédiatement baissé ses prix pour les mettre au niveau anglais, et il continuera si cela ne suffit pas pour arrêter les importations. Les Anglais ont absolument besoin de se débarrasser de leur stock qui pèse d'autant plus lourd que la production est au chiffre le plus élevé. Les warrants baisseront donc de nouveau et les Allemands suivront. Nous tournons là dans un cercle vicieux qui pourrait amener un changement complet dans le marché mondial. Nous avons prévu cette situation depuis des mois, et nous trouvons qu'on ne fait pas actuellement le nécessaire pour débarrasser le marché du poids des stocks anglais. On devrait laisser vendre les Anglais, et diminuer plutôt, pendant un temps, la production des hauts fourneaux du Syndicat.

En Amérique, les affaires sont rares. La consommation couverte pour plusieurs mois s'abstient de tout achat, escomptant une baisse des prix qui, d'après l'*Ironmonger* ne tardera plus à se produire. Les producteurs, par contre, n'offrent rien en dessous des prix actuels, parce que d'anciens contrats assurent encore le travail pour quelque temps. On joue là aussi au plus fort, et c'est toujours dangereux pour la marche régulière des affaires. A cela vient s'ajouter la question de la main-d'œuvre dans les mines d'anthracite de Pensylvanie. Jusqu'à maintenant les patrons ont refusé toute concession aux ouvriers, mais on espère tout de même que la grève pourrait être évitée.

Dans ces conditions, il est compréhensible que les titres des entreprises sidérurgiques qui se traitent à notre Bourse sont en tendance lourde. Les offres peu importantes ne trouvent contre-partie qu'à des cours en baisse, et les acheteurs se font de plus en plus rares.

Le marché de la houille représente un tableau tout autre que celui de l'industrie qui est son meilleur client. Pendant la période de grande activité industrielle que nous venons de traverser, les stocks de charbon aussi bien dans les mines qu'entre les mains de la consommation ont complètement disparu et les charbonniers sont maîtres de dicter les prix qui leur con-

viennent. A l'adjudication de ce jour pour nos chemins de fer la hausse a été de 3 à 4 francs par tonne. Nous manquons encore de détails, mais nous y reviendrons. Cette hausse prévue depuis quelque temps a encore fait monter les cours de nos charbonnages qui se trouvent tout en escomptant l'avenir à un taux de capitalisation beaucoup trop élevé pour ce genre d'entreprises qui offre, malheureusement, nous venons de le voir à Lens, des aléas dont il faut absolument tenir compte. Aussi, croyons-nous, observer sur le marché que la hausse des derniers temps est un fait de notre spéculation locale, pendant que le portefeuille français, largement intéressé comme on sait dans ces affaires, est plutôt disposé à réaliser.

## Informations Économiques et Financières

**Chemins de fer Economiques du Nord.** — Le délai accordé aux porteurs de parts et aux actionnaires de la Société des Chemins de fer Economiques du Nord pour exercer leur droit privilégié de souscrire au pair aux 20.000 actions nouvelles de 300 francs chacune, jouissance du 1er janvier 1906, créées conformément au vote de l'assemblée générale extraordinaire du 5 mars dernier, a pris fin le 20 mars.

Le premier quart se versait en souscrivant et le solde au plus tard le 1er mai prochain.

Les souscriptions étaient reçues au siège social, à Anzin ; au siège administratif, à Paris, 8, rue Auber, et chez MM. Empain, banquiers, à Bruxelles.

---

**Le Commerce extérieur belge.** — Pendant les deux premiers mois de 1906, le commerce général d'importation s'est élevé à 3.220.960 tonnes, valant 535.568.000 fr., contre 2.648.449 tonnes, valant 427.614.000 fr. pendant les deux premiers mois de 1905.

En exportation, cette même période comporte un chiffre de 2.279.243 tonnes, coûtant 361.511.000 fr., contre 2.362.249 tonnes, coûtant 318.567.000 fr. en 1905. De ces chiffres ressortent un accroissement de 572.511 tonnes, ou 21.6 0/0, et de 107.954.000 fr. ou 25.2 0/0 pour les importations. La différence pour l'exportation se solde par une augmentation de 42.944.000 fr., ou 15.3 0/0 et une diminution de 82.999 tonnes ou 3.5 0/0.

Le total des droits de douane perçus de ces deux chefs s'élève à 9.558.360 fr., contre 8.601.523 fr. en 1905, ce qui établit une différence en plus de 11.1 0/0, exactement 956.837 francs.

Dans les chiffres cités, les quatre pays principaux, l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, figurent pour les sommes suivantes (en milliers de francs) :

| Importations | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| Allemagne | 55.194 | 40.591 | +14.603 |
| Angleterre | 44.489 | 40.087 | + 4.402 |
| France | 65.044 | 63.239 | + 1.805 |
| Pays-Bas | 33.123 | 31.198 | + 1.925 |

| Exportations | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| Allemagne | 90.506 | 68.020 | +22.486 |
| Angleterre | 62.666 | 59.749 | + 2.917 |
| France | 72.759 | 59.322 | +13.437 |
| Pays-Bas | 37.350 | 38.106 | — 756 |

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 19 mars 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — L'industrie sucrière.

A la suite d'un incident parlementaire, la minorité républicaine a quitté la Chambre ; les députés catalanistes l'ont imitée et la disparition de ces deux groupes a permis de faire passer, comme une lettre à la poste, le fameux projet de loi sur les juridictions. Le remaniement partiel du Cabinet aura lieu, paraît-il, cette semaine et tout fait croire que les Chambres seront prorogées pour quelque temps.

Au train dont nous allons, ce n'est qu'une affaire de quelques mois pour atteindre le cours du pair sur la *Dette 4 0/0*. Jusqu'à présent, une hausse de 1 0/0 demandait au moins quelques mois et on trouvait que cela allait très vite. Maintenant, nous comptons les points à raison de un par mois. Donc, dans deux ans, le 4 0/0 ne produira que 3 20 et je pense que l'*Amortissable* sera aux environs de 120 0/0. Voilà, du moins, l'impression qu'on peut retirer des enthousiastes et le fait est que, jusqu'à présent, l'événement leur donne raison.

Lundi dernier, le 4 0/0 clôturait à 81 40 au comptant et à 82 15 à fin d'avril. C'était beau, mais ces prix tentèrent quelques porteurs, qui commencèrent à réaliser et firent rétrograder les cours à 81 35, en alléguant que le Ministre des Finances préparait la conversion des Bons du Trésor, dont le dernier coupon échoit le 1er mai. Comme il n'y a encore rien sous cloche, le marché s'est remis un peu et a fermé samedi à 81 55 au comptant et à 81 70 à terme, sur le *4 0/0*.

L'*Amortissable* a dépassé le pair, à 100 10 0/0 ; comme il est très bien classé et qu'il n'y a pas de doute que la conversion des Bons du Trésor aura lieu en Dette intérieure, elle n'a reculé que très peu, à 99 95 et revient samedi à 100 10 0/0.

Le marché des autres valeurs a bénéficié dans une certaine mesure de la hausse des fonds d'Etat :

Actions *Banque d'Espagne* de 427 à 429 ; *Tabacs*, de 400 à 398 50 sur de fortes réalisations ; *Hypothécaire d'Espagne*, fermes à 214 ; *Hispano-Americano*, de 138 à 140 ; *Espagnole de Crédit*, 102 0/0 ; *Explosifs* 288 50 ; *Sucrières* : préférences aux environs de 70 0/0 ; dito ordinaires à 36 50 0/0 ; le marché de ces titres est très lourd ; très peu d'affaires en *Altos Hornos* de Bilbao à 218 ; *Resineras*, à 170, bien tenues.

Obligations *Sucrières*, à 99 0/0 ; *Madrilena de Electricidad*, à 90 25 0/0 ; *Ville de Madrid* 3 0/0, 69 0/0 ; dito *Resultas*, 83 0/0 ; *Expropriations* 5 0/0, 99 ; *Saragosse*, série C, 93 25.

Le cours du change est toujours contenu par la crainte de voir agir le Trésor au moyen de la forte réserve d'or qu'il possède et on peut presque affirmer que nous nous trouvons en présence d'une spéculation à la baisse ; celle-ci a encore à son avantage qu'il y a moins de demandes pressantes. Aussi les négociations connues sont-elles assez au-dessous de celles de la semaine précédente : les cours extrêmes ont été 15 70 et 14 90 0/0.

Comme on pouvait s'y attendre, les exportateurs commencent à demander une compensation à la baisse du change qui les met en mauvaise posture pour écouler certains produits. Une des pétitions tend à ce que le Gouvernement espagnol négocie avec les puissances étrangères pour obtenir des réductions de droits de douane appliqués aux produits espagnols. Cela n'ira pas sans certaines difficultés et je pense qu'il faudra que l'agriculture espagnole se résigne à s'occuper de son marché intérieur, qu'elle néglige beaucoup au préjudice de tous.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 26 fév. | 5 mars | 12 mars | 19 mars |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur | 79 80 | 80 .. | 81 40 | 81 55 |
| 5 0/0 Amortissable | 99 .. | 99 05 | 100 .. | 101 10 |
| Banque d'Espagne | 416 50 | 418 .. | 427 .. | 429 .. |
| — Hypothécaire | 212 .. | 213 .. | 214 .. | .... .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 381 .. | 385 .. | 400 .. | 398 25 |
| Chèque sur Paris | 16 50 | 17 75 | 15 20 | 15 .. |
| — Londres | 29 28 | 29 60 | 28 93 | 28 93 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0 | 102 90 | 102 90 | 103 .. | 103 40 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : + or, 1,6 million ; + argent, 3,4 ; — escomptes, 2 ; — circulation, 7 ; — comptes

courants, 5. Le compte des recettes de douanes est créditeur de 46 millions.

Le produit de l'impôt sur le sucre, en 1905, a été de 23.548.324 pesetas net ; nous voilà loin des chiffres dérisoires des années précédentes. L'année commença avec un stock de 62.981 tonnes, auxquelles vinrent s'ajouter 97.784 produites pendant les douze mois ; les sorties ont été de 104.387 tonnes et il en restait en magasin, le 31 décembre, 56.379, soit 6.602 de moins qu'à la fin de 1904. La diminution des prix assurée par la concurrence entre le Syndicat et les fabriques libres y est peut-être pour quelque chose ; mais, à ce train, il faudra neuf ans pour que la Compagnie sucrière parvienne à liquider toute sa fabrication arriérée, cela en tenant compte que la production a diminué un peu — 3.125 tonnes — en 1905. Ce ne peut être qu'en abaissant le coût de fabrication qu'il sera possible d'arriver à quelque résultat et il y a beaucoup de chemin à faire. Songez qu'à l'occasion des affaires marocaines, il a été fait en ce pays une information commerciale qui a révélé, entre autres curiosités, que le sucre français vendu au Maroc revient meilleur marché que le sucre espagnol au sortir de l'usine.

## Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

*Du 1er janvier au 4 mars (9 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 10.884.788 | 10.708.341 | 10.929.707 | 10.940.319 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 2.220.961 | 3.221.078 | 3.689.192 | 3 454.778 |
| *Valence à Utiel .* | 88 | 124.609 | 215.887 | 156.943 | 200.734 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 248.003 | 272.785 | 265 558 | 306.680 |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 452.629 | 436.807 | 468.374 | 435.464 |
| *Almansa Valence* | 499 | 2.565.142 | 2 690.436 | 2.625.565 | 2.905.493 |
| Total Nord de l'Esp.. | 3.681 | 16.996.132 | 17.545.334 | 18.135.338 | 18.243.767 |
| **Andalous .........** | 1.067 | 3.693.424 | 3.503.185 | 3 534.881 | 3.392.568 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 16.744.399 | 17.418.066 | 16.559.766 | 17.450 124 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 701.861 | 565.827 | 788.766 | 824 892 |

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 21 mars 1906.

La Bourse est ferme, mais les affaires sont à peu près nulles. L'*Intérieure* ferme à 81 65. Le change sur Paris est à 14 80.

# ITALIE

## *LA SITUATION*

Rome, 21 mars 1906.

Le ministère Sonnino. — La question des chemins de fer. — Les finances publiques. — La Bourse de Rome.

En dépit des pronostics de chute immédiate, le Ministère Sonnino est toujours debout et solide. Sa situation se fortifie même.

La Chambre, immédiatement après avoir constitué son Bureau, s'est mise au travail et a abordé l'importante question des chemins de fer. On sait que la question de la réorganisation des chemins de fer est vitale pour le pays. Mais, pour cette réorganisation, il faut de l'argent, beaucoup d'argent, et le Gouvernement est désagréablement tiraillé entre ceux qui veulent donner beaucoup et ceux qui veulent tout refuser. M. Daneo, rapporteur de la Commission extraparlementaire des chemins de fer, demande énormément. A la séance de la Chambre du 16 mars dernier, il a montré que les voies ferrées représentent une dépense de 4 milliards et demi et un rendement net de 57 millions, qui, d'un autre côté, est absorbé par les subventions.

C'est un maigre revenu.

Il faut réorganiser toute l'administration et tout le matériel pour les mettre en état de rendre au pays les services qu'il en attend. Pour cela, les crédits prévus au budget sont absolument insuffisants.

M. Luzzatti, le ministre du Trésor, a pris le juste milieu, entre les avares et les prodigues. Il est d'avis de donner aux chemins de fer le maximum de ce qu'on pourra leur attribuer sans déséquilibrer le budget. Longtemps, a-t-il dit, l'état des finances italiennes a forcé de les sacrifier. Mais maintenant le budget de l'Etat est assez solide pour supporter des charges même lourdes.

Et il a exposé la situation financière.

Il a déjà été payé 1.756 millions pour intérêts et amortissement qui pèsent tout entier sur l'entreprise des chemins de fer.

Les certificats de chemins de fer sont des titres d'Etat, d'une grande utilité, ils constituent un excellent emploi pour les caisses de dépôts et prêts.

Même à l'étranger, ils jouissent d'une faveur qui est prouvé par les offres faites récemment pour les groupes financiers étrangers de placer plusieurs millions de ces certificats sur les marchés étrangers à un taux qui serait au-dessous de 3.50 0/0.

M. Luzzatti n'a ni accepté ni refusé, tout en laissant entrevoir que cette offre pourrait un jour être agréée, mais, a-t-il ajouté, à la seule condition que le paiement serait fait en papier et non en argent métallique, car notre situation est tellement prospère qu'aujourd'hui notre papier a le droit d'être assimilé à l'or.

Pour montrer que la perspective de grandes dépenses ne l'effrayait pas, M. Luzzatti a fait un rapide exposé financier :

A fin février, le budget de l'Etat présentait un excédent de 58 millions environ en comparaison de l'année passée, et on peut espérer que l'exercice clôturera avec un excédent estimé entre 60 et 89 millions.

Ainsi, la situation du budget permet de nouveaux sacrifices pécuniaires d'où pourront résulter de grands avantages pour le progrès et le développement de notre pays.

Après la série des discours, la Chambre a voté 205 millions de nouvelles dépenses extraordinaires en les répartissant ainsi : 45 millions pour l'exercice 1905-1906, 60 millions pour celui de 1906-1907 et enfin 100 millions pour celui de 1907-1908.

Depuis plusieurs jours, le marché financier italien a une tenue assez faible, en sympathie avec plusieurs autres marchés européens. Les affaires sont, en général, peu actives et la faiblesse a dominé. On a eu à enregistrer des pertes assez sensibles sur la plupart des valeurs cotées. Les plus éprouvées ont été les valeurs industrielles. Mais pour ces dernières, on s'attendait bien à une réaction après la poussée un peu exagérée dont elles avaient bénéficié récemment.

Sur le marché monétaire, on constate un léger resserrement des disponibilités, mais il est moins apparent ici que sur les places étrangères à cause de l'exiguité des demandes.

## Informations Économiques et Financières

**Les Recettes douanières en 1905.** — Nous empruntons à la statistique commerciale, publiée par la Direction générale des Gabelles, les chiffres provisoires des recettes douanières pendant l'année 1905.

Le produit des droits de douane, qui avait été de 250 millions en 1896, de 235 millions en 1897, de 235 millions en 1898, de 240 millions en 1899, de 249 millions en 1900, de 264 millions en 1901, de 266 millions en 1902, de 259 millions en

1903 et de 224 millions en 1904, atteint 256 millions (chiffre provisoire) en 1905.

Voici comment se subdivise la recette totale en 1905 et en 1904 :

| Désignation des droits | Produit des droits 1905 | 1904 | Diff. en 1905 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | (En francs) | | |
| Droits d'importation. | 235.995.873 | 206.158.557 | + 29.837.316 |
| — d'exportation. | 1.025.856 | 944.201 | + 81.655 |
| Surtaxe second^re fabrication | 3.950.297 | 2.715.694 | + 1.234.603 |
| Droits de statistique. | 2.844.248 | 2.459.864 | + 384.384 |
| — de timbre.... | 1.446.023 | 1.487.830 | — 41.807 |
| Taxe sur les soufres de Sicile......... | 470.209 | 494.747 | — 24.538 |
| Produits divers..... | 838.932 | 709.870 | + 129.062 |
| Droits de navigation. | 10.046.980 | 9.758.071 | + 288.949 |
| Totaux....... | 256.618.418 | 224.728.834 | + 31.889.584 |

**La Valeur en Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes.** — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin février 1906, s'élevait à un total de 4.031.330.214 lire et présentait une augmentation de 106.312.252 lire comparativement aux prix de fin janvier 1906.

En groupant les différentes espèces de titres selon leur nature, on a la répartition suivante :

| | Valeur fin févr. 1906 | Différence fin janv. 1906 |
|---|---|---|
| | — | — |
| | En lire | |
| Etablissements de crédit | 939.987.000 | + 26.395.000 |
| Sociétés de transports... | 877.841.000 | + 12.627.000 |
| Mines et métallurgie..... | 537.912.040 | + 17.825.340 |
| Gaz et électricité........ | 264.288.500 | + 3.745.500 |
| Industries du sucre..... | 248.069.000 | + 4.170.000 |
| Produits chimiques..... | 121.542.000 | + 7.382.000 |
| Tissages et filatures..... | 276.802.000 | + 2.623.000 |
| Compagnies des Eaux... | 98.109.200 | + 1.442.400 |
| Moulins.................. | 74.186.000 | + 7.834.000 |
| Automobiles.............. | 140.370.000 | + 13.097.000 |
| Entreprises immobilières | 147.069.974 | + 3.349.012 |
| Industries diverses...... | 305.513.000 | + 2.822.000 |
| | 4.031.330.214 | +106.312.252 |

**L'Industrie automobile.** — *Il Sole* vient de publier une étude sur l'industrie automobile en Italie, qui fait bien ressortir les progrès réalisés dans cette branche par nos voisins au cours de ces dernières années.

Le tableau suivant donne le nombre et la valeur en lire des automobiles importées en Italie de 1900 à 1905 :

*Importations*

| Années | Nombre | Valeur | Années | Nombre | Valeur |
|---|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — | — |
| 1900...... | 199 | 1.204.000 | 1903...... | 297 | 2.806.985 |
| 1901...... | 298 | 2.341.923 | 1904...... | 410 | 4.110.860 |
| 1902...... | 276 | 2.149.640 | 1905...... | 668 | 6.249.000 |

En prenant comme base = 100 les chiffres de 1900, on arrive au tableau suivant :

*Importations*

| Années | Nombre | Valeur | Années | Nombre | Valeur |
|---|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — | — |
| 1900...... | 100 | 1.000.000 | 1903...... | 150 | 2.330.000 |
| 1901...... | 150 | 1.950.000 | 1904...... | 206 | 3.400.000 |
| 1902...... | 139 | 1.780.000 | 1905...... | 500 | 5.200.000 |

Ces chiffres montrent que les importations d'automobiles en Italie se sont accrues, en l'espace de six années, de 400 0/0 en nombre, et de 420 0/0 en valeur.

En ce qui concerne les exportations, les chiffres sont les suivants :

*Exportations*

| Années | Nombre | Valeur | Années | Nombre | Valeur |
|---|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — | — |
| 1900...... | 6 | 36.000 | 1903...... | 52 | 586.000 |
| 1901...... | 20 | 102.400 | 1904...... | 127 | 1.112.560 |
| 1902...... | 30 | 170.850 | 1905...... | 253 | 2.784.000 |

En prenant comme base = 100 les chiffres de 1900, on obtient les résultats ci-après :

*Exportations*

| Années | Nombre | Valeur | Années | Nombre | Valeur |
|---|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — | — |
| 1900...... | 100 | 1.000.000 | 1903...... | 866 | 16.200.000 |
| 1901...... | 333 | 2.840.000 | 1904...... | 2116 | 39.000.000 |
| 1902...... | 500 | 4.730.000 | 1905...... | 4283 | 77.330.000 |

Ces chiffres montrent que les exportations d'automobiles faites par l'Italie ont augmenté au cours de ces six dernières années, de 4.183 0/0 en nombre et de 7.633 0/0 en valeur.

Il peut être intéressant de donner la valeur moyenne des automobiles exportées, ainsi que les chiffres comparatifs en prenant pour base = 100 la valeur moyenne correspondant à 1900 :

*Exportations*

| Années | Nombre | Valeur | Années | Nombre | Valeur |
|---|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — | — |
| 1900...... | 100 | 6.000.000 | 1903...... | 188 | 11.270.000 |
| 1901...... | 85 | 5.100.000 | 1904...... | 150 | 9.000.000 |
| 1902...... | 95 | 5.680.000 | 1905...... | 182 | 11.000.000 |

Voici, maintenant, par pays, les importations et les exportations italiennes d'automobiles pendant l'année 1904 :

*Importations*

| | Nombre | Valeur |
|---|---|---|
| | — | — |
| Autriche-Hongrie......... | 5 | 40.000 |
| Belgique.................. | 3 | 20.000 |
| France.................... | 304 | 3.112.860 |
| Allemagne................ | 43 | 435.000 |
| Angleterre................ | 1 | 8.000 |
| Etats-Unis................ | 48 | 453.000 |
| Suisse.................... | 5 | 27.000 |
| Turquie d'Europe......... | 1 | 15.000 |
| Totaux........ | 410 | 3.957.860 |

*Exportations*

| | Nombre | Valeur |
|---|---|---|
| | — | — |
| Autriche-Hongrie......... | 12 | 104.000 |
| Belgique.................. | » | » |
| France.................... | 70 | 684.000 |
| Allemagne................ | 1 | 5.500 |
| Angleterre................ | 1 | 10.000 |
| Portugal.................. | 2 | 9.000 |
| Espagne.................. | 1 | 5.500 |
| Suisse.................... | 2 | 18.500 |
| Turquie d'Europe......... | 1 | 6.000 |
| Inde anglaise............. | 2 | 6.000 |
| Chine..................... | 1 | 5.000 |
| Tunisie................... | 2 | 17.060 |
| Etats-Unis................ | 24 | 185.000 |
| Argentine................ | 4 | 33.500 |
| Brésil.................... | 1 | 8.000 |
| Pérou..................... | 1 | 10.500 |
| Uruguay.................. | 1 | 5.000 |
| Totaux........ | 127 | 1.112 560 |

« Cette longue énumération de pays étrangers, termine le *Sole*, montre les efforts tentés par nos constructeurs pour disputer aux autres contrées les principaux marchés, et cette initiative, qui permet de répandre au loin le bon renom de nos produits, ne peut que contribuer à assurer à l'Italie l'une des premières places parmi les nations s'occupant de cette branche d'industrie. »

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 21 mars 1906.

Le marché reste calme. De nombreuses réalisations ont été effectuées par crainte de resserrement de l'argent.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 32 ; Méridionaux, 762 .. ; les Méditerranée, 450 .. ; Banque Nationale, 1.340.

# AMÉRIQUE

## ÉTATS-UNIS

**Les Chemins de fer en 1905.** — D'après une étude publiée par le *Commercial and Financial Chronicle*, il ressort que l'année 1905 a été très satisfaisante pour les Chemins de fer des Etats-Unis. Relativement à 128 lignes dont on connaît actuellement les résultats, et représentant une longueur totale de 180.398 milles, les recettes brutes se sont élevées à 1 milliard 907.424.202 dollars, contre 1.755.384.568 dollars en 1904, soit une augmentation de 152.039.634 dollars, ou 8.66 0/0. La longueur totale des Chemins de fer aux Etats-Unis étant de 210.000 milles, il est probable qu'on arriverait au chiffre de 165.000.000 de dollars, si l'on tenait compte des 30.000 milles pour lesquels les résultats ne sont pas encore connus.

Le tableau suivant résume, à partir de 1896, les résultats connus d'une façon précise :

| Années | Nombre de lignes | Longueur en milles | Recettes brutes pour l'année mentionnée | Recettes brutes pour l'année précédente | Différence en plus |
|---|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — | — |
| | | | | (En dollars) | |
| 1896.. | 196 | 148.916 | 879.622.029 | 877.303.635 | 2.318.394 |
| 1897.. | 192 | 154.930 | 974.466.753 | 919.976.190 | 54.490.563 |
| 1898.. | 190 | 157.801 | 1.050.895.038 | 973.247.319 | 77.647.719 |
| 1899.. | 168 | 156.958 | 1.128.928.916 | 1.027.612.030 | 101.316.886 |
| 1900.. | 171 | 157.401 | 1.216.924.951 | 1.116.009.184 | 100.915.767 |
| 1901.. | 157 | 172.879 | 1.495.915.406 | 1.352.897.605 | 143.017.801 |
| 1902.. | 147 | 170.395 | 1.542.725.832 | 1.449.841.005 | 92.884.827 |
| 1903.. | 142 | 172.788 | 1.755.678.836 | 1.573.578.987 | 182.099.849 |
| 1904.. | 135 | 179.668 | 1.773.338.878 | 1.762.201.391 | 11.137.487 |
| 1905.. | 128 | 180.398 | 1.907.424.202 | 1.755.384.568 | 152.039.634 |

Les chiffres sus-mentionnés sont incomplets, puisque les résultats font défaut pour un certain nombre de lignes. On peut toutefois évaluer, d'une façon approchée, les chiffres se rapportant au réseau complet. C'est ainsi qu'on peut estimer à 165.000.000 de dollars l'accroissement des recettes brutes en faveur de 1905, comparativement à celles de 1904. L'accroissement en 1904 peut être évalué à 10.000.000 de dollars ; en remontant ainsi d'année en année, on arrive à une augmentation de 210.000.000 de dollars pour 1903, à 105.000.000 de dollars pour 1902, à 155.000.000 de dollars pour 1901, à 120.000.000 de dollars pour 1900, à 140.000.000 pour 1899, à 90.000.000 pour 1898 et à 75.000.000 pour 1897. On arrive ainsi, pour la période de neuf années 1896-1905, à un accroissement global de 1.070.000.000 de dollars des recettes brutes. En d'autres termes, les recettes des Chemins de fer des Etats-Unis ont été, en 1905, de 1.070.000.000 de dollars supérieures à celles de 1896, année de la campagne de l'argent.

Il faut reconnaître, il est vrai, que les conditions ont été particulièrement favorables aux chemins de fer pendant l'année 1905. Toutes les industries ont, en effet, bénéficié de progrès croissants et ininterrompus, contribuant ainsi dans une large mesure au développement du trafic des voies ferrées. Quelques chiffres feront mieux comprendre cette assertion. Il a été chargé dans les ports des Grands Lacs, 34.100.000 tonnes de minerai de fer en 1905, contre 21.822.839 tonnes en 1904 La production du fer s'est élevée à 22.992.380 tonnes, contre 16.497.033 en 1904. La production du coke a atteint, dans la région de Connellsville, 17.896.526 tonnes, contre seulement 12.427.468 tonnes en 1904. Enfin, la houille a été transportée sur toutes les voies ferrées, d'une façon générale, en quantités sensiblement plus considérables que pendant l'année précédente. Si l'on considère en particulier les Chemins de fer de Pensylvanie-Est, de Pittsbourg et de l'Erié, on arrive au chiffre de 46.329.562 tonnes en 1905, contre seulement 40.215.935 tonnes en 1904.

Ajoutons que cette augmentation de trafic se retrouve également pour les produits agricoles et pour le coton.

Il est à noter, d'ailleurs, que l'accroissement des recettes que nous signalions tout à l'heure s'est manifestée pendant toute l'année, ainsi que le montre le tableau suivant :

*Recettes brutes mensuelles*

| | Nombre de lignes | 1905 | 1904 | Différences |
|---|---|---|---|---|
| | | | (En dollars) | |
| Janvier...... | 116 | 127.073.058 | 119.220.078 | + 7.852.980 |
| Février ..... | 117 | 113.714.506 | 117.252.135 | — 3.537.629 |
| Mars........ | 118 | 143.622.857 | 130.879.546 | +12.743.311 |
| Avril........ | 115 | 136.595.868 | 127.237.317 | + 9.358.551 |
| Mai......... | 118 | 144.103.256 | 129.712.739 | +14.390.517 |
| Juin......... | 104 | 125.942.575 | 114.845 032 | +11.097.543 |
| Juillet....... | 115 | 143.658.287 | 130.328.530 | +13.329.757 |
| Août........ | 115 | 154.972.550 | 141.867.461 | +13.105.089 |
| Septembre .. | 115 | 161.431.629 | 147.709.816 | +13.721.813 |
| Octobre..... | 115 | 170 515.148 | 157.100.827 | +13.414.321 |
| Novembre... | 115 | 165.977.137 | 150.405.695 | +15.571.442 |
| Décembre... | 57 | 62.469.679 | 57.027.847 | + 5.441.832 |

La petite différence en moins enregistrée pour le mois de février s'explique facilement par les faits suivants : 1° ce mois n'a eu en 1905 que 28 jours, contre 29 en 1904; 2° le trafic du coton a diminué beaucoup en février 1905 par suite du mauvais temps; 3° le mauvais temps également a provoqué une interruption du trafic dans le sud et le sud-ouest.

Il peut être intéressant, pour terminer, de donner les recettes des principaux groupes de Chemins de fer en 1905, avec les chiffres comparatifs de 1904 :

| | 1905 | 1904 |
|---|---|---|
| | (En dollars) | |
| Groupe du Centre et du Centre-Ouest............... .. | 88.654.051 | 85.594.336 |
| — Nord-Ouest et du Pacifique-Nord............ | 318.558.537 | 283.894.010 |
| — du Sud .............. | 186.544.151 | 175.279.585 |
| — de la région houillère.. | 107.757.333 | 97.545.768 |
| — du Sud-Ouest......... | 393.827.938 | 367.943.650 |
| Trunk Lines .................... | 487.775.545 | 448.000.324 |
| Totaux .......... | 1.583.117.555 | 1.458.257.673 |

## Le Marché Financier de New-York

New-York, 21 mars 1906.

On craint toujours la grève des mines. M. Roosevelt, assisté de la Steel Trust, cherche à éviter un conflit. Le stock des diverses mines suffit, dit-on, pour cinq mois d'approvisionnement.

Le marché, très calme au début, se raffermit progressivement et la clôture est plus soutenue.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 3/4 et le *4 0/0 nouveau* à 132 1/4.

Les valeurs de chemins de fer sont, en général, tenues plus faiblement que la dernière semaine.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 92 3/8; ***Milwaukee***, 173 ./. ; ***Erie***, 41 3/4 ; ***Reading***, 127 1/2; ***Canadian Pacific***, 170 3/8; ***Illinois Central***, 168 ./. ; ***Louisville***, 149 5/8; ***Central***, 215 ./. ; ***Union Pacific***, 151 3/8.

## MEXIQUE

**Le Commerce extérieur.** — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les quatre premiers mois de l'année fiscale 1905-1906 (juillet-septembre 1905) :

*Importations* (Valeur de facture)

| | Quatre premiers mois 1905-06 | 1904-05 | Différ. en 1905-06 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | | (En piastres) | |
| Matières animales..... | 5.160.289 | 4.393.971 | + 766.317 |
| — végétales .... | 8.253.172 | 7.280.279 | + 972.832 |
| — minérales.... | 14.515.044 | 15.575.504 | —1.060.460 |
| Textiles.............. | 7.158.972 | 8.673 155 | —1.514.183 |
| Produits chimiques.... | 2.391.071 | 2.053.506 | + 337.565 |
| Boissons, Spiritueux... | 2.344.096 | 2.075.631 | + 268.465 |
| Papiers et applications | 1.755.400 | 1.709.384 | + 46.015 |
| Machines et accessoires | 6.146.814 | 7.020.363 | — 873.549 |
| Véhicules.............. | 1.041.801 | 1.000.494 | + 41.306 |
| Armes et explosifs..... | 1.323.546 | 2.178.925 | — 855.379 |
| Divers ................ | 2.240.627 | 1.785.033 | + 455.593 |
| Totaux ........... | 52.330.835 | 53.746.250 | —1.415.415 |

*Exportation* (Valeur déclarée)

| | 1905-06 | 1904-05 | Différ. en 1905-06 |
|---|---|---|---|
| Produits minéraux.... | 12.985.772 | 11.456.639 | +1.529.133 |
| — végétaux..... | 20.282.607 | 15.244.685 | +5.037.922 |
| — animaux .... | 3.687.482 | 2.933.014 | + 754.468 |
| — manufacturés | 891.003 | 1.373.592 | — 482.589 |
| Divers............... | 233.278 | 223.072 | + 10.206 |
| Métaux précieux ...... | 41.046.083 | 29.747.596 | +11298.487 |
| Total .......... | 79.126.225 | 60.978.598 | +18.147.627 |

Voici comment se résume la situation pour le mois d'octobre de l'exercice 1905-06 :

*Résumé comparatif*

| Octobre | Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine | Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (En piastres) | |
| 1904 | 15.400.643 | 11.797.994 |
| 1905 | 13.825.734 | 19.377.547 |
| Différences absolues | —1.574.909 | + 7.579.553 |
| Différ. proportionnelles | —10.23 % | + 64.24 % |

## RÉPUBLIQUE ARGENTINE

**Le nouveau Ministère.** — Le Ministère est définitivement constitué comme suit :

Intérieur : M. Quirno Costa.
Affaires étrangères : M. Augusto Montès de Oca.
Justice : M. Federico Pinedo.
Finances ; M. Norberto Pinero.
Agriculture : M. Ezecuiel Ramos Mezia.
Travaux publics : l'ingénieur Miquel Tedin.
Guerre : général Luiz Campo.
Marine : contre-amiral Betbeder.

**La Population en 1904.** — D'après les chiffres publiés par le Bureau des statistiques, concernant l'année 1904, la proportion des naissances, mariages et décès, pour chaque 1.000 habitants, a été : pour l'Est, 34,2; le Centre, 30,6; l'Ouest, 33,8 : le Nord, 38,7; les territoires, 34,0.

Ces données comparées à celles de 1903 démontrent que le nombre des enfants nés viables a diminué dans les régions de l'Est, de l'Ouest, du Nord et des territoires notant une augmentation dans la région du Centre.

Les mariages célébrés en 1904 par 1.000 habitants donnent les résultats suivants : région de l'Est, 6,1 ; du Centre, 6,8 ; de l'Ouest, 5,3 ; du Nord, 6,2 ; des territoires, 5,0.

Confrontant ces données à celles de 1903, on note que le nombre des mariages a augmenté en 1904 dans les régions de l'Ouest et du Centre, est resté le même dans celle de l'Est, mais a diminué dans celles du Nord et des territoires.

Les décès, toujours dans la même proportion de 1.000 habitants, ont donné le résultat suivant : Dans l'Est, 14,9 ; le Centre, 14,0; l'Ouest, 18,6; le Nord, 26,5 ; les territoires, 11,8.

Ces chiffres comparés à ceux de 1903 donnent le résultat suivant : en 1904, les décès ont augmenté dans la région du Nord et diminué dans toutes les autres, particulièrement dans celle de l'Ouest, de 22,5 à 18,6.

La population de la République Argentine au 31 décembre 1904, était la suivante: dans l'Est, 3.590.428 habitants; le Centre, 748.128; l'Ouest, 444.916; le Nord, 454.588 et les territoires, 161.968. Total : 5.410.028 habitants.

# ASIE

## INDES ANGLAISES

**La Récolte du coton en 1905-1906.** — D'après les chiffres officiels fournis par le « Commercial Intelligence Department » du Gouvernement de l'Inde, la superficie totale des terres consacrées à la culture du coton dans l'Inde anglaise pendant la saison 1905-1906 a été d'environ 19.605.000 acres, en augmentation de 410.000 acres, ou moins de 2.2 0/0 sur celle de l'année précédente. On évalue la récolte totale à 3.212.000 balles de 400 lbs chacune, contre 3.630.000 balles en 1904-1905, soit une diminution de rendement de 11.5 0/0.

Ces chiffres se rapportent à tout le territoire anglais de l'Inde et aux Etats natifs, à l'exception toutefois de l'Etat d'Ajmer-Merwara. La surface consacrée au coton dans ce dernier Etat ne s'élève qu'à environ 0.3 0/0 de la surface ensemencée dans l'Inde anglaise.

Le tableau suivant (chiffres officiels) donne, par provinces et par Etats, l'indication des surfaces livrées à la culture et l'évaluation des récoltes dans l'Inde anglaise en 1905-1906, comparaison faite avec 1904-1905 :

| | 1905-1906 | | 1904-1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | Acres | Balles | Acres | Balles |
| | — | — | — | — |
| Bombay (1) | 4.914.000 | 927.000 | 4.908.000 | 625.000 |
| Sind (1) | 248.000 | 75.000 | 221.000 | 97.000 |
| Madras (2) | 1.413.000 | 133.000 | 1.514.000 | 118.000 |
| Provinces centrales et Berar | 4.783.000 | 826.000 | 4.553.000 | 1.229.000 |
| Provinces Unies | 1.353.000 | 390.000 | 1.201.000 | 368.000 |
| Penjab (3) | 1.968.000 | 190.000 | 1.686.000 | 400.000 |
| Frontière Nord-Ouest | 59.000 | 13.000 | 49.000 | 10.000 |
| Bengale (4) | 70.000 | 18.000 | 78.000 | 20.000 |
| Bengale Est et Assam | 61.000 | 20.000 | 50.000 | 17.000 |
| Burma | 193.000 | 40.000 | 189.000 | 42.000 |
| Baroda | 704.000 | 181.000 | 641.000 | 99.000 |
| Hyderabad | 2.537.000 | 206.000 | 2.731.000 | 282.000 |
| Mysore | 71.000 | 5.000 | 71.000 | 5.000 |
| Inde centrale (5) | 948.000 | 128.000 | 843.000 | 135.000 |
| Rajputana (6) | 283.000 | 60.000 | 460.000 | 183.000 |
| Total | 19.605.000 | 3.212.000 | 19.195.000 | 3.630.000 |

La récolte de l'Inde anglaise donnait, en général, de belles promesses, mais, au dernier moment, elle fut endommagée par un arrêt prématuré des pluies. L'augmentation des surfaces consacrées à la culture doit être, pour quelques régions, attribuée à ce fait que l'on dut substituer le coton à d'autres plantes pour lesquelles l'humidité était encore plus nécessaire. Les conditions pendant la période de croissance ont été variables dans les principales provinces productrices.

Dans la province de Bombay, la plante s'est bien comportée d'une façon générale. Dans les provinces centrales et le Bérar la saison fut d'abord favorable, quoique un peu tardive ; mais les prévisions furent détrompées grâce à des pluies mal distribuées et à l'absence de rosée.

La diminution des terres ensemencées dans l'Hyderabad, comparativement à l'année précédente, est attribuée, en partie, à l'insuffisance des rapports ; mais il faut dire aussi que la récolte a été sérieusement affectée par le manque des pluies de fin de saison. L'augmentation de 18 0/0 enregistrée cette année au Penjab, sur la surface de l'année dernière, porte tout entière sur les terres irriguées ; elle est attribuée à l'élévation des cours des deux dernières saisons, et aussi à ce fait qu'on a ensemencé en coton les terres plantées en canne à sucre et que la gelée avait dévastées.

Les plantations furent effectuées dans des conditions favorables, mais un arrêt de la mousson pendant deux mois fut absolument désastreux pour les cultures non irriguées. Les cultures irriguées, elles aussi, subirent de sérieux dommages du fait des insectes et des « bollworms ».

La récolte totale est estimée à moins de la moitié de celle de la précédente année. Dans la province de Madras, les cultures, quoique réclamant de la pluie au moment de la rédaction du rapport, étaient données comme se trouvant dans de bonnes conditions. Dans les Provinces-Unies, la plante a bien poussé et fourni de belles promesses jusqu'à la fin de juillet, mais ensuite l'arrêt des pluies fit beaucoup de mal, et quoique les cultures irriguées aient bien donné, celles non irriguées ont été en déficit sur de grandes surfaces. Les rapports de Rajputana et de l'Inde centrale sont incomplets. Le faible rendement du Sind est dû aux ravages du « bollworm ».

(1) Y compris les Etats natifs dans les limites de la province.

(2) Seulement les terres « raiyatwari ». La surface ensemencée en 1905-1906 dans les autres terres est évaluée à 87.400 acres contre 72.100 l'année dernière ; mais les rapports sont incomplets.

(3) Y compris l'Etat Patiala, dont 107.000 acres sont livrés à la culture du coton.

(4) Non compris les Etats natifs dont la récolte en 1905-1906 a atteint à peine 900 balles.

(5) Non compris Bagli (2.000 acres) et les parties de Bundelkhand, Malwa et Bhopawar.

(6) Non compris Shahpura qui, l'année précédente, avait 8.000 acres consacrés au coton.

# MINES D'OR

## L'Industrie de l'Or au Transvaal en 1905

Le rapport annuel de la Chambre des Mines du Transvaal contient, sur l'exploitation des mines d'or en 1905, des renseignements intéressants :

Au mois de mai, le rendement d'avant la guerre a été dépassé avec une production de 416.395 onces ou 11.259 onces de plus que pour le mois d'août 1899. Ce nouveau record a été de nouveau battu dans le dernier mois de l'année où la production a atteint 431.594 onces d'une valeur de 1.833.295 livres sterling.

En décembre 1904, le nombre moyen de pilons en marche était de 5.835 et en décembre 1905 ce nombre était passé à 7.335. Cinq tube-mills étaient aussi en marche.

La production totale du Transvaal en 1905 a été de 4 millions 897.221 onces d'une valeur de 20.802.074 liv. st., dépassant celle de la précédente année de 1.117.600 onces, d'une valeur de 4.747.265 liv. st. Cette augmentation se décompose ainsi :

| | Onces | Liv. st. |
|---|---|---|
| | — | — |
| Augmentation en or recueilli au moulin. | 696.265 | 2.957.546 |
| — — des concentrés. | 18.898 | 80.274 |
| — — des sables..... | 309.568 | 1.314.962 |
| — — des boues..... | 89.358 | 379.569 |
| — — par les banques | 11.919 | 50.629 |
| | 1.126.008 | 4.782.980 |
| *Moins* : or non déclaré en 1904...... | 8.408 | 35.715 |
| | 1.117.600 | 4.747.265 |

Pendant l'année, une activité plus grande a été signalée dans les districts autres que celui de Witwatersrand. Ici, le nombre des Compagnies qui ont donné des rendements a été de 69.408 onces, et le nombre de pilons en marche a été de 425, soit 140 de plus que la précédente année.

## LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La production des mines d'or rhodésiennes s'est élevée, pour le mois de février 1906, à 38.037 onces. Voici le rendement, mois par mois, des entreprises rhodésiennes depuis 1901 jusqu'à fin février 1906 :

| | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — | — | — |
| | Onces | Onces | Onces | Onces | Onces | Onces |
| Janvier. | 10.787 | 15.955 | 16.245 | 19.359 | 32.531 | 42.950 |
| Février. | 12.237 | 13.204 | 17.090 | 18.673 | 30.131 | 38.037 |
| Mars... | 14.289 | 16.891 | 19.626 | 17.776 | 34.927 | » |
| Avril... | 14.998 | 17.559 | 20.727 | 17.862 | 33.268 | » |
| Mai.... | 14.469 | 19.698 | 22.137 | 19.425 | 31.332 | » |
| Juin ... | 14.863 | 15.842 | 22.166 | 20.403 | 35.256 | » |
| Juillet . | 15.651 | 15.226 | 23.571 | 24.339 | 34.693 | » |
| Août... | 14.734 | 15.747 | 19.187 | 24.669 | 35.765 | » |
| Septem. | 13.958 | 15.164 | 18 741 | 26.029 | 35.785 | » |
| Octobre | 14.503 | 16.849 | 17.918 | 24.919 | 33.883 | » |
| Novem. | 16.487 | 15.923 | 15.714 | 26.183 | 32.861 | » |
| Décem. | 15.174 | 16.210 | 18.750 | 28.100 | 37.116 | » |
| | 172.060 | 194.268 | 231.872 | 267.737 | 407.548 | 80.987 |

Il convient de faire remarquer que la diminution de production en février est due, pour la plus grande part tout au moins, à ce que ce mois n'a compté que 28 jours.

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre. En 1899, la production, pour les douze mois, s'éleva à 62.303 onces, et celle de 1900 se chiffra par 91.640 onces.

La production totale des mines rhodésiennes depuis leur mise en exploitation, s'élève à 1.897.432 onces.

### Roodepoort Gold Mining

Les comptes de l'exercice clos le 31 août 1905 de cette Compagnie n'ont pas fait ressortir de modification très sensible, si ce n'est l'accroissement du compte de premier établissement. La propriété a été portée dans les écritures pour 136.581 liv. st., soit une augmentation de 89.442 liv. st. par rapport à l'année 1904.

L'encaisse et les dépôts chez les banquiers atteignaient 77.393 liv. st. à la clôture de l'exercice 1905.

En présence de l'impossibilité de se procurer d'autre main-d'œuvre, la Compagnie a fait venir des *coolies* chinois. Un nouveau compound et un hôpital ont été construits pour recevoir ces nouveaux ouvriers. Mais les coolies n'étant arrivés qu'en janvier, les derniers mois de l'exercice ont seuls bénéficié de ce supplément de main-d'œuvre.

Il ressort des travaux effectués que, sur 52.750 tonnes de minerai développé, 28.440 tonnes seulement ont été reconnues comme payantes. Aussi, avec une prudence qu'on ne saurait trop approuver, les Directeurs de la Compagnie ont-ils décidé de n'engager les dépenses relatives à l'installation d'un moulin que lorsque la richesse de la mine aura été pleinement démontrée. D'autre part, divers indices ayant permis de penser que la mine s'enrichissait en profondeur, les travaux ont été suspendus dans les niveaux supérieurs et le fonçage du puits central a été poussé activement. A la profondeur du dixième niveau, le « south reef » et le « main reef » ont été intersectés.

Le « south reef » n'a donné à l'essai que des résultats assez médiocres. Mais le « main reef » a été reconnu comme payant. Aussi, le Conseil d'administration déclare-t-il dans son rapport que les travaux effectués lui donnent confiance dans l'avenir de la mine.

## Informations diverses

**El Callao.** — Cette Compagnie nous informe que la production de février a été de 1.243 onces d'or, d'une valeur approximative de 117.000 francs. La production de janvier avait été de 1.000 onces.

La Compagnie prend actuellement des mesures pour augmenter son personnel ouvrier ; elle a envoyé dans ce but des recruteurs aux Antilles. Les chantiers permettraient, en effet, une augmentation sensible de la production.

**Le Groupe Robinson et la Chambre des Mines.** — Le groupe « Robinson » vient de se séparer de la Chambre des Mines du Transvaal. On attribue cette résolution au fait que ladite Chambre a choisi pour la présider M. de Jongh, du groupe « Lewis and Marks », au lieu de M. Langermann, du groupe « Robinson ».

**The Vereeniging Estates, Limited.** — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent *The Vereeniging Estates, Limited*, communique les renseignements suivants :

« A l'assemblée annuelle de cette dernière Compagnie, tenue à Johennesburg le 9 février, le président, M. J.-N. de Jongh, analysant le rapport et les comptes pour l'exercice terminé le 30 septembre 1905, a fait observer que les bénéfices se sont montés à 48.780 liv. st. et que, malgré des amortissements très importants motivés par le rejet du Gouvernement des réclamations de la Compagnie pour des faits remontant à la guerre et par l'incendie de la Central Mine, le compte de profits et pertes accuse un solde créditeur de 64.026 liv. st. reporté à nouveau.

Parlant des travaux de l'année, le président a fait savoir que le barrage à travers le Vaal est terminé, que le sondage pour retrouver les couches du Rand n'a pas donné de résultat, qu'enfin des contrats ont été passés pour fournir du charbon aux chemins de fer. Il a ensuite parlé du projet d'installer sur le domaine une source centrale d'énergie pour donner la force motrice aux mines du Rand et à d'autres industries et a annoncé à ce sujet qu'un puissant Syndicat s'est déjà constitué en Europe pour réunir les capitaux nécessaires et

que deux ingénieurs ont été envoyés en Afrique du Sud pour faire une étude sur place. La mise à exécution de ce projet permettra une exploitation intensive du bassin houiller de Vereeniging et donnera une grande valeur au terrain et à la ville de Vereeniging, qui deviendra un important centre industriel.

Le rapport et les comptes ont été adoptés à l'unanimité ainsi que la proposition de porter le capital social à 1 million de livres sterling.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 15 mars 1906

Le Marché sud-africain s'est montré une fois de plus irrégulier, en raison des nouvelles discussions auxquelles la question de la main-d'œuvre a donné lieu. Néanmoins, on se montre calme, les déclarations du Ministère libéral ne s'étant pas traduites, jusqu'à présent, par des actes, et l'intransigeance dont les membres du Cabinet ont fait preuve dans leurs discours ne les ayant pas amenés encore à entraver l'importation de 16.000 nouveaux coolies au Transvaal.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 5/8, finit à 1 11/16.

La *Transvaal Goldfields* reste à 1 7/16. La *General Mining and Finance Corporation* finit à 1 7/8, contre 1 11/16; *Consolidated Goldfields*, 4 11/16, au lieu de 4 3/16.

La *Rand Mines* cote 6 1/4, elle restait à 5 13/16 jeudi dernier.

Le *Coronation Syndicate*, qui clôturait à 5/8, s'inscrit à ce cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, qui était à 5 1/8, reste ainsi. *Angelo*, 4 1/8 contre 4 1/16; *New Comet*, 2 1/8, elle restait à 2 1/16; *Van Ryn*, 2 11/16.

La *City and Suburban* clôture à 4 1/4, *Jubilee*, 2 3/4; la *Langlaagte Estate* cote 2 5/8, contre 2 1/2; *Driefontein*, 2 1/16; *Village*, 4 1/8, elle cotait 4 1/4; *Jumpers*, 1 11/16; *Modderfontein*, 7 3/16.

La *Ferreira* s'échange à 18 1/4, au lieu de 18 1/2; la *Meyer and Charlton* cote 4 3/8, au lieu de 4 1/2; *Rietfontein*, 1 7/8; *Treasury*, 1 5/8.

La *New Primrose* reste à 2 1/2. La *Durban Roodepoort* finit à 4 liv. La *Ginsberg* reste à 1 1/4. La *May Consolidated* cote 2 11/16, contre 2 3/4.

La *Nigel Gold* s'inscrit à 2 9/16.

La *Glencairn* clôture à 5/8. *Crown Reef* 12 3/8, contre 12 liv.; cette Compagnie vient de déclarer un dividende semestriel de 22 shillings; *Randfontein*, 1 7/8; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold*, que nous laissions à 8 liv., reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* s'inscrit à 3 7/8, elle finissait à ce cours il y a huit jours. La *New Heriot* cote 3 liv.; *Wolhuter*, 3 1/16.

La *Wemmer* reste à 4 7/8. La *Robinson Randfontein* finit à 1 3/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui clôturait à 11 3/4, finit actuellement à ce cours.

La *Bonanza* s'échange à 11/16, au lieu de 3/4.

La *Cinderella Deep* est à 2 1/4. La *Nigel Deep* cote 3/8.

L'*Angelo Deep* reste à 1 1/8; *Glen Deep*, 2 7/8; *Ferreira Deep*, 5 liv.; cette Compagnie vient de déclarer un dividende semestriel de 3 shillings 6 pence; *Robinson Deep* est à 5 liv., *Langlaagte Deep*, 2 liv.; *Brakpan*, 1 1/4.

La *Nourse Deep* finit à 2 15/16; *Roodepoort Central Deep*, 11/16; *Rose Deep*, 4 1/4, au lieu de 4 1/8.

La *Village Deep* se retrouve à 2 5/8.

*Durban Roodepoort Deep* 1 1/2. *Jumpers Deep*, 2 1/8; *Rand Victoria*, 1 1/4.

La *Robinson Central Deep* est à 4 15/16, contre 5 liv.; *South Geldenhuis Deep*, 1 3/8.

La *Simmer and Jack East* s'inscrit à 1 5/16.

La *Geduld* reste à 2 7/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 9/16; *Rhodesia Goldfields*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* finit à 2 7/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 3/16, cote 1 5/16. *Rand Collieries*, 1 3/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* est à 2 1/8. *Transvaal Proprietary*, 5/8.

L'*East Rand Mining* clôture à 1 13/16; la *Vereeniging Estates* reste à 15/16; l'*African and European Investment* à 1 9/16; la *Swazieland Corporation* à 5/8; *Great Eastern Collieries* à 1/4; *South African Breweries*, 2 3/16.

La *Premier Diamond*, action différée, s'échange à 12 15/16, contre 12 livres.

Londres, 22 mars 1906, 5 h. 35 soir.
(Par téléphone.)

Après Bourse, tendance calme.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 22 mars 1906.

Bien que l'on ne conserve pas les plus hauts cours reconquis ces jours derniers, le marché sud-africain n'en est pas moins résistant, grâce à des achats suivis qu'expliquent les placements de 8 à 10 0/0, amortissement déduit, que donnent aux prix auxquels elles sont revenues, certaines valeurs transvaaliennes. Citons parmi les valeurs à rendement les plus avantageuses : la *Robinson*, la *Ferreira*, la *Simmer and Jack*, la *Kleinfontein*.

Ainsi que nous l'avons annoncé, la production totale des Mines du Transvaal s'est élevée en février à 407.668 onces d'or fin contre 428.638 onces en janvier. Si l'on tient compte de ce que le mois de février a compté trois jours de moins que janvier, cette diminution apparente de production se change en un progrès sensible; la production quotidienne a été, en effet, de 14.560 onces en février, contre 13.827 onces en janvier.

La *Consolidated Goldfields* est à 116 fr. 50, au lieu de 123 fr. 50; *East Rand* à 126 .., contre 120 fr.; *Chartered*, 43 fr. ... *Rand Mines*, 154 fr. ..; elle clôturait à 145 francs, il y a huit jours.

Le *Champ d'Or* reste à 8 fr. 25. La *Buffelsdoorn Estate* cote 5 fr. 75.

L'*Angelo*, qui finisssait à 101 fr. .. est à 105 fr. ..; la *Driefontein* s'échange à 54 fr. 50, contre 56 fr. 50.

La *Ferreira*, qui clôturait à 457 fr. .., finit à 463 fr. ...

La *Geduld* reste à 72 fr. 75, au lieu de 59 fr. 25.

L'action *Goerz et Cie* est à 38 fr. 75. *French Rand*, 32 fr. 50.

La *Crown Deep*, qui était à 298 fr. .., reste à 303 ...

La *Geldenhuis Estate* est à 96 fr. .., contre 96 fr. 25.

La *General Mining* qui finissait à 43 fr. .., est à 46 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* se retrouve à 173 .., contre 170 fr. ...

La *May Consolidated* que nous laissions à 69 fr. 25 la semaine dernière, reste à 68 fr. 25; la *Kleinfontein* finit à 39 fr. 50.

La *Lancaster* est à 12 fr. ..; *Langlaagte Estate*, 67 fr. .., contre 64 fr. 25.

La *Mossamédès* cote 10 fr. ... La *Mozambique* s'inscrit à 22 fr. 25. *New Primrose*, 63 fr. ...

La *New Goch* se retrouve à 33 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui clôturait à 201 fr. 50, reste à 203 fr. ... *Robinson Deep*, 123 fr. 50, contre 121 fr. ..; *Robinson Randfontein*, 31 fr. ..; *Randfontein Estates*, 46 fr. 75.

La *Rose Deep* clôture à 108 fr. .., au lieu de 103 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 17 fr. ...

La *Village Main Reef* s'échange à 106 fr. ..; elle restait la semaine dernière à 101 fr. 50.

La *Wemmer* se traite à 123 fr. ... La *New Steyn Estate* s'échange à 38 fr. .., et la *Simmer and Jack* est à 33 fr. ... *Transvaal Consolidated Land*, 51 fr. 25. *Transvaal Goldfields*, 35 fr. 50.

La *Sheba* cote 9 fr. 50.

La *South African Gold Trust* finit à 79 fr. 25, contre 75 fr. 75.

La *Van Dyk* clôture à 33 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* qui restaient à 79 fr. .., sont à 83 fr.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 34 fr. 50.

La *De Beers*, qui était à 455 fr. 50 l'action ordinaire, et à 439 fr. .. l'action de préférence, clôture, respectivement, à 473 fr. .. et à 450 fr. ...

La *Jagersfontein* s'échange à 222 fr. .., au lieu de 214 fr.

*L'Administrateur-Gérant* : Georges Bourgarel.

**Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.**

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— Six mois. **14 fr.**
**Étranger (U.-P.)** : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points........ **2.50**
**Réclames** en 8 points........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

*Adresse télégraphique :* Éconopéen-Paris
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 742. — 29e volume. (13) || **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** || Vendredi 30 Mars 1906.

## SOMMAIRE DU N° 742

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 385 à 388.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Monnaie d'or en Autriche-Hongrie. — La Monnaie de billon en Wallonie. — La Situation monétaire de la République Argentine. — Page 388.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 388 et 389.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Le Crédit à l'Industrie en France. — Compagnie Générale de Chemins de fer dans la province de Buenos-Ayres. — Le Crédit Lyonnais. — Compagnie Parisienne du Gaz. — Le Commerce extérieur de la France. — La Conférence d'Algésiras. — Pages 389 à 396.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Futur Emprunt russe. — Banque de l'Union Parisienne. — Banque d'Athènes. — Banque Centrale Mexicaine. — Compagnie Algérienne. — Finances serbes. — Rio-Tinto. — Chemins de fer Nogentais. — Association Minière, etc. — Pages 396 à 401.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 401 à 405.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :** ALLEMAGNE : Pages 406 et 407. — ANGLETERRE : Pages 407 et 408. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 408 et 409. — BELGIQUE : Pages 409 et 410. — ESPAGNE : Pages 410 et 411. — PORTUGAL : Pages 411 et 412. — ETATS BALKANIQUES : BULGARIE : Page 412 ; — ROUMANIE : Page 412. — AMERIQUE : Pages 413 et 414. — ASIE : Page 414.

**MINES D'OR :** British South Africa (Chartered). — Village Main Reef. — Mines d'Or australiennes. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 415 et 416.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | | Encaisse métallique — Or | Encaisse métallique — Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers | PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte | PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| 1905 | 30 mars..... | 2.765 | 1.101 | 4 374 | 555 | 635 | 471 | 3 |
| 1906 | 15 mars.... | 2.895 | 1.048 | 4.727 | 505 | 818 | 492 | 3 |
| 1906 | 22 mars..... | 2.901 | 1.051 | 4.661 | 535 | 775 | 493 | 3 |
| 1906 | 29 mars..... | 2.923 | 1.051 | 4.704 | 600 | 864 | 482 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | | |
| 1905 | 23 mars..... | 1.059 | 373 | 1 514 | 887 | 907 | 67 | 3 |
| 1906 | 7 mars..... | 919 | 290 | 1.545 | 719 | 1.024 | 85 | 5 |
| 1906 | 15 mars..... | 955 | 301 | 1.537 | 801 | 1 028 | 87 | 5 |
| 1906 | 23 mars..... | 983 | 310 | 1.576 | 797 | 1.028 | 72 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 février... | 63 | 25 | 161 | 118 | 147 | 75 | » |
| 1906 | 28 février... | 60 | 18 | 156 | 91 | 135 | 82 | » |
| 1906 | 7 mars..... | 62 | 20 | 165 | 99 | 134 | 84 | » |
| 1906 | 15 mars..... | 65 | 21 | 177 | 98 | 133 | 84 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| 1905 | 30 mars..... | 994 | » | 700 | 1.064 | 835 | » | 2½ |
| 1906 | 15 mars.. .. | 953 | » | 698 | 1.025 | 843 | » | 4 |
| 1906 | 22 mars. ... | 966 | » | 702 | 1.068 | 883 | » | 4 |
| 1906 | 29 mars..... | 961 | » | 712 | 1.090 | 919 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| 1905 | 14 janvier... | 133 | 18 | 184 | » | » | » | » |
| 1905 | 18 novembre | 143 | 19 | 199 | » | » | » | » |
| 1905 | 16 décembre | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| 1906 | 13 janvier... | 135 | 18 | 187 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| 1905 | 14 janvier... | 69 | 11 | 159 | » | » | » | » |
| 1905 | 18 novembre | 77 | 11 | 174 | » | » | » | » |
| 1905 | 16 décembre | 72 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| 1906 | 13 janvier... | 67 | 11 | 155 | » | » | » | » |

| DATES | | Encaisse métallique — Or | Encaisse métallique — Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers | PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte | PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| 1905 | 23 mars..... | 1.214 | 328 | 1.582 | 257 | 329 | 45 | 3½ |
| 1906 | 7 mars..... | 1.155 | 320 | 1.719 | 159 | 486 | 41 | 4½ |
| 1906 | 15 mars. ... | 1.159 | 322 | 1.694 | 163 | 459 | 39 | 4½ |
| 1906 | 23 mars. ... | 1.161 | 324 | 1.685 | 157 | 440 | 39 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 23 mars..... | 100 | 22 | 644 | 70 | 562 | 25 | 3 |
| 1906 | 8 mars..... | 110 | 18 | 665 | 100 | 590 | 42 | 4 |
| 1906 | 15 mars..... | 111 | 18 | 671 | 75 | 572 | 41 | 4 |
| 1906 | 22 mars..... | 110 | 18 | 664 | 72 | 565 | 40 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 20 février... | 12 | 12 | 37 | 74 | 23 | 14 | 8 |
| 1906 | 4 février... | 18 | 17 | 35 | 75 | 25 | 13 | 8 |
| 1906 | 13 février... | 17 | 17 | 34 | 76 | 24 | 13 | 8 |
| 1906 | 20 février... | 18 | 17 | 35 | 76 | 24 | 13 | 8 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 février... | 97 | » | 140 | 3 | 41 | 9 | 4 |
| 1905 | 31 décembre | 129 | » | 167 | 8 | 47 | 10 | 5 |
| 1906 | 31 janvier... | 113 | » | 150 | 8 | 45 | 8 | 5 |
| 1906 | 28 février... | 110 | » | 153 | 4 | 47 | 8 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| 1905 | 25 mars..... | 373 | 522 | 1.583 | 636 | 807 | 94 | 4½ |
| 1906 | 10 mars.. .. | 377 | 588 | 1.539 | 590 | 682 | 115 | 4½ |
| 1906 | 17 mars .... | 377 | 592 | 1.532 | 585 | 679 | 114 | 4½ |
| 1906 | 24 mars..... | 377 | 596 | 1.527 | 585 | 679 | 113 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 janvier... | 1 | 1 | 130 | 92 | 30 | 20 | 6½ |
| 1905 | 30 novembre | 2 | 1 | 126 | 95 | 33 | 15 | 6½ |
| 1905 | 31 décembre | 1 | 1 | 126 | 98 | 33 | 15 | 6½ |
| 1906 | 31 janvier... | 1 | 1 | 123 | 101 | 33 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| 1905 | 25 mars..... | 152 | 159 | 524 | 24 | 155 | 93 | 2½ |
| 1906 | 10 mars..... | 152 | 153 | 568 | 5 | 165 | 121 | 3 |
| 1906 | 17 mars..... | 152 | 152 | 565 | 9 | 163 | 122 | 3 |
| 1906 | 24 mars..... | 152 | 152 | 562 | 10 | 161 | 121 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 février.. | 476 | 87 | 884 | 178 | 275 | 38 | 5 |
| 1906 | 10 février... | 625 | 100 | 987 | 167 | 332 | 40 | 5 |
| 1906 | 20 février... | 625 | 100 | 964 | 179 | 335 | 42 | 5 |
| 1906 | 28 février... | 627 | 102 | 974 | 171 | 355 | 47 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 février... | 110 | 15 | 280 | 77 | 124 | 20 | 5 |
| 1906 | 10 février... | 141 | 14 | 312 | 77 | 130 | 21 | 5 |
| 1906 | 20 février... | 141 | 15 | 310 | 78 | 132 | 20 | 5 |
| 1906 | 28 février... | 141 | 15 | 318 | 79 | 139 | 22 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 février... | 42 | 2 | 64 | 36 | 44 | 2 | 5 |
| 1906 | 10 février... | 43 | 2 | 68 | 36 | 46 | 4 | 5 |
| 1906 | 20 février.. | 43 | 2 | 69 | 36 | 47 | 4 | 5 |
| 1906 | 28 février... | 43 | 2 | 71 | 35 | 48 | 4 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 février... | 35 | » | 80 | 13 | 47 | 1 | 4½ |
| 1905 | 31 décembre | 40 | » | 92 | 12 | 55 | 1 | 5½ |
| 1906 | 31 janvier... | 40 | » | 84 | 13 | 48 | 1 | 5½ |
| 1906 | 28 février... | 40 | » | 87 | 14 | 45 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| 1905 | 22 février... | 27 | 35 | 364 | 8 | 102 | 24 | 5½ |
| 1906 | 7 février... | 27 | 40 | 368 | 9 | 108 | 22 | 5½ |
| 1906 | 14 février.. | 27 | 40 | 367 | 9 | 110 | 22 | 5½ |
| 1906 | 21 février... | 27 | 40 | 366 | 9 | 109 | 22 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 18 mars. ... | 47 | 4 | 157 | » | 60 | 13 | 5 |
| 1906 3 mars .... | 75 | 2 | 226 | » | 91 | 25 | 5 |
| 1906 10 mars.... . | 75 | 1 | 226 | » | 92 | 25 | 5 |
| 1906 17 mars..... | 75 | 1 | 226 | » | 90 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 21 mars..... | 2.394 | 180 | 2.384 | 419 | 439 | 443 | 5½ |
| 1906 8 mars.... | 1.993 | 123 | 3.069 | 454 | 657 | 773 | 8 |
| 1906 14 mars..... | 2.005 | 127 | 3.064 | 454 | 631 | 778 | 8 |
| 1906 21 mars... . | 1.961 | 128 | 3.021 | 479 | 623 | 736 | 8 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 28 février... | 23 | 2 | 72 | 18 | 36 | 21 | » |
| 1906 31 janvier.. | 24 | 2 | 93 | 15 | 40 | 19 | » |
| 1906 15 février... | 24 | 2 | 92 | 14 | 40 | 18 | » |
| 1906 28 février... | 23 | 2 | 93 | 16 | 40 | 20 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 28 février... | 11 | 8 | 35 | 1 | 6 | 9 | 6 |
| 1905 31 décembre | 12 | 9 | 37 | 2 | 6 | 10 | 6 |
| 1906 31 janvier... | 13 | 9 | 35 | 3 | 5 | 8 | 6 |
| 1906 28 février... | 14 | 9 | 33 | 3 | 5 | 7 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 28 février... | 88 | 7 | 210 | 82 | 131 | 12 | 4½ |
| 1905 31 décembre | 95 | 5 | 257 | 86 | 181 | 20 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 96 | 6 | 218 | 75 | 140 | 12 | 5 |
| 1906 28 février... | 96 | 6 | 224 | 91 | 153 | 14 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 25 mars..... | 107 | 10 | 227 | 1.343 | 213 | 55 | 3½ |
| 1906 10 mars..... | 107 | 10 | 228 | 1.432 | 299 | 62 | 4½ |
| 1906 17 mars.... . | 107 | 11 | 227 | 1.456 | 228 | 59 | 4¼ |
| 1906 24 mars. ... | 110 | 11 | 228 | 1.436 | 228 | 59 | 4½ |

### TOTAUX

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 30 mars ... | 10.392 | 2.922 | 16.489 | 5.975 | 5.948 | 1.551 | » |
| 1906 15 mars..... | 10 149 | 2.791 | 17.959 | 5.667 | 6.687 | 2.005 | » |
| 1906 22 mars.... | 10 225 | 2 817 | 17.868 | 5.806 | 6.626 | 2 011 | » |
| 1906 29 mars..... | 10 220 | 2.885 | 17.901 | 5.923 | 6.728 | 1.942 | » |

### TOTAUX aux 31 décembre

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

## COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 21 févr. | 28 févr. | 7 mars | 14 mars | 21 mars | 28 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam ...... .. | 48 26 | 48 27 | 48 28 | 48 28 | 48 28 | 48 30 |
| Anvers .... ....... | 100 27 | 100 27 | 100 33 | 100 35 | 100 40 | 100 36 |
| Athènes............ | 110 50 | 109 75 | 109 75 | 109 75 | 108 25 | 106 25 |
| Barcelone ......... | 16 90 | 16 65 | 18 10 | 15 65 | 15 80 | 15 20 |
| Berlin............... | 81 45 | 81 50 | 81 40 | 81 40 | 81 45 | 81 45 |
| Bruxelles........... | 100 22 | 100 23 | 100 30 | 100 31 | 100 36 | 100 31 |
| Bucharest . ........ | 101 20 | 100 37 | 101 35 | 100 82 | 100 65 | 100 80 |
| Constantinople..... | 22 75 | 22 76 | 22 76 | 22 73 | 22 75 | 22 75 |
| Francfort........... | 81 45 | 81 50 | 81 42 | 81 40 | 81 45 | 81 49 |
| Gênes............... | 100 01 | 100 .. | 100 08 | 100 06 | 100 06 | 100 04 |
| Genève......... .... | 100 30 | 100 32 | 100 29 | 100 20 | 100 23 | 100 21 |
| Lisbonne ........... | 561 .. | 560 .. | 561 .. | 557 .. | 558 .. | 560 .. |
| Londres ............ | 25 33 | 25 35 | 25 35 | 25 35 | 25 33 | 25 35 |
| Madrid ............. | 17 10 | 16 65 | 17 82 | 15 47 | 14 80 | 15 .. |
| Rome .......... . . | 100 03 | 100 02 | 100 07 | 100 07 | 100 06 | 100 05 |
| Saint-Pétersbourg . | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 |
| Vienne (à vue) ... | 95 67 | 95 67 | 95 67 | 95 73 | 95 70 | 95 78 |
| — (à 3 mois).... | 95 67 | 95 67 | 95 67 | 95 73 | 95 70 | 95 78 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur**

| Valeurs à trois mois | Plus | 1 mars | 8 mars | 15 mars | 22 mars | 29 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam.. papier court | 4 % | 205 .. | 204 87 | 204 75 | 204 62 | 204 81 |
| Allemagne... — | 4 % | 121 44 | 121 50 | 121 44 | 121 37 | 121 37 |
| Vienne-Tr. .. — | 4 % | 103 37 | 103 37 | 103 37 | 103 31 | 103 25 |
| Espagne ..... — | 4 % | . .. | ... .. | ... .. | .. .. | ... .. |
| — versem. — | . .. | 429 50 | 425 .. | 434 .. | 435 50 | 435 .. |
| Lisb.-Porto .. — | 4 % | 524 .. | 524 . | 524 .. | 524 .. | 524 .. |
| St-Pétersb. .. — | 4 % | 257 .. | 257 .. | 257 .. | 257 .. | 257 .. |
| **Valeurs à vue** | moins | | | | | |
| Londres ..... — | 4 % | 25 13 | 25 125 | 25 115 | 25 105 | 25 10 |
| — ...... Chèque | . .. | 25 155 | 25 15 | 25 14 | 25 13 | 25 125 |
| Belgique..... — | 4 % | 0 34p | 0 37p | 0 37p | 0 44p | 0 44p |
| Italie......... — | 5 % | 0 03p | 0 06p | 0 06p | 0 06p | 0 06p |
| Suisse........ — | 4 ½ % | 0 37p | 0 31p | 0 31p | 0 31p | 0 31p |
| New-York.... — | 5 % | 516 .. | 516 50 | 516 50 | 516 50 | 516 50 |
| **Matières d'or et d'argent** | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.)... | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.)... | 218 89 | 111 75 | 109 50 | 108 50 | 110 25 | 109 75 |
| Quadruples espagnols ...... | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis....... | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916m) ... | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | 40 . | 40 . | 40 .. | 40 .. | 40 .. |
| Couronnes de Suède ........ | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 1 mars | 8 mars | 15 mars | 22 mars | 29 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 227 | 1 227 | 1 226 | 1 225 | 1 225 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 135 | 25 125 | 25 115 | 25 105 | 25 095 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 86 | 0 85 | 0 87 | 0 87 | 0 87 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 91 | 0 91 | 0 91 | 0 92 | 0 99 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 06 | 2 06 | 2 06 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 .. | 1 | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 29 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 98 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 76 | 22 76 | 22 73 | 22 75 | 22 75 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 16 | 5 16 | 5 16 | 5 16 | 5 16 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 73 | 2 64 | 2 63 | 2 68 | 2 67 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)....... | 1 89 | 1 57 | 1 58 | 1 58 | 1 58 | 1 58 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 75 | 1 71 | 1 70 | 1 71 | 1 70 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 69 | 1 69 | 1 69 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 56 | 2 59 | 2 56 | 2 56 | 2 56 |
| Chine (Shanghai)(taël arg.) | 7 47 | 3 68 | 3 65 | 3 50 | 3 61 | 3 61 |

### AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 29 mars 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*.......... | 100 72 | Billets *Allemands*....... | 99 28 |
| En *Angleterre* .......... | 100 38 | — *Anglais* .......... | 99 62 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 69 | — *Austro-Hongrois*. | 99 31 |
| En *Belgique*............ | 100 44 | — *Belges*............ | 99 56 |
| En *Espagne*............. | 114 94 | — *Espagnols*........ | 87 .. |
| En *Grèce*................ | 106 25 | — *Grecs*.............. | 94 11 |
| En *Hollande*............ | 100 70 | — *Hollandais*....... | 99 30 |
| En *Italie*................ | 100 06 | — *Italiens* .......... | 99 94 |
| En *Portugal* ............ | 105 85 | — *Portugais*........ | 94 50 |
| En *Roumanie* .......... | 100 80 | — *Roumains*........ | 99 20 |
| En *Russie* . ............ | 102 53 | — *Russes*............ | 96 20 |
| En *Suisse*............... | 100 31 | — *Suisses*............ | 99 69 |
| En *Turquie* ............. | 100 13 | — *Turcs*.............. | 99 87 |
| Aux *Etats-Unis*.... .... | 100 29 | Pièces des *Etats-Unis*... | 99 71 |
| Au *Mexique*............ | 96 60 | — du *Mexique* ...... | 103 44 |
| En *Républ. Argentine* .. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*................ | 119 62 | — du *Chili*.......... | 83 59 |
| Au *Brésil*............... | 167 05 | — du *Brésil*......... | 59 85 |
| Aux *Indes*.............. | 99 41 | Pièces des *Indes*......... | 100 59 |
| Au *Japon*............... | 100 78 | — du *Japon* ......... | 99 22 |
| En *Chine*................ | 206 92 | — de la *Chine*....... | 48 32 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 29 mars 1906.

La situation générale de notre cote des changes ne s'est pas sensiblement modifiée cette semaine ; c'est toujours la faiblesse qui prédomine, et la place de Paris reçoit de l'or de Londres et de Berlin ; le métal qui arrive de cette dernière provenance ne fait en grande partie que transiter par l'Alle-

magne, qui reçoit en ce moment de l'or de Russie. La devise allemande se maintient sans changement à 121 37.

Le papier à trois mois sur Amsterdam finit en reprise de 19 centimes, tandis que le change autrichien fléchit encore de 6 centimes.

La peseta se maintient dans les cours élevés ; les fluctuations sont peu nombreuses et se soldent par une baisse d'un demi-point. Le Lisbonne est figé à 524.

Le rouble à trois mois reste à 257 ; le versement se relève jusqu'à 262 75.

Le chèque sur Londres fléchit d'un demi-point ; malgré la hausse du métal, le cours actuel laisse un bénéfice appréciable aux importateurs d'or. Nous retrouvons sans variation les devises de l'Union latine, ainsi que le dollar américain. Aucun mouvement d'or n'est possible entre Paris et New-York, mais le marché de Londres craint que la baisse du câble transfert ne provoque des demandes de métal de la part des Etats-Unis.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 28 février | 7 mars | 14 mars | 21 mars | 28 mars |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama...... | 2/0 3/8 | 2/0 3/4 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 |
| Singapoure..... | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 |
| Bombay ........ | 1/4 1/16 | 1/4 1/16 | 1/4 1/32 | 1/4 0/0 | 1/3 15/16 |
| Calcutta ........ | 1/4 1/16 | 1/4 1/16 | 1/4 1/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 |
| Hong-Kong..... | 2/1 1/16 | 2/0 1/4 | 2/0 1/4 | 2/0 5/8 | 2/0 11/16 |
| Shanghaï ....... | 2/11 1/8 | 2/10 3/4 | 2/9 3/4 | 2/10 3/8 | 2/10 3/32 |
| Rio-Janeiro..... | 16 21/32 | 16 9/32 | 16 3/16 | 16 11/32 | 16 7/8 |
| Valparaiso...... | 14 31/32 | 15 1/16 | 15 1/16 | 15 1/8. | 15 1/8 |
| Benuos - Ayres, prime de l'or.. | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres.... | 77/9 3/8 | 77/9 3/8 | 77/9 3/4 | 77/9 7/8 | 77/10 ./. |
| Argent en barres | 30 5/8 | 29 5/8 | 29 1/2 | 30 1/8 | 30 ./. |

Le yen japonais reste fixe à 2/0 3/8, ainsi que le Singapoure à 2/4 1/16. Quant aux changes chinois, leurs variations ont été de peu d'importance, en raison de la stabilité des cours du métal blanc ; le Hong-Kong, seul, subit une légère hausse de 1/16.

Le taux de l'argent continue à s'abaisser dans l'Inde ; la *Banque de Bombay* et la *Banque du Bengale* ont ramené le taux de leur escompte de 8 à 7 0/0. Le change fléchit de 1/16 à Bombay. Les sommes mises en adjudication, le 28 mars, par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre* en traites et en transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde se sont élevées, comme la semaine dernière, à 60 lakhs de roupies.

Le change sur Rio perd 1/8; le peso chilien reste stationnaire un peu au-dessous de 15 pence. A Buenos-Ayres, la *Caisse de Conversion* reçoit de nouvelles quantités d'or, ce qui assure la stabilité complète du change.

A Londres, le cours de l'or atteint maintenant 77/10. Les exportations vers la France continuent à absorber une partie des arrivages de l'Afrique du Sud, mais, d'autre part, le cours élevé du métal attire d'Allemagne l'or que ce pays reçoit en ce moment de la Russie. Les monnaies françaises, américaines, allemandes et japonaises sont cotées 76/4 7/8 l'once.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 15 au 22 mars, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Afrique du Sud...£ | 382.000 | Bombay .........£ | 84.000 |
| Australie.......... | 358.000 | Calcutta........... | 10.000 |
| Bombay............ | 69.000 | Colombo ........... | 2.500 |
| Amérique du Sud... | 26.000 | Rangoun .......... | 2.500 |
| | | Penang ............ | 300 |
| Total....... | 835.000 | Total....... | 99.300 |

Le cours de l'argent-métal reste ferme aux environs de 30 pence.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 15 au 22 mars, à 247.900 liv. st., dont 61.200 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 4.761.910 liv. st., contre 1.960.457 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 1er mars | 8 mars | 15 mars | 22 mars | 29 mars |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris....... | 2 1/2 | 2 3/4 | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. |
| Londres.... | 3 11/16 | 3 1/2 | 3 9/16 | 3 9/16 | 3 7/16 |
| Berlin...... | 3 1/2 | 4 ./. | 4 1/8 | 4 1/8 | 4 ./. |
| New-York (time money) | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/2 | 5 1/4 | 5 1/4 |

**Situation Générale des Banques d'émission**

L'état favorable des changes a provoqué des entrées d'or à la *Banque de France;* l'accroissement de l'encaisse de métal jaune, au cours de la semaine, a été de 21.168.000 fr. La circulation a prélevé 2.060.000 fr. à Paris et 1.076.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières se sont élevés à 24.410.000 fr., et les ventes à 519.000 fr. ; il a été reçu de Suisse 413.000 fr.

Les mouvements de l'encaisse-argent se soldent par une entrée de 92.000 fr. Il est entré, par les guichets, 116.000 fr. à Paris et 775.000 fr. en province ; il a été envoyé 500.000 fr. à Madagascar et 299.000 fr. en Suisse.

La circulation fiduciaire augmente de 43 millions, les comptes courants particuliers de 65 millions et le portefeuille de 89 millions ; les avances diminuent de 11 millions. L'échéance trimestrielle commence à faire sentir son influence sur ce bilan.

La *Banque d'Allemagne* a reçu 37 millions d'espèces et émis 39 millions de billets ; les comptes courants diminuent de 4 millions et les avances de 15 millions. L'augmentation de l'encaisse est attribuée surtout aux entrées d'or venant de Russie, et dont une partie reste à la *Banque Impériale.*

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres..£ | 214.000 | Amérique du Sud £ | 195.000 |
| Allemagne......... | 405.000 | Excéd. des entrées. | 504.000 |
| Calcutta........... | 80.000 | | |
| Total des entrées .. | 699.000 | Total égal .... | 699.000 |

L'excédent des importations s'élève à près de 13 millions ; mais la circulation intérieure a prélevé 18 millions ; l'encaisse diminue par suite de 5 millions ; la circulation fiduciaire augmente de 10 millions, les comptes courants particuliers de 22 millions et le portefeuille de 36 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'abaisse à 45 13 0/0. Les besoins de fin de trimestre influent sur ce bilan comme sur celui de la *Banque de France.*

Il est entré à la *Banque d'Autriche-Hongrie* 4 millions d'espèces et 9 millions de billets ; les comptes courants ont retiré 6 millions et le portefeuille diminue de 19 millions.

La *Banque de Belgique* a remboursé 7 millions de billets ; le portefeuille diminue de pareille somme ; les variations des autres chapitres n'ont que peu d'importance.

L'encaisse-argent de la *Banque d'Espagne* continue à s'accroître en même temps que sa circulation fiduciaire diminue. Les avances sur titres se sont sensiblement développées depuis un an ; l'augmentation est de près de 20 millions.

Aucun mouvement intéressant à signaler dans le bilan de la *Banque néerlandaise.*

Il est sorti 44 millions d'or de la *Banque de Russie*, dont la circulation fiduciaire diminue d'autre part de 43 millions. Les comptes courants ont déposé 25 millions ; le portefeuille diminue de 8 millions, malgré l'accroissement des effets sur l'étranger, et les avances de 42 millions. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 497 millions, en augmentation de 32 millions.

---

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*

(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 3 au 10 mars | Depuis le 1er janv. | Du 3 au 10 mars | Depuis le 1er janv. |
| OR | | | | |
| Grande-Bretagne | » | » | » | » |
| France......... | » | » | » | 9.650 |
| Allemagne ..... | » | » | » | » |
| Autres pays.... | 4.000 | 3.652.375 | 31.653 | 471.979 |
| Total 1906... | 4.000 | 3.652.375 | 31.653 | 481.629 |
| — 1905... | 1.000 | 29.208.196 | 73.095 | 816.215 |
| — 1904... | 1.500 | 1.362.774 | 71.625 | 4.220.879 |
| ARGENT | | | | |
| Grande-Bretagne | 1.024.084 | 11.743.059 | » | » |
| France......... | » | 442.000 | » | » |
| Allemagne ..... | 890 | 890 | » | 10 |
| Autres pays.... | 1.548 | 11.318 | 19.980 | 496.552 |
| Total 1906... | 1.026.522 | 12.197.267 | 19.980 | 496.552 |
| — 1905... | 684.776 | 7.488.314 | 54.298 | 375.743 |
| — 1904... | 2.031.433 | 10.670.064 | 3.694 | 170.654 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 25 mars | 210.4 | 83.8 | 43.1 | 1.150.7 | 1.109.7 | + 6.5 |
| 1906 10 mars | 178.7 | 78.3 | 51.4 | 1.001.9 | 1.019.6 | + 6.5 |
| 1906 17 mars | 180.5 | 77.6 | 50.9 | 1.008.9 | 1.025.4 | + 5.9 |
| 1906 24 mars | 182.4 | 77.1 | 51.4 | 1.013.1 | 1.029.3 | + 6.4 |

La situation des *Banques Associées de New-York* présente peu de changements ; le *surplus réserve* est maintenant au même niveau que l'an dernier.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Monnaie d'Or en Autriche-Hongrie

Vers la fin de l'année 1905, l'émission de monnaie d'or, en Autriche-Hongrie, s'élevait à la somme nette de 275.548.480 couronnes. L'augmentation dans l'année avait été de 45.065.540 couronnes.

Ainsi, sur les 1.031 millions de couronnes émis depuis le début du régime monétaire, 755.7 millions étaient rentrés dans les caisses.

Sur ces 275.548.480 couronnes en circulation, 197.425.000 représentaient des pièces de 20 couronnes et 78.122.000 représentaient des pièces de 10 couronnes. Dans l'année 1905, la circulation des pièces de 20 couronnes a augmenté de 18.2 0/0 et celle des pièces de 10 couronnes de 23 0/0.

Depuis le commencement du régime monétaire jusqu'à la fin de l'année 1905, le mouvement des monnaies d'or dans les caisses de l'Etat a été le suivant :

| | Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|---|
| | 20 cour. | 10 cour. | 20 cour. | 10 cour. |
| | (En milliers de couronnes) | | | |
| Vienne | 207.901 | 34.542 | 298.981 | 61.199 |
| Succurs. Autrich. | 274.424 | 63.942 | 366.527 | 95.687 |
| Budapesth | 40.468 | 16.591 | 29.370 | 34.506 |
| Succurs. Hongr. | 87.146 | 30.742 | 112.487 | 32.547 |
| Total | 609.939 | 145.817 | 807.365 | 223.939 |
| | 755.756 | | 1.031.304 | |

Soit une circulation totale de 275.548.480 couronnes.

### La Monnaie de billon en Wallonie

Le Ministre des finances de Belgique vient d'adresser la lettre suivante à un député de Charleroi :

« A raison de la coutume qui existe dans votre région, paraît-il, de percer d'un trou les pièces de 2 centimes que certaines personnes jettent à l'occasion des baptêmes, on demande que le Gouvernement décrète la démonétisation des pièces du type actuel et leur remplacement par une monnaie trouée, à l'instar de la nouvelle monnaie de nickel.

« Le Gouvernement ne peut pas entrer dans cette voie.

« Les pièces de monnaie volontairement altérées ne doivent pas être simplement refusées, elles doivent être cisaillées, sans préjudice des peines qu'encourent les auteurs d'altérations de ce genre.

« Le Gouvernement a adopté pour la monnaie de nickel le type perforé, parce que les anciennes pièces, surtout quand elles étaient usées, pouvaient facilement être confondues avec les pièces divisionnaires d'argent. Pareil inconvénient n'existe pas en ce qui concerne le billon de cuivre, et il y a d'autant moins lieu d'admettre la modification préconisée, que les personnes malhonnêtes pourraient commettre des tromperies en faisant fonctionner au moyen de pièces de cuivre, qui seraient régulièrement perforées, les appareils automatiques construits pour recevoir les nouvelles monnaies de nickel et établis actuellement dans un grand nombre de débits.

« Au surplus, à supposer que le type perforé soit adopté pour la monnaie de cuivre, il est vraisemblable que l'étrange fantaisie dont parle la pétition se manifesterait par un autre mode d'altération des nouvelles pièces. Au lieu de s'incliner devant de pareils caprices, l'autorité doit s'efforcer d'y couper court, et je me propose d'examiner ce que l'on pourrait faire à cette fin. »

### La Situation monétaire de la République argentine

Le journal *Le Brésil* vient de publier une étude qui montre que la situation monétaire de la République Argentine devient de plus en plus satisfaisante.

La balance commerciale a laissé un solde de 588 millions de francs en faveur de l'exportation argentine en 1905 et a déterminé un mouvement d'espèces qui accuse un solde de 158.700.825 fr. pour l'importation d'or dans le pays.

A la fin de janvier, la Caisse de conversion avait un dépôt d'or de 92.403.265 pesos-or, le fonds de conversion à la Banque de la Nation comprenait 11.210.515 pesos-or et les autres dépôts d'or représentaient 6.101.286 pesos-or, soit en tout 109.718.097 pesos-or, servant de couverture à 503.272.429 pesos-papier de billets valant, au cours légal de 44 *centavos* par peso, 221.439.867 pesos. Cette couverture métallique correspond donc à près de 50 0/0 de la circulation fiduciaire.

Au 21 mars, avec les 3.500.000 francs-or que la Banque de Londres et du Rio de la Plata vient de déposer à la Caisse de conversion, le fonds de celle-ci se monte à 500.948.395 francs-or, Sur ce montant, la Caisse a délivré, tout dernièrement, 500.948.287 fr. de billets-or ; ce qui donne, avec les 645.183.017 fr. des anciennes émissions en circulation, un total de 1.146.131.304 fr. de papier-monnaie.

Dans les autres banques de la capitale, l'encaisse en or se chiffre par 215 millions de francs.

Rappelons que la loi de conversion du papier-monnaie sur la base du nouveau change pair de 44 *centavos* ou 2 fr. 20 le peso de 5 francs, a créé une caisse de conversion qui émet des billets-or pour le montant équivalent à l'or qui y est déposé et sert de garantie à l'émission faite en échange.

Pour la conversion des 285.000.000 de pesos papier-monnaie existant antérieurement sans garantie, il est constitué un fonds de conversion s'élevant actuellement à environ 12 millions de pesos-or. Le Trésor y verse chaque mois sur ses excédents 500.000 pesos-or, soit 6 millions de pesos-or par an, et ces versements seront continués jusqu'à concurrence de 30 millions de pesos-or jugés nécessaires pour assurer la convertibilité des 285.000.000 de pesos-papier existant avant la loi de conversion et qui, au pair légal de 44 *centavos*, représentent 125 millions de pesos-or.

Dans trois ans environ, l'Argentine serait donc en mesure de réaliser la conversion sur la base du nouvel étalon.

L'expansion que la réserve d'or a permis de donner à l'émission des billets métalliques qui remplaceront alors définitivement l'ancien papier-monnaie inconvertible a permis de donner un développement considérable à toutes sortes d'affaires et d'entreprises. Toutefois, il ne faudrait pas que de mauvaises récoltes, le gaspillage et l'abus du crédit fissent se retourner contre le pays la balance commerciale, car alors la réserve d'or serait menacée et la circulation fiduciaire verrait s'évanouir ses garanties.

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* A l'heure actuelle, la Conférence d'Algésiras est considérée comme ayant virtuellement abouti. Toutefois, cette solution ayant été escomptée déjà, on se trouve, à l'heure actuelle, en présence d'acheteurs désireux d'assurer leurs bénéfices, et dont les offres pèsent un peu sur un Marché encore étroit.

C'est aujourd'hui que commence la liquidation de fin de mois, par la réponse des primes. Demain, on procèdera aux reports, mais il semble que, contrairement à certaines craintes émises, l'argent s'obtiendra facilement, à un taux raisonnable.

*Allemagne.* — On parle dans la presse allemande de la possibilité du départ du chancelier de Bülow.

Le resserrement monétaire s'est encore accentué cette semaine.

L'activité des industries est toujours grande, surtout dans les métallurgies et les charbonnages.

Au recensement du 1er décembre 1905, la population de l'Allemagne était de 60.605.183 habitants ; l'augmentation, en cinq ans, a été de 7.5 0/0.

*Angleterre.* — Sur le marché monétaire, on a constaté une augmentation des disponibilités, due surtout aux débours du Gouvernement ; cette augmentation pourrait bien n'être que passagère.

En 1904, les versements à la Caisse d'épargne postale ont atteint 40.612.967 liv. st., contre 40.857.290 livres en 1903, et les retraits 41.904.393 livres, contre 43.786.025 livres.

Le projet de budget pour 1906-1907 évalue les recettes à 86.495.100 liv. st. et les dépenses à 85.621.000, ce qui laisse un excédent de recettes de 874.100 liv. st.

*Autriche.* — L'empereur François-Joseph, contrairement aux bruits mis en circulation, est en bonne santé.

La situation, en Hongrie, est toujours fort calme.

Le marché financier de Vienne est languissant ; sur le marché monétaire, les disponibilités sont moins abondantes.

En 1905, l'Autriche-Hongrie a exporté 142.386 tonnes de produits sidérurgiques, contre 136.913 en 1904.

*Belgique.* — Le marché à terme a été calme, mais est resté ferme.

La cherté prévue des reports pour la liquidation a imposé de la réserve.

Les industries sidérurgiques sont en assez bonne situation : à la Bourse, les actions de ce groupe sont bien tenues.

Les actions des charbonnages montrent de nouvelles tendances à la hausse.

*Espagne.* — Le Cabinet actuel semble devoir rester intact au pouvoir.

Le Ministre des Finances travaille à stabiliser le change.

A la Bourse de Madrid on est très ferme : on semble vouloir pousser tous les cours en avant.

En janvier dernier, les importations de marchandises se sont élevées à 76.696.935 pesetas, contre 67.557.695 en janvier 1905, et les exportations à 77.922.146 pesetas, contre 61.176.465.

*Portugal.* — Le nouveau Cabinet Hintze Ribeiro est constitué.

Dans les dix premiers mois de 1905, le rendement des douanes a été de 10.395:237 $ 565 reis, contre 17.995:687 $ 243 reis dans la même période de 1904.

*Roumanie.* — Dans les neuf premiers mois de 1905, l'importation a été de 235.329.427 fr., contre 225 millions 164.279 fr. dans la même période de 1904 ; l'exportation a été de 278.242.832 fr., contre 203.375.894.

**Amérique.** — *Brésil.* Dans le premier semestre de 1905, l'importation s'est élevée à 15.372.051 liv. st., contre 12.709.501 liv. st. dans la même période de 1904.

*Colombie.* — Le budget colombien de 1906 a été établi ainsi : Recettes, 10.632.389 piastres ; dépenses, 10.632.389 piastres.

*Etats-Unis.* — Dans les huit premiers mois de l'exercice en cours, l'importation s'est élevée à 799.926.000 dollars, contre 728.989.037 dans la même période de l'exercice précédent ; l'exportation à 1.198.346.000 dollars, contre 1.010.029.095.

On s'attend à une grève des mineurs.

La Bourse de New-York est soutenue.

*Mexique.* — On assure que la grande œuvre du rachat des chemins de fer serait à la veille d'être complétée par l'absorption du *Mexicain* dans les lignes nationales.

*République Argentine.* — En 1905 l'importation s'est élevée à 205.154.420 pesos-or en augmentation de 17 millions 848.451 pesos sur celle de 1900 ; l'exportation s'est élevée à 322.843.841 pesos-or, en augmentarion de 58.686.316.

**Asie.** — *Japon.* Le budget japonais a passé de 69 millions de yens en 1875 à 118 millions en 1895 et à 380 millions en 1905.

**FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS**
**à la Bourse de Paris**

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 22 mars | | | 29 mars | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 32 | 33 10 | 3 02 | 99 05 | 33 01 | 3 03 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 90 80 | 36 32 | 2 75 | 90 60 | 36 24 | 2 75 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 100 20 | 25 05 | 3 99 | 99 80 | 24 95 | 4 .. |
| **Belgique** 3 % | 101 45 | 33 81 | 2 95 | 101 15 | 33 71 | 2 96 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 485 .. | 19 40 | 5 15 | 485 25 | 19 41 | 5 15 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 94 90 | 31 63 | 3 16 | 94 90 | 31 63 | 3 16 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.) | 95 30 | 23 82 | 4 19 | 94 85 | 23 71 | 4 21 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 274 75 | 26 93 | 3 71 | 274 75 | 26 93 | 3 71 |
| **Hollande** 3 % | 99 40 | 33 13 | 3 01 | 99 .. | 33 .. | 3 03 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 94 40 | 23 60 | 4 23 | 93 80 | 23 45 | 4 26 |
| **Italie** 4 % net | 105 20 | 26 30 | 3 80 | 105 15 | 26 28 | 3 80 |
| **Norvége** 3 % 1888 | 88 50 | 29 50 | 3 38 | 89 . | 29 66 | 3 37 |
| **Portugal** 3 % | 70 82 | 23 60 | 4 23 | 70 50 | 23 50 | 4 25 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 88 80 | 29 60 | 3 37 | 89 10 | 29 70 | 3 36 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 93 90 | 23 47 | 4 25 | 93 25 | 23 31 | 4 28 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 71 25 | 23 71 | 4 21 | 71 . | 23 66 | 4 22 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 83 90 | 20 97 | 4 76 | 83 70 | 20 92 | 4 77 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 102 25 | 29 15 | 3 42 | 102 25 | 29 15 | 3 42 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 99 95 | 33 31 | 3 » | 101 75 | 33 91 | 2 94 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 93 90 | 23 47 | 4 25 | 93 55 | 23 38 | 4 27 |
| — Priorité 4 % 1890 | 505 .. | 25 25 | 3 96 | 505 .. | 25 25 | 3 96 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 97 35 | 24 33 | 4 11 | 97 40 | 24 35 | 4 10 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 92 50 | 23 12 | 4 32 | 92 .. | 23 .. | 4 34 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 500 50 | 20 02 | 5 .. | 501 50 | 20 06 | 4 98 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 107 25 | 26 81 | 3 72 | 107 50 | 26 87 | 3 72 |
| **Etats-Unis** 4 % 1825 (à New-York) | 132 25 | 33 06 | 3 02 | 132 25 | 33 06 | 3 02 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 217 .. | 14 46 | 6 81 | 232 .. | 15 46 | 6 46 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 100 75 | 20 15 | 4 96 | 100 75 | 20 15 | 4 96 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 53 75 | 20 76 | 4 81 | 53 75 | 20 76 | 4 81 |
| **Québec** 3 % 1894 | 93 50 | 31 16 | 3 20 | 93 50 | 31 16 | 3 20 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 73 65 | 21 04 | 4 75 | 74 70 | 21 34 | 4 68 |

# FRANCE

**La Politique.** — Le Budget de 1906. — La date des élections. Le déplacement des Instituteurs.

Le budget de 1906 est enfin voté par la Chambre. A la fin de la séance du 23 mars, la Chambre a pu terminer la discussion du dernier article de la loi de finances et passer au vote de l'ensemble du budget. Celui-ci a été adopté par 464 voix contre 45. Les députés ont ensuite décidé de s'accorder, en raison de l'effort qu'ils venaient de faire, un petit congé : ils se sont ajournés au mardi 3 avril, ce qui leur a permis de se rendre dans leurs circonscriptions respectives et de préparer leur prochaine campagne électorale.

Avant de se séparer, la Chambre a réglé l'ordre du jour des séances qu'elle tiendra à partir du 3 avril ; elle a décidé de discuter d'abord le projet sur les économats, puis les lois sur la liberté et la sincérité du vote et enfin la proposition relative à la suppression des Conseils de guerre.

Le Sénat, saisi à son tour du budget, n'en pourra vraisemblablement commencer la discussion que le lundi 2 avril ; la Commission sénatoriale des finances a, il est vrai, examiné les budgets particuliers de dépenses au fur et à mesure qu'ils étaient adoptés par la Chambre, mais il faut tenir compte du temps matériel nécessaire à l'impression des rapports sur ces budgets et du rapport général. Une dizaine de jours, au moins, devront être consacrés à la discussion publique, et ce laps de temps est extrêmement court si l'on considère le nombre de séances tenues par la Chambre pour examiner ce même budget.

Le budget reviendra donc au plus tôt à la Chambre le 13 avril ; si la Chambre veut s'en aller avant Pâques, qui tombe cette année le 15 avril, elle n'aura donc que

deux jours pour se mettre d'accord avec la haute Assemblée sur les modifications qui auront été apportées à son texte; ce délai sera sans doute suffisant, étant donné le désir qu'auront tous les députés de regagner le plus tôt possible leurs circonscriptions, travaillées dès maintenant par leurs concurrents éventuels.

---

Le 23 mars, la Chambre a tenu deux séances et a terminé l'examen du budget de 1906. L'ensemble a été adopté par 464 voix, contre 45. La Chambre s'est ajournée ensuite au 3 avril. Elle discutera d'abord la question des économats, puis les lois électorales, ensuite la réforme des Conseils de guerre.

Le Sénat a discuté une interpellation de M. Le Provost de Launay sur les écoles libres. Après une réplique de M. Briand, un ordre du jour approuvant ses déclarations a été adopté par 492 voix contre 37. Avant la clôture de la séance, M. Poincaré, ministre des Finances, a déposé le projet de budget de l'exercice 1906.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 24 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil a d'abord fixé la date des élections législatives; son choix était limité aux deux dates du 6 et du 13 mai, puisque le retard apporté au vote définitif du budget empêchait de s'en tenir à la date du 29 avril arrêtée par le précédent Cabinet.

La date du 13 mai, quoique possible légalement, a dû être écartée pour des raisons d'ordre matériel. En choisissant le 13 mai on eût dû procéder aux ballottages le 27 mai, ce qui aurait reporté la formalité du recensement au 31 mai, veille de la réunion de la nouvelle Chambre. Il y aurait eu, dès lors, de sérieux empêchements à la convocation des nouveaux élus pour la première séance.

Le Conseil a donc adopté définitivement la date du 6 mai pour les élections, ce qui porte au 20 mai les scrutins de ballottage.

Le Conseil a ensuite décidé que les fonctionnaires qui seraient candidats aux prochaines élections seraient mis en congé sans traitement dès l'ouverture de la période électorale.

M. Poincaré, ministre des Finances, a fait savoir qu'au sujet du dépôt au Sénat du budget de 1906, dont le vote venait d'être achevé par la Chambre, il avait eu occasion de s'entretenir au Luxembourg avec le Président et le Rapporteur général de la Commission des Finances. Il a reçu l'assurance que cette Commission ferait tous ses efforts pour mettre le Sénat en état de discuter le budget le plus promptement possible.

M. Briand, ministre de l'Instruction publique, a indiqué son intention de supprimer la Direction des cultes, qui devient sans objet depuis la mise en vigueur de la loi de séparation des Eglises et de l'Etat et le rattachement au Ministère des Finances du service des pensions et allocations ecclésiastiques. M. Briand compte substituer à la Direction des cultes un simple service de liquidation.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 27 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Léon Bourgeois, ministre des Affaires étrangères, a fait connaître au Conseil l'état des travaux et des négociations à la Conférence d'Algésiras.

M. Briand, ministre de l'Instruction publique, a fait savoir qu'il était convoqué par la Commission de l'Enseignement qui désire le consulter sur la question du déplacement des instituteurs. Le prédécesseur de M. Briand a saisi la Chambre d'un projet de loi exigeant l'avis préalable du Conseil départemental pour le déplacement d'office par le préfet. D'autres propositions émanées de l'initiative parlementaire vont plus loin et ne permettent le déplacement d'office de l'instituteur que si le Conseil départemental a donné un avis favorable.

C'est sur ces diverses questions que le Ministre actuel doit s'expliquer devant la Commission.

Enfin le Conseil s'est occupé de la situation à Courrières tant au point de vue de la grève qu'au point de vue de l'instruction judiciaire ouverte sur les causes de la catastrophe.

Le 27 mars, le Sénat a adopté la loi sur les habitations à bon marché et la proposition de loi ayant pour objet d'étendre à toutes les exploitations commerciales les dispositions de la loi de 1898 sur les accidents du travail.

Les Ministres se sont réunis, hier, 29 mars, en Conseil de Cabinet au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

M. Clemenceau, ministre de l'Intérieur, n'assistait pas à la délibération.

M. Léon Bourgeois, ministre des Affaires étrangères, a rendu compte des travaux de la Conférence d'Algésiras.

M. Sarrien, garde des sceaux, a fait part au Conseil de l'état des instructions ouvertes contre les antimilitaristes, ainsi que des nouvelles poursuites engagées. Ces poursuites suivent leur cours régulier.

Le Conseil a décidé que le Gouvernement se tiendra à la disposition de la Chambre dès la semaine prochaine pour la discussion de la question de la réformes des Conseils de guerre.

M. Briand, ministre de l'Instruction publique, a indiqué qu'il préparait une circulaire pour régler les conditions de déplacement d'office des instituteurs, de manière à donner à ces fonctionnaires toutes garanties contre l'arbitraire.

---

QUESTIONS DU JOUR

# Le Crédit à l'Industrie

## EN FRANCE

PREMIER ARTICLE

Il n'y a pas de pays au monde où les capitaux disponibles soient aussi abondants qu'en France et où l'escompte des effets de commerce et les avances sur bonnes valeurs mobilières s'obtiennent à meilleur compte; mais, par une contradiction en apparence inexplicable, il n'y a peut-être pas de pays au monde où l'industrie proprement dite ait moins de facilité de crédit que chez nous.

Cela tient à plusieurs causes dont les deux principales sont l'organisation et le fonctionnement actuels des grandes Sociétés de dépôts, et la méthode que nos industriels suivent, par habitude, pour la création et le développement de leurs entreprises.

Les opérations de nos grandes Sociétés de dépôts ont pris, depuis la guerre de 1870-1871, une importance vraiment prodigieuse :

**Groupement des Comptes** des cinq grandes Sociétés françaises de dépôts : *Crédit Lyonnais*, *Société Générale*, *Comptoir d'Escompte*, *Crédit Industriel* et *Société Marseillaise* (situations de fin d'année).

(*Millions de francs*)

| Années | Capital versé | Encaisse | Dépôts à vue | Dépôts à terme | Portef. commercial | Avanc. et reports | Effets à payer |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1875. | 197 | 61 | 459 | 106 | 377 | 205 | 71 |
| 1880. | 225 | 93 | 755 | 225 | 484 | 356 | 94 |
| 1885. | 275 | 139 | 782 | 130 | 580 | 238 | 105 |
| 1890. | 235 | 129 | 1.115 | 187 | 848 | 280 | 200 |
| 1895. | 355 | 201 | 1.273 | 238 | 955 | 462 | 293 |
| 1900. | 460 | 271 | 1.894 | 277 | 1.493 | 747 | 344 |
| 1905. | 550 | 391 | 2.897 | 260 | 2.147 | 940 | 454 |

Ainsi, les cinq grands établissements financiers ci-dessus désignés ont mis à la disposition du public, sous forme d'escompte, d'avances sur titres ou de reports, des sommes dont le montant global, en fin d'année, s'est successivement élevé de 582 millions de francs en 1875, à 818 millions en 1885, à 1.417 millions en 1895 et à 3.087 millions en 1905. Ce qui constitue une augmentation de crédit de 40 0/0 entre le commencement et la fin de la pre-

mière période décennale ; 73 0/0 pour la période décennale suivante et, enfin, 118 0/0 pour la dernière période.

Mais on remarquera que ce n'est pas avec leur capital social que ces grands établissements ont pu accorder ces nouveaux crédits à leur clientèle, puisque, entre 1875 et 1905, les fonds versés par leurs actionnaires à titre de nouveau capital social, n'ont atteint que 353 millions de francs et que cette somme représente, à peu de chose près, l'augmentation de leur encaisse disponible, qui a progressé de 330 millions entre les deux dates.

C'est avec leurs dépôts à vue et à terme que les cinq grandes Sociétés ont pu consentir à leurs clients les 2.505 millions de francs de nouveaux crédits constatés entre la fin des années 1875 et 1905, et le tableau ci-dessus nous montre, en effet, que, pendant la même période, le chiffre de leurs dépôts à vue a progressé de 2.438 millions de francs, celui de leurs dépôts à terme de 154 millions ; soit une augmentation totale de 2.592 millions de francs.

Il est maintenant nécessaire d'examiner dans quelles proportions les opérations similaires de la *Banque de France* se sont développées pendant la même période.

**Banque de France** : Encaisse métallique, circulation fiduciaire, comptes courants particuliers, escomptes et avances sur titres d'après la dernière situation de l'année :

(*Millions de francs*)

| Années | Encaisse métallique | Circul. fiduciaire Totale | Circul. fiduciaire non couverte par l'encaisse | Comptes courants particuliers | Portefeuille escom. | Avances sur titres |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1875.... | 1.665 | 2.366 | 701 | 279 | 1.122 | 73 |
| 1880.... | 1.778 | 2.339 | 561 | 414 | 925 | 168 |
| 1885.... | 2.257 | 2.786 | 529 | 358 | 607 | 285 |
| 1890.... | 2.372 | 3.052 | 680 | 432 | 868 | 261 |
| 1895.... | 3.203 | 3.473 | 270 | 619 | 608 | 340 |
| 1900.... | 3.442 | 4.127 | 685 | 459 | 746 | 507 |
| 1905.... | 3.953 | 4.566 | 613 | 716 | 1.098 | 503 |

D'une manière générale, la circulation fiduciaire de la *Banque de France* constitue, à l'égard du public, un énorme dépôt remboursable à vue, dont tous les porteurs de billets de banque sont respectivement bénéficiaires, au prorata du montant de leurs billets.

Mais, dans la pratique, cette circulation fiduciaire se décompose en deux parties : 1° la circulation improductive, représentée dans les caisses de la Banque par une valeur équivalente en espèces d'or et d'argent ayant cours légal en France ; 2° la circulation productive, non couverte par des espèces, mais gagée par le portefeuille de l'escompte, des avances sur titres et par toutes les réserves que la *Banque de France* possède.

C'est cette partie de la circulation fiduciaire, habituellement désignée sous le nom de *circulation à découvert*, qui sert aux opérations d'escompte et d'avances sur titres de la Banque, concurremment avec les sommes que les titulaires de ses comptes courants créditeurs particuliers laissent à sa disposition et que l'on peut assimiler aux dépôts à vue ou comptes courants créditeurs des Sociétés de dépôts.

Entre la fin de 1875 et la fin de 1905, la circulation fiduciaire de la *Banque de France* a augmenté, dans son ensemble, de 2.200 millions de francs ; mais, pendant la même période, son encaisse métallique a, elle-même, progressé de 2 milliards 288 millions de francs : la circulation à découvert a donc diminué de 88 millions entre les deux dates : ce qui signifie que c'est à l'aide des nouvelles disponibilités de ses comptes courants créditeurs — qui ont, en effet, augmenté de 437 millions entre 1875 et 1905 — que la *Banque de France* a pu faire au public les 430 millions de francs de nouveaux prêts sur titres constatés par le tableau précédent.

Mais il faut observer que son portefeuille de l'escompte a diminué de 24 millions de francs alors que, pendant la même période de trente années, il a augmenté de 1.770 millions de francs dans nos cinq grandes Sociétés de dépôts ; et ceci nous permet d'établir une comparaison intéressante.

**Situation** des cinq grandes Sociétés françaises de dépôts, et de la *Banque de France*, à la fin des années 1875 et 1905

(*Millions de francs*)

| Sociétés | Capital social 1875 | Capital social 1905 | Dépôts à vue et à terme 1875 | Dépôts à vue et à terme 1905 | Portefeuille, escompte, avances et reports 1875 | Portefeuille, escompte, avances et reports 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Crédit Lyonnais... | 37.5 | 250 | 155 | 1.581 | 217 | 1.423 |
| Société Générale... | 60 | 125 | 211 | 416 | 150 | 616 |
| Compt. d'Escompte | 80 | 150 | 122 | 902 | 101 | 744 |
| Crédit Industriel.. | 15 | 20 | 63 | 183 | 89 | 189 |
| Société Marseillaise | 5 | 15 | 14 | 77 | 25 | 115 |
| Totaux....... | 197.5 | 560 | 565 | 3.157 | 582 | 3.087 |
| Banque de France. | 182.5 | 182.5 | 279 | 716 | 1.195 | 1.601 |
| Totaux généraux. | 380.0 | 742.5 | 844 | 3.873 | 1.777 | 4.688 |

Ce tableau donne une idée précise du développement des opérations des cinq grandes Sociétés françaises de dépôts, en regard des opérations similaires de la *Banque de France*.

C'est le *Crédit Lyonnais* qui tient la tête du mouvement avec des augmentations de 212 millions 500.000 francs pour le capital social, 1 milliard 426 millions pour les dépôts à vue et à terme et 1.206 millions pour l'escompte, les avances et les reports.

Le *Comptoir d'Escompte* vient ensuite avec 70 millions pour le capital social, 780 millions pour les dépôts et 643 millions pour l'escompte, les avances et les reports : quant à la *Banque de France*, elle n'arrive qu'au troisième rang pour l'augmentation de ses comptes courants créditeurs particuliers, et au quatrième rang pour l'escompte et les avances sur titres.

Si, maintenant, on veut considérer l'ensemble des opérations des cinq grandes Sociétés de dépôts par rapport aux opérations de la *Banque de France*, on peut grouper les chiffres du précédent tableau de la manière suivante :

**Ensemble des comptes** des cinq grandes Sociétés de dépôts et de la *Banque de France* à la fin des années 1875 et 1905

(*Millions de francs*)

| Comptes | Cinq Sociétés | Banque de France | Totaux | Proportion du total: Cinq Sociétés | Proportion du total: Banque de France |
|---|---|---|---|---|---|
| Dépôts à vue et à terme : | | | | | |
| 1875.............. | 565 | 279 | 844 | 67 % | 33 % |
| 1905.............. | 3.157 | 716 | 3.873 | 82 % | 18 % |
| Escompte, avances et reports : | | | | | |
| 1875.............. | 582 | 1.195 | 1.777 | 33 % | 67 % |
| 1905.............. | 3.087 | 1.601 | 4.688 | 66 % | 34 % |

En d'autres termes, dans l'ensemble des dépôts à vue, à terme et comptes courants créditeurs existants à la *Banque de France* et dans les 5 Sociétés à la fin de 1875, la part de ces dernières était de 67 0/0 et celle de la Banque de 33 0/0. A la fin de 1905, la part des 5 Sociétés s'élève à 82 0/0 et celle de la Banque s'abaisse à 18 0/0.

Même phénomène pour l'ensemble des opérations d'escompte, d'avances sur titres et de reports, ces derniers pouvant être assimilés aux avances sur titres : entre 1875 et 1905 la part des 5 Sociétés a progressé de 33 0/0 à 66 0/0, tandis que celle de la *Banque de France* a été ramenée de 67 0/0 à 34 0/0.

On peut encore présenter ces résultats sous une autre forme en disant que sur l'ensemble des nouveaux dépôts et comptes courants créditeurs enregistrés dans les 5 Sociétés et à la *Banque de France* entre 1875 et 1905, et sur l'ensemble de leurs nouvelles opérations d'escompte et d'avances sur titres pendant la même période : la part des 5 Sociétés a été d'environ 86 0/0 et celle de la Banque de seulement 14 0/0.

Ce double phénomène s'explique par le fait que les Sociétés de dépôts servent un léger intérêt à leurs déposants, alors que la Banque ne paye absolument rien à ses comptes courants créditeurs, et parce que ces Sociétés accordent à leur clientèle respective des avantages, tant au point de vue du taux de l'intérêt qu'au point de vue des facilités de crédit, que la *Banque de France*, jugulée par ses statuts, ne peut consentir.

Mais c'est surtout le commerce et le monde de la finance qui bénéficient de la concurrence que les grandes Sociétés de dépôts et la *Banque de France* se font entre elles : Les industriels n'en profitent qu'indirectement, et d'une manière absolument précaire, car leurs affaires n'entrent généralement pas dans le cadre de ces opérations réalisables à court terme que la *Banque de France*, à cause de sa circulation fiduciaire remboursable à vue, et les Sociétés de dépôts, en raison de leurs dépôts également remboursables à vue, recherchent de préférence.

L'attitude de la *Banque de France* à l'égard des prêts ou des avances à l'industrie se justifie par la fonction monétaire qu'elle exerce dans notre pays. Le crédit de sa circulation fiduciaire doit être indiscutable, car cette circulation sert aujourd'hui de base à l'ensemble de nos transactions intérieures, et les billets de la *Banque de France* ne joueraient pas de la confiance que leur convertibilité effective inspire à tout le monde, s'ils avaient comme contre-partie des valeurs et des avances remboursables à longue échéance.

Mais cette question de principe n'existe pas au même degré pour les Sociétés de dépôts qui sont, évidemment, tenues d'avoir en espèces disponibles, en valeurs et en opérations immédiatement réalisables le montant de leurs dépôts à vue, mais qui ont cependant à leur disposition leur capital social versé, leurs réserves et le montant de leurs dépôts à terme.

Ces Sociétés pourraient donc facilement, sans compromettre leur situation ou leur crédit, accorder des avances à l'industrie soit sous forme de prêts à long terme, soit même sous forme de commandite, ainsi que cela se pratique couramment en Allemagne; et nous examinerons, dans notre prochain article, comment elles devraient opérer.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

## COMPAGNIE GÉNÉRALE DE CHEMINS DE FER
DANS
# LA PROVINCE DE BUENOS-AYRES

La *Compagnie Générale de Chemins de fer dans la province de Buenos-Ayres*, dont les obligations 4 1/2 0/0 seront offertes au public le 10 avril prochain est destinée, comme on le sait, à drainer vers les trois grands ports de l'Argentine : Buenos-Ayres, Rosario et Bahia-Blanca, le trafic d'une des plus riches parties de la République.

Grâce à la fertilité du sol et à une période déjà longue de sagesse et de travail soutenus, l'Argentine est devenue un terrain d'affaires particulièrement intéressant pour les capitaux européens. Des statistiques récentes montrent, en effet, avec quel intérêt les grandes puissances financières du vieux monde suivent le développement de ce jeune pays et avec quel empressement elles s'efforcent d'y participer. Les capitaux anglais actuellement investis en valeurs argentines : Fonds d'Etat, Chemins de fer, Banques, Sociétés d'Exploitation agricole, etc., s'élèvent à 4 milliards 726 millions de francs.

La France, qui avait été aussi prompte que l'Angleterre à deviner l'avenir du pays, a été cependant beaucoup plus lente à développer ses placements et le capital français importé est évalué à 923 millions de francs. Cette somme est à peine supérieure à celle que l'Allemagne, venue pourtant plus tard, a déjà envoyée en Argentine et qu'on estime à 750 millions.

Si l'on envisage, d'autre part, l'ensemble des capitaux étrangers employés dans le pays sous la forme de valeurs mobilières, on arrive au total de 7.930 millions de francs.

La confiance manifestée par ces diverses nations est pleinement justifiée par les progrès extraordinaires que la République Argentine a réalisés depuis 15 ans. Après avoir été longtemps tributaire de l'étranger, sa situation a changé du tout au tout et les chiffres du commerce extérieur montrent la place qu'elle a su prendre sur les marchés internationaux.

| Annees | Importation | Exportation | Commerce total |
|---|---|---|---|
| | | (En pesos-or) | |
| 1890....... | 142.240.812 | 100.818.993 | 243.059.805 |
| 1895....... | 95.096.438 | 120.067.790 | 215.164.228 |
| 1900....... | 113.485.069 | 154.600.412 | 268.085.481 |
| 1901....... | 113.959.749 | 167.716.102 | 281.675.851 |
| 1902....... | 103.039.256 | 179.486.727 | 282.525.983 |
| 1903....... | 131.206.600 | 220.984.524 | 352.191.124 |
| 1904....... | 187.305.969 | 264.157.525 | 451.463.494 |
| 1905....... | 205.154.420 | 322.843.841 | 527.998.261 |

Une situation aussi nettement favorable tient à d'autres causes que la persistance d'une température propice à la réussite des récoltes. Elle est liée à deux ordres de faits qui sont, pour la République Argentine, de la plus haute importance : l'accroissement de la population et l'augmentation de la surface des terres cultivées.

Bien qu'un certain nombre d'immigrants retournent chez eux après avoir gagné assez d'argent pour acheter un peu de terre dans leur pays, la population n'a cessé de s'accroître dans de larges proportions. En 1861, le nombre d'habitants n'était que de 1.375.481 ; en 1890, il s'élevait à 3.377.780; en 1900, à 4.512.342 et, en 1904, à 5.022.248.

Cette augmentation des forces vives de la Nation n'a pas été perdue pour l'agriculture et la superficie des terres cultivées s'est étendue dans les proportions suivantes :

| Cultures | 1888 | 1895 | 1902 | 1904 |
|---|---|---|---|---|
| | | (Hectares cultivés) | | |
| Blé......... | 815.438 | 2.049.683 | 3 695.343 | 4.903.124 |
| Lin ......... | 121.073 | 387.324 | 1.307.196 | 1.082.890 |
| Maïs ....... | 801.583 | 1.244.182 | 1.801.644 | 2.287.040 |
| Luzerne.... | 390.000 | 700.000 | 1.730.163 | 2.000.000 |
| Totaux. | 2.128.094 | 4.381.189 | 8.534.346 | 10.273.054 |

En même temps, et comme conséquence naturelle du développement de la culture et de l'accroissement de la richesse nationale, la valeur de la terre s'élevait progressivement. Aucune statistique précise ne peut être établie sur ce point, mais, d'une manière générale, suivant les provinces, les plus-values acquises depuis quelques années varient entre 20 et 200 0/0.

Le progrès simultané de la population, de l'agriculture et du commerce devait avoir une répercussion directe sur les chemins de fer. Cette action fut d'autant plus vive que le défaut de routes et l'absence de voies navigables intérieures attribuent aux chemins de fer le monopole des transports et nécessitent, dès lors, l'établissement d'un réseau proportionnellement plus serré qu'en d'autres pays où les moyens de communication abondent.

La construction d'une voie ferrée réagit à son tour sur l'état économique des régions qu'elle traverse et l'on voit s'établir rapidement le long de la ligne, sur une bande de terrains de 25 à 30 kilomètres de largeur, des centres de colonisation agricole, qui accroissent encore le trafic de la ligne.

C'est pourquoi de 1890 à 1905, pendant, que la longueur des lignes exploitées doublait seulement, le nombre des voyageurs transportés passait de 10.060.606 à 25.293.034 et celui des tonnes de marchandises de 5.420.782 à 22.703.547.

Ces résultats sont d'autant plus concluants qu'ils comprennent un certain nombre de lignes improductives, construites prématurément dans des régions d'une fertilité médiocre et d'un avenir éloigné

Le réseau de la *Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* comporte, au contraire, 1.800 kilomètres environ de voies ferrées, se développant sur un territoire qui comprend, comme on le sait, les terres les plus riches de la République et dont le climat tempéré est particulièrement favorable à l'agriculture.

La population du territoire de Buenos-Ayres, y compris la capitale, s'élève, d'ailleurs, à plus de 2 millions d'habitants et la terre y atteint des prix plus élevés que dans n'importe quelle autre région.

En dehors de ces conditions générales, le tracé du nouveau réseau est intéressant à plusieurs points de vue. D'abord, il relie entre eux les trois grands ports argentins. Rosario, qui compte 150.000 habitants; Buenos-Ayres, dont la population dépasse 1 million et dont le mouvement commercial, doublé depuis vingt ans, atteint aujourd'hui une valeur de 234 millions de pesos, et Bahia-Blanca, point terminus de plusieurs voies ferrées qui tendent de plus en plus à en faire le grand port de l'Argentine du Sud.

En second lieu, les lignes de la nouvelle Compagnie étant à voie étroite comme celle des Chemins de fer de Santa-Fé et des Chemins de fer de l'Etat sont destinées à recueillir, à Rosario, une grande partie du trafic de ces réseaux, qui doit actuellement subir le transbordement pour descendre sur Buenos-Ayres.

D'autre part, au point de vue financier, le réseau à voie de 1 mètre présente d'incontestables avantages. Son prix d'établissement sera plus réduit que celui des voies de 1 m. 67 construites par les autres Compagnies installées dans la même province et, loin que son rendement en soit sensiblement inférieur il sera comparable à celui de ces Compagnies, car l'extrême régularité du terrain permettra l'adoption de tracés où la circulation des grands wagons de 25 tonnes sera facile.

Grâce à la disposition de son réseau, qui repond à des besoins réels, aussi bien qu'à la méthode de stricte économie appliquée à sa construction, la *Compagnie Générale de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres* constitue l'une des plus intéressantes parmi les affaires entreprises en Argentine par les capitaux européens.

GEORGES BOURGAREL.

# CRÉDIT LYONNAIS

Comme nous l'annoncions à la date du 9 courant, les actionnaires du *Crédit Lyonnais* se sont réunis le 24 mars en assemblée générale annuelle; étaient présentes, ou représentées, 143.513 actions.

A la susdite date du 9 mars, nous avons rapproché le bilan arrêté au 31 décembre dernier de celui au 31 décembre 1904. Nous n'y reviendrons donc pas pour le moment, préférant nous reporter au rapport présenté par le Conseil d'administration, et qui est un véritable historique de la marche de la Société au cours du dernier exercice.

En premier lieu nous dirons que le mouvement des affaires du *Crédit Lyonnais* a encore progressé en 1905, ainsi qu'en témoigne l'état suivant :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Portefeuille :* | — | — |
| Nombre d'effets entrés pendant l'année............. | 19.143.178 | 19.427.423 |
| Montant des effets entrés pendant l'annés.......... Fr. | 13.603.048.721 | 14.039.550.987 |
| *Coupons à l'encaissement :* | | |
| Nombre de coupons........ | 86.379.790 | 88.241.950 |
| Montant des coupons ... Fr. | 841.109.208 | 889.197.358 |
| *Nombre de comptes :* | | |
| Nombre de comptes au 31 décembre ................ | 387.118 | 416.230 |

Les chiffres ci-dessus accusent donc, d'une année à l'autre, des augmentations importantes; à savoir : nombre d'effets entrés pendant l'année, 284.245; montant des effets entrés, 436.502.266 fr.; nombre de coupons à l'encaissement, 1.862.160; montant des coupons, 48.088.150 fr.; nombre de comptes 29.112. Ces chiffres indiquent l'activité que le Crédit Lyonnais a su maintenir dans ses services.

En ce qui regarde ces derniers, il faut dire qu'à Lyon, le remaniement commencé l'année dernière dans les locaux du siège social n'est pas encore arrivé à son terme, mais les résultats partiels déjà obtenus permettent de préjuger les avantages que l'exécution complète des travaux en cours apportera au fonctionnement de ce siège.

On sait que les agences des départements sont divisées en deux réseaux. Le premier comprend les agences les plus anciennes, telles que Marseille, Saint-Etienne, Grenoble, Toulouse et, en général, celles du Sud-Est et du Midi, y compris Genève. Le second réseau se compose d'agences plus récentes, telles que Bordeaux, Nantes, Le Havre, Rouen, Nancy, Lille et celles de l'Ouest et du Nord de la France, y compris la place de Bruxelles. Or, les résultats donnés par chacun de ces réseaux avaient présenté pendant longtemps des différences assez sensibles en faveur du groupe le plus ancien, mais ces différences s'atténuent de jour en jour et elles ne tarderont sans doute pas à disparaître.

Dès à présent, tous les sièges des départements exploitent dans des conditions normales; mais s'ils ont déjà beaucoup fait pour la formation de leur clientèle, ils ont encore beaucoup à faire, toutes les natures d'opérations se présentant, dans les périmètres qui leur sont assignés, sous des formes variées et à des degrés de développements différents, depuis les entreprises les plus modestes, jusqu'aux agglomérations les plus puissantes. Dans ces diverses régions, les éléments d'affaires abondent; aussi peut-on espérer encore d'importants développements pour les agences des départements.

L'Etablissement de Paris, secondé par 47 bureaux auxiliaires, rend à la population de la capitale des services de plus en plus nombreux, et il continue à entretenir avec l'étranger des relations très étendues. Il travaille dans toutes les parties du monde sous forme d'ouvertures de crédits et d'escomptes de papier. Grâce aux deux branches d'affaires qu'il exploite, il

★

joue un rôle de plus en plus important, dans l'ensemble des opérations de la Société, à ce point que son personnel manque d'espace, et qu'au moyen de locations faites au dehors, il a dû transporter momentanément plusieurs de ses services hors de son immeuble. Il ne s'agit là que d'un état de choses passager et qui permet d'attendre l'achèvement des travaux devenus indispensables et qui sont déjà commencés. On se souvient, en effet, qu'en 1900, le *Crédit Lyonnais* avait acquis de la Compagnie d'assurances sur la vie *La Nationale*, les immeubles que cette Société possédait sur les rues de Choiseul, de Grammont et du Quatre-Septembre, et qu'en s'assurant ainsi la possibilité de faire face à des extensions ultérieures, il était resté juge du moment où il lui conviendrait de faire usage de cette réserve.

Les agences de l'étranger ont donné des résultats qui, dans leur ensemble, se sont peu écartés de ceux de l'exercice précédent. Les opérations qui forment l'aliment des agences égyptiennes se sont poursuivies avec régularité et dans de bonnes conditions, en dépit de la concurrence qui augmente beaucoup dans ce pays. A Constantinople et à Smyrne, les agences établies dans ces villes onl donné des résultats analogues à ceux des années antérieures, bien que la concurrence, là aussi, rende les affaires plus difficiles.

En Espagne, les agences de Madrid, Barcelone, Valence et Séville voient leur clientèle se développer et leurs relations s'étendre dans toutes les provinces. Quant aux agences de Russie, elles ont eu à redoubler de prudence, en raison des événements survenus à l'intérieur de l'Empire, mais elles ont été assez heureuses pour pouvoir, dans ces temps troublés, ne subir aucune perte. Enfin, l'agence de Londres est toujours le centre d'affaires très importantes. Correspondant en Angleterre non seulement de tous les sièges du *Crédit Lyonnais*, mais encore de beaucoup de maisons de différents pays, elle est mêlée à de grands mouvements d'affaires et de papier. Ses résultats sont en rapport avec l'étendue et l'activité des opérations internationales qui se traitent par ses soins.

Observons que pendant l'exercice dernier, le *Crédit Lyonnais* a de nouveau fait tout ce qui était nécessaire pour maintenir dans le meilleur état possible l'outillage de tous ses sièges français et étrangers. C'est ainsi qu'il a opéré des remaniements plus ou moins importants sur quatre-vingts points, et créé deux sous-agences, l'une à Castres, dépendant d'Albi, et l'autre à Trouville, dépendant de Caen. Toutes les dépenses effectuées jusqu'au 31 décembre 1905 ont été intégralement amorties sur les résultats de l'exercice qui se sont traduits par un solde bénéficiaire net de 28 millions 505.547 fr. 94. Ce solde, jusqu'à concurrence de 25 millions de francs, sert à répartir un dividende de 50 fr. par action et laisse un reliquat de 3.505.547 francs 94, qui a été reporté à l'exercice 1906.

Le dividende de 50 fr., dont il vient d'être parlé, comprend : un acompte de 20 fr. qui a été mis en paiement dès le 26 mars, et un solde de 30 fr. payable le 25 septembre prochain ; au total, 50 fr., moins les impôts.

Ce dividende a été voté par les actionnaires qui ont aussi, et à l'unanimité, approuvé les comptes qui leur étaient soumis et réélu, comme administrateurs, MM. Mazerat, Brice et Rosselli, et comme commissaires des comptes, MM. Le Myre de Vilers, Des Vallières, Pierre Tresca et Théodore Vautier.

Avant le vote, l'honorable président du Conseil d'administration, M. Mazerat, a prononcé une allocution dans laquelle il a donné sur les chiffres du bilan les renseignements les plus intéressants.

Parlant du « Portefeuille » qui atteint, au 31 décembre dernier, 1.030.060.878 fr. 68, M. Mazerat a bien spécifié qu'il ne s'agissait pas là de titres, mais seulement d'effets dont l'échéance la plus éloignée est à trois mois et dont l'échéance moyenne est de trente-cinq à quarante-cinq jours. Plus de la moitié de ces effets peut être escomptée à la Banque de France le matin, pour en recevoir la contre-valeur dans l'après-midi. Quant au solde de ces effets il consiste en papier sur l'étranger, principalement sur Londres, où existe le plus grand marché de l'Europe. Ce papier, on peut le négocier à Paris sur le marché des changes où les transactions sont fréquentes et animées, ou bien l'envoyer dans les pays où il est payable, d'où l'on envoie l'argent par retour du courrier. Il n'y a donc aucune crainte à avoir au sujet de ce portefeuille, qui est la base la plus solide, la plus inébranlable qu'il soit possible de donner à un grand édifice financier comme le *Crédit Lyonnais*.

Un autre chapitre du bilan, le « Portefeuille-Titres », comprend les actions, bons, obligations et rentes en possession de la Société, et il n'atteint que 5 millions 446.754 fr. 89. En voici sa composition : 1° 2 millions 300.000 fr., représentant le cautionnement que le *Crédit Lyonnais* a été obligé de constituer entre les mains du Gouvernement russe, en titres russes, lorsque, à une époque déjà un peu éloignée, il a obtenu l'autorisation de créer ses agences de Saint-Pétersbourg, Moscou et Odessa, et ces titres sont évalués à un cours tel qu'aucun mécompte n'est possible lors de leur réalisation ; 2° 1.200.000 fr. d'actions d'une Société que le *Crédit Lyonnais* a fondée en Portugal, sous le nom de *Crédit Franco-Portugais*, et dont il possède la presque totalité des actions. Quant au solde de 2 millions de francs environ, il est constitué par des titres destinés à la vente aux guichets, c'est-à-dire par des obligations des *Grandes Compagnies de Chemins de fer*, du *Crédit Foncier de France* et de la *Ville de Paris*.

Au bilan, les « Avances sur garanties et reports » attirent aussi l'attention. Elles se chiffrent par 395 millions 685.193 fr. 93, soit 124 millions environ de reports et 271 millions d'avances. Pour les reports, les avances sont faites sous la responsabilité des agents de change et des maisons de crédit, avec la garantie de titres qui ont généralement un marché assez large. D'autre part, pour les avances proprement dites, qui se chiffrent par 271 millions, le *Crédit Lyonnais* se trouve en présence de 38.900 clients, et les titres qu'il a en mains, évalués à la Cote, représentent 548 millions de francs, c'est-à-dire que les avances, au *Crédit Lyonnais*, se font sur le pied de 50 0/0 environ.

Toutes ces choses étaient bonnes à dire, et M. Mazerat les a fort bien dites. Mais ce qu'il a ajouté est à retenir aussi.

Autrefois, a-t-il déclaré en substance, le *Crédit Lyonnais* avait à créer sa situation, et aujourd'hui il a à la défendre, à la protéger contre la concurrence, à la maintenir au même niveau. Il y réussira en amenant à ses guichets une clientèle plus nombreuse. Toutefois, dans le domaine de l'escompte, particulièrement, le progrès du commerce français n'est pas suffisant pour fournir du papier d'escompte en assez grande quantité ; c'est pourquoi il recherchera aussi des affaires de titres, non pas de celles qui l'amèneraient à être propriétaire de titres, mais celles dans lesquels il peut remplir le rôle qui lui incombe, c'est-à-dire celui d'intermédiaire et de dépositaire. Mais, pour en arriver à une nouvelle expansion, il n'a nul besoin d'élargir encore son cadre ; il ne s'agit que de le remplir par une marche progressive de ses opérations. Et c'est dans cette voie, en utilisant d'une façon de plus en plus complète, utile et efficace, les moyens dont elle dispose, que cette grande et puissante organisation qu'est le *Crédit Lyonnais* arrivera à mettre en pleine valeur tous ses éléments de succès.

A. LECHENET.

---

COMPAGNIE PARISIENNE

## d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz

(EN LIQUIDATION)

Le Comité de liquidation de cette Compagnie dont l'existence, d'après les statuts, a pris fin le 31 décembre dernier, avait convoqué, pour le 27 courant, les ac-

tionnaires en assemblée générale ordinaire pour leur soumettre les comptes du dernier exercice social. Etaient présentes ou représentées, à cette assemblée, 40.487 actions.

Bien que la comparaison des résultats de l'exercice écoulé avec ceux de l'exercice précédent n'ait pas le même intérêt que précédemment, nous l'établissons, ne serait-ce qu'à titre de document :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Produits* | (En francs) | |
| Produit de la vente du gaz.. | 102.200.101 22 | 106.122.878 40 |
| Coke des cornues........... | 15.533.156 04 | 15.456.909 91 |
| Sous-produits divers, locations, intérêts............ | 10.039.073 15 | 9.598.350 11 |
| Total des produits.... | 127 772.330 41 | 131.178.138 42 |
| *Charges* | | |
| Fabrication-matières........ | 29.899.707 71 | 31.090.683 16 |
| Service des usines........... | 9.610.334 04 | 9.943.455 73 |
| Service de l'éclairage et de la canalisation.............. | 6.208.229 63 | 5.736.221 13 |
| Administration centrale..... | 3.810.854 75 | 3.761.267 25 |
| Charges de capital........... | 22.742.757 41 | 22.742.697 41 |
| — municipales........ | 8.210.104 76 | 8.454.044 55 |
| — envers l'Etat........ | 1.203.245 16 | 1.213.445 91 |
| Caisse des retraites et de prévoyance................ | 2.761.329 27 | 2.936.882 56 |
| Bénéfices nets............... | 43.325.767 68 | 45.299.440 72 |
| Sommes égales.... | 127.772.330 41 | 134.178.138 42 |

Les soldes ci-dessus doivent être augmentés des reports des exercices précédents, mais diminués des dépenses non encore soldées en fin d'exercices. A savoir :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Bénéfices nets.............. | 43.325.767 68 | 45.299.440 72 |
| A ajouter : | | |
| Report de l'exercice précédent | 397.646 30 | 399.980 59 |
| | 43.723.413 98 | 45.699.421 31 |
| Moins : | | |
| Montants réservés pour dépenses non liquidées au 31 décembre.............. | 523.413 98 | 551.318 77 |
| Bénéfices disponibles.... | 43.200.000 » | 45.148.102 54 |

Des bénéfices de 1904 il y a eu lieu de déduire le prélèvement de 11.200.000 fr., auquel la Compagnie a droit chaque année. Il était donc resté, comme bénéfices à répartir, 32.000.000 de francs pour 1904. Cette année, du solde de 45.148.102 fr. 54, il a fallu défalquer, en dehors de ce même montant de 11.200.000 fr., un prélèvement de 248.102 fr. 54 au profit de la Ville de Paris, destiné à compléter le versement effectué par la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice*, en compensation de l'abaissement du prix du gaz dans la banlieue; soit, au total, 11.448.102 fr. 54. Le solde de bénéfices disponibles s'établit donc à 33.700.000 fr.

Les soldes sont à partager entre la Ville de Paris et la Compagnie, et la part de la Ville de Paris, de 16.850.000 fr. se trouve augmentée, pour 1905, des 248.102 fr. 54 dont il est parlé plus haut; en tout 17.098.102 fr. 54, sur lesquels il convient de prélever, à titre de provision, pour les charges éventuelles que la liquidation pourrait avoir à supporter du chef de l'exploitation qui a pris fin le 31 décembre 1905 et de la gestion transitoire de 1906, une somme de 3.250.000 fr. destinée à être utilisée par la liquidation jusqu'à due concurrence s'il y a lieu. La somme à verser à la Ville, à titre d'acompte, est donc de 13.848.102 fr. 54. Quant à la part des actionnaires elle se totalise de la manière suivante. Nous la rapprochons de celle de l'année dernière.

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Prélèvement.................. | 11.200.000 » | 11.200.000 » |
| Part égale à celle de la Ville.. | 16.000.000 » | 16.850.000 » |
| Somme portée au crédit des actionnaires en vertu du vote de l'assemblée du 23 mars 1875.......................... | 50.000 » | 50.000 » |
| Solde reporté au crédit des actionnaires.................. | 358.606 76 | 392.776 67 |
| | 27.608.606 76 | 28.492.776 67 |

Voici maintenant comment ont été répartis les montants susdits :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Réserve spéciale (1 franc par action)........... ......... | 336.000 » | 336.000 » |
| Amortissement des actions.... | 3.717.542 60 | 3.953.292 59 |
| Provisions pour charges éventuelles de la liquidation, somme égale à celle prélevée sur la part de la Ville de Paris.......................... | » | 3.250.000 » |
| Acompte de 12 fr. 50 payé aux actions non amorties....... | 482.287 50 | 247.037 50 |
| Dividende complémentaire de 67 fr. 50 pour 1904, et de 61 fr. pour 1905............. | 22.680.000 » | 20.496.000 » |
| Reliquat à reporter à nouveau. | 392.776 66 | 210.446 58 |
| | 27.608.606 76 | 28.492.776 67 |

Les actions de la Compagnie, qui sont maintenant toutes des actions de jouissance, reçoivent donc 61 fr.

Interrogé par un actionnaire, M. Pernollet, un des administrateurs-liquidateurs, a fait la déclaration suivante, que nous reproduisons d'après les comptes rendus sténographiques qui ont été donnés. Cette déclaration se rapporte à l'estimation de la valeur actuelle de l'action de jouissance de la *Compagnie Parisienne du Gaz* :

Il y a des parties certaines et des parties incertaines.

Voici les parties certaines. Vous allez toucher, à partir du 6 avril, un dividende de 61 francs, plus les 103 fr. 50 de la réserve spéciale, soit environ 164 fr. 50. Vous aurez, en outre, à vous répartir, à des dates qui dépendront des paiements de la Ville, les 90 millions acquis en principe au 31 décembre; mais supposons que, au lieu de payer à des dates différentes, la Ville paye 267 80. Cela constitue la partie absolument sûre de vos rentrées.

D'autre part, l'exercice 1906, celui dans lequel nous nous trouvons aujourd'hui, et au cours duquel nous exploitons à titre provisoire tous les services du gaz, ne peut pas produire plus de 10 millions, parce que la Ville a limité à ce chiffre la part qui nous reviendra; nous partageons avec elle le solde d'un compte d'exploitation à la charge duquel elle a mis des redevances qui, au total, font 5 centimes par mètre cube; il reste un solde que nous avons calculé et qui représentera à peu près les 10 millions dont nous avons parlé, si nous n'avons pas de mécomptes, car les grèves du Nord peuvent en être une cause. Cela produira 26 ou 27 fr. et le total représentera 459 39 que vous toucherez à des époques qui dépendront des dates de paiement. Il me semble donc, que si vous voulez estimer la valeur absolue de l'action à ce jour, il faut déduire un certain intérêt d'argent pour la période.

Nous aurons à vous répartir en plus de la réserve que nous avons constituée, une réserve pour laquelle nous avons longuement bataillé avec la Ville et qui est la cause du retard de notre rapport. Nous avons tenu à ce que la Ville participât à cette réserve, car nous estimions que puisqu'elle partageait la moitié des résultats définitifs de notre exploitation, elle devait courir le risque de la liquidation. Cette réserve est de 7 millions, il faut y ajouter les 2 millions de la réserve statutaire, de sorte que, pour cela, il peut revenir encore 10 ou 15 francs.

Autrement dit, la valeur intrinsèque de l'action serait aujourd'hui de 470 à 475 fr., moins les intérêts à courir jusqu'aux époques de paiement des différentes sommes dont je viens de donner le détail.

Terminons en disant que l'assemblée des actionnaires a voté une résolution approuvant les inventaires tels qu'ils ont été présentés par le Comité de liquidation et a donné décharge aux membres du Conseil d'administration, dont les pouvoirs ont expiré le 31 décembre 1905.

P. B.

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN FÉVRIER 1906

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les deux premiers mois de 1906.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 28 février, à 885.219.000 fr. et les exportations à 749.952.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

MOIS DE FÉVRIER

| IMPORTATIONS | 1906 | 1905 | Différences en 1906 |
|---|---|---|---|
| | (Milliers de francs) | | |
| Objets d'alimentation | 56.349 | 61.717 | — 5.368 |
| Matières nécessaires à l'industrie | 305.636 | 293.749 | + 11.887 |
| Objets fabriqués | 76.080 | 72.326 | + 3.753 |
| Totaux | 438.065 | 427.792 | + 10.273 |
| EXPORTATIONS | | | |
| Objets d'alimentation | 46.544 | 40.994 | + 5.550 |
| Matières nécessaires à l'industrie | 99.857 | 95.033 | + 4.824 |
| Objets fabriqués | 226.778 | 202.487 | + 24.291 |
| Colis postaux (*) | 32.246 | 26.870 | + 5.376 |
| Totaux | 405.425 | 365.384 | + 40.041 |

(*) Dont 2.222.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 2.837.000 fr. en février 1905.

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 28 février 1906, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1905 :

DEUX PREMIERS MOIS

| IMPORTATIONS | 1906 | 1905 | Différence pour 1906 |
|---|---|---|---|
| | (Milliers de francs) | | |
| Objets d'alimentation | 119.632 | 120.132 | — 500 |
| Matières nécessaires à l'industrie | 630.319 | 555.966 | + 74.353 |
| Objets fabriqués | 135.268 | 131.722 | + 3.546 |
| Totaux | 885.219 | 807.820 | + 77.399 |
| EXPORTATIONS | | | |
| Objets d'alimentation | 91.910 | 77.944 | + 13.966 |
| Matières nécessaires à l'industrie | 194.925 | 186.044 | + 8.881 |
| Objets fabriqués | 397.874 | 351.367 | + 46.507 |
| Colis postaux (*) | 65.243 | 54.094 | + 11.149 |
| Totaux | 749.952 | 669.449 | + 80.503 |

(*) Dont 6.153.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 5.252.000 francs pour les deux premiers mois de 1905.

L'activité commerciale, pendant les deux premiers mois de l'année 1906, a été notablement plus grande que pendant les deux mois correspondants de l'année 1905. En effet, le mouvement total des échanges s'est élevé à 1.635 millions au lieu de 1.477 pendant la même période, en augmentation de 158 millions environ. Cet accroissement se partage à peu près en parties égales entre les exportations et les importations.

Toutes les catégories de marchandises sont portées en augmentation, en ce qui concerne les exportations. Du côté des importations, la plus grande part de l'augmentation porte sur les matières premières pour les besoins industriels.

Toutefois, il y a lieu de faire observer, d'autre part, que si le mois de février a continué à manifester le mouvement ascensionnel manifesté déjà précédemment, il n'a pas présenté, par rapport au mois de janvier précédent, une différence aussi notable qu'il y a un an.

## LA CONFÉRENCE D'ALGÉSIRAS

Un pas décisif a été fait cette semaine. On peut dire en effet que l'entente entre les délégués est maintenant un fait acquis, quoique plusieurs séances soient sans doute encore nécessaires pour la réaliser pratiquement.

En ce qui concerne la question de la police, on se souvient des deux thèses opposées soutenues par MM. de Radowitz et Revoil. Le premier déclarait que le contrôle du fonctionnement de la police par les soins directs du corps diplomatique était pour lui une question de principe capitale, tandis que le délégué français s'efforçait de démontrer les inconvénients de ce système. On craignait sérieusement que ces divergences de vues ne ralentît les travaux de la Conférence. Mais une proposition faite par le délégué américain a réussi à rallier tous les suffrages.

L'amendement de la délégation américaine comprend deux articles qui formeront l'article 7 et l'article 8 dans le projet de rédaction. Ils sont ainsi conçus :

Art. 7. — Les rapports et communications faits au Maghzen par l'inspecteur général au sujet de la mission, seront en même temps remis en copie au doyen du corps diplomatique à Tanger, afin que le corps diplomatique soit mis en mesure de constater que la police chérifienne fonctionne conformément aux décisions de la Conférence, et de surveiller si elle garantit, d'une manière efficace et conforme aux traités, la sécurité des personnes et des biens des ressortissants étrangers, ainsi que celle des transactions commerciales.

Art. 8. — En cas de réclamations dont le corps diplomatique serait saisi par une légation intéressée, le corps diplomatique pourra, en avisant le représentant du Sultan, demander à l'inspecteur de faire une enquête et d'établir un rapport sur ces réclamations, à toutes fins utiles.

Le seul point qui reste à régler à l'heure actuelle dans la question de la police est la répartition des ports. Mais l'entente à ce sujet ne paraît faire aucun doute.

Dans la question de la banque, on a réservé ce qui concerne les censeurs. Sir Arthur Nicholson n'a pas pu déclarer, sans consulter au préalable son Gouvernement, si la Banque d'Angleterre renonce à désigner un censeur. Dans ce cas, l'accord se fera sur trois censeurs nommés par les banques d'Etat de France, d'Espagne et d'Allemagne. Les autres grandes lignes de l'accord sur la question de la banque sont les suivantes :

La France aura, comme puissance, une part sur quinze. Le consortium aura lui-même deux parts, qui représenteront la cession de son droit de préférence.

# Informations Économiques et Financières

**Le Futur emprunt Russe.** — Depuis le règlement de la question d'Algésiras, les négociations engagées entre le Gouvernement russe et les représentants du consortium des Etablissements français en vue d'un nouvel emprunt sont devenues très actives. On estime que cette opération pourra s'effectuer dans le courant

du mois prochain, mais il serait prématuré de parler, dès aujourd'hui, des conditions de cette affaire car plusieurs points d'une importance première n'ont pas encore été réglés : le taux d'émission n'a pas été arrêté ; il n'a pas été décidé si le marché français s'occuperait seul de l'emprunt ou si l'opération serait internationale ; il reste enfin à déterminer les conditions dans lesquelles les porteurs de bons du Trésor 5 0/0 1904 pourront exercer leur privilège de souscription.

---

**Banque de l'Union Parisienne.** — Les actionnaires de la *Banque de l'Union Parisienne* sont convoqués en assemblée générale ordinaire le jeudi 3 mai prochain, à 4 heures. Le Conseil d'administration proposera de fixer le dividende de l'exercice 1905 à 35 fr. par action. Un acompte de 15 francs ayant été payé en janvier, le solde de 20 francs serait payé en juillet.

---

**Banque d'Athènes.** — Les actions de cet établissement seront admises, le 31 courant, aux négociations de la Bourse de Paris, au comptant et à terme.

Ce fait ne peut que contribuer à assurer le parfait classement de ces titres et élargir les opérations dont ils sont l'objet.

On sait que les bénéfices réalisés par la *Banque d'Athènes* pendant l'exercice 1905 ont permis, après le paiement d'un dividende de 11 drachmes, d'effectuer de larges amortissements, de doter la réserve statutaire d'une nouvelle somme de 110.000 drachmes ; d'affecter 160.000 drachmes à la réserve extraordinaire et de reporter 47.000 drachmes à nouveau.

Etant donnée l'amélioration constante dont le change grec a bénéficié, l'action de la *Banque d'Athènes* représente, au cours de 150 fr., un placement de 7 0/0, prix exceptionnellement avantageux pour une affaire se trouvant dans une situation aussi prospère et offrant de telles chances d'avenir.

---

**Banque Centrale Mexicaine.** — L'assemblée générale annuelle ordinaire des actionnaires de la *Banque Centrale Mexicaine* a été tenue le 28 courant, à Mexico. Les propositions présentées par le Conseil d'administration ont été votées et le dividende du 2e semestre a été fixé à 5 0/0 (5 piastres), après avoir porté 672.635 piastres à la réserve ordinaire et 1.500.000 piastres à la réserve extraordinaire.

M. Mauricio Ullmann, associé de la Maison Hauser Zivy, a été nommé administrateur en remplacement de M. Alfredo Bloch, décédé.

Un acompte de 3 piastres ayant été payé au mois de février, les actionnaires ont à recevoir un solde de 2 piastres.

---

**Finances serbes.** — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées pendant le mois de février 1906 aux chiffres suivants :

| | Francs |
|---|---|
| Monopole du tabac | 1.082.000 |
| — du sel | 239.000 |
| — du pétrole | 273.000 |
| Douanes | 454.000 |
| Impôt de l'Obrt | 252.000 |
| Timbre | 433.000 |
| Monopole du papier à cigarettes | 114.000 |
| — des allumettes | 64.000 |
| Recettes brutes de janvier 1906 | 2.911.000 |
| Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à | 537.000 |
| Recettes nettes pour janvier 1906 | 2.374.000 |

Les recettes nettes de février 1905 s'étaient élevées à 1.633.000 fr. Il y a donc, pour février 1906, une augmentation de 741.000 fr.

---

**Compagnie Algérienne.** — C'est demain, 31 mars, que les actionnaires de cet Etablissement doivent se réunir en assemblée générale annuelle.

Le bilan arrêté au 31 décembre 1905 est, dans son ensemble, sans variations sensibles sur celui de l'exercice 1904. Toutefois on remarque que le compte « Terrains » a complètement disparu, et que les sommes qui y figuraient ont été réparties sur les comptes « Immeubles Urbains » et « Immeubles Ruraux ».

Le « Compte de Profits et Pertes » de 1905 se balance par un solde créditeur de 2.462.931 fr. 86 contre 2 millions 318.369 fr. 47 en 1904. A ces soldes il faut ajouter les reliquats des exercices antérieurs, soit 1 million 878.002 fr. 41 pour 1904 et 1.989.963 fr. 21 pour 1905 ; d'où un montant disponible de 4.196.371 fr. 88 pour l'année 1904, et une somme de 4.452.895 fr. 07 pour 1905. La répartition qui sera proposée à l'assemblée générale du 31 mars s'établira ainsi, comparée à la précédente :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Réserve légale | 115.918 47 | 123.146 59 |
| Dividende de 40 fr. à 50.000 actions contre 38 fr. précédemment | 1.900.000 » | 2.000.000 » |
| Tantièmes | 95.245 10 | 108.978 52 |
| Caisse de prévoyance | 95.245 10 | 108.978 52 |
| Report à nouveau | 1.989.963 21 | 2.111.791 44 |
| Totaux égaux aux soldes disponibles | 4.196.371 88 | 4.452.895 07 |

Le dividende du dernier exercice est donc supérieur de 2 francs à celui de 1904, de 2 fr. 50 à celui de 1903 et de 4 francs à ceux des exercices 1902, 1901 et 1900.

---

**Compagnie de Rio-Tinto.** — Le Conseil d'administration de cette Compagnie vient de fixer à 40 shillings par action ordinaire le solde de dividende pour l'exercice 1905 ; ce dividende se trouve donc porté à 80 shillings. Voici les répartitions qui ont été faites pour les neuf derniers exercices :

| Années | Acomptes de dividendes | Soldes de dividendes | Dividendes totaux | | |
|---|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | | |
| | sh. p. | sh. p. | liv. st. | s. | p. |
| 1897 | 20.0 | 20.0 | 2 | 0 | 0 |
| 1898 | 20.0 | 27.6 | 2 | 7 | 6 |
| 1899 | 35.0 | 45.0 | 4 | 0 | 0 |
| 1900 | 40.0 | 45.0 | 4 | 5 | 0 |
| 1901 | 35.0 | 37.6 | 3 | 12 | 6 |
| 1902 | 22.6 | 27.6 | 2 | 10 | 0 |
| 1903 | 32.6 | 37.6 | 3 | 10 | 0 |
| 1904 | 32.6 | 37.6 | 3 | 10 | 0 |
| 1905 | 40.0 | 40.0 | 4 | 0 | 0 |

La répartition pour 1905 dépasse de 10 shillings celle de 1904 ; elle est cependant inférieure à celle sur laquelle on paraissait compter.

On ne possède encore, sur les résultats de l'exercice, que des renseignements très succincts. Tout ce que l'on sait, jusqu'à présent, c'est que les amortissements ont reçu une somme de 89.000 liv. st., et que le report à nouveau a été fixé à 26.000 liv. st.

---

**Compagnie des Chemins de fer Nogentais.** — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 5 avril prochain. Voici comment se comparent les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | (En francs) | |
| Recettes des lignes | 2.816.879 45 | 3.003.641 45 |
| Recettes des abonnements | 5.713 70 | 5.654 50 |
| Publicité et divers | 14.789 34 | 18.463 94 |
| Vente de courant | 12.301 01 | 7.534 56 |
| Subventions | 9.500 » | 9.500 » |
| Total des produits | 2.859.183 50 | 3.044.792 45 |

| *Charges* | | |
|---|---|---|
| Dépenses d'exploitation........ | 2.024.306 71 | 2.135.427 92 |
| Service des obligations......... | 437.615 » | 436.925 » |
| Dépréciation et provision pour accidents et renouvellements.. | 35.000 » | 35.000 » |
| Intérêts et divers............... | 16.957 25 | 3.668 37 |
| Bénéfices nets................. | 345.264 54 | 433.773 16 |
| Sommes égales........ | 2.859.183 50 | 3.044.794 16 |

Aux bénéfices nets stipulés ci-dessus, il convient d'ajouter le report des deux exercices précédents, soit 14.938 fr. 40 en 1904, et 26.294 fr. 72 en 1905. D'où, respectivement, un solde disponible de 360.202 fr. 94 pour 1904, et de 460.067 fr. 88 pour 1905.

Voici maintenant la répartition qui sera proposée aux actionnaires, et sur laquelle ils auront à statuer. Nous la rapprochons de la précédente :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Amortissements divers : | | |
| Réserve légale..................... | 17.263 22 | 21.688 65 |
| Remboursement d'actions......... | 17.500 » | 22.000 » |
| Dividence de 18 fr. 75 sur 19.908 actions en 1905 contre 15 fr. sur 19.943 actions en 1904........... | 299.145 » | 373.275 » |
| A reporter à nouveau.... | 26.294 72 | 43.104 23 |
| Sommes égales au solde disponible.. | 360.202 94 | 460.067 88 |

Le Conseil d'administration proposera donc à l'assemblée des actionnaires de fixer le dividende à 18 fr. 75 par action, soit une augmentation de 3 fr. 75 sur le précédent.

Observons que l'amélioration des résultats de l'année 1905 est due principalement à l'accroissement des recettes d'exploitation, qui sont en augmentation de 185.610 fr. 95 sur celles de l'année antérieure, alors que les charges ne se sont accrues que de 97.102 fr. 33.

---

**Association Minière**. — Les actionnaires de l'*Association Minière* se sont réunis le 24 mars en assemblée générale ordinaire pour examiner les comptes de l'exercice 1905 clos le 31 décembre dernier, et qui constitue la première année sociale de la Société. Etaient présentes ou représentées, 33.398 actions.

Voici le bilan qui a été soumis aux intéressés :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1905

| *Actif* | | Francs |
|---|---|---|
| En caisse et en Banque...................... | | 249.283 35 |
| Reports....................................... | | 9.723.708 65 |
| Portefeuille-titres : | | |
| Emprunt Ville, obligations de chemins de fer et diverses .... | 1.933.793 80 | |
| Actions privilégiées............. | 2.810.886 25 | |
| Actions ordinaires............. | 8.658.623 85 | |
| | | 13.403.303 90 |
| Avances (impôts sur actions à récupérer)..... | | 81.399 35 |
| Profits et pertes.............................. | | 1.678.344 60 |
| Total de l'actif ...... | | 25.136.039 85 |
| *Passif* | | |
| Capital-actions.................................. | | 25.000.000 » |
| Compte d'ordre.................................. | | 136.039 85 |
| Total du passif...... | | 25.136.039 85 |

L'exercice 1905 s'est donc soldé par un déficit de 1.678.344 fr. 60, à propos duquel le rapport du Conseil d'administration s'exprime ainsi :

« Une Société comme la nôtre est, par l'essence même de son objet, exposée à des aléas de ce genre. Vos fondateurs avaient tenu à mettre ce point en lumière dans le rapport qu'ils avaient soumis à votre assemblée constitutive du 1er février 1905 ; mais nous devons avouer qu'à cette époque, nul ne pouvait prévoir que, des deux côtés de la médaille, c'est le mauvais que, dès le premier exercice, nous serions amenés à placer devant vos yeux.

« Bien au contraire, tout à ce moment semblait promettre à notre Société une carrière immédiatement fructueuse. Nous étions suivis, dans la voie où nous nous engagions, par les groupes sud-africains les plus importants : le plus puissant d'entre eux, la maison Wernher Beit et Cº, au lendemain de notre création, constituait la *Central Mining*, au capital de 150 millions de francs, sur des bases à peu près identiques à celles de l'*Association Minière* et, peu de temps après, la *Consolidated Goldfields* fondait, de son côté, la *Gold Mines Investment*, au capital de 25 millions.

« Des exemples aussi significatifs ne pouvaient que fortifier en nous, en la justifiant, notre confiance dans le succès de notre entreprise.

« Néanmoins, nous n'avons procédé à des achats de valeurs minières qu'avec ménagement et, dès que le marché a présenté des symptômes de défaillance, nous nous sommes tenus dans la plus extrême réserve, soucieux de ne pas augmenter le chiffre de nos engagements. »

Quelles sont les causes de la crise qui s'est produite et qui persiste encore ? Comme le fait observer le document auquel nous nous reportons, il paraît difficile, à part quelques cas isolés, de les rechercher dans une origine industrielle. En effet, l'industrie des mines d'or du Witwatersrand, si profondément affectée par la guerre anglo-boer, n'a pas cessé, depuis trois ans, de progresser, et l'on en trouve la preuve évidente : dans les totaux de la production annuelle qui, de 401 millions de francs en 1904, passent à 520 millions de francs en 1905 ; dans les chiffres des bénéfices globaux qui ont progressé, dans la même période, de 137 millions de francs environ, à plus de 187 millions ; dans le montant des dividendes distribués qui se chiffraient par 98 millions de francs pour l'année 1904, et qui se sont élevés à 126 millions pour l'année 1905. Enfin, la réduction, lente il est vrai, mais continue des frais d'exploitation est une autre preuve plus démonstrative encore des progrès accomplis ou en voie de réalisation.

Ainsi donc, la crise actuelle ne devant être attribuée qu'à des motifs étrangers à l'industrie, il conviendrait d'envisager l'avenir avec confiance, si l'industrie minière n'avait pas encore un obstable à franchir. Cet obstacle n'existait pas il y a un an, mais les hasards de la politique britannique l'ont fait naître il y a quelques mois. Il s'agit de la question de la main-d'œuvre chinoise, qui est l'instrument nécessaire de la prospérité des mines ; le recrutement en sera-t-il rendu libre, ou une législation étroite en restreindra-t-elle ou en supprimera-t-elle l'emploi ? Voilà le problème et, tant qu'il ne sera pas résolu, l'avenir demeurera incertain. Toutefois, il faut espérer fermement que, par l'octroi au Transvaal d'un régime autonome, la question de la main-d'œuvre se résoudra définitivement à l'avantage des mines.

Comme on le voit, c'est avec la plus absolue franchise que le Conseil d'administration de l'*Association Minière* s'est exprimé dans son rapport, et cette franchise, le président l'a encore accentuée, lorsque, sur une question qui lui a été posée, il a commencé l'énumération des valeurs qui composent le portefeuille-titres de la Société.

Ce portefeuille, qui figure au bilan pour 13.403.303 fr. 90 c. comprend, notamment : 5.167 actions ordinaires et 13.175 actions de préférence de la mine *Premier Diamond*, évaluées, les premières, à 11 liv. st. (pour 1.426.608 fr. 70), et les secondes au cours actuel de 8 1/2 liv. st. (pour 2.810.886 fr. 25) ; 4.600 actions de la *Central Mining* portées dans les comptes au 31 décembre au prix de 399 fr. ; 6.545 actions ordinaires de l'*African Banking Corporation* ; 19.125 liv. st. d'obligations 6 0/0 de la *Consolidated Langlaagte ;* 32.370 liv. sterling d'un emprunt de la Ville de Johannesburg ; des obligations 3 0/0, pour 106.375 fr. du *Chemin de fer Natal Zoulouland* ; 24.308 actions de mines de charbons ; pour 1.933.793 fr. 80 d'obligations de Compagnies minières dont la *South Rose Deep*, etc.

Cette énumération, le président l'aurait complétée si l'assemblée, consultée par lui sur l'invitation d'un actionnaire, ne s'était pas montrée opposée à cette communication. En tout cas, ce qu'il y a de particulièrement intéressant à relever, c'est que depuis le 31 dé-

cembre, le déficit ne s'est pas augmenté. Sur différents postes il y a bien une nouvelle perte de 290.000 fr. à enregistrer, mais sur d'autres, il y a à noter un bénéfice de 295.000 fr., sans tenir compte du profit de 10 millions de francs de reports qui s'emploient facilement à Londres, de 4 à 5 0/0, ni des coupons encaissés depuis le premier janvier.

Et pour en revenir à l'exercice 1905, disons que le « Compte de Profits et Pertes » s'est établi ainsi :

| | Francs |
|---|---|
| *Crédit* | — |
| Commissions | 42.234 05 |
| Intérêts et dividendes afférents au portefeuille-titres | 480.545 20 |
| Intérêts du compte « Reports » | 402.121 » |
| Bénéfices sur réalisations de titres | 163.043 90 |
| Total | 1.087.944 15 |
| *Débit* | |
| Dépréciation des cours, au 31 décembre 1905, des titres en portefeuille | 2.125.525 70 |
| Frais généraux Paris et Londres et participation dans les frais de M. S. Neumann dans l'Afrique du Sud | 225.089 40 |
| Contributions, abonnement au timbre et perte de change | 62.420 » |
| Frais de constitution | 231.045 15 |
| Frais de prospections pour différentes affaires en Amérique | 122.208 50 |
| Total | 2.766.288 75 |

D'où le déficit de 1.678.344 fr. 60 accusé par le bilan. Remarquons que, pour ne pas augmenter les frais généraux, le Conseil d'administration a renoncé aux 25.000 fr. de jetons de présence qui lui avaient été attribués par l'assemblée générale constitutive. Quant à l' « avoir » de la Société, il se résume ainsi : 10 millions 788.742 fr. en espèces; 4.744.680 fr. de valeurs à rendement fixe; 1.426.608 fr. d'actions de mines de diamant; 780.327 fr. d'actions de banque; 520.503 fr. d'actions de charbonnages et 5.115.534 fr. de « trusts » et de valeurs aurifères. Observons, à propos de l'un des plus importants de ces postes, celui qui regarde les actions ordinaires et privilégiées de la *Premier Diamond*, qu'après les premiers résultats qui avaient justifié les espérances conçues des travaux de prospection, une diminution du rendement en carats s'est produite, mais que, de l'enquête à laquelle il a été procédé, ainsi que des déclarations fournies par la Compagnie, cette diminution ne serait que temporaire, et elle serait simplement due à l'impossibilité où s'est trouvée l'exploitation après l'installation de son nouveau matériel de lavage, de séparer du terrain diamantifère la totalité de la cape à peu près stérile qui le recouvre. Mais ces difficultés seront, d'après l'avis des ingénieurs, bientôt surmontées, et, dans quelques mois, la Compagnie améliorera graduellement ses résultats. Quant à la qualité de la pierre, elle n'a jamais cessé d'être bonne, et toute la production de la *Premier Diamond* trouve acheteur à des prix d'environ 33 0/0 supérieurs à ceux obtenus auparavant.

Dans le rapport, nous voyons encore que le Directeur général de la Société, M. S. Neumann, est parti pour le Transvaal, dans les premiers jours de février, afin de se rendre compte par lui-même de la situation générale de l'industrie, et examiner de plus près les affaires dans lesquelles sa maison et l'*Association Minière* ont des intérêts. Plusieurs dépêches sont déjà parvenues de lui. Elles présentent l'avenir de la colonie sous un jour meilleur, et, pour la *Premier Diamond* notamment, l'impression de M. S. Neumann paraît être des plus favorables. Aussi, le Conseil d'administration de l'*Association Minière* déclare-t-il qu'il ne faut pas se laisser aller au découragement, et qu'il espère pouvoir présenter, l'année prochaine, une situation plus favorable.

Terminons en mentionnant que l'assemblée générale du 24 courant a approuvé les comptes qui lui étaient soumis, et qu'elle a réélu commissaires des comptes MM. Renaut et Henriquez, commissaires sortants.

**Chemin de fer Métropolitain de Paris.** — Les recettes du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, pour le mois de février dernier, s'établissent ainsi :

| Nature des billets distribués | Produit brut | Redevance à la Ville de Paris | Reste à la Compagnie |
|---|---|---|---|
| — | — | — (En francs) | — |
| Aller et retour | 532.208 60 | 133.052 15 | 399.156 45 |
| 1re classe | 398.126 50 | 159.250 60 | 238.875 90 |
| 2e classe | 1,286.579 70 | 428.859 90 | 857.719 80 |
| Billets collectifs | 119 65 | » | 119 65 |
| Perceptions supplémentaires | 11.394 15 | 6.105 15 | 5.289 » |
| Totaux | 2.228.428 60 | 727.267 80 | 1.501.160 80 |

Le nombre des voyageurs transportés a été de 12.833.140, se décomposant ainsi, et comparé à celui du nombre des voyageurs du même mois de 1905 :

| Nature des billets distribués | Nombre de billets distribués 1905 | 1906 | Prélèvement au profit de la Ville de Paris 1905 (En francs) | 1906 |
|---|---|---|---|---|
| Aller et retour | 2.353.860 | 2.661.043 | 117.693 | 133.052 |
| 1re classe | 1.579.395 | 1.592.506 | 157.939 | 159.250 |
| 2e classe | 8.369.473 | 8.577.198 | 418.474 | 428.860 |
| Billets collectifs | 1.171 | 2.393 | » | » |
| Perceptions suppl. | » | » | 6.027 | 6.105 |
| Totaux | 12.303.899 | 12.833.140 | 700.133 | 727.267 |

Observons que chaque billet d'aller et retour n'est compté que pour un voyageur, et que depuis le 25 janvier 1905 la longueur exploitée est de 36 kil. 703 mètres.

Rappelons que le mois de janvier dernier avait donné, comme produit brut, 2.502.982 fr. 75, et comme redevance à la Ville de Paris, 821.223 fr. 05. Il était donc resté 1.681.759 fr. 70 à la Compagnie.

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 mars 1906 :

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds | 4.426.342 05 |
| Retraits de fonds | 5.607.562 83 |
| Excédent de retraits | 1.181.220 78 |

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 mars 1906 : 9.744.437 fr. 30.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 mars 1906 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 703.391 fr. 61;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : Néant.

**Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris**

Depuis le 17 mars, les obligations de l'Emprunt Norvégien 3 1/2 0/0 1905 sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que l'Emprunt 3 1/2 0/0 1904.

Ledit Emprunt, au capital de 41.666.760 couronnes, ou 57.870.500 francs, est divisé en 115.741 obligations de 360 couronnes, ou 500 francs, nos 1 à 116741, émises à 99.50 0/0, libérées et au porteur, amortissables soit au pair par tirages au sort, soit par rachats, en 58 ans, de 1906 à 1964, sous réserve de remboursement [illegible] 1914.

Intérêt annuel : 3 1/2 0/0, soit 17 fr. 50, payables par moitié, les 15 juin et 15 décembre.

Jouissance courante : 15 décembre 1905.

Service des titres et des coupons à Paris, au Crédit Lyonnais et à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Depuis le 15 mars, les actions nos 1 à 6000 de la Compagnie des Tramways de Roubaix et de Tourcoing ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux, teinte chamois, coupon n° 23 attaché.

L'échange des titres s'effectue à Paris au siège administratif de la Société, rue Auber, 13.

## Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 22 mars | 29 mars |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.901.475.320 | 2.922.642.311 |
| Argent | 1 050.778 845 | 1.050.871.830 |
| | 3.952.254.166 | 3.973.514.341 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 84.121 | 13.737 |
| Portefeuille Paris — Effets Paris | 313.963.913 | 349.699.328 |
| Portefeuille Paris — Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 460.737.837 | 514.480.711 |
| Avances sur lingots à Paris | 7 880.000 | 2.860.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 164.961.534 | 163.010.762 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 320.183.807 | 315.876 579 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.627 258 | 99.602.474 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.497.694 | 26.513.999 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 2.061.518 | 2.517.307 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 119.231.023 | 133.737.091 |
| Total | 5.772.871.070 | 5.887.214.528 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières — Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.661.360.710 | 4.703.557.220 |
| Arrérages de valeurs déposées | 17.901.723 | 16.964.762 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.307.331 | 10.520.104 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 187 106.421 | 196.940.804 |
| Comptes courants de Paris | 452.507.190 | 499.578.471 |
| Comptes courants dans les succursales | 82.680.272 | 100.729.521 |
| Dividendes à payer | 2.037.346 | 1 954.451 |
| Escompte et intérêts divers | 7.968.853 | 8.397.157 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 123.985.712 | 121.556 527 |
| Total | 5.772.871.070 | 5.887.214.528 |

### Comparaison avec les années précédentes

| | 3 avril 1902 | 2 avril 1903 | 31 mars 1904 | 30 mars 1905 | 29 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.174.5 | 4.373.4 | 4.427.9 | 4.374.3 | 4.703.6 |
| Encaisse or | 2.553.9 | 2.513.2 | 2.362.6 | 2.765.3 | 2.922 6 |
| — argent | 1.105.2 | 1.099.1 | 1.114.5 | 1.100 6 | 1.050.9 |
| Portefeuille | 418.9 | 860.1 | 775.6 | 635 0 | 864 2 |
| Avances aux partic. | 459.1 | 459.6 | 503.3 | 470.9 | 478.9 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 60.3 | 178.9 | 208.4 | 229.5 | 193.9 |
| — partic. | 495.8 | 450.7 | 502.6 | 554.8 | 600 3 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 3.241.9 | 4.171.4 | 5.859.6 | 3.571.5 | 5.879.8 |

**L'Exploitation du monopole des allumettes chimiques en 1904.** — Le rapport de la Direction Générale des Manufactures de l'Etat, publié par le Bulletin de Statistique du Ministère des Finances, montre qu'en 1904 les recettes de toute nature provenant du monopole des allumettes se sont élevées à 35.357.634 fr., en augmentation de 338.445 fr. sur celles de 1903.

Les dépenses nettes, compte tenu des variations survenues d'une année à l'autre dans la valeur réelle du capital, ont atteint 9.272.891 fr., en diminution de 59.915 fr. sur les dépenses correspondantes de l'année antérieure.

De sorte que le bénéfice a été de 26.084.743 fr., supérieur de 398.360 fr. à celui de 1903.

Les ventes se sont élevées, en 1904, à 34.910.811 fr., dont 34.862.756 fr. pour les ventes en France et 48.055 fr. pour les ventes à l'étranger.

Le prix moyen des ventes a été, par million d'allumettes, de 893 fr. 58 pour les ventes en France et de 244 fr. 19 pour les ventes à l'étranger.

Les remises faites au commerce ont atteint, pour les ventes à l'intérieur, 6.627.047 fr., qui ont été prélevés sur les sommes déboursées par les consommateurs. Ces remises, que se sont partagées les négociants en gros et les détaillants, représentent sur le tarif de vente au public une bonification moyenne de 15.97 0/0, dont 10 au moins ont été attribués aux détaillants.

La consommation moyenne par habitant a été, pour l'année 1904, de 1.006 allumettes, représentant un débours de 1 fr. 07, dont 0 fr. 90 sont revenus au Trésor.

Dans les six manufactures d'allumettes, qui toutes appartiennent à l'Etat, il a été fabriqué, durant l'année 1904, une quantité de 35.669.601.250 allumettes, supérieure de 332.015.130 à la fabrication de l'année précédente.

Rappelons que ces six manufactures sont situées à Pantin-Aubervilliers, Marseille, Trélazé (Maine-et-Loire), Bègles (Gironde), Aix-en-Provence, Saintines (Oise). Des ateliers de construction à Limoges sont chargés de la confection d'une partie de l'outillage de ces établissements.

Le personnel commissionné des manufactures, composé normalement de 22 agents, a donné lieu, en 1904, à une dépense de 93.579 francs.

Les préposés (chefs de section, contremaîtres et contremaîtresses, surveillants et surveillantes, concierges et garçons de bureau) étaient, fin 1904, au nombre de 102, dont 82 hommes et 20 femmes. Les gages de ces agents se sont élevés à 195.868 francs.

Le personnel ouvrier se composait, à la date du 31 décembre 1904, de 646 hommes et 1.429 femmes. Les salaires de ce personnel ont atteint la somme de 2.857.363 fr. Cette dépense correspond, pour 10 heures de travail, à un gain moyen de 6 fr. 68 pour les ouvriers et de 5 fr. pour les ouvrières.

Les achats de matières premières ont donné lieu, en 1904, à une dépense de 2.740.928 francs.

Voici un tableau synoptique des résultats comparés de 1904 et de 1903 :

| | 1904 | 1903 |
|---|---|---|
| Quantités d'allumettes vendues | 39.211.442.750 | 38.811.164.050 |
| Recettes : | | |
| Produit des ventes.... Fr. | 34.910.810 74 | 34.587.413 39 |
| Recettes accessoires | 446.823 67 | 431.775 91 |
| Total | 35.357.634 41 | 35.019.189 30 |
| Dépenses budgétaires | 9.539.545 47 | 9.554.870 69 |
| Variations du capital : | | |
| Matières premières et produits fabriqués | — 409.108 03 | — 410.178 85 |
| Immeubles, machines, etc. | +1.037.949 » | + 337.449 » |
| Pour corrections | — 362.187 » | + 294.794 » |
| Total | + 266.653 97 | + 222.064 15 |
| Dépenses nettes | 9.272.891 50 | 9.332.806 54 |
| Bénéfice net | 26.084.742 91 | 25.686.382 76 |

**Le Commerce de la Réunion.** — L'*Office Colonial* vient de recevoir les statistiques du commerce de la Réunion pour l'année 1904.

Voici quels en sont les résultats principaux comparés à ceux de l'année 1903 :

| IMPORTATIONS | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| De France | 12.038.848 | 10.264.720 | — 1.774.128 |
| Des colonies françaises | 1.339.181 | 3.738.260 | + 2.399.079 |
| De l'étranger | 8.130.559 | 5.302.890 | — 2.827.669 |
| Totaux | 21.508.588 | 19.305.870 | — 2.202.718 |

| EXPORTATIONS | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| En France | 18.372.714 | 12.799.651 | — 5.573.063 |
| Dans les colonies françaises | 348 201 | 224.558 | — 123.643 |
| A l'étranger | 470.985 | 558.474 | + 87.489 |
| Totaux | 19.191.900 | 13.582.683 | — 5.609.217 |

TOTAUX GÉNÉRAUX

| | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| France | 30.411.562 | 23.064.371 | — 7.347.171 |
| Colonies | 1.687.382 | 3.962.818 | + 2.275.436 |
| Etranger | 8.601.544 | 5.861.364 | — 2.740.180 |
| Totaux | 40.700.488 | 32.888.553 | — 7.811.935 |

**Le Commerce du Congo français.** — L'*Office Colonial* vient de recevoir les statistiques du commerce du Congo français pour l'année 1904.

Voici quels en sont les résultats principaux comparés à ceux de l'année 1903 :

IMPORTATIONS

| | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| De France | 3.316.779 | 4.804.944 | + 1.488.165 |
| Des colonies françaises | 13.154 | 89.018 | + 75.864 |
| De l'étranger | 3.648.144 | 4.164.178 | + 516.034 |
| Totaux | 6.978.077 | 9.058.140 | + 2.080.063 |

EXPORTATIONS

| | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| En France | 3.113.905 | 4.933.996 | + 820.091 |
| Dans les colonies françaises | » | 66 | + 66 |
| A l'étranger | 6.824.337 | 8.201.401 | + 1.377 064 |
| Totaux | 9.938.242 | 12.135.463 | + 2.197.221 |

TOTAUX GÉNÉRAUX

| | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| France | 6.430.684 | 8.738.940 | + 2.308.256 |
| Colonies | 13.154 | 89.084 | + 75.930 |
| Etranger | 10.472.481 | 12.365.579 | + 1.893.098 |
| Totaux | 16.916.319 | 21.193.603 | + 4.277.284 |

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 26 février au 4 mars 1906** (9e semaine)
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat** | 2.916 | 955 | 977 | 8.471 | 7.972 | + 499 |
| **Paris-Lyon-Méditer.** | 9.424 | 9.130 | 8.840 | 73.860 | 70.050 | + 3.810 |
| — **Chemins Algériens** | 513 | 174 | 177 | 1.397 | 1.446 | — 49 |
| **Nord** | 3.765 | 4.526 | 4.537 | 40.004 | 38.304 | + 1.700 |
| **Ouest** | 5.843 | 3.410 | 3.259 | 28.077 | 27 212 | + 865 |
| **Orléans** | 7.199 | 4.458 | 4.215 | 37.202 | 35 192 | + 2.010 |
| **Est** | 4.922 | 3.635 | 3.530 | 31.206 | 29.671 | + 1.535 |
| **Midi** | 3.830 | 1.955 | 2.977 | 17.116 | 17.222 | — 106 |
| **Est-Algérien** | 898 | 168 | 151 | 1.398 | 1.363 | + 35 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 176 | 178 | 1.467 | 1.465 | + 2 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 62 | 60 | 517 | 582 | — 65 |
| **Lignes Algériennes** | 874 | 74 | 90 | 615 | 715 | — 100 |
| **Médoc** | 103 | 24 | 27 | 209 | 200 | + 9 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

Bien que les plénipotentiaires étrangers réunis à Algésiras ne se soient pas encore séparés, on considère la Conférence comme ayant virtuellement abouti. Toutefois, cette solution ayant été déjà escomptée par la Bourse, au moins en partie, il s'ensuit qu'à l'heure actuelle un certain nombre d'acheteurs cherchent à réaliser; et comme le Marché n'a pas repris encore toute son ampleur et que, d'autre part, nous sommes à la veille de la liquidation de fin mars, leurs offres pèsent un peu sur la Cote. Aussi n'a-t-on pas pu conserver partout les plus hauts cours conquis.

Pour les reports dont la Bourse s'occupera demain, il semble que les capitaux seront facilement obtenables.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont plus irrégulières.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 99 fr. 32 1/2 à terme, est à 99 fr. 05; au comptant, elle s'inscrit à 99 fr., contre 99 fr. 30.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, qui clôturait à 99 fr. 55 au comptant, finit à 99 fr. 80, avec un coupon trimestriel à détacher lundi.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui finissaient à 487 fr., restent à 489 fr.; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 82 fr. 50 au lieu de 82 fr. 40; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 85 fr., il restait à 84 fr. 85 il y a huit jours; *Emprunt 3 0/0 1903 et 1905*, 92 fr. 60, contre 93 fr. 25; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899* et *1905*, 487 fr. 75 au lieu de 486 fr. la semaine dernière; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 439 fr., gagnant 4 fr.; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 469 fr., contre 466 fr.; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 475 fr., au lieu de 476 fr.; *Tunisien 3 0/0 1902*, délaissé.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont demeurées actives, surtout celles dont les cours se tiennent au-dessous du pair.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 555 fr., au lieu de 555 fr. 50; *Obligations 3 0/0 1869*, 473 fr., contre 472 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 fr., sans changement; *Obligations 4 0/0 1875*, 578 fr.: elles restaient à 580 fr.; *Obligations 4 0/0 1876*, 578 fr. 50, reperdant 2 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* clôturent à 392 fr.; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 392 francs, contre 391 fr. 25; *Obligations 2 0/0 1898*, 438 fr. 50, sans variation appréciable.

Les *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*) s'inscrivent à 431 fr.: elles clôturaient à 435 fr. il y a huit jours; les *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904*, qui cotaient 434 fr. 25 il y a huit jours, s'inscrivent à 435 fr.; *Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées*, 380 fr., sans changement.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui finissait à 3.975 fr., est montée à 4.065 francs.

Pour les quatorze premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 5.879.849 fr. 83.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, qui s'inscrivaient à 718 fr. à terme, gagnent 5 fr. à 723 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont un marché de plus en plus suivi.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, qui finissaient à 490 fr. 25 jeudi dernier, sont aujourd'hui à 491 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 510 fr., contre 508 fr. 50; les *Obligations Communales 3 0/0 1880*, qui finissaient à 503 fr. 75, restent à 504 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 454 fr., contre 452 fr.; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 495 fr, en avance de 2 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* finissent à 405 fr. 50, au lieu de 406 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 480 fr., contre 479 fr.; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 492 fr. 50, en moins-value de 1 fr. 50; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 490 fr.: elles clôturaient à 487 fr. 50 il y a huit jours; *Obligations Foncières 3 0/0 1903 avec, lots* 500 fr. 50 au lieu de 497 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont conservé une bonne tendance.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.577 fr. à terme et 1.579 fr. au comptant, reste respectivement à 1.576 fr. et à 1.570 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'inscrit à 646 fr. au comptant, contre 648 fr. A terme, il finit également ainsi.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.155 fr. à terme, ex-coupon de 20 fr., au lieu de 1.176 fr. avec coupon il y a huit jours.

La *Société Générale* est à 653 fr. au comptant et à 656 fr. à terme, contre 653 fr. et 655 fr. la semaine dernière.

Le *Crédit Industriel et Commercial* s'inscrit à 670 fr., comme la semaine dernière.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui finissait à 255 fr. au comptant et à 254 fr. à terme, reste sur ces deux marchés à 248 fr. et à 249 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 152 fr., en moins-value de 4 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* a repris de 5 fr. au comptant, à 339 francs.

Le *Crédit Mobilier Français*, qui cotait 137 fr. à terme et au comptant s'inscrit respectivement aux mêmes cours.

La *Banque de l'Union Parisienne*, que nous laissions à 875 fr. au comptant, et à 872 fr. à terme, clôture, sur ces deux marchés à 868 fr.

La *Société Marseillaise* reste à 945 fr. au comptant, l'action libérée de 250 fr seulement. L'action entièrement libérée est à 943 fr. au comptant.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont passées de 134 fr. à 139 fr.; *Obligations de 475 fr.*, 156 fr. 50, contre 157 fr. 50.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* est en bénéfice de 2 fr. 50 au comptant, à 71 fr.; à terme, elle cote 70 fr. au lieu de 69 fr. 50.

La *Banque de l'Algérie*, quoique ne restant pas au plus haut, gagne 9 fr. à 1.359 francs.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est sans variatioa appréciable à 314 fr. 50.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* est passée de 1.370 à 1.375 francs.

La *Rente Foncière* a repris de 232 fr. à terme et de 233 fr. au comptant, à 258 fr. et à 259 fr.

La *Compagnie Algérienne* reste à 919 fr. au comptant, accusant, pour la semaine, une avance de 39 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothecaire Franco-Argentine* restent bien tenues et demandées à 466 fr. 75.

Le *Crédit Algérien* se tient aux environs de 1.270 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'échangent à 137 fr. 75 au comptant et à 137 fr. à terme.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été de nouveau irrégulières.

L'action *Lyon* reperd 3 fr. au comptant, à 1.405 fr.; à terme, elle cote 1.400 fr.; *Nord*, 1.843 francs au comptant, en recul de 12 francs, et 1.845 francs à terme, en moins-value de 9 francs.

L'action *Midi* est passée, au comptant, de 1.176 fr. à 1.180 fr.; *Est*, 959 fr. au comptant; *Orléans*, 1.502 fr. au comptant, au lieu de 1.506 fr.; à terme, on cote 1.509 francs; *Ouest*, 919 fr., gagnant 6 francs.

Pour la dixième semaine de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1905 : *Augmentations : Orléans*, 214.000 francs; *Est*, 150.000 fr.; *Lyon*, 540.000 fr.; *Ouest*, 104.000 francs; *Midi*, 102.000 fr.; *Nord*, 175.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été diversement traitées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* conservent, au comptant, leur même cours de 656 fr.; à terme, on est à 658 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 490 fr. à terme et 482 fr. au comptant, contre 508 fr. et 507 fr. 50 la semaine précédente.

L'assemblée générale annuelle a eu lieu le 27 courant. Elle a approuvé la répartition, aux actions de jouissance, d'un dividende de 61 fr., ainsi que les comptes qui lui étaient soumis.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* a repris de 339 fr. à 355 fr.

L'action *Suez*, qui était montée à 4.480 fr., revient à 4.450 fr. au comptant et à 4.447 fr. à terme; *Parts de Fondateurs*, 1.980 fr. au comptant, reperdant 10 fr.; *Parts Civiles*, aux environs de 3.220 fr.

Les *Omnibus de Paris* ont progressé de 815 fr. au comptant et de 820 fr. à terme, à 865 et à 864 francs. Du 1er janvier au 25 mars, les recettes s'établissent à 10.247.340 fr., contre 9.822.580 fr. 10 en 1905.

Les *Voitures à Paris* sont à 275 fr. au comptant et à terme, sans changement appréciable.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* s'échange, au comptant et à terme à 628 fr., contre 633 francs et 635 fr.; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 223 fr., reperdant 10 fr; *Est-Parisien*, aux environs de 50 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 540 fr.; ils restaient à 548 fr. jeudi dernier.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* clôturent à 284 fr. à terme; elles cotaient, la semaine dernière, 283 fr. au comptant, et 284 fr. à terme

Les *Chemins de fer Nogentais* sont en plus-value de 3 fr. à 472 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* reste à 540 fr. au comptant, elle clôturait à 545 fr. la semaine dernière; à terme, on est à 541 fr.; *Electro-Métallurgie de Dives*, 358 fr. au comptant, sans changement; à terme, on cote 365 francs.

*L'Omnium Lyonnais* est à 169 francs à terme, au lieu de 173 fr., et à 168 fr. au comptant, contre 172 francs.

Le *Métropolitain de Paris* est revenu de 568 fr. à 543 francs.

L'action du *Nord-Sud de Paris* perd 3 fr. à terme et au comptant, à 240 fr. et à 241 francs.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris* est à 371 fr. au comptant et à 370 fr. à terme, au lieu de 372 fr. et 373 francs.

La *Malfidano* a fait de nouveaux progrès en s'avançant de 677 fr. à 685 fr. au comptant.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, finit à 200 fr. à terme, sans variation; actions privilégiées, 204 fr. au comptant et 203 fr. à terme, contre 201 fr. et 200 fr.; *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, 298 fr. au comptant, gagnant 16 fr.; actions de priorité, 314 fr. 50, au comptant, au lieu de 300 francs.

Les *Chargeurs Réunis* ont de nouveau fléchi, en revenant de 840 fr. à 825 fr.

La *Dynamite Centrale* reste à 580 fr. au comptant, contre 575 fr. A terme, on finit à 578 fr., en avance de 1 fr.

Les *Phosphates du Dyr* s'inscrivent à 121 fr., en plus-value de 6 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures*, qui restaient à 116 francs, se retrouvent ainsi; *Obligations 4 0/0*, 222 fr. contre 223 fr. 50.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say*, qui finissaient à 321 fr., s'inscrivent à 320 fr.; actions de priorité, 286 francs à terme, contre 287 fr.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* recule de 7 fr. à terme à 776 fr., et de 5 fr. au comptant à 795 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 655 fr., au lieu de 633 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 513 fr., en moins-value de 2 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* gagnent 2 fr. à 500 fr. Actions, 1.620 fr., contre 1.420 fr. Les obligations de cette Compagnie, qui sont garanties contre tout risque de conversion ou de remboursement jusqu'en 1913, donnent encore, au cours actuel, un revenu de 4 1/2 0/0 net.

L'*Association Minière* finit à 187 fr. à terme, en plus-value de 2 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont donné lieu à quelques réalisations.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* reste à 95 fr. au comptant, comme la semaine dernière; *Rente 4 0/0 1900*, aux environs de 97 fr. 40 au comptant, sans échanges suivis.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* cote 92 fr. contre 92 fr. 50; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, 106 fr. 65 au comptant, au lieu de 106 fr. 60; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 495 fr., au comptant, au lieu de 497 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* est bien tenue à 485 fr. 25 au comptant; *Obliga-*

*tions de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 495 fr. au comptant, contre 495 fr.; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 491 fr. au comptant, au lieu de 490 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont fermes à 81 fr. au comptant et à terme.

La *Rente Extérieure Espagnole* reste à 94 fr. 85; elle restait à 95 fr. 30 il y a huit jours.

L'*Italien 5 0/0* clôture à 105 fr. 10 au comptant, contre 105 fr. 20 la semaine dernière; à terme, on cote 105 fr. 15.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, s'inscrit à 91 fr. 30 à terme, au lieu de 90 fr. 72 1/2, et à 91 fr. 40 au comptant, gagnant 60 centimes.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est à 528 francs au comptant, au lieu de 524 fr. A terme on est à 527 fr.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, est revenu de 70 fr. 02 1/2 à 70 fr. 50; 2e série, 71 fr. au comptant; 3e série, 72 fr. 50 au comptant, contre 72 fr. 15.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est ferme à 71 fr. à terme et à 71 fr. 25 au comptant; *Rente 3 0/0 1896*, 69 fr. 80 au comptant et 70 fr. 20 à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 84 fr. 60 au comptant et à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 84 fr. 40 au comptant et à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* s'inscrivent à 509 fr. 50 au comptant, en avance de 2 fr. à terme; à terme, on s'inscrit à 510 fr., au lieu de 508 fr.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est en recul de 20 centimes à 83 fr. 70; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 488 francs à terme, sans variation; au comptant, on cote 490 francs.

Parmi les *Valeurs Ottomanes*, la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est revenue de 93 fr. 90 à 93 fr. 55; *Priorités 4 0/0*, 506 fr. 50; *Consolidation 4 0/0*, 472 fr., sans variation; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 488 fr. 25 au comptant.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 472 fr. à terme, sans changement.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* reste à 485 fr., comme la semaine dernière; *Banque Nationale du Mexique*, 983 fr. à terme, gagnant 6 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 647 fr. à terme, au lieu de 651 fr.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* finissent à 459 fr. 50, recherchées ainsi.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* restent à 640 fr. à terme, sans changement, et à 639 francs au comptant.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 472 fr. à terme et à 473 fr. au comptant, au lieu de 473 fr. à terme et 475 fr. au comptant jeudi dernier.

Le *Rio-Tinto* regagne 7 fr. à 1.689 fr. Nous nous reportons, au sujet de cette Compagnie, à l'« Information » que nous publions plus haut.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* finissent à 15 fr. 50 à terme et au comptant.

La *Sosnowice* est revenue de 1.432 fr. à 1.397 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* s'inscrivent à 176 fr. à terme, contre 172 fr., et à 175 francs au comptant, au lieu de 172 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 343 fr. 50 au comptant et à 343 fr. à terme; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 487 fr. au comptant les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 448 fr. au comptant.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se tiennent aux environs de 297 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 370 fr. à terme et à 372 fr. au comptant; actions privilégiées, 385 francs au comptant et 386 fr. à terme.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont restées actives. Les *Andalous* finissent à 233 fr., sans changement; *Nord de l'Espagne*, 215 fr., contre 219 francs; *Saragosse*, 372 fr. au lieu de 377 fr.

## MARCHÉ EN BANQUE

La tendance du Marché en Banque est restée soutenue, en tant que cours; quant aux échanges, ils sont demeurés plutôt calmes.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 99 fr. 75, contre 99 fr. 60; *Brésil 5 0/0 1903*, 102 francs au lieu de 101 fr. 75; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 91 57 1/2; il restait à 91 fr. 67 1/2; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 40; il finissait à 36 fr. 50; *Mexicain 5 0/0*, 53 fr. 75, contre 53 fr. 57 1/2; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 93 fr. 97, au lieu de 93 fr. 90.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* sont recherchées à 460 fr. 50.

Le *Laurium Grec* reste à 65 francs, au lieu de 60 fr. 75; *Chemins Ottomans*, à 144 fr. 25; ils finissaient à 145 fr. 75.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont actives à 449 francs.

Le *Cape Copper*, qui finissait à 134 francs, s'inscrit à 131 francs; *Tharsis*, 147 francs, contre 148 fr. 50.

L'action de l'*Union des Tramways* est ferme et recherchée à 94 fr. 50. On a maintenant la confirmation que le dividende de cette Compagnie, pour le dernier exercice, ne sera pas inférieur à 6 70 0/0. Il faut ajouter que c'est après une dotation importante aux fonds de réserve et une évaluation des titres du portefeuille à un taux inférieur de 2 millions de francs aux cours officiels de la Bourse, que ce résultat a été obtenu.

L'action de l'*Électrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est demandée à 302 fr. 50.

La *Harpener* finit à 1.638 francs, au lieu de 1.636 francs.

L'action *Kertch* à 33 fr. 50, contre 34 fr. 50 il y a huit jours.

Les actions des *Machines Hartmann* sont revenues à 925 francs; elles finissaient à 950 francs la semaine dernière.

La *Huanchaca*, qui clôturait à 122 fr. 50, reste à 125 fr. 50.

La *Société Hellénique de Mines* s'inscrit à 76 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 475 fr., contre 474 francs il y a huit jours.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* finit à 483 fr.

Les *Aciéries du Donetz*, que nous laissions à 1.095 francs, restent à 1.085 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.200 francs, au lieu de 1.194 francs; *Dniéprovienne*, 1.765 francs, contre 1.775 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* finissent à 154 francs, au lieu de 153 francs.

La *Banque d'Athènes* cote 154 fr. 50 au comptant, contre 156 francs, et à 151 francs à terme, au lieu de 150 fr. 50.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont recherchées à 124 fr. 50.

L'action privilégiée du *Haut-Volga*, qui clôturait à 485 francs la semaine dernière, reste aujourd'hui à 486 francs.

La *Vieille-Montagne* finit à 905 francs, contre 899 fr. 50.

La *Part de Monaco* clôture à 5.980 francs; il y a huit jours, elle finissait à 5.995 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* se retrouvent à 334 francs, au lieu de 328 fr. 50.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* s'inscrivent à 75 francs, sans changement.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* sont demandées à 277 fr. 50.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Diétrich)* sont à 870 francs; actions nouvelles, 850 francs. L'exercice auquel se référaient les comptes que nous avons publiés était le premier de la Société anonyme actuelle; mais l'affaire fonctionnait déjà depuis fort longtemps et s'est acquis antérieurement à sa transformation une réputation universelle pour la construction des automobiles à laquelle elle s'est adonnée depuis 1896. Les usines de Lunéville, d'autre part, fabriquent, depuis plus de trente ans, tout le matériel roulant des chemins de fer et dans les dix dernières années elles ont livré aux Compagnies françaises 5.756 voitures représentant une valeur de 42 millions environ; dans cette branche, elles détiennent actuellement pour 13 millions de commandes.

Rappelons que le dividende de l'exercice 1904-1905 sera mis en paiement le 1er avril, à raison de 24 fr. 85 net au porteur et de 25 fr. 45 net au nominatif pour les *actions anciennes* et de 8 fr. 79 net, nominatif ou porteur, pour les *actions nouvelles*.

# REVUE COMMERCIALE

29 mars 1906.

**Blé.** — Depuis le 21 courant nous sommes au printemps, mais, ces jours-ci, il était permis d'en douter. A aucun moment de l'hiver dernier, nous n'avons eu à supporter une température aussi rigoureuse. La neige a fait sa réapparition — nous allions dire son apparition — recouvrant de son blanc manteau la plupart des champs ; des gelées nocturnes très intenses ont été funestes aux arbres fruitiers déjà en floraison et aux cépages les plus précoces de la vigne.

Quant aux céréales d'automne, il semble qu'elles aient résisté victorieusement à cette attaque imprévue du froid. Certains affirment même que ce régime exceptionnel a eu pour heureux résultat d'anéantir les limaces qui se livraient à de nombreuses déprédations et les plantes adventices dont, sur quelques points, on redoutait l'envahissement.

Pourtant, les producteurs forment des vœux pour que les conditions atmosphériques redeviennent normales. Ceux de la région du Nord se montrent les plus impatients car ils ont dû interrompre leurs ensemencements qu'ils espéraient naguère terminer dans les premiers jours d'avril.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 | 21 mars 1906 | 29 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 87 | 23 87 | 24 12 | 24 12 | 23 87 |
| Liverpool | 18 60 | 18 34 | 18 02 | 18 14 | 18 10 |
| Anvers | 17 75 | 17 50 | 17 .. | 17 12 | 17 25 |
| Berlin | 23 21 | 22 87 | 22 50 | 22 78 | 22 93 |
| Budapest | 17 66 | 17 40 | 17 47 | 17 36 | 17 20 |
| Chicago | 15 61 | 15 01 | 14 63 | 14 98 | 14 77 |
| New-York | 16 78 | 16 26 | 15 94 | 16 35 | 16 28 |

La situation commerciale ne s'est pas sensiblement modifiée. Dans les départements, les offres sont toujours restreintes, mais suffisantes ; bien que la qualité des lots présentés à la vente soit souvent défectueuse, les prix se maintiennent facilement.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a coté : blés de choix, 24 à 24 25 ; bonne qualité, 23 75 à 24 .. ; qualité moyenne, 22 50 à 23 50 ; qualité ordinaire, 21 à 22 25 ; blés blancs, 23 75 à 24 25. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché à terme, les transactions ont été languissantes pendant les dernières séances et la tendance plutôt lourde. Voici les cours :

| | 15 mars | 21 mars | 29 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 24 12 | 24 12 | 23 87 |
| Avril | 23 87 | 24 .. | 23 87 |
| Mai-Juin | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| 4 de mai | 23 62 | 23 62 | 23 62 |
| Juillet-Août | 23 37 | 23 37 | 23 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — A la requête d'un certain nombre de meuniers qui réclamaient la suppression du marché des farines-fleur, une assemblée générale a eu lieu lundi dernier. Mais, la question qui motivait cette réunion a été distraite de l'ordre du jour par les pétitionnaires eux-mêmes. Une discussion s'est alors engagée à propos du rétablissement de l'anonymat et de la réduction de la filière de 150 à 100 quintaux. Finalement, il a été décidé que la Commission du marché convoquerait de suite le Syndicat de la Meunerie de Paris pour arriver, si possible, à une entente. Au cas où celle-ci ne se ferait pas, une nouvelle assemblée générale serait convoquée, laquelle prendrait une décision avant le 15 avril prochain.

Depuis plusieurs jours, les affaires sont peu importantes et les cours fléchissent :

| | 15 mars | 21 mars | 29 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 37 | 30 37 | 29 87 |
| Avril | 30 62 | 30 62 | 30 25 |
| Mai-Juin | 30 62 | 30 75 | 30 62 |
| 4 de mai | 30 75 | 30 62 | 30 50 |
| Juillet-Août | 30 87 | 30 62 | 30 62 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — Par suite de la cherté des bons blés et de la diminution du stock au marché réglementé, la meunerie de la région de Paris a relevé, lundi, ses prix de un franc par gros sac, soit environ 64 centimes par 100 kilos. En conséquence, les farines supérieures de Paris sont cotées 55 fr. les 157 kilos.

On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 55 25 | 35 19 |
| Premières marques | 55 .. | 35 03 |
| Bonnes marques | 53 75 | 34 23 |
| Marques ordinaires | 52 50 | 33 44 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 | 21 mars 1906 | 29 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 21 .. | 21 25 | 21 62 | 22 25 | 22 .. |
| Londres | 20 50 | 20 39 | 20 86 | 21 04 | 20 58 |
| Anvers | 20 12 | 20 12 | 20 50 | 20 87 | 20 87 |
| Amsterdam | 20 28 | 20 80 | 20 80 | 20 80 | 21 17 |
| Prague | 19 84 | 19 74 | 20 05 | 20 37 | 20 16 |
| Hambourg | 20 87 | 20 81 | 21 25 | 21 31 | 20 93 |
| New-York (moscovad) | 32 83 | 33 54 | 33 54 | 34 26 | 35 68 |

Comme nous l'avons déjà indiqué, le relèvement des cours sur la future campagne a permis aux fabricants de faire aux cultivateurs des offres plus acceptables. Dans ces conditions, il est probable que la diminution, par rapport à l'an dernier, de la superficie consacrée à la culture des betteraves sera moins sensible. Il y a quelque temps, on tablait sur une réduction de 20 0/0 ; on donne maintenant la proportion de 15 0/0 seulement.

En raison des avis moins encourageants de l'étranger, notre marché des sucres bruts a été moins ferme cette semaine. On a coté en clôture :

| | 15 mars | 21 mars | 29 mars |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 25 37 | 25 62 | 25 37 |
| Avril | 25 62 | 25 87 | 25 50 |
| 4 de mai | 26 12 | 26 37 | 26 .. |
| Juillet-Août | 26 37 | 26 62 | 26 25 |
| 4 d'octobre | 27 .. | 27 25 | 27 .. |
| Roux 88° disponible | 21 62 | 22 25 | 22 .. |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 57 fr. à 57 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

Voici quelle a été la consommation du sucre dans les principaux pays faisant partie de la Convention de Bruxelles pendant les six premiers mois de la campagne 1905-1906 :

| | 1904-1905 | 1905-1906 | Différence en 1905-1906 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | | (En tonnes) | |
| France | 300.475 | 293.065 | — 7.410 |
| Allemagne | 493.309 | 546.236 | + 52.967 |
| Autriche-Hongrie | 217.212 | 253.179 | + 35.967 |
| Belgique | 38.021 | 37.827 | — 194 |
| Angleterre | 757.714 | 809.103 | + 51.389 |
| Hollande | 44.891 | 47.184 | + 2.293 |
| | 1.851.622 | 1.986.594 | + 134.972 |

La diminution constatée pour la France correspond à 2,4 0/0. L'augmentation générale est de 7,2 0/0.

Dans le projet de la loi de finances (art. 9), adopté par la Chambre des députés, la taxe de raffinage, de 2 fr. depuis le 1er septembre 1903, est abaissée à 1 fr. à partir du 1er septembre 1906.

On sait que la taxe de raffinage n'est pas considérée comme une ressource budgétaire ; elle forme un compte à part, destiné à couvrir les détaxes de distance. Cette taxe, étant appliquée à tout le sucre raffiné livré à la consommation intérieure, produisait, depuis le 1er septembre 1903, une réserve beaucoup plus forte que celle qu'absorbaient les détaxes de distance de nos sucres coloniaux et des sucres

bruts indigènes expédiés dans les raffineries de l'Atlantique et de la Méditerranée ; mais il restait à combler un déficit de l'ancien compte des primes directes d'exportation. Maintenant que ce déficit est soldé, la taxe de raffinage de 1 fr. par 100 kilos sera même plus que suffisante pour faire face aux détaxes de distance.

**Alcool.** — Les arrivages sur le marché parisien sont insignifiants ; le stock n'est que de 8.000 pipes de 6 hectol. 20, contre 8.200 à la même date de 1905 et 14.300 en 1904. Cette situation permet aux haussiers de soutenir tant bien que mal les cours du rapproché. Le livrable sur la prochaine campagne ne donne lieu qu'à de rares transactions.

On a coté en clôture :

| | 15 mars | 21 mars | 29 mars |
|---|---|---|---|
| Courant | 40 25 | 40 75 | 39 62 |
| Avril | 40 25 | 40 87 | 40 .. |
| 4 de mai | 39 62 | 40 62 | 39 87 |
| 4 derniers | 36 37 | 36 87 | 36 37 |
| 3 d'octobre | 35 50 | 35 75 | 35 75 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Vins.** — Après avoir appréhendé, au commencement du mois, un faux départ de la végétation, les viticulteurs avaient favorablement accueilli la venue d'un temps frais qui retardait la montée de la sève. Malheureusement, le thermomètre ne s'est maintenu que pendant quelques jours à un niveau normal; il a ensuite effectué une descente très rapide, de telle sorte que des gelées se sont produites.

De ce brusque retour de l'hiver les amandiers, les pêchers, les abricotiers et les pruniers ont eu beaucoup à souffrir. Quant à la vigne, il ne semble pas qu'elle ait subi de graves dommages. Toutefois, avant de se prononcer sur ce point, il convient d'attendre des informations circonstanciées.

Les affaires ont toujours le même courant : beaucoup de petits achats, peu de grosses opérations.

Les prix pratiqués dans les diverses régions sont les mêmes que ceux que nous avons précédemment indiqués.

D'après la statistique mensuelle, publiée par la Direction des Contributions indirectes, les quantités des vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés), se sont élevées, pendant le mois de février, sixième de la campagne, à 2 995.793 hectolitres, portant à 21.542.243 hectolitres le total des sorties depuis le commencement de la campagne 1905-1906 (1er septembre-28 février). Le stock commercial à fin février, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands en gros était de 15.611.851 hectolitres, contre 16.019.028 au 31 janvier 1906 et 14.969.328 hectolitres au 28 février 1905. Il y donc diminution de 407.177 hectolitres par rapport à janvier 1906 et augmentation de 642.523 hectolitres par rapport à février 1905.

**Prix du Coton** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 | 22 mars 1906 | 29 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre | 68 .. | 68 87 | 67 37 | 70 37 | 72 25 |
| Liverpool | 65 27 | 66 20 | 64 46 | 67 24 | 68 17 |
| New-York | 59 32 | 60 64 | 57 90 | 62 30 | 64 18 |

Le rapport final du *Census* a été connu le mardi 20 courant à New-York et le lendemain à Liverpool et au Havre.

Ce document donne comme total du coton égrené 10 millions 697.000 balles, chiffre qui dépasse de 529.000 balles l'estimation formulée en décembre dernier par le *Bureau d'Agriculture de Washington*, 10.168.000 balles.

La publication de ces renseignements a provoqué une baisse accentuée sur le marché de New-York, mais ce mouvement rétrograde a été rapidement enrayé grâce à de nombreux achats d'intervention. Ceux des haussiers qui avaient pris peur se sont rassurés ; leurs collègues plus persévérants n'ont pas eu beaucoup de peine à leur démontrer que la situation n'avait jamais été aussi favorable et d'un commun accord on a décidé de pousser les cours. Telle est l'origine de la hausse désordonnée de ces derniers jours.

Pour justifier leurs opérations, les manipulateurs américains prétendent que la quantité nette de coton utilisable par la filature est seulement de 10 millions de balles, tandis que les besoins s'élèvent à 11.700.000 balles au minimum.

**Prix de la Laine** sur les principaux marchés

| Villes | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 | 22 mars 1906 | 29 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k. | 194 50 | 195 .. | 197 .. | 196 50 | 199 50 |
| Roubaix (qualité peignée) le kilog. | 5 77 | 5 92 | 5 97 | 6 05 | 6 22 |
| Anvers ( d° ) le kil. | 5 52 | 5 57 | 5 67 | 5 75 | 5 92 |

A Londres, la deuxième série d'enchères de laines coloniales a clôturé le 24 courant en tendance très ferme. Pendant toute la série, la demande a été extrêmement animée et parfois en contraste frappant avec les séries correspondantes des deux années précédentes. En résumé, les prix comparés à ceux de janvier indiquent les variations suivantes : mérinos en suint, hausse 7 1/2 0/0 ; lavées supérieures, 7 1/2 0/0 ; inférieures et moyennes, 10 0/0 ; croisées moyennes et supérieures, 12 1/2 et 15 0/0 ; communes, 15 0/0 ; Cap et Natal lavées et en suint, 5 à 7 1/2 0/0. La prochaine série commencera le 8 mai.

**Soies.** — Sur tous les marchés, tant en Europe qu'en Extrême-Orient, la fermeté reste la note dominante, mais le courant des transactions est seulement alimenté par les demandes les plus urgentes de la consommation ; les opérations spéculatives sont excessivement rares.

Les achats auxquels procèdent les employeurs portent sur les titres fins des diverses provenances ; néanmoins, les sortes du Levant sont les plus recherchées parce qu'elles trouvent un large emploi dans la fabrication de nombreuses étoffes.

A Lyon, on a pratiqué cette semaine : grèges Cévennes, extra, 10/12, 11/13, 50 fr. le kilo ; 2e ordre, 11/13, 48 fr. ; Italie, 1er ordre, 9/11, 10/12, 50 fr. ; Syrie, 9/11, extra, 49-50 fr. ; 1er ordre, 46-49 fr. ; 2e ordre, 46-48 fr. ; Brousse, 1er ordre, 13/15, 14/16, 45-46 fr. ; 2e ordre, 44-45 fr.

Chine, filature, extra, 9/11, 55 fr. ; n° 1, 9/11, 52-52 fr. 50 n° 2, 10/12, 48-49 fr.

Canton, filature, n° 1 10/12, 41 fr. 50-42 fr. ; 13/15, 38 fr. 50-40 fr. ; 2 13/15, 39 fr. ; Best 3 12/15, 34 fr. 50-35 fr.

Japon, filature, 1 1/2, 10/12, 49-49 fr. 50 ; 1 1/2 à 2, 13/16 46 fr. 50.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 1er mars 1906 | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 | 22 mars 1906 | 29 mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : Disponible | 79 2 6 | 79 17 6 | 80 2 6 | 81 7 6 | 84 . . |
| A 3 mois | 77 2 6 | 78 .. . | 78 12 6 | 78 15 . | 81 15 . |
| Etain : disponible | 165 10 . | 163 2 6 | 166 7 6 | 167 15 . | 168 5 . |
| — à 3 mois | 163 15 . | 162 15 . | 165 7 6 | 165 17 6 | 166 10 . |
| Plomb anglais : disp. | 16 10 . | 16 5 . | 16 5 . | 16 2 6 | 16 5 . |
| — espagnol : — | 16 .. . | 16 2 6 | 16 2 6 | 16 . . | 16 . . |
| Zinc : disponible | 25 7 6 | 24 10 . | 25 .. . | 24 17 6 | 24 17 6 |
| — Glascow Fonte disponible | 48 5 | 47 8 | 48 8 | 47 11 | 48 3 |

**Cours officiels des Métaux à Paris**
(Les 100 kilos à l'acquitté)

| | 3 mars | 10 mars |
|---|---|---|
| | Fr. | Fr. |
| Cuivre Chili, marques ordinaires | 207 .. | 211 .. |
| — Chili, 1res marques | 209 50 | 213 50 |
| — en lingots et plaques de laminage | 216 75 | 218 75 |
| — en lingots propres au laiton | 218 .. | 221 .. |
| — en cathodes | 224 25 | 225 .. |
| Étain Banka | 413 .. | 415 .. |
| Plomb, marques ordinaires | 46 50 | 46 25 |
| Zinc de Silésie | 70 50 | 70 .. |

Xavier GIRARDOT.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 27 mars 1906.

La situation du prince de Bülow. — L'isolement de l'Allemagne. — Les industries métallurgiques et charbonnières. — Les chemins de fer.

On a beaucoup parlé, depuis quelques jours, de la possibilité de la retraite du prince de Bülow. Ce sont des bruits, de simples bruits, mais ils sont reproduits avec assez d'insistance par les organes les plus sérieux de la presse.

. Dernièrement, sur le désir de l'Empereur, le Chancelier avait demandé au *Reichstag* de créer un Secrétaire d'Etat des Colonies, poste qui devait être réservé au prince héritier de Hohenlohe. Mais le centre tout entier, hostile à ce projet, l'a fait échouer : la personnalité du futur Secrétaire d'Etat déplaisait, dit-on. Mais la vérité serait autre, affirme-t-on encore. L'élévation du prince de Hohenlohe à la Secrétairerie d'Etat des Colonies ne devait être qu'un acheminement vers la grande chancellerie. Or, le centre qui « aurait conclu un mariage de raison » avec le prince de Bülow n'a pas cru devoir préparer lui-même le chemin à son successeur. Voici les on-dit parlementaires. Nul ne sait ici à quoi s'en tenir exactement. Mais la situation du prince de Bülow paraît tout de même ébranlée, après le peu de succès de la diplomatie allemande à la Conférence d'Algésiras.

La situation extérieure de l'Allemagne apparaît telle, à présent, que Bebel, avant-hier, pendant la discussion des crédits pour la marine a pu parler du « splendide isolement » de l'Empire, contre laquelle il voit « la Russie, la France et l'Angleterre, étroitement unies, et l'Italie, de son côté, cherchant à se détacher de la Triplice ».

Le léger resserrement monétaire, que je vous avais signalé dans ma dernière lettre, n'a pas disparu, de sorte que tous les efforts pour abaisser le taux de l'escompte sont restés stériles. Mais il faut ajouter que ceux qui s'y sont livrés n'y ont pas renoncé et les poursuivent toujours. Ainsi, la *Seehanlung* continue à donner des sommes importantes pour la liquidation à un taux relativement bas. Sur la liquidation elle-même on ne saurait encore rien dire, sinon que le découvert paraît être assez important dans tous les domaines.

Une des causes principales de la rareté du numéraire sur la place paraît être la réserve où l'on se tient dans l'éventualité d'un grand emprunt russe, immédiatement après l'issue de la conférence d'Algésiras. Les nombreuses allées et venues de M. Mendelsohn entre Saint-Pétersbourg et Berlin n'auraient pas eu d'autre but.

Dans les grands centres industriels, l'activité est toujours grande et l'on ne s'aperçoit pas encore qu'on a passé dans une nouvelle ère de tarifs douaniers. Les usines du fer sont encore à leur maximum de production et de nouvelles commandes sont mêmes arrivées. La production du fer brut des deux premiers mois de 1906 a dépassé de beaucoup celle des deux premiers mois de 1905. Elle est montée à 1.952.425 tonnes, contre 1.438.682 tonnes, dans la même période de l'année dernière. La plus grande augmentation de production a porté sur les fers Thomas. Quant au Syndicat de l'acier il a décidé une nouvelle augmentation de 5 0/0 pour la répartition des produits : c'est la troisième augmentation qu'il décide depuis sa création.

Quant aux prix de vente des industries sidérurgiques ils conservent des tendances très marquées à la hausse.

Même fermeté et même activité au marché du charbon. La production, ainsi que les expéditions sont très actives. Les grèves du nord de la France ont été extrêmement profitables aux charbonnages de la Ruhr qui n'ont de limite à leurs expéditions que la pénurie des wagons. Les journaux allemands font remarquer, avec insistance, que sur la demande des industriels français on a installé un dépôt de charbons allemands à Rouen.

Nos chemins de fer profitent, naturellement, de cet essor général des industries. On ne possède encore que les statistiques de février. Dans ce mois, les recettes de tous les chemins de fer allemands se sont élevées à 163.770.212 marks, ce qui a constitue une augmentation de 23.831.319 marks ou 15.1 0/0 sur les recettes de février 1905.

Les recettes de mars présenteront une augmentation plus grande.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 23 mars | Dif. 15 mar | 23 mars | Dif. 15 mar |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 1.034.448 | + 29 413 | 1.145.330 | + 22.481 |
| Billets du Trésor | 27.930 | — 1.144 | 30.141 | + 240 |
| Billets d'autres banques | 29.374 | + 5.782 | 27.233 | + 3.975 |
| Lettres de change | 822 834 | + 695 | 725.639 | + 18.332 |
| Prêts sur titres | 57.788 | — 11.441 | 53 530 | — 4.035 |
| Valeurs | 111.804 | + 6.072 | 119.719 | + 1 |
| Divers | 80.271 | — 795 | 80.802 | + 5.398 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.261.160 | + 31.541 | 1.210 932 | + 22.011 |
| Autres engagements à vue | 637.320 | — 3.870 | 709 439 | + 23.974 |
| Divers | 21 155 | + 911 | 17.209 | + 407 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptés courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 31 janvier | 954 | 1.324 | 506 | 845 | 72 | + 135 | 5 |
| 7 février | 958 | 1.279 | 497 | 791 | 55 | + 191 | » |
| 15 » | 996 | 1.235 | 553 | 774 | 61 | + 282 | » |
| 23 » | 1.018 | 1.200 | 613 | 804 | 53 | + 344 | » |
| 28 » | 970 | 1.256 | 586 | 811 | 111 | + 225 | » |
| 7 mars | 967 | 1.236 | 575 | 819 | 63 | + 244 | » |
| 15 » | 1.005 | 1.230 | 641 | 822 | 69 | + 298 | » |
| 23 » | 1.034 | 1.261 | 637 | 823 | 58 | + 301 | » |

**La Population de l'Allemagne.** — On vient de publier les résultats du recensement effectué dans l'Empire au 1er décembre 1905.

En 1900, la population de l'Allemagne était de 56 millions 367.118 habitants ; en 1905, la population est de 60 millions 605.183 habitants, ce qui donne une augmentation de 4.238.005 habitants, c'est-à-dire de 7.52 0/0.

Tous les Etats, sans exception, accusent une augmentation. En tête vient la Prusse, avec 37.278.820 habitants, population presque égale à celle de la France, bien que son territoire soit moins étendu de 187.807 kilomètres carrés.

Le nombre des grandes villes de 100.000 habitants et plus est passé de 33 à 41.

**La Dette prussienne.** — Le *Deutsche Œkonomist* publie le tableau suivant indiquant le montant de la dette prussienne au 1er avril 1906 :

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| | (En marks) | |
| 3 1/2 consolidés | 5.497.961.850 | 5.497.500.150 |
| 3 0/0 consolidés | 1.486.107.600 | 1.616.085.800 |
| Bons du Trésor | 105.000.000 | 145.000.000 |
| Actions et obligations de chemins de fer | 116.655.173 | 111.848.177 |
| Dette des anciens pays du Royaume | 7.205.724.623 | 7.370.434.127 |
| Dette des nouveaux pays du Royaume | 3.228.470 | 3.181.992 |
| Total | 7.208.953.093 | 7.373.616.059 |

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 29 mars 1906.

Les dispositions générales du marché sont satisfaisantes et les affaires assez actives. On a terminé en progrès.

Les Consolidés allemands sont restés fermes, ainsi que tous les fonds étrangers.

Les actions des banques sont en hausse ; les actions métallurgiques et charbonnières sont demandées et finissent en plus-values.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 10; Extérieure 95 25; Lots Turcs 148 .. ; Lombards 24 40. Clôture ferme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 27 mars 1906.

La situation monétaire. — La dernière émission de Bons du Trésor. — Les opérations de la Caisse d'épargne postale en 1904. — La situation financière de l'Inde anglaise.

Les déboursés du Gouvernement ont un peu accru la semaine dernière les disponibilités du marché ; c'est ainsi que le papier trimestriel a pu être négocié à 3 1/2 0/0, voire même à 3 7/16 0/0 ; le papier à 4 mois a fléchi à 3 5/16 0/0 ; et l'escompte des effets à 6 mois est descendu à 3 0/0.

L'augmentation des disponibilités semble d'ailleurs ne devoir être que temporaire. Le marché doit encore à la Banque plusieurs millions sous forme d'avances qui lui ont été consenties et d'effets à échéance du mois d'avril qui lui avaient été portés au mois de février. Les besoins de fin de mois et de liquidation l'obligeront encore sans doute à faire appel à la Banque et l'encaissement des coupons d'avril, après remboursement des emprunts, ne lui laissera apparemment que peu de surplus.

Dans son analyse hebdomadaire, le *Statist* dit ne pas prévoir de forte détente de cours en avril. L'argent, d'après lui, pourra être obtenu facilement sur bonne sécurité, mais ne sera pas bon marché. Le paiement des coupons et les sorties de numéraire pour les vacances enlèveront à la Banque environ 5 millions de livres sterling, et sa réserve s'abaissera alors à près de 24 millions de livres sterling. Il est clair que, dans ces conditions, la Banque ne pourra livrer beaucoup de métal.

Nous avons annoncé, dans notre dernière correspondance, l'émission de 1 million de livres sterling de Bons du Trésor à 6 mois. Les souscriptions ont atteint 4 millions 207.000 liv. st. Les demandes au prix de 98 liv. st. 5 shil. recevront environ 98 0/0 du montant souscrit. Au-dessus de ce prix elles obtiendront la totalité. Le taux moyen a été de 2 1/2 0/0. Les agents japonais ont dû sans doute obtenir une bonne partie des Bons émis.

Le total des Bons du Trésor en cours serait apparemment abaissé maintenant à 21.133.000 liv. st. ; l'opération ci-dessus comprenant un remboursement de 920.000 livres sterling. Il est à penser toutefois que ce chiffre aura été réduit par les achats effectués au cours de ces dernières semaines par le Gouvernement et les Commissaires de la Dette Nationale et dont on ne connaîtra l'importance que par l'exposé du budget.

D'après le dernier rapport annuel du Postmaster général, les versements à la Caisse d'épargne postale ont atteint, en 1904, un total de 40.612.967 liv. st., contre 40.857.206 liv. st. en 1903, et les retraits 41.904.393 livres sterling, contre 43.786.025 en 1903.

Si les versements sont encore en décroissance comme les années précédentes, l'excédent des retraits sur les versements est, toutefois, inférieur de 600.000 liv. st. à celui de l'année antérieure.

En 1904, les intérêts dont les déposants ont bénéficié se montent à 3.495.633 liv. st., et à la fin de l'année, le montant total, intérêts compris, des comptes créditeurs des déposants atteignait le chiffre de 148.339.354 livres sterling, contre 146.135.147 liv. st. au 31 décembre 1903.

Le montant moyen des comptes était de 15 liv. st. 6 shil. 8 d., en diminution de 4 sh. 2 d. En dépit des bas cours qui ont prévalu, les acquisitions des fonds d'Etat nationaux pour le compte des déposants sont en diminution pour l'année ; il n'a été placé ainsi que 2.507.546 liv. st., contre 3.131.172 liv. st. en 1903, alors que les ventes ont atteint 1.131.543 liv. st., contre 1.085.578 en 1903. Au 31 décembre 1904, le montant total du crédit des déposants, possesseurs des fonds nationaux, était de 17.357.090 liv. st., en augmentation de 1.192.402 liv. st. Le nombre des déposants, possesseurs de fonds d'Etat, était de 138.582, en augmentation de 7.329 pour l'année.

Par suite de la réduction du taux d'intérêt des Consolidés, les dépenses de la Caisse d'épargne, y compris le paiement des intérêts aux déposants ont, dans l'année, dépassé les recettes de 112.090 liv. st. En 1903, le déficit avait été de 107.403 liv. st.

L'*Economist* vient de publier une étude sur l'Inde anglaise, qui montre que ce pays, malgré les pertes considérables qu'il a dû subir par le fait de la sécheresse, se trouve dans une situation financière très satisfaisante. D'après le rapport récemment soumis au Conseil législatif de Calcutta, l'année financière, se terminant au 31 mars 1905, s'est clôturée avec un excédent de 3.456.000 liv. st., au lieu du chiffre prévu de 918.700 liv. st. Ce résultat est d'autant plus intéressant à constater que, pendant cette même année, de nombreuses diminutions ou exemptions d'impôts furent accordées par le Trésor dans les provinces ayant surtout souffert de l'insuffisance des pluies, et, en outre, qu'il fallut faire face à une dépense extraordinaire de 1.200.000 liv. st. nécessitée par la réorganisation et le réarmement de l'armée, et par l'expédition au Thibet.

Quand le Ministre des Finances dressa son projet de budget pour 1905-1906, il mit à profit cette situation prospère pour réserver une somme importante à l'exemption d'impôts et à l'application de réformes administratives. Il abaissa d'environ 25 0/0 la taxe sur le sel ; il réduisit également le tarif postal intérieur ; il accorda aux districts, où la famine se fit sentir, une aide financière équivalente à 2 0/0 du montant de leurs contributions foncières ; enfin, il prit une part contributive dans les dépenses effectuées par les Gouvernements provinciaux dans le but d'améliorer l'enseignement et la police et de développer l'agriculture. Malgré ces diverses mesures, évaluées à 2.495.000 liv. st., on escomptait encore un excédent estimé à 903.800 liv. st. Or, d'après un état des recettes et des dépenses tout récemment dressé et comprenant les résultats acquis pour les dix premiers mois de l'exercice en cours (1er avril 1905-31 janvier 1906), et les prévisions pour les deux derniers mois (1er février-31 mars 1906), il ressort que l'excédent paraît devoir atteindre 1.755.700 livres sterling, soit 851.900 liv. st. de plus que le chiffre primitivement prévu.

Terminons en donnant les chiffres du projet de budget pour l'année financière 1906-1907. Les recettes sont évaluées à 86.495.100 liv. st. et les dépenses à 85.621.000 livres sterling, ce qui laisse un excédent de recettes de 874.100 liv. st.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

29 Mars 1906

*Département des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets creés.......... | 55 080.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées | 7 434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 36 630.000 |
| Total.......... | 55 080.000 | Total.......... | 55 080.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social... .... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)......... | 16.115.000 |
| Réserve et profits et pertes.............. | 3.780.000 | Portefeuille et avances | 36.754.000 |
| Trésor et administration publique...... | 19 258.000 | Billets en réserve..... | 26.582.000 |
| Comptes particuliers. | 43.619.000 | Or et argent monnayés | 1.820.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 61.000 | | |
| Total.......... | 81.271 000 | Total.......... | 81.271.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc. % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 8 février..... | 33.575 | 28.234 | 53.046 | 45 896 | 23.791 | 46 14 | 4 |
| 15 » ....... | 34.105 | 28.064 | 53 216 | 47.005 | 24.491 | 45 91 | » |
| 22 » ....... | 36.013 | 27.909 | 59.343 | 51.166 | 26.554 | 44 67 | » |
| 1er mars...... | 37.264 | 28.266 | 63.545 | 54.421 | 27.448 | 43 13 | » |
| 8 » ... ... | 37.664 | 28.291 | 59.142 | 49.636 | 27.823 | 46 98 | » |
| 15 » ....... | 38.112 | 27.926 | 60 133 | 49.838 | 28.636 | 47 55 | » |
| 22 » ....... | 38 630 | 28 092 | 62.066 | 51.432 | 28.988 | 46 63 | » |
| 29 » ....... | 38.450 | 28.498 | 62.877 | 52.869 | 28.402 | 45 12 | » |

---

**Le Commerce extérieur du Honduras britannique en 1903**. — Le commerce extérieur du Honduras britannique pendant l'année 1903 a atteint 3,625.957 dollars, dont 1.772.776 dollars pour les importations, et 1.853.181 dollars pour les exportations.

Rappelons que cette colonie anglaise, qui a une superficie de 19.578 kilomètres carrés, n'avait que 38.981 habitants en 1903, presque tous Caraïbes et nègres des Antilles. Les recettes en 1902-03 se sont élevées à 259.600 dollars et les dépenses à 252.242 dollars, les produits des douanes à 138.120 dollars. Elle a une dette publique de 34.736 liv. st. (877.084 fr.) contractée pour l'embellissement et l'amélioration de la ville et du port de Balize. Le budget des travaux publics pour 1903 a été de 43.305 dollars.

Il n'existe dans la colonie d'autres industries que l'exploitation forestière et la fabrication du sucre et des cigares.

Voici quel a été le commerce extérieur des années 1896 à 1903 :

| Années | Royaume-Uni | Colonies britanniq. | Etats-Unis | Autres pays | Totaux |
|---|---|---|---|---|---|
| | | *Importations* (En dollars) | | | |
| 1896...... | 523.208 | 8.551 | 790.458 | 140.420 | 1.462.637 |
| 1897...... | 486.463 | 8.129 | 761.768 | 165.588 | 1.422.097 |
| 1898...... | 420.127 | 2.723 | 705.472 | 119.730 | 1.248.910 |
| 1899...... | 323.493 | 4.669 | 615.168 | 88.143 | 1.031.473 |
| 1900...... | 376.172 | 2.069 | 708.403 | 112.128 | 1.198.772 |
| 1901...... | 373.506 | 3.941 | 731.137 | 118.618 | 1.227.202 |
| 1902...... | 337.300 | 920 | 662.624 | 226.959 | 1.227.803 |
| 1903...... | 463.915 | 2.592 | 938.414 | 368.055 | 1.772.776 |
| | | *Exportations* | | | |
| 1896...... | 760.522 | » | 312.997 | 305.082 | 1.378.601 |
| 1897...... | 769.867 | 56 | 238.187 | 396.279 | 1.404.387 |
| 1898...... | 853.173 | 531 | 214.327 | 214.562 | 1.282.593 |
| 1899...... | 860.378 | » | 245.864 | 172.375 | 1.278.617 |
| 1900...... | 613.565 | » | 352.358 | 334.642 | 1.300.565 |
| 1901...... | 635.913 | » | 595.285 | 156.400 | 1.387.598 |
| 1902...... | 417.202 | » | 723.059 | 221.889 | 1.362.210 |
| 1903...... | 339.293 | » | 1.116.597 | 397.291 | 1.853.181 |

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 29 mars 1906.

Le marché s'est beaucoup raffermi à la suite des excellentes nouvelles venues d'Algésiras.

Les *Consolidés* finissent à 90 5/8, contre 90 1/2.

Les Fonds d'Etat étrangers sont toujours fort bien tenus. L'*Italien 4 0/0* est à 104 1/4; l'*Extérieure Espagnole* finit à 94 3/8 et le *Turc unifié 4 0/0* est actif à 92 3/8.

Les Fonds sud-américains restent fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 102 3/4, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 1/2.

Malgré la moins-value constatée dans les recettes d'un certain nombre de lignes la tenue des Chemins anglais reste bonne.

Les valeurs américaines sont bien tenues.

Voici les derniers cours :

Le ***Canadian Pacific*** est à 177 3/8 ; l'***Erie*** à 46 ./., et le ***Louisville*** à 156 ./. ; l'***Atchison*** à 97 1/4, et le ***Norfolk*** à 90 3/4.

---

# AUTRICHE-HONGRIE

## *LA SITUATION*

Vienne, 27 mars 1906.

La crise hongroise. — Le marché monétaire. — Les industries. — Echanges commerciaux entre l'Autriche et la Hongrie.

On a été fort surpris, ici, des bruits de maladie de l'Empereur François-Joseph qui nous sont venus... du dehors. Vous devez savoir maintenant, comme nous-même, qu'il n'en est rien. Dans ses dernières sorties, on a au contraire fort admiré la vigueur du vieux souverain.

La situation est toujours la même en Hongrie. Le coup d'Etat impérial y est accueilli avec un calme qui déconcerte la coalition d'opposition et l'humilie aussi. On avait prédit une révolution : on n'a même pas vu d'émeute et la machine gouvernementale fonctionne assez régulièrement. Les autorités militaires ont fait appeler les classes 1905 et 1906 et vont les incorporer ; on ne signale nulle part de résistance. Les impôts rentrent comme par le passé.

Voyant que les choses étaient acceptées avec cette placidité, le Gouvernement impérial a cru pouvoir aller encore plus loin : il a dissous le comité directeur de la coalition et a interdit ses réunions. Le comité a protesté, mais tout seul : aucune autre voix que la sienne ne s'est élevée. Cet incident a encore eu pour le Gouvernement ce profit de jeter la discorde parmi les chefs de l'opposition, entre les ultras qui veulent la résistance à tout prix et les modérés qui recherchent maintenant un *modus vivendi*. Le Cabinet hongrois tout entier vient de se transporter à Vienne pour tenir un Conseil des Ministres sous la présidence même de l'Empereur. Il paraît certain qu'il a emporté des propositions de ce parti de l'opposition modérée qui pourront servir de point de départ à un retour au Gouvernement constitutionnel.

A Vienne on a continué la discussion du projet de réforme électoral qui, en fin de compte, a été renvoyé à la Commission : il y restera quelque temps.

La situation de la Hongrie et la dépression des grandes valeurs hongroises a lourdement pesé sur le marché de Vienne pendant toute la semaine dernière. Depuis deux ou trois jours, on a constaté, cependant, une amélioration générale des tendances, et l'optimisme semble vouloir revenir. Peut-être ces bonnes tendances se seraient-elles manifestées plus sérieusement encore, sans un resserrement assez sensible du marché monétaire où, malgré le petit nombre des demandes, les offres semblent encore très rares. Aussi, l'argent, sur le marché libre, est-il monté à 5 0/0. Cette hausse du taux de l'argent a certainement compté pour beaucoup dans la gêne qu'ont éprouvée, cette semaine, toutes les transactions financières. Notons, cependant, symptôme assez heureux, que les valeurs industrielles paraissent aujourd'hui les privilégiées et les préférées à la Bourse. C'est la répercussion des nouvelles, généralement satisfaisantes, qui nous sont arrivées des centres industriels. Les actions des Sociétés d'électricité et de métallurgie profitent surtout de cette faveur, parce que ces industries se trouvent aujourd'hui en très bonne posture : le travail y est actif et les prix de vente rémunérateurs. Les chemins de fer, surtout, ont été, dans l'année écoulée, d'excellents clients des métallurgies.

Toutes les industries ne présentent pas, malheureusement, le même tableau : les industries textiles, et surtout les industries chimiques, sont en assez médiocre état; chez ces dernières, l'importation a remplacé, en 1905, une bonne partie de la production.

Le conflit austro-serbe que je vous avais montré en voie d'arrangement est maintenant terminé. La Serbie a accepté toutes les conditions formulées par Vienne : liberté absolue du transit réciproque et traitement de la nation la plus favorisée.

Il est heureux que l'Autriche ait réussi à faire rouvrir promptement ce débouché à son industrie, car de plus en plus la Hongrie s'efforce de se libérer d'elle. En janvier dernier, les envois de Hongrie en Autriche ont été de 72.6 millions de couronnes, alors que ceux d'Autriche en Hongrie n'ont été que de 60 millions. Il en est résulté pour l'Autriche uu solde passif de 12 1/2 millions, alors qu'en janvier 1905, on avait constaté un solde actif de 4 millions.

**L'Exportation des Fers en 1905.** — Voici le tableau des exportations de l'Autriche-Hongrie pour les produits sidérurgiques pendant les années 1904 et 1905 :

| | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En tonnes) | |
| Vieilles fontes et riblons | 23.996 | 17.022 |
| Fontes : | | |
| d'affinage | 10.460 | 10.877 |
| de moulage | 10.280 | 7.702 |
| spiegeleisen | 6.838 | 18.906 |
| ferro-mang., ferro-silicium, etc. | 9.168 | 7.806 |
| Totaux : fontes et mitrailles | 60.742 | 62.313 |
| Massiaux et lingots | 5.700 | 1.490 |
| Fer et acier en barres | 46.549 | 45.472 |
| Rails | 1.527 | 1.981 |
| Tôles de fer et d'acier | 13.016 | 21.374 |
| Fils | 3.408 | 4.188 |
| Moulages en fonte | 5.771 | 5.568 |
| Totaux généraux | 136.713 | 142.386 |

Le tableau ci-dessus fait ressortir pour 1905 une augmentation de 5.673 tonnes ou de 4.14 0/0 par rapport à l'année dernière, provenant surtout des tôles de fer et d'acier, qui donnent un progrès de plus de 7.000 tonnes.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 29 mars 1906.

Peu d'affaires et dispositions peu encourageantes. Seules, deux ou trois actions de banques sont fermes. Le reste est abandonné et en léger recul.

On a coté le Mobilier Autrichien 669 .. ; les Lombards, 127 70 ; la Lænderbank, 439 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 673 20 ; l'Alpine, 538 .. ; Clôture calme.

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 27 mars 1906.

Le Rio-Tinto. — L'industrie sidérurgique. — La Société Marcinelle-Nord. — Les charbonnages.

Notre marché à terme, bien que très ferme, a été plus calme pendant la dernière huitaine. L'approche de la liquidation de fin mars, pour laquelle on prévoit l'argent un peu plus cher, a imposé une certaine réserve à la liquidation, mais quelques réalisations qui se sont produites ont facilement trouvé contre-partie sans influencer les cours.

Les Chemins Espagnols maintiennent leur cote élevée. Comme le change n'a plus varié depuis quinze jours, la liquidation n'en peut plus tirer un élément pour pousser les cours, et, d'un autre côté, les positions sont suffisamment chargées pour forcer à un répit. Du reste, la stabilité du marché demande également un temps de repos ; le chemin parcouru depuis deux mois est trop grand, et il faut maintenant éviter des soubresauts qui pourraient devenir dangereux.

Très peu d'affaires en fonds d'Etat sans variations des cours.

Les valeurs de traction continuent à avoir un marché très court, et les quelques ventes qui se traduisent de temps à autre sont d'une exécution assez difficile et entament les cours dans une proportion trop large. On attend avec une certaine impatience la publication du bilan du *Métropolitain de Paris*, qui donnera, espère-t-on, une nouvelle direction au marché.

Le *Rio-Tinto* a eu à subir, à peine pendant une heure, l'influence de la déclaration du dividende, qui reste largement au dessous des évaluations les plus basses. La hausse importante du cuivre à Londres, et les rachats des vendeurs à découvert ont vivement fait remonter le cours. Cependant les quelques chiffres du bilan que nous connaissons ne sont nullement rassurants, et il faut attendre le rapport du Conseil d'administration qui nous expliquera peut-être comment, avec un prix très élevé du cuivre et une diminution notable des charges, par suite du rachat des obligations, remplacées très avantageusement pour la Compagnie par l'émission de 50.000 actions nouvelles, on n'a même pu réaliser le même bénéfice que pendant le premier semestre 1905.

Les nouvelles sur la situation des produits des marchés de l'industrie sidérurgique sont un peu meilleures depuis huit jours. Chez nous les prix n'ont plus baissé et la demande semble un peu plus active. Cela ne suffit naturellement pas à l'industrie transformatrice, qui ne peut pas nouer les deux bouts en achetant le charbon et les demi-produits à leur cote actuelle. Mais on a plus d'espoir d'arriver à équilibrer sans heurts extraordinaires.

Rien de nouveau du côté de l'Allemagne. Les différents Syndicats ont décidé de maintenir leurs prix sans changement pendant le troisième semestre, et aussi longtemps que le travail marche, il n'y a aucune raison de faire des concessions à la consommation.

En Angleterre, malgré la grande activité du commerce d'exportation et une diminution de la production de la fonte Cleveland par suite d'un changement de marche de plusieurs hauts fourneaux, qui ont eu comme conséquence une diminution des stocks visibles de fonte de 13.000 tonnes depuis le commencement du mois, la reprise des prix des warrants que nous avons signalée la semaine dernière n'a pas pu se maintenir. La baisse des prix du Syndicat luxembourgeois a forcé, comme nous l'avons prévu, Middelsborough à suivre le mouvement en arrière. La spéculation anglaise, qui détient ces stocks, se rend bien compte de la nécessité absolue de se débarrasser de deux à trois cents mille tonnes au moins, au plus vite possible, si on ne veut pas s'exposer à une baisse beaucoup plus importante à la fin de la saison. Il faut maintenant attendre ce que feront les Allemands.

Le marché américain semble en disposition meilleure sur quelques gros ordres en rails que viennent de placer les Compagnies de chemins de fer. On espère aussi pouvoir encore éviter la grande grève des mineurs de Pensylvanie. Les négociations continuent, et, en tout cas, il paraît probable que le commencement de la grève sera ajourné au 10 avril.

A notre Bourse, le ton général dans le groupe des titres sidérurgiques était un peu meilleur. On ne peut pas encore parler de reprise, mais les acheteurs sont plus disposés à payer les prix qu'on leur demande, et qui ne sont pas exagérés, si on croit à une amélioration des affaires.

Il y a quinze jours, nous avons attiré l'attention sur *Marcinelle et Couillet* aux environs de 310 fr., prix qui nous semblait intéressant par suite de la combinaison de vente du charbonnage de *Marcinelle-Nord*. L'assemblée générale de la semaine dernière a ratifié le pro-

gramme de transformation et les titres ont monté à 350 fr. Voici le projet voté : Il sera constitué une Société de Charbonnage qui s'appellera *Marcinelle-Nord*, au capital de dix millions, en 80.000 actions de 500 fr. Ces actions seront offertes au pair de 500 fr. aux porteurs d'actions de *Marcinelle et Couillet*, à raison de sept nouvelles pour dix anciennes. Les titres abandonnés par les actionnaires de Marcinelle et Couillet pourront être souscrits au même prix par les porteurs d'obligations. En outre, la *Société Générale Belge*, pour parer à toute protestation de la part des porteurs d'obligations, offre de racheter, jusqu'au 1er mai, lesdites obligations au prix de 475 fr., plus intérêt couru. A la Bourse de ce jour, il y avait des demandes en droit de souscription aux actions *Marcinelle*, au prix de 70 fr., ce qui mettrait la valeur de *Marcinelle-Nord* à 600 fr.

Le résultat de l'adjudication de charbons pour nos chemins de fer, qui a eu lieu mardi dernier, a dépassé l'attente. La hausse des prix, depuis le mois de septembre dernier, varie entre 3 fr. 25 et 4 fr. On a offert 116 lots pendant que la demande portait sur 110. Notre administration se verra donc forcée de prendre à peu près tout ce qu'on a mis à sa disposition. Comme offres de l'étranger il n'y avait que quelques lots anglais à des prix extraordinaires, de manière qu'il faut se demander si ces soumissions ont été faites sérieusement.

En tous cas, il résulte de cette adjudication que la situation de notre marché de la houille est des plus florissantes et que l'avenir se présente sous le même aspect qu'en 1900. La grève en France n'a pas la moindre importance pour nous. L'adjudication a démontré que nos charbonnages n'ont rien à vendre et que la production suffira tout juste pour couvrir les besoins du pays.

A notre Bourse, les titres de ce groupe ont encore beaucoup monté depuis huit jours, et pour quelques-uns la hausse dépasse toute mesure. En général, il ne faut pas oublier qu'on est parti cette fois d'un niveau déjà très élevé, et qu'on escompte depuis trois mois la hausse du charbon, qui est maintenant officielle.

---

**Recettes des Chemins de fer.** — Les recettes brutes des chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) du mois de novembre 1905 s'élèvent à 20.662.606 fr. 96, contre 18.718.723 francs 70 pour le même mois de 1904, soit une augmentation de 1.943.883 fr. 26. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduits pendant le mois de novembre s'élève à 197.882 fr. 01, contre 260.281 fr. 27 en 1904, soit une augmentation de 14.260 fr. 66 pour les onze premiers mois de 1905.

Le tableau suivant donne les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois de novembre, ainsi que leur comparaison avec les recettes de la même période de l'année précédente :

| | Novembre 1905 | Novembre 1904 | Différence en 1905 |
|---|---|---|---|
| Flandre occident. | 371.597 59 | 322.933 18 | + 48.664 41 |
| Nord belge ...... | 1.782.080 73 | 1.566.274 87 | +215.805 86 |
| Chimay ......... | 71.130 35 | 65.421 77 | + 5.708 62 |
| Malines-Terneuz. | 209.638 35 | 182.663 63 | + 2.697 88 |
| Term.-St-Nicolas | 29.683 76 | 25.749 25 | + 3.934 51 |

---

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 26 mars 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La résolution de conserver le Cabinet intact n'a pas laissé de surprendre beaucoup de monde qui s'attendait à voir apparaître en scène des hommes nouveaux, mais le nombre des personnes auxquelles il avait été promis, sérieusement, des portefeuilles, dépassait le nombre des places et il a fallu ajourner la combinaison.

Les Chambres ont suspendu leurs séances pour quelque temps et l'impression générale est qu'elles n'auront pas l'occasion de travailler beaucoup cette année.

Le Ministre des Finances va s'occuper, dit-on, de prendre des mesures pour obtenir la stabilité du change; actuellement il procède à la confection du tarif douanier qui pourra être publié, croit-on, fin mars ou dans les premiers jours du mois d'avril. Ensuite il entreprendra la mise au point du budget, mais il n'y a aucun indice que celui-ci vienne en discussion avant la fin de l'année.

Les délégués des houillères espagnoles ont demandé que le droit sur la houille étrangère soit porté au maximum prévu dans les bases du tarif douanier, soit 15 0/0 de sa valeur. Ils ont allégué qu'à la suite de la baisse du change et de la suppression du droit de sortie sur le charbon anglais, la situation des mines espagnoles serait intenable. Le Ministre des Finances a répondu qu'il prenait note de la pétition et qu'en aucun cas la marge de protection pour ladite industrie ne sera inférieure au droit actuel.

Parmi les mesures que le Ministre des Finances semble vouloir inscrire au budget de 1907, figure, paraît-il, la démonétisation de la monnaie d'argent. Il y a beaucoup de monde qui attache de l'importance à cette mesure et qui estime qu'il est urgent de profiter de la hausse de l'argent. Je dois ajouter que ces personnes la réclamaient déjà quand le métal blanc était avili et que, si leur opinion avait été suivie, le Trésor espagnol aurait sacrifié, en pure perte, un bon nombre de millions.

La spéculation n'est pas encore arrivée au bout de son rouleau et continue à pousser les cours de la *Dette 4 0/0 :* de 81 45 0/0 mardi, elle a fait coter 82 0/0 jeudi, mais à ce cours il y a eu quelques réalisations qui l'ont ramenée à celui de 81 85 qu'elle a conservé samedi. Le fin avril est arrivé à 83 25, cours qu'il a perdu pour rester samedi à 82 15. Les séances de la fin de la semaine ont été plus lourdes, ce qui n'a rien de surprenant et les travaux de la liquidation ont commencé ; c'est une mesure de prudence, car l'argent s'annonce comme devant être cher; la différence entre le comptant et le terme a été un moment de 40 centimes, ce qui est très joli pour les prêteurs, mais pas autant pour les emprunteurs.

La consolidation des 174 millions de Bons du Trésor semble être proche ; maintenant, il semble qu'au lieu d'une émission publique il y aura une offre directe aux porteurs.

Eu égard à la difficulté de trouver un placement, il est probable que la majorité des porteurs prendront les titres qu'on leur offrira, mais à contre-cœur, vu qu'ils espéraient avoir fait cette opération à des conditions plus avantageuses.

La *Dette amortissable* marche moins vite que la Perpétuelle : elle a coté 100 30, pour revenir à 100 20 0/0.

La séance d'aujourd'hui a été signalée par de fortes ventes au comptant : le report se fait payer et il est probable que la liquidation va être pénible.

Quand on prend de la hausse on ne saurait s'arrêter et nous avons résolu de pousser toutes les valeurs autant que possible. Les honneurs de la semaine ont été pour les actions de la *Banque d'Espagne*, qui passent de 429 à 437 ; après les avoir dépréciées on les réapprécie. *Tabacs*, de 398 à 401, par suite des meilleures recettes ; la contrebande a été plus rigoureusement réprimée pendant le mois dernier ; il paraît qu'elle florissait comme dans ses meilleurs temps ; *Hypothécaires*, fermes à 214 0/0 ; *Hispano-Americano*, 139 50 et 140 ; *Espagnole de Crédit*, 106 0/0 ; *Sucrières*, avec un marché réduit à sa plus simple expression : les *préférences* se traînent à 70 0/0 ; les *ordinaires* à 36 50 0/0 ; les obligations dito trouvent quelques amateurs à 99 ; *Altos Hornos* de Bilbao, à 220, papier ; *Resineras*, 171 50, avec très peu d'affaires ; *Explosifs*, 289.

Obligations : *Electricilad de Chamberi*, 67 0/0 ; Métallurgiques *Dura Felguera*, 97 50 0/0 ; *Madrilena de Electricidad*, 90 75 0/0 ; *Arizas* 5 0/0, 107 0/0 ; *Union Alcoholera Espanola*, 97 50 0/0 ; *Ville de Madrid* 6 0/0, à 102 ; 4 0/0, 84 50 ; *Emanche* 4 1/2, 92 0/0 ; *Expropriations* 5 0/0, 95 ; l'émission de titres 4 0/0 que projetait le maire de Madrid semble avoir échoué.

Le cours du change est destiné à ne pas dépasser 15 0/0 ; la hausse de 50 centimes de mardi dernier décida le Ministre à offrir des francs et des livres au-dessous du cours susdit. Mercredi on négocia 500.000 francs ; vendredi 1.850.000 et ainsi de suite ; l'ensemble des négociations pendant les cinq jours a été de :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| 20 | 200.000 | 8.000 |
| 21 | 675.000 | 6.000 |
| 22 | 1.850.000 | 1.000 |
| 23 | 2.050.001 | 2.000 |
| 24 | 980.000 | 2.000 |
| | 5.755.000 | 19.000 |

Vous comprenez que dans ces conditions le marché libre ne négocie que le strict nécessaire et que sur le chiffre des ventes connues, les deux tiers au moins appartiennent au Trésor ; celui-ci cédait samedi à 15 0/0 tout ce qu'on lui demandait et il y a eu quelques opérations à 14 90 0/0. Les amis du Ministre des Finances assurent qu'au mois de juin le change espagnol sera à 10 0/0 ; c'est possible, mais en vendant 1 million par jour le solde du compte du Trésor sera vite épuisé. Il est vrai de dire que la loi portant encaissement de la totalité des droits de douanes en or a été promulguée et que de ce chef l'Etat encaissera, dans quelque temps, beaucoup plus qu'à présent. Peut-être veut-on céder d'une main ce qu'on reçoit de l'autre, afin de ne pas désorganiser le marché. En tout cas, il sera intéressant de suivre de près l'expérience et de rendre compte de ses résultats. Après cela, il faut encore mettre en ligne la façon dont le Gouvernement tirera parti de ces ressources.

Aujourd'hui, on a coté 15 05, 14 90 et 15 0/0 ; les Compagnies de chemins de fer ont acheté ferme en couverture de l'échéance d'avril et le Trésor a donné tout ce qu'on lui a demandé. J'ajoute qu'à cette occasion ce n'est pas la Banque d'Espagne qui intervient ; c'est le Trésor qui a délégué un agent de change et s'entend directement avec celui-ci.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 5 mars | 12 mars | 19 mars | 26 mars |
|---|---|---|---|---|
| **4 0/0 Intérieur** | 80 .. | 81 40 | 81 55 | 81 70 |
| **5 0/0 Amortissable** | 99 05 | 100 .. | 101 10 | 100 10 |
| **Banque d'Espagne** | 418 .. | 427 .. | 429 .. | 435 .. |
| **— Hypothécaire** | 213 .. | 214 .. | .... .. | 214 .. |
| **Comp. Ferm. des Tabacs** | 385 .. | 400 .. | 398 25 | 400 .. |
| **Chèque sur Paris** | 17 75 | 15 20 | 15 .. | 15 .. |
| **— Londres** | 29 60 | 28 93 | 28 93 | 28 90 |
| **Cédules hypothéc. 4 0/0.** | 102 90 | 103 .. | 103 40 | 103 50 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : + argent, 4 millions ; — circulation, 5. Le Trésor est créditeur de 92 millions en comptes courants.

# Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur.** — Voici comment se décompose le commerce extérieur pendant le mois de janvier des trois années 1904 à 1906 :

| | 1904 | 1905 (En pesetas) | 1906 |
|---|---|---|---|
| *Importations* | | | |
| Matières premières | 38.194.973 | 38.817.280 | 36.647.142 |
| Articles fabriqués | 16.418.784 | 14.777.319 | 15.561.786 |
| Produits alimentaires | 12.955 829 | 13.963.096 | 24.488.007 |
| | 67.479.586 | 67.557.695 | 76.696.935 |
| Or | 16.260 | 50.700 | 67.175 |
| Argent | 1.518.515 | 1.458.430 | 762.560 |
| | 69.014.361 | 69.066.825 | 77.526.670 |
| *Exportations* | | | |
| Matières premières | 24.011.064 | 23.776.571 | 30.914.530 |
| Articles fabriqués | 10.322.464 | 13.130.308 | 18.365.068 |
| Produits alimentaires | 27.635.653 | 24.269.586 | 28.642.548 |
| | 61.969.181 | 61.176.465 | 77.922.146 |
| Or | » | » | 115.200 |
| Argent | 3.321.220 | 1.582.060 | 1.228.050 |
| | 65.290.401 | 62.758.525 | 79.265.396 |

**Recettes des Chemins de fer Espagnols**

*Du 1er janvier au 11 mars (10 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne :** | | | | | |
| *Ancien réseau* | 2.070 | 11.628.330 | 11.970.421 | » | » |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 3.605.278 | 3.600 887 | » | » |
| *Valence à Utiel.* | 88 | 141 196 | 237.990 | » | » |
| *Lérida-Reus* | 104 | 277.260 | 298.792 | » | » |
| *San Juan de Las Abadesas* | 112 | 506.612 | 489.709 | » | » |
| *Almansa Valence* | 499 | 2 868.000 | 3 007.267 | » | » |
| **Total Nord de l'Esp.** | 3.681 | 19 026 576 | 19 605 081 | 20 048 088 | 20.389 462 |
| **Andalous** | 1.067 | 4 088.789 | 3.866.856 | 3 909.823 | 3.768.404 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 18.707.785 | 19.362.729 | 18.309.645 | 19 469 731 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 784 036 | 641.210 | 872.772 | 925.315 |

**Courrier de la Bourse de Madrid**

Madrid, 28 mars 1906.

Le marché est ferme et bien tenu malgré la presque nullité des transactions. L'*Intérieure* finit à 81 70. Le change sur Paris est à 15 20.

# PORTUGAL

**Le Nouveau Ministère.** — La crise ministérielle qui s'était déclarée par suite de la retraite du Cabinet progressiste de M. Luciano de Castro, s'est rapidement dénouée.

Rappelons que déjà, à la fin de décembre dernier, M. Luciano de Castro avait donné sa démission ; mais le roi l'avait prié de reconstituer le Cabinet avec de nouveaux éléments. Ce nouveau Cabinet avait reçu à l'ouverture des Cortès, le 2 février, un accueil tellement hostile que le Président du Conseil avait demandé et obtenu la dissolution de la Chambre.

Les élections avaient été fixées de façon que les nouvelles Cortès pussent se réunir le 1er juin. En attendant, le Gouvernement continuait à gouverner dictatorialement sans Parlement.

Le roi a fait cette fois appel au chef de l'opposition, M. Hintze Ribeiro, pour constituer le nouveau Cabinet, dont la composition est la suivante :

Présidence du Conseil et intérieur, M. Hintze Ribeiro ;
Justice, M. Campos Henriquez ;
Finances, M. Teixeira Souza ;
Guerre, M. Pimental Pinto ;
Travaux publics, M. Fereira Santos ;
Marine, M. Antonio Azevedo ;
Affaires étrangères, M. Wenceslao Lima.

Les élections sont fixées au 29 avril et les Cortès se réuniront le 1er juin.

**Le Commerce extérieur pendant les 10 premiers mois de 1905.** — D'après les chiffres publiés par *O Economista Portuguez*, la totalité du commerce général, pendant les 10 premiers mois de 1905, a atteint 104.166 contos de reis, valeur de l'or et de l'argent en barres et monnayés non comprise, contre 108.546 contos pendant la même période de l'année dernière. De la somme susmentionnée, 65.984 contos appartiennent à l'importation et 38.182 contos à l'exportation.

L'importation pour la consommation et l'exportation nationale et nationalisée réunies sont représentées par 75.898

contos de reis, dont 51.850 pour l'importation et 24.048 pour l'exportation.

Le rendement de toutes les douanes du pays, pour les dix premiers mois de 1905, a été de 19.358:273$565 reis, contre 17.995:687$243 reis pendant la période correspondante de 1904.

---

**Les Droits d'importation en 1905.** — Durant l'année dernière, les droits d'importation recouvrés, sur les marchandises étrangères et sur les dépôts, par la Douane de Lisbonne et ses annexes, ont atteint la somme importante de 9.086:783 milreis 253 reis, offrant une différence en plus, sur le rendement de l'année 1904, de 391:027 milreis 665 reis.

L'importation de céréales a contribué à cette somme pour 1.824:145 milreis 745 reis, présentant ainsi une augmentation de 539:246 milreis 191 reis.

Le tabac a fourni 191:915 milreis 467 reis, en diminution de 3:377 milreis 929 reis.

Le charbon de pierre a produit 189:818 milreis 126 reis, soit, en plus, 4:902 milreis 811 reis.

Les autres articles, qui sont désignés, dans la classification douanière, sous la rubrique importation générale, ont fourni 6.879:903 milreis 915 reis, avec une diminution de 149:743 milreis 347 reis.

En vertu du dispositif du texte de la loi du 23 mars 1895, les droits afférents aux tabacs ont été remis, dans leur totalité, à la Compagnie qui exploite cette industrie; et 23 0/0 des droits recouvrés sur le charbon de pierre, soit 43:658 milreis 168 reis, sont destinés, par arrêté ministériel du 14 août 1893, à la restitution du combustible consumé sur les navires.

# ÉTATS BALKANIQUES

## BULGARIE

**Le Budget bulgare pour 1906.** — Les estimations budgétaires pour 1906, qui viennent d'être soumises au Sobranié, prévoient un léger excédent de recettes de 136.432 francs, ainsi qu'il résulte des chiffres ci-après :

| *Recettes* | | |
|---|---|---|
| Contributions directes | 40 025.000 | |
| — indirectes | 34.485.000 | |
| Péages | 10.650.000 | |
| Timbre | 6.085.000 | |
| Amendes | 580.000 | |
| Voies et communications | 14.390.000 | |
| Biens de l'Etat | 7.873.000 | |
| Recettes extraordinaires | 3.705.000 | |
| Total | | 117.793.000 |
| *Dépenses* | | |
| Administration supérieure | 2.577.480 | |
| Service de la Dette publique | 32.060.362 | |
| Cour des comptes | 254.020 | |
| Ministère des affaires étrangères | 5.086.264 | |
| — de l'intérieur | 7.652.242 | |
| — de l'instruction publique | 10.669.754 | |
| — des finances | 7.787.451 | |
| — de la justice | 4.478.336 | |
| — de la guerre | 27.821.804 | |
| — du commerce et agricult. | 4.880.605 | |
| — des travaux publics | 14.408.350 | |
| Total | | 117.656.568 |
| Excédent | | 136.432 |

---

**Le Commerce extérieur pendant le 3e trimestre 1905.** — La Direction de la statistique de la principauté bulgare a publié ces jours-ci les résultats de son commerce extérieur, obtenus dans le 3e trimestre de l'année 1905.

Des chiffres présentés par cette publication, en comparaison des résultats obtenus l'année dernière dans le même intervalle de temps, résulte la situation suivante :

| | 3e trim. 1904 | Diff. avec 1904 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Importations | 34.109.198 | — 6.968.745 |
| Exportations | 43.180.313 | — 9.336.348 |
| Total | 77.289.511 | |
| Excéd. des exportations. | 9.071.115 | |

On constate, d'après ces chiffres, une diminution totale de 16.305.093 fr. sur la période correspondante de 1903, dont 6.968.745 aux importations et 9.336.348 aux exportations.

## ROUMANIE

**Le Commerce extérieur pendant les neuf premiers mois 1905.** — Voici, d'après le Bulletin statistique du Ministère des Finances de Roumanie, quels ont été les chiffres du Commerce extérieur roumain pendant les trois premiers trimestres 1905, avec les chiffres comparatifs de 1904 :

| | Importations | | Exportations | |
|---|---|---|---|---|
| | 1904 | 1905 | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | | | |
| 1er trim. | 74.697.059 | 58.453.576 | 41.424.040 | 27.507.014 |
| 2e — | 78.993.626 | 82.654.711 | 65.784.905 | 62.115.621 |
| 3e — | 71.473.694 | 94.221.140 | 96.166.879 | 188.620.197 |
| 9 1ers mois. | 225.164.379 | 235.329.427 | 203.375.824 | 278.242.832 |

Le commerce extérieur total, importation et exportation réunies, a donc été, pour les neuf premiers mois de 1904, de 428 millions 1/2, et, pour ceux de 1905, de 513 millions 1/2, et l'activité commerciale a été beaucoup plus grande en 1905 qu'en 1904. Il y a à cela deux causes principales connues de tous : la récolte exceptionnellement bonne de 1905, qui a donné l'essor à l'exportation, et le désir des commerçants d'importer le plus de marchandises possible d'après l'ancien tarif, qui a fait monter l'importation. Tenant compte de ce que ces deux faits n'ont exercé leur influence que dans la deuxième moitié de 1905, nous croyons que pour évaluer le commerce de l'année entière, on peut prendre pour le dernier trimestre le tiers du total des neuf mois et y ajouter 10 0/0 à l'importation et 10 0/0 à l'exportation, ce qui donne, pour 1905, une importation de 321 millions de francs et une exportation de 380 millions de francs.

En tout cas, l'excédent de l'exportation sur l'importation dépasse, en 1905, 45 millions de francs, et, probablement aussi, 50 millions de francs. Ce résultat est d'autant plus favorable que, dans l'année qui vient de commencer, l'importation sera *certainement* petite parce que de très grands approvisionnements de marchandises ont été constitués, non seulement par les commerçants, mais aussi par les industriels qui importent des matières premières et des machines de l'étranger, et qu'une partie de ces approvisionnements doit être consommée avant leur renouvellement, parce que l'étranger a accordé en 1905 des crédits plus importants et plus prolongés que d'habitude, qui ne seront aussi renouvelés qu'après acquittement au moins partiel.

Si l'exportation n'est pas faible en 1906, c'est-à-dire si la récolte est au moins moyenne, l'excédent de l'exportation sur l'importation sera également sensible.

Les catégories qui, à l'importation, présentent la plus grande augmentation sont : les farineux, avec 18.428.000 fr., contre 4.364.000 en 1904 ; les denrées coloniales, avec 10 millions 566.000 fr., contre 4.055.000 fr., et les métaux et dérivés, avec 64.184.000 fr., contre 54.153.000 fr.

Parmi les catégories qui, à l'exportation, présentent des chiffres plus élevés qu'en 1904 figurent, notamment, les farineux, avec 194.875.231 fr., contre 157.244.918 fr. ; les fruits et semences oléagineuses, avec 37.720.221 fr., contre 3 millions 619.255 fr. ; les bois et articles de bois, avec 17.532.183 francs, contre 16.326.267 fr. ; les denrées coloniales, 2.008.969 francs, contre 132.577 fr. ; les déchets et produits animaux divers, 1.321.171 fr., contre 916.659 fr. ; les peaux et cuirs, 2.984.755 fr., contre 1.400.201 fr. ; les textiles et dérivés, 3.685.302 fr., contre 2.320.617 fr.

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

**Importations du 1er semestre de 1905.** — Voici, d'après les statistiques officielles publiées par la *Brazilian Review*, les chiffres des importations pendant le 1er semestre 1905, qui complètent ainsi les renseignements que nous avons précédemment publiés sur les exportations pendant la même période :

| | Valeur en milreis-pap. | | Valeur en liv. sterl. | |
|---|---|---|---|---|
| | 1904 | 1905 | 1904 | 1905 |
| Animaux viv. et autres | 1.647:115 | 2.747:598 | 82.518 | 166.131 |
| Matières prem. | 43.444 521 | 38 496 697 | 2.174.889 | 2.399.003 |
| Objets manuf.. | 114.213 012 | 103.010 698 | 5.716.837 | 6.387.692 |
| Substances alimentaires | 86.441 313 | 75.370 246 | 4.327.488 | 4.662.897 |
| Total des marchandises | 245.745 961 | 219.625 239 | 12.301.732 | 13.615.726 |
| Espèces et billets de banque | 8.122 040 | 28.155 006 | 407.769 | 1.756.325 |
| Total général.. | 253.868:001 | 247.780:245 | 12.709.501 | 15.372.051 |

Voici comment se répartissent ces importations entre les divers pays :

| | Valeur en milreis-pap. | | Valeur en liv. sterl. | |
|---|---|---|---|---|
| | 1904 | 1905 | 1904 | 1905 |
| Allemagne | 30.520:952 | 28.576:269 | 1.528.034 | 1.772.300 |
| Répub. Argent. | 24.981 383 | 25.989 459 | 1.249.447 | 1.608.079 |
| Autr.-Hongrie. | 4.948 989 | 3.567 542 | 247.676 | 221.794 |
| Belgique | 6.815 808 | 8.420 352 | 341.085 | 522.506 |
| Etats-Unis | 29.495 276 | 23.872 837 | 1.476.347 | 1.484.598 |
| France | 21.974 528 | 18.674 780 | 1.099.882 | 1.160.802 |
| Gr.-Bretagne | 67.725 982 | 58.153 565 | 3.390.432 | 3.607.865 |
| Poss. angl. et pays de prot.. | 7.636 558 | 7.538 619 | 382.238 | 472.535 |
| Espagne | 1.888 749 | 1.268 011 | 94.600 | 76.834 |
| Hollande | 1.098 025 | 1.057 287 | 54.991 | 65.064 |
| Italie | 9.253 775 | 8.397 773 | 462.957 | 517.499 |
| Portugal | 19.140 368 | 17.173 995 | 958.087 | 1.065.904 |
| Suède et Norv. | 2.376 861 | 2.420 639 | 118.983 | 450.974 |
| Suisse | 2.090 833 | 1.634 576 | 104.647 | 101.316 |
| Uruguay | 13.540 864 | 10.175 024 | 678.800 | 619.991 |
| Autres pays | 2.257 010 | 9.296 641 | 113.526 | 167.365 |

Le chiffre des importations pendant le premier semestre 1905 montre ainsi, sur la période correspondante de 1904, une augmentation de 2.662.550 liv. st., ou 20.94 0/0.

La valeur moyenne par mois a été de 2.562.008 liv. st., contre 2.118.250 liv. st. de janvier à juin 1904, soit une augmentation de 443.758 liv. st. par mois.

Parmi les articles qui figurent à l'importation avec une plus-value supérieure à 50.000 liv. st., on trouve le fer et l'acier, les machines, le bétail, la laine, le riz, le blé et les substances alimentaires.

## COLOMBIE

**Budget de 1906.** — Voici le budget colombien pour 1906 tel que l'établit un décret du 19 janvier dernier :

| *Recettes* | Piastres |
|---|---|
| Douanes | 5.000.000 |
| Salines | 450.000 |
| Timbre | 171.595 |
| Postes et télégraphes | 438.000 |
| Droits consulaires | 645.044 |
| Mines d'émeraudes de Santa-Ana, Supia, Marmato | 578.500 |
| Droits de phare, port | 60.000 |
| Droits sur l'alcool | 1.200.000 |
| Monopole des cigarettes | 350.000 |
| Monopole des allumettes | 340.000 |
| Impôt sur le tabac | 350.000 |
| Droits d'abattoirs, peaux | 850.000 |
| Chemins de fer | 80.000 |
| Lazarets et divers | 219.250 |
| | 10.632.389 |

| *Dépenses* | |
|---|---|
| Ministère de l'Intérieur | 2.249.958 |
| — des Affaires étrangères | 155.787 |
| — des Finances | 5.237.334 |
| — de la Guerre | 1.775.582 |
| — de l'Instruction publique | 244.240 |
| — des Travaux publics | 889.488 |
| | 10.632.389 |

Ceci est un budget annuel, le Gouvernement colombien ayant renoncé au budget biennal qui était précédemment en usage.

## ÉTATS-UNIS

**Le Commerce Extérieur des Etats-Unis.** — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de février et pour les huit mois des six derniers exercices :

*Marchandises*

| Février | Exportation | Importation | Balance |
|---|---|---|---|
| | | (En dollars) | |
| 1900 | 112.957.014 | 64.501.699 | + 48.455.315 |
| 1901 | 191.569.695 | 68.350.459 | + 33.219.236 |
| 1902 | 125.586.024 | 82.622.246 | + 42.963.778 |
| 1903 | 118.800.282 | 89.022.500 | + 29.777.782 |
| 1904 | 109.024.069 | 103.057.052 | + 5.967.017 |
| 1905 | 141.720.000 | 104.202.000 | + 37.518.000 |
| Huit mois | | | |
| 1900-01 | 1.015.194.984 | 523.539.840 | + 491.655.144 |
| 1901-02 | 974.238.113 | 594.467.457 | + 379.770.656 |
| 1902-03 | 982.068.063 | 680.771.760 | + 301.296.303 |
| 1903-04 | 1.047.946.626 | 654.362.184 | + 393.584.442 |
| 1904-05 | 1.010.029.095 | 728.989.037 | + 281.040.058 |
| 1905-06 | 1.198.346.000 | 799.926.000 | + 398.420.000 |

*Métaux précieux*

Balance des entrées et sorties

| Février | Or | Argent |
|---|---|---|
| | (En dollars) | |
| 1900 | — 1.442.462 | + 2.389.760 |
| 1901 | + 6.968.513 | + 1.920.942 |
| 1902 | — 311.086 | + 2.179.507 |
| 1903 | — 4.301.758 | + 1.833.902 |
| 1904 | + 12.603.332 | + 1.972.782 |
| 1905 | + 5.602.000 | + 2.784.000 |
| Huit mois | | |
| 1900-01 | — 23.916.195 | + 18.590.604 |
| 1901-02 | — 3.004.796 | + 15.530.111 |
| 1902-03 | — 17.487.605 | + 16.825.555 |
| 1903-04 | — 50.216.748 | + 13.323.213 |
| 1904-05 | + 43.258.735 | + 15.871.429 |
| 1905-06 | — 17.983.000 | + 17.280.000 |

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 28 mars 1906.

Une conférence a eu lieu, à Indianopolis, entre les ouvriers mineurs et les propriétaires de mines; mais ces derniers ont refusé les demandes des mineurs. On s'attend à la déclaration de la grève.

Wall Street est soutenu, en général; mais on constate, cependant, un certain nombre de réalisations.

Le *4 0/0 ancien* finit à 104 3/4 et le *4 0/0 nouveau* à 132 1/4.

Les valeurs de chemins de fer, demandées pour compte anglais, sont en légère reprise et clôturent fermes.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 94 1/8; ***Milwaukee***, 176 ./. ; ***Erie***, 44 3/4; ***Reading***, 135 1/8; ***Canadian Pacific***, 172 3/8; ***Illinois Central***, 172 1/4; ***Louisville***, 150 3/4; ***Central***, 217 ./. ; ***Union Pacific***, 154 7/8.

## MEXIQUE

**Les Lignes nationales mexicaines.** — Nous lisons dans le journal *Le Mexique :*

Si nous en croyons des rumeurs qui nous parviennent de très bonne source, le rachat des grandes lignes de chemins de fer, l'œuvre si habilement réalisée par le Ministère des

Finances, serait à la veille d'être complété par l'absorption du *Mexicain* dans les lignes nationales.

On sait l'importance des lignes nationales. Elles comprennent le *National* proprement dit (Mexico à Laredo). l'*Interoceanique* et l'*International*. L'Etat a pu grouper ces trois Sociétés en une seule entreprise, en acquérant la majorité des actions. Il a obtenu que la Direction générale de ces lignes réunies soit établie à Mexico. Or, on assure qu'il a racheté, avec sa discrétion habituelle, plus de la moitié des titres de la Compagnie du *Mexicain* et que, le 1er avril prochain, celui-ci sera incorporé dans les lignes nationales.

Nous ne saurions passer sous silence une affaire aussi importante, dont la réalisation assurerait au Gouvernement le contrôle absolu des communications ferrées entre la capitale et le premier port mexicain de l'Atlantique.

## RÉPUBLIQUE ARGENTINE

**Le Commerce extérieur en 1905.** — Le Bureau national de Statistique de la République Argentine vient de publier les chiffres relatifs au commerce extérieur pendant l'année 1905. La situation qui nous est révélée par ce document est des plus prospères.

L'ensemble des importations et des exportations a atteint 527.998.261 pesos-or, contre 451.463.494 pesos-or en 1904, soit une augmentation de 76.534.767 pesos-or.

La valeur des importations s'est élevée à 205.154.420 pesos-or contre 187.305.969 en 1904, soit une plus-value de 17.848.451 pesos-or.

Voici comment se répartissent les importations, d'après la nature des produits :

*Importations*

| | 1905 | Différence par rapport à 1904 |
|---|---|---|
| | (Pesos-or) | |
| Animaux vivants | 1.307.808 | + 340.174 |
| Articles alimentaires | 13.739.650 | — 56.598 |
| Tabacs | 4.455.508 | — 123.090 |
| Boissons | 9.167.812 | + 1.377.027 |
| Produits textiles | 46.218.951 | — 911.963 |
| Huiles | 5.556.067 | — 649.687 |
| Produits chimiques | 5 565.136 | — 640.620 |
| Teintures et couleurs | 1.441.726 | + 287.287 |
| Bois et dérivés | 14.168.163 | + 1.027.351 |
| Papier et dérivés | 4.133.842 | + 110.122 |
| Cuirs et dérivés | 1.796.844 | + 386.227 |
| Fer brut et manufacturé | 26.172.285 | + 1.192.165 |
| Produits agricoles | 16.532.552 | + 369.782 |
| Matériel de locomotion | 23.362.431 | +10.529.730 |
| Métaux divers | 5.894.656 | + 1.265.682 |
| Produits chimiques | 17.466.903 | + 1.665.111 |
| Electricité | 2.034.674 | + 708.229 |
| Divers | 5.428.832 | + 69.462 |
| Totaux | 205 154.420 | +17.848.451 |

Le tableau suivant indique les principales provenances des importations de l'Argentine :

| | 1905 | Diff. par rapport à 1904 |
|---|---|---|
| | (En pesos-or) | |
| Grande-Bretagne | 68.391.043 | + 3.873.040 |
| Allemagne | 29.083.027 | + 4.156.749 |
| Etats-Unis | 28.920.443 | + 4.446.566 |
| France | 21.248.202 | + 4.138.486 |
| Italie | 20.284.673 | + 1.156.771 |
| Belgique | 8.727.076 | — 342.047 |
| Espagne | 5.726.872 | + 928.876 |
| Brésil | 5.328.004 | — 704.969 |
| Paraguay | 1.615.917 | + 47.798 |
| Pays-Bas | 1.288.995 | + 281.356 |
| Uruguay | 1.023.612 | + 161.592 |
| Chili | 669.679 | + 201.145 |
| Cuba | 505.062 | — 66.808 |
| Bolivie | 126.237 | + 17.994 |
| Afrique | 34.130 | — 91.886 |
| Divers | 12.180.448 | — 356.112 |
| Totaux | 205.154.420 | + 17.848.451 |

La valeur des exportations a atteint 322.843.841 pesos-or en 1905, contre 264.157.525 en 1904, soit une augmentation de 58.586.316 pesos-or.

Voici la répartition des exportations, d'après la nature des articles :

*Exportations*

| | 1905 | Différence par rapport à 1904 |
|---|---|---|
| | (En pesos-or) | |
| I. Produits de l'élevage : | | |
| Bétail vivant | 7.189.254 | + 2.748.282 |
| Matières animales | 122.002.917 | + 29.265.333 |
| Produits travaillés | 10.148.381 | + 2.641.263 |
| Résidus | 1.642.434 | + 1.023.484 |
| II. Produits agricoles : | | |
| Matières premières | 161.188.255 | + 19.965.511 |
| — travaillées | 5.584.308 | — 697.529 |
| Résidus | 3.462.672 | + 638.724 |
| III. Produits forestiers | 7.125.332 | + 2.359.724 |
| IV. Produits des mines | 261.516 | — 151.598 |
| V. Produits de la chasse | 790.734 | + 245.299 |
| VI. Produits divers | 3.388.038 | + 647.823 |
| Totaux | 322.843.841 | + 58.686.316 |

Il est intéressant de constater, d'après ce tableau, le développement remarquable de l'agriculture et de l'élevage.

Les principaux pays acheteurs ont été les suivants :

*Exportations*

| | 1905 | Diff. par rapport à 1904 |
|---|---|---|
| | (En pesos-or) | |
| Grande-Bretagne | 44.826.670 | + 8.381.531 |
| France | 37.594.281 | + 6.997.722 |
| Allemagne | 37.058.221 | + 7.536.109 |
| Belgique | 20.780.850 | + 3.214.816 |
| Etats-Unis | 15.717.458 | + 5.502.469 |
| Brésil | 13.039.395 | + 2.612.383 |
| Uruguay | 6.705.016 | + 1.684.490 |
| Italie | 6.468.941 | + 2.123.989 |
| Afrique | 5.524.338 | + 583.024 |
| Pays-Bas | 3.761.377 | + 260.543 |
| Chili | 1.510.831 | + 70.565 |
| Bolivie | 539.574 | + 147.076 |
| Cuba | 420.525 | + 137.807 |
| Paraguay | 330.238 | + 113.770 |
| A ordre | 109.030.728 | + 12 777.119 |
| Divers | 17.200.596 | + 6.131.994 |
| Totaux | 322.843.841 | + 58.586.316 |

Les droits d'importation ont produit en 1905 43.615.426 pesos-or, soit 3.394.234 pesos-or de plus qu'en 1904.

Le rendement des droits d'exportation a été de 2.413.406 pesos-or.

Les autres recettes encaissées par la douane et ne provenant pas des taxes se sont élevées à 4.560.492 pesos-or et 1.225.434 pesos-papier.

Le revenu total de la douane a donc atteint, l'année dernière, 50.589.324 pesos-or et 1.225.434 pesos-papier. Le budget l'avait estimé à 40.995 000. Ces prévisions ont donc été dépassées d'environ 10 millions de pesos-or.

# ASIE

## JAPON

**L'Accroissement du budget.** — Voici, suivant des documents officiels publiés par le Gouvernement japonais, la marche ascendante du budget (ordinaire et extraordinaire) depuis trente ans, par périodes quinquennales.

En 1875, environ 69 millions de yens ; en 1880, environ 63 millions ; en 1885, environ 62 millions ; en 1890, environ 106 millions ; en 1895, environ 118 millions ; en 1900, environ 295 millions ; en 1905, environ 380 millions de yens.

Les prévisions pour le budget de 1906 s'élèvent à 493 millions yens, soit près de plus de huit fois le montant du budget d'il y a 21 ans.

# MINES D'OR

### British South Africa (Chartered)

Cette Compagnie a réuni, le 26 courant, ses actionnaires en assemblée générale annuelle.

C'est la première fois qu'elle se trouve en mesure avant la fin de l'année financière qui suit celle dont les comptes sont présentés aux actionnaires, et la promesse faite l'année dernière par son Président se trouve réalisée. On sait, en effet, que l'exercice social de cette entreprise prend fin le 31 mars.

L'assemblée qui a eu lieu a donc eu à examiner les comptes de l'exercice clos le 31 mars 1905.

Le rapport qui lui a été soumis constate qu'en raison du peu de temps qui s'est écoulé depuis la réunion de la dernière assemblée tenue le 22 novembre 1905, les renseignements à fournir sont à peu près nuls, en dehors de ceux exposés par la comptabilité elle-même. Celle-ci, en revanche, présente un certain intérêt en ce qu'elle fournit la preuve de la réalisation de progrès importants. D'abord, en ce qui concerne leur établissement; au lieu d'évaluations comme auparavant, elle donne un état des recettes et dépenses encore soumis, il est vrai, à des rectifications possibles, mais qui, de l'avis des censeurs, seront probablement de peu d'importance.

Ce bilan provisoire de l'exercice 1904-1905 accuse un ensemble de recettes qui s'élève à 641.300 livres sterling, soit en augmentation de 13.400 liv. st. sur la précédente évaluation. Par contre, les dépenses, qui atteignent à 898.700 l. st., dépassent le devis de 49.300 liv. st. et il s'ensuit que le déficit s'élève à 257.400 liv. st., c'est-à-dire supérieur de 35.900 livres sterling aux prévisions. En dépit de ce déficit, on ne peut s'empêcher de reconnaître que le progrès réalisé est sensible quand on compare ce résultat avec les déficits antérieurs et que l'on joint surtout à cette comparaison celle des recettes qui vont en augmentant, tandis que les dépenses diminuent sensiblement, ainsi que l'indique le tableau cidessous, qui comprend les résultats des sept dernières années :

| Années | Dépenses générales | Recettes | Déficit |
|---|---|---|---|
| | (En livres sterling) | | |
| 1898-1899 | 978.300 | 326.000 | 652.500 |
| 1899-1900 | 873.600 | 394.100 | 479.500 |
| 1900-1901 | 810.800 | 502.500 | 308.300 |
| 1901-1902 | 933.200 | 586.100 | 347.100 |
| 1902-1903 | 1.051.400 | 633.000 | 418.400 |
| 1903-1904 | 1.073.800 | 608.300 | 465.500 |
| 1904-1905 | 898.700 | 641.300 | 257.400 |

Quant à l'exercice 1905-1906, qui sera clos le 31 courant, il ne peut encore être analysé. Disons seulement que les recettes ont été évaluées à 681.500 liv. st., et les dépenses à 792.700 liv. st., d'où seulement un déficit prévu de 111.200 liv. st., déficit qui, d'après le rapport même du Conseil d'administration, pourrait même faire place à un excédent s'il ne survient aucun événement imprévu.

### VILLAGE MAIN REEF

L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie était convoquée pour hier, 29 mars.

Les comptes de l'exercice 1905 qui lui ont été soumis font ressortir une amélioration sensible sur l'exercice précédent. Les recettes totales se sont élevées, en effet, à 482.387 liv. st., contre 434.071 liv. st. en 1904.

Si l'on compare maintenant les conditions d'exploitation des deux derniers exercices, on en arrive à constater que le rendement par tonne a diminué de 2 shil. 1 d. 7, mais que, par contre, les frais d'exploitation ont été réduits de 2 shillings 8 d. 8. En somme donc, il en est résulté une augmentation dans les bénéfices de 7 pence par tonne de minerai broyé. Et, de fait, les bénéfices d'exploitation se sont élevés à 175.250 livres sterling, d'où une augmentation de 34.761 liv. st. sur l'année précédente.

Après déduction des frais d'administration et charges diverses, le bénéfice net de l'exercice s'établit à 158.748 liv. st. En tenant compte du solde reporté de l'exercice précédent, le solde disponible de l'exercice 1905 s'élève à 183.731 liv. st. Une somme de 160.000 liv. st. a été absorbée par le paiement du dividende de 8 shil. par action et le solde, soit 23.731 livres sterling a été reporté à nouveau.

A l'issue de l'assemblée ordinaire, les actionnaires de la *Village Main Reef* se sont réunis en assemblée extraordinaire à l'effet de statuer sur la convention provisoire passée avec la *Wemmer* pour l'acquisition de la propriété et des biens de cette dernière Compagnie. Rappelons qu'aux termes de cette convention, le capital de la *Village Main Reef* sera porté à 472.000 liv. st. par la création de 72.000 actions de 1 liv. st. entièrement libérées, qui seront remises aux actionnaires de la *Wemmer Gold Mining*. Les 20.000 actions de la *Wemmer* que la *Village Main Reef* possède en portefeuille seront annulées.

Le rapport des administrateurs ajoute que le Conseil a jugé opportun d'acheter les biens-fonds d'environ 100 claims de la Compagnie au prix net de 31.500 liv. st. La Compagnie possédera ainsi ses droits de surface, et les directeurs estiment qu'en raison de la proximité de la ville de Johannesburg, la Compagnie pourra disposer du terrain et bâtir dans de bonnes conditions de bénéfices. Le Conseil a proposé également l'acquisition des biens-fonds des claims de la *Wemmer*, ce qui occasionnera une dépense supplémentaire de 43.000 liv. st.

D'après les termes du rapport des administrateurs, les travaux relatifs à l'installation des tube-mills et à l'augmentation du matériel comportent une dépense de 65.000 liv. st.

Afin de se procurer les fonds nécessaires à l'achat des biens-fonds, et pour couvrir les frais d'installation du nouveau materiel et de la machinerie, le Conseil d'administration a proposé à l'assemblée d'émettre des obligations 5 0/0, remboursables en cinq ans. Une option sera accordée pour échanger, à un prix qui sera fixé, ces obligations contre les actions *Village Deep* que la *Village* possède en portefeuille. Le Conseil d'administration déclare dans son rapport que l'augmentation des bénéfices qui va résulter de l'exploitation faite dans les nouvelles conditions assurera le service des obligations sans réduire le montant actuel du dividende.

## Mines d'Or Australiennes

**La Production d'or de l'Australie Occidentale. —** On avise que les exportations d'or et les dépôts à la Monnaie de Perth, en février, se sont élevés à 142.427 onces d'or fin, d'une valeur de 604.990 liv. st., contre 154.033 onces, d'une valeur de 654.290 liv. st. en février 1905.

## Informations diverses

**Les Tube-Mills. —** Le fonctionnement des « tube mills » a commencé à la *Crown Deep* et à la *Village Main Reef*.

**Cinderella Deep. —** Cette Compagnie vient de communiquer l'avis suivant :

« Un télégramme, reçu du siège social à Johannesburg, annonce que la partie supérieure du filon a été entamée dans un coin du puits. La section voisine du mur du filon montre de l'or visible à certaines places, mais aucun essai n'a été fait.

« On ne pourra établir un tableau complet des moyennes que lorsque le filon aura été traversé de tous côtés dans le puits, et ce travail demandera probablement encore une dizaine de jours. 80 pieds environ de filons seront alors exposés dans le puits même, et il sera possible d'établir une teneur moyenne permettant d'apprécier la valeur des rendements futurs. »

**Wemmer et Ferreira Deep. —** Par suite des résultats favorables des travaux de développement dans la mine *Ferreira*, où de nouveaux blocs importants, de « main reef » ont été prouvés payants, des opérations de sondage ont été commencées aux mines *Wemmer* et *Ferreira Deep* à l'effet de déterminer le « main reef » qui fut négligé par ces deux Compagnies en raison de sa teneur non payante dans les parties de ces mines où il fut exposé.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 29 mars 1906.

La liquidation de fin mars, qui s'est effectuée le 23 courant, s'est effectuée sans incidents. Comme reports, on a fait 5 1/2 à 6 1/2 sur la *South African Gold Trust* et la *Simmer;* de 5 à 6 0/0 sur la *Johannesburg Consolidated* et la *Transvaal Land;* de 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur la *Rand Mines*, l'*East Rand*, la *Goldfields*, la *Randfontein*, la *Geduld*. Sur les autres valeurs, on a fait de 6 à 7 0/0. Dans le compartiment diamantifère, on a fait de 5 à 6 0/0 sur la *Premier Diamond;* 3 1/4 0/0 sur la *Jagersfontein;* 3 à 4 0/0 sur la *De Beers*. Enfin, sur les *Valeurs Rhodésiennes*, l'argent a valu 6 à 7 0/0. Au point de vue des échanges, le Marché est est resté calme, mais ses dispositions restent très satisfaisantes au fond.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 11/16, clôture à ce cours.

La *Transvaal Goldfields* finit à 1 3/8. La *General Mining and Finance Corporation* reste à 2 liv., au lieu de 1 7/8; *Consolidated Goldfields*, 4 11/16, sans changement.

La *Rand Mines* s'inscrit à 6 1/4; elle cotait ce cours il y a huit jours.

Le *Coronation Syndicate*, qui restait à 5/8, conserve ce cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, clôture à 5 1/8, sans changement; *Angelo*, 4 1/4 au lieu de 4 1/8. *New Comet*, 2 1/4, elle finissait à 2 1/8. *Van Ryn*, 2 3/4.

La *City and Suburban* finit à 4 3/8, *Jubilee*, 2 5,8; la *Langlaagte Estate* est à 2 3/4, contre 2 5/8; *Driefontein*, 2 3/16; *Village*, 4 1/4, elle était à 4 1/8; *Jumpers*, 1 11/16; *Modderfontein*, 7 1/16.

La *Ferreira* clôture à 18 1/2, contre 18 1/4; la *Meyer and Charlton* reste à 4 3/8, comme jeudi dernier; *Rietfontein*, 1 15/16; *Treasury*, 1 5/8.

La *New Primrose* est à 2 9/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 3 7/8. La *Ginsberg* finit à 1 5/16. La *May Consolidated* cote 2 11/16, sans changement.

La *Nigel Gold* cote 2 11/16.

La *Glencairn* est à 11/16. *Crown Reef* 12 3/8, sans changement. *Randfontein*, 1 7/8; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold*, qui clôturait à 8 liv., finit à 8 1/8.

La *Geldenhuis Estate* s'échange à 3 7/8, elle s'inscrivait à ce cours la semaine dernière. La *New Heriot* cote 3 1/8; *Wolhuter*, 3 7/16.

La *Wemmer* se retrouve à 5 liv. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui finissait à 11 3/4, clôture à 12 liv.

La *Bonanza* cote 11/16, sans changement.

La *Cinderella Deep* finit à 2 9/16. La *Nigel Deep* est à 3/8.

L'*Angelo Deep* clôture à 1 3/16; *Glen Deep*, 2 13/16; *Ferreira Deep*, 5 liv.; la *Robinson Deep* reste à 4 15/16; *Langlaagte Deep*, 2 liv.; *Brakpan*, 1 1/4.

La *Nourse Deep* est à 3 1/8; *Roodepoort Central Deep*, 11/16; *Rose Deep*, 4 3/8, contre 4 1/4.

La *Village Deep* s'inscrit à 2 3/4.

*Durban Roodepoort Deep* 1 9/16. *Jumpers Deep*, 2 1/8; *Rand Victoria*, 1 1/4.

La *Robinson Central Deep* cote 5 1/16, au lieu de 4 15/16; *South Geldenhuis Deep*, 1 5/16.

La *Simmer and Jack East* finit à 1 7/16.

La *Geduld* est à 2 3/4.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* cote à 9/16; *Rhodesia Goldfields*, 3/0.

La *Rhodesian Banket* clôture à 2 9/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui restait à 1 5/16, est à 1 3/8. *Rand Collieries*, 1 3/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* est bien tenue à 2 1/4. *Transvaal Proprietary*, 9/16.

L'*East Rand Mining* reste à 1 15/16; la *Vereeniging Estates* s'inscrit à 15/16; l'*African and European Investment* à 1 9/16; la *Swazieland Corporation* à 1/2; *Great Eastern Collieries* à 1/4; *South African Breweries*, 2 3/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 13 5/8, contre 12 15/16.

Londres, 29 mars 1906, 5 h. 20 soir.
(Par téléphone.)

Après Bourse, tendance calme.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 29 mars 1906.

Les valeurs sud-africaines sont bien tenues. La semaine dernière, la question de la main-d'œuvre chinoise était revenue une fois de plus devant le Parlement anglais, mais la Bourse semble avoir pris son parti de ces interminables discussions qui se poursuivent sans modifier, en somme, aucunement la situation. Du reste, l'impression qui se dégage des multiples déclarations ministérielles est que l'intransigeance des premiers jours s'est notablement atténuée. Le Cabinet libéral, comprenant les conséquences que pourraient avoir des mesures trop radicales, entend maintenant laisser les choses en l'état jusqu'à ce que le Transvaal soit pourvu d'un Gouvernement autonome, c'est-à-dire apparemment jusqu'en 1907. Le Transvaal, une fois devenu autonome, pourra se prononcer en toute liberté pour ou contre la main-d'œuvre chinoise. Mais, dans le cas où l'emploi de la main-d'œuvre asiatique serait maintenu, le Gouvernement britannique se réserve le droit d'examiner les règlements d'importation et de travail afin d'apporter les modifications de détail qui lui sembleront nécessaires. Il y a loin de là, comme on le voit, au renvoi pur et simple des ouvriers chinois.

Le marché sud-africain a d'ailleurs puisé en lui-même un autre élément de fermeté. La dernière baisse a eu pour effet de constituer un important découvert dont les rachats contribuent maintenant à accélérer la reprise. D'autre part, on est revenu à des cours qui, pour beaucoup de valeurs, sont tentants.

Demain, vendredi, réponse des primes de la liquidation de fin mars. Après-demain, journée des reports.

La *Consolidated Goldfields* finit à 118 fr. .., contre 116 50; *East Rand* à 128 .., au lieu de 126 fr. ..; *Chartered*, 43 fr. 50. *Rand Mines*, 157 fr. ..; elle restait à 154 francs, la semaine dernière.

Le *Champ d'Or* est à 8 fr. 50. La *Buffelsdoorn Estate* finit à 6 fr. 25.

L'*Angelo*, qui clôturait à 105 fr. .. est à 104 fr. ..; la *Driefontein* s'inscrit à 54 fr. 50, au lieu de 56 fr. 50.

La *Ferreira*, qui restait à 463 fr. .., finit à 467 fr. ...

La *Geduld* est à 68 fr. 25, contre 72 fr. 25.

L'action *Goerz et Cie* reste à 38 fr. 25. *French Rand*, 30 fr. 50.

La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 303 fr. .., reste à 305 ...

La *Geldenhuis Estate* clôture à 97 fr. .., au lieu de 96 fr. ...

La *General Mining* que nous laissions à 46 fr. 25, finit à 49 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* se retrouve à 176 fr. .., au lieu de 173 fr. ...

La *May Consolidated* qui s'inscrivait à 68 fr. 25 la semaine dernière, est à 69 fr. ..; la *Kleinfontein* clôture à 40 fr. 25.

La *Lancaster* reste à 11 fr. 50; *Langlaagte Estate*, 69 fr. .., au lieu de 67 fr. ...

La *Mossamédès* est à 10 fr. ... La *Mozambique* finit à 22 fr. 25. *New Primrose*, 63 fr. ...

La *New Goch* s'échange à 34 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui était à 203 fr. .., reste à 207 fr. ... *Robinson Deep*, 125 fr. .., au lieu de 123 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 30 fr. 25; *Randfontein Estates*, 46 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 105 fr. 50, contre 108 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* reste à 17 fr. ...

La *Village Main Reef* s'inscrit à 107 fr. 50; elle finissait il y a huit jours à 106 fr. ...

La *Wemmer* clôture à 126 fr. 50. La *New Steyn Estate* s'inscrit à 38 fr. 75, et la *Simmer and Jack* cote 32 fr. 75. *Transvaal Consolidated Land*, 51 fr. 75. *Transvaal Goldfields*, 34 fr. ...

La *Sheba* est à 9 fr. 25.

La *South African Gold Trust* s'échange à 79 fr. 50, au lieu de 79 fr. 25.

La *Van Dyk* finit à 34 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* qui s'inscrivaient à 83 fr. sont à 84 fr. 50,

La *Johannesburg Consolidated Investment* reste à 36 fr. 50.

La *De Beers*, qui cotait 473 fr. .. l'action ordinaire, et 450 fr. l'action de préférence, finit, respectivement, à 468 fr. 50 et à 447 fr. 50.

La *Jagersfontein* est à 224 fr. .., contre 222 fr.

*L'Administrateur-Gérant* : Georges Bourgarel.

**Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.**

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique* : Éconopéen-Paris

**Paraissant le Vendredi**
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 743. — 29e volume. (14) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 6 Avril 1906.


## SOMMAIRE DU Nº 743


**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 417 à 420.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Situation monétaire aux Etats-Unis. — La Circulation monétaire au Brésil. — La Circulation aux Etats-Unis. — Pages 420 et 421.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 421 et 422.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Fin de la Conférence d'Algésiras. — Les Colonies françaises en 1904. — Société Générale. — Pages 422 à 428.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Futur Emprunt russe. — Le Régime futur de l'Electricité à Paris. — Banque de l'Union Parisienne. — Augmentation de capital de la Société Générale. — Comptoir National d'Escompte. — Métropolitain Nord-Sud. — Compagnie de l'Ouest. — Omnibus de Paris. — Chemins de fer de Thessalie. — Compagnie Générale de Chemins de fer dans la province de Buenos-Ayres, etc. — Pages 428 à 433.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 433 à 437.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 438 et 439. — ANGLETERRE : Pages 439 et 440. — BELGIQUE : Pages 440 et 441. — ESPAGNE : Pages 442 et 443. — ITALIE : Pages 443 et 444. — RUSSIE : Page 444. — AMERIQUE : Pages 445 et 446. — ASIE : Page 446.

**MINES D'OR :** La Situation au Sud de l'Afrique. — Bantjes Consolidated. — Simmer and Jack. — Mines d'Or australiennes. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 447 et 448.


## SITUATION HEBDOMADAIRE
**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| 1905 | 6 avril | 2.768 | 1.101 | 4.414 | 512 | 584 | 492 | 3 |
| 1906 | 22 mars | 2.901 | 1.051 | 4.661 | 535 | 775 | 493 | 3 |
| 1906 | 29 mars | 2.923 | 1.051 | 4.704 | 600 | 864 | 482 | 3 |
| 1906 | 5 avril | 2.925 | 1.051 | 4.825 | 562 | 895 | 507 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mars | 958 | 337 | 1.929 | 739 | 1.236 | 143 | 3 |
| 1906 | 15 mars | 955 | 301 | 1.537 | 801 | 1.028 | 87 | 5 |
| 1906 | 23 mars | 983 | 310 | 1.576 | 797 | 1.028 | 72 | 5 |
| 1906 | 31 mars | 845 | 266 | 2.036 | 736 | 1.374 | 232 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 février | 63 | 25 | 161 | 118 | 147 | 75 | » |
| 1906 | 7 mars | 62 | 20 | 165 | 99 | 134 | 84 | » |
| 1906 | 15 mars | 65 | 21 | 177 | 98 | 133 | 84 | » |
| 1906 | 23 mars | 66 | 21 | 182 | 96 | 134 | 80 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| 1905 | 6 avril | 969 | » | 719 | 1.014 | 714 | » | 2½ |
| 1906 | 22 mars | 966 | » | 702 | 1.068 | 883 | » | 4 |
| 1906 | 29 mars | 961 | » | 712 | 1.090 | 919 | » | 4 |
| 1906 | 5 avril | 929 | » | 729 | 1.069 | 839 | » | 3½ |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| 1905 | 11 février | 124 | 18 | 172 | » | » | » | » |
| 1905 | 16 décembre | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| 1905 | 13 janvier | 135 | 18 | 187 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février | 123 | 18 | 174 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| 1905 | 11 février | 68 | 11 | 158 | » | » | » | » |
| 1905 | 16 décembre | 72 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| 1905 | 13 janvier | 67 | 11 | 155 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février | 68 | 11 | 154 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| 1905 | 23 mars | 1.214 | 328 | 1.582 | 257 | 329 | 45 | 3½ |
| 1906 | 7 mars | 1.155 | 320 | 1.719 | 159 | 486 | 41 | 4½ |
| 1906 | 15 mars | 1.159 | 322 | 1.694 | 163 | 459 | 39 | 4½ |
| 1906 | 23 mars | 1.161 | 324 | 1.685 | 157 | 440 | 39 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 30 mars | 98 | 22 | 674 | 59 | 575 | 27 | 3 |
| 1906 | 15 mars | 111 | 18 | 671 | 75 | 572 | 41 | 4 |
| 1906 | 22 mars | 110 | 18 | 664 | 72 | 565 | 40 | 4 |
| 1906 | 29 mars | 107 | 18 | 675 | 60 | 561 | 41 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 13 mars | 13 | 12 | 38 | 75 | 22 | 14 | 8 |
| 1906 | 27 février | 17 | 17 | 35 | 76 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 | 8 mars | 18 | 17 | 35 | 77 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 | 14 mars | 18 | 17 | 36 | 77 | 24 | 13 | 7 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mars | 108 | » | 147 | 4 | 43 | 8 | 4 |
| 1905 | 31 janvier | 113 | » | 150 | 8 | 45 | 8 | 5 |
| 1906 | 28 février | 110 | » | 153 | 4 | 47 | 8 | 5 |
| 1906 | 31 mars | 114 | » | 158 | 4 | 51 | 8 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| 1905 | 1 avril | 372 | 525 | 1.586 | 641 | 810 | 102 | 4½ |
| 1906 | 17 mars | 377 | 592 | 1.532 | 585 | 679 | 114 | 4½ |
| 1906 | 24 mars | 377 | 596 | 1.527 | 585 | 679 | 113 | 4½ |
| 1906 | 81 mars | 377 | 599 | 1.526 | 583 | 681 | 115 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 février | 1 | 1 | 128 | 94 | 29 | 19 | 6½ |
| 1905 | 31 décembre | 1 | 1 | 126 | 98 | 33 | 15 | 6½ |
| 1905 | 31 janvier | 1 | 1 | 123 | 101 | 33 | 14 | 6½ |
| 1906 | 28 février | 1 | 1 | 120 | 103 | 35 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| 1905 | 1 avril | 151 | 160 | 546 | 12 | 165 | 93 | 2½ |
| 1906 | 17 mars | 152 | 152 | 565 | 9 | 163 | 122 | 3 |
| 1906 | 24 mars | 152 | 152 | 562 | 10 | 161 | 121 | 3 |
| 1906 | 31 mars | 152 | 152 | 581 | 6 | 168 | 127 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| 1905 | 10 mars | 480 | 93 | 863 | 176 | 264 | 35 | 5 |
| 1906 | 20 février | 625 | 100 | 964 | 179 | 335 | 42 | 5 |
| 1906 | 28 février | 627 | 102 | 974 | 171 | 355 | 47 | 5 |
| 1906 | 10 mars | 627 | 103 | 959 | 168 | 343 | 43 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| 1905 | 10 mars | 110 | 15 | 283 | 72 | 118 | 20 | 5 |
| 1906 | 20 février | 141 | 15 | 310 | 78 | 132 | 20 | 5 |
| 1906 | 28 février | 141 | 15 | 318 | 79 | 139 | 22 | 5 |
| 1906 | 10 mars | 141 | 15 | 313 | 78 | 137 | 21 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| 1905 | 10 mars | 42 | 2 | 62 | 38 | 45 | 2 | 5 |
| 1906 | 20 février | 43 | 2 | 69 | 36 | 47 | 4 | 5 |
| 1906 | 28 février | 43 | 2 | 71 | 35 | 48 | 4 | 5 |
| 1906 | 10 mars | 43 | 2 | 70 | 35 | 49 | 4 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 février | 35 | » | 80 | 13 | 47 | 1 | 4½ |
| 1905 | 31 décembre | 40 | » | 92 | 12 | 55 | 1 | 5½ |
| 1906 | 31 janvier | 40 | » | 84 | 13 | 48 | 1 | 5½ |
| 1906 | 28 février | 40 | » | 87 | 14 | 45 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| 1905 | 8 mars | 27 | 35 | 368 | 7 | 104 | 23 | 5½ |
| 1906 | 21 février | 27 | 40 | 366 | 9 | 109 | 22 | 5½ |
| 1906 | 28 février | 27 | 40 | 367 | 8 | 109 | 23 | 5½ |
| 1906 | 7 mars | 27 | 40 | 368 | 7 | 108 | 23 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique — Or | Encaisse métallique — Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers | PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte | PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 25 mars..... | 46 | 4 | 159 | » | 62 | 14 | 5 |
| 1906 10 mars..... | 75 | 1 | 226 | » | 92 | 25 | 5 |
| 1906 17 mars.... . | 75 | 1 | 226 | » | 90 | 24 | 5 |
| 1906 24 mars..... | 75 | 1 | 225 | » | 97 | 23 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 29 mars... . | 2.404 | 183 | 2.359 | 427 | 436 | 438 | 5½ |
| 1906 14 mars..... | 2.005 | 127 | 3.064 | 454 | 631 | 778 | 8 |
| 1906 21 mars..... | 1 961 | 128 | 3.021 | 479 | 623 | 736 | 8 |
| 1906 29 mars... . | 1.942 | 132 | 2.981 | 473 | 592 | 700 | 8 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 15 mars..... | 23 | 2 | 70 | 18 | 36 | 20 | » |
| 1906 15 février .. | 24 | 2 | 92 | 14 | 40 | 18 | » |
| 1906 28 février ... | 23 | 2 | 93 | 16 | 40 | 20 | » |
| 1906 15 mars... . | 24 | 2 | 94 | 15 | 41 | 19 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 28 février ... | 11 | 8 | 35 | 1 | 6 | 9 | 6 |
| 1905 31 décembre | 12 | 9 | 37 | 2 | 6 | 10 | 6 |
| 1906 31 janvier... | 13 | 9 | 35 | 3 | 5 | 8 | 6 |
| 1906 28 février ... | 14 | 9 | 33 | 3 | 5 | 7 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 28 février ... | 88 | 7 | 210 | 82 | 131 | 12 | 4½ |
| 1905 31 décembre | 95 | 5 | 257 | 86 | 181 | 20 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 96 | 6 | 218 | 75 | 140 | 12 | 5 |
| 1906 28 fevrier... | 96 | 6 | 224 | 91 | 153 | 14 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 1 avril... . | 107 | 9 | 233 | 1.343 | 213 | 55 | 3½ |
| 1906 17 mars..... | 107 | 11 | 227 | 1.436 | 228 | 59 | 4½ |
| 1906 24 mars..... | 110 | 11 | 228 | 1.436 | 228 | 59 | 4½ |
| 1906 31 mars. ... | 110 | 9 | 238 | 1.436 | 228 | 59 | 4½ |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 6 avril .... | 10.280 | 2.898 | 16.976 | 5.702 | 6.116 | 1 646 | » |
| 1906 22 mars..... | 10 225 | 2.817 | 17.868 | 5.806 | 6.626 | 2.011 | » |
| 1906 29 mars..... | 10 220 | 2.885 | 17.901 | 5 923 | 6.728 | 1.942 | » |
| 1906 5 avril..... | 10 025 | 2.797 | 18.473 | 5.773 | 7.000 | 2.090 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 28 févr. | 7 mars | 14 mars | 21 mars | 28 mars | 4 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Amsterdam** ........ | 48 27 | 48 28 | 48 28 | 48 28 | 48 30 | 48 32 |
| **Anvers** .... ........ | 100 27 | 100 33 | 100 35 | 100 40 | 100 36 | 100 40 |
| **Athènes**............. | 109 75 | 109 75 | 109 75 | 108 25 | 106 25 | 106 25 |
| **Barcelone** ......... | 16 65 | 18 10 | 15 65 | 15 80 | 15 20 | 15 50 |
| **Berlin**............... | 81 50 | 81 40 | 81 40 | 81 45 | 81 45 | 81 50 |
| **Bruxelles**........... | 100 23 | 100 30 | 100 31 | 100 36 | 100 31 | 100 36 |
| **Bucharest** .......... | 100 37 | 101 35 | 100 82 | 100 65 | 100 80 | 100 70 |
| **Constantinople**..... | 22 76 | 22 76 | 22 73 | 22 75 | 22 75 | 22 73 |
| **Francfort**........... | 81 50 | 81 42 | 81 40 | 81 45 | 81 49 | 81 52 |
| **Gênes**............... | 100 .. | 100 08 | 100 06 | 100 06 | 100 04 | 100 03 |
| **Genève**........ .... | 100 32 | 100 29 | 100 20 | 100 23 | 100 21 | 100 25 |
| **Lisbonne** .... ...... | 560 .. | 561 .. | 557 .. | 558 .. | 560 .. | 560 .. |
| **Londres** ........... | 25 35 | 25 35 | 25 35 | 25 33 | 25 35 | 25 33 |
| **Madrid** ............ | 16 65 | 17 82 | 15 47 | 14 80 | 15 .. | 15 45 |
| **Rome** ......... . ... | 100 02 | 100 07 | 100 07 | 100 06 | 100 05 | 100 05 |
| **Saint-Pétersbourg** . | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 |
| **Vienne** (à vue) ... | 95 67 | 95 67 | 95 73 | 95 70 | 95 78 | 95 77 |
| — (à 3 mois).... | 95 67 | 95 67 | 95 73 | 95 70 | 95 78 | 95 77 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 8 mars | 15 mars | 22 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Amsterdam..** | papier court | 4 % | 204 87 | 204 75 | 204 62 | 204 81 | 204 69 |
| **Allemagne...** | — | 4 % | 121 50 | 121 44 | 121 37 | 121 37 | 121 40 |
| **Vienne** ..... | — | 4 % | 103 37 | 103 37 | 103 31 | 103 25 | 103 25 |
| **Espagne**..... | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | .. .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 425 .. | 434 .. | 435 50 | 435 . | 434 .. |
| **Lisb.-Porto** .. | — | 4 % | 524 .. | 524 .. | 524 .. | 524 .. | 524 .. |
| **St-Pétersb.** .. | — | 4 % | 257 .. | 257 .. | 257 .. | 257 .. | 257 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| **Londres** ..... | — | 3 ¼ % | 25 125 | 25 115 | 25 105 | 25 10 | 25 095 |
| — ...... | Chèque | . .. | 25 15 | 25 14 | 25 13 | 25 125 | 25 115 |
| **Belgique**..... | — | 4 % | 0 37p | 0 37p | 0 44p | 0 44p | 0 44p |
| **Italie**......... | — | 5 % | 0 06p | 0 06p | 0 06p | 0 06p | 0 06p |
| **Suisse**........ | — | 4 ½ % | 0 31p | 0 31p | 0 31p | 0 31p | 0 31p |
| **New-York**.... | — | 5 % | 516 50 | 516 50 | 516 50 | 516 50 | 516 50 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| **Or en barre** (le kil.)... | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| **Argent id.** (le kil.)... | | 218 89 | 109 50 | 108 50 | 110 25 | 109 75 | 108 50 |
| **Quadruples espagnols** ...... | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| **Aigles des Etats-Unis**....... | | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| **Impér. Russie** (titre : 916m) ... | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 . | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 .. |
| **Couronnes de Suède** ........ | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour — 8 mars | 15 mars | 22 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 227 | 1 226 | 1 225 | 1 225 | 1 226 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 125 | 25 115 | 25 105 | 25 095 | 25 085 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 85 | 0 87 | 0 87 | 0 87 | 0 87 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 91 | 0 91 | 0 92 | 0 94 | 0 94 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 06 | 2 06 | 2 06 | 2 06 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 29 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 98 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 76 | 22 73 | 22 75 | 22 75 | 22 73 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 16 | 5 16 | 5 16 | 5 16 | 5 16 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 64 | 2 63 | 2 68 | 2 67 | 2 64 |
| Répub.Arg. (peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 58 | 1 58 | 1 58 | 1 58 | 1 62 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 71 | 1 70 | 1 71 | 1 70 | 1 66 |
| Indes (roupie argent). | 1 67 | 1 69 | 1 69 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 59 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 55 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 65 | 3 50 | 3 61 | 3 58 | 3 58 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 5 avril 1906

| **100 francs** en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | **100 francs** en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*........... | 100 68 | Billets *Allemands*....... | 99 32 |
| En *Angleterre* ......... | 100 42 | — *Anglais* .......... | 99 58 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 69 | — *Austro-Hongrois*. | 99 31 |
| En *Belgique*............ | 100 44 | — *Belges*........... | 99 56 |
| En *Espagne*............ | 115 20 | — *Espagnols*........ | 86 80 |
| En *Grèce*............... | 106 25 | — *Grecs*............ | 94 11 |
| En *Hollande*............ | 100 76 | — *Hollandais*....... | 99 24 |
| En *Italie*............... | 100 06 | — *Italiens* .......... | 99 94 |
| En *Portugal* ........... | 105 85 | — *Portugais*........ | 94 50 |
| En *Roumanie* ........... | 100 70 | — *Roumains*........ | 99 30 |
| En *Russie*. ............. | 102 53 | — *Russes*........... | 96 20 |
| En *Suisse*.............. | 100 31 | — *Suisses*.......... | 99 69 |
| En *Turquie* ............ | 100 21 | — *Turcs*............ | 99 79 |
| Aux *Etats-Unis*.... .... | 100 29 | Pièces des *Etats-Unis*... | 99 71 |
| Au *Mexique*............. | 97 72 | — du *Mexique* ...... | 102 32 |
| En *Républ. Argentine* .. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*................ | 116 66 | — du *Chili*.......... | 85 71 |
| Au *Brésil*............... | 171 08 | — du *Brésil*......... | 58 45 |
| Aux *Indes*.............. | 99 41 | Pièces des *Indes*......... | 100 59 |
| Au *Japon*............... | 101 17 | — du *Japon* ......... | 98 83 |
| En *Chine*............... | 208 66 | — de la *Chine*....... | 47 92 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 5 avril 1906.

Paris reste le centre d'attraction de l'or ; la détente monétaire qui s'est produite sur les autres marchés européens, et qui vient de se traduire par l'abaissement du taux de la *Banque d'Angleterre*, n'est pas de nature à modifier cet état de choses. La cote des changes, dans son ensemble, reste faible sur notre place. Le papier sur l'Allemagne est la seule

devise qui clôture avec une amélioration sur jeudi dernier; encore reste-t-il au-dessous du gold-point d'entrée.

Le florin hollandais perd la plus grande partie de sa hausse de la semaine dernière; le change sur Londres est également défavorable à Amsterdam, bien qu'on ne signale pas, aux Pays-Bas, d'exportations d'or. Le change austro-hongrois reste stationnaire à 103 25.

La peseta, après avoir fléchi jusqu'à 433 50, se relève un peu en fin de semaine; l'importance des disponibilités du Trésor impressionne le marché, qui voit pour le Gouvernement espagnol la possibilité d'influencer le change par des ventes persistantes de francs. Le Lisbonne est à 524.

Le versement sur Saint-Pétersbourg continue à progresser et se négocie à 263 87.

Le chèque sur Londres s'est maintenu toute la semaine dans les bas cours; l'abaissement du taux de la *Banque d'Angleterre* lui fait encore perdre 1/2 point en clôture.

Les devises de l'Union latine se retrouvent au même point que jeudi dernier, ainsi que le New-York, qui finit à 516 50.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 7 mars | 14 mars | 21 mars | 28 mars | 4 avril |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama...... | 2/0 3/4 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 5/16 |
| Singapoure..... | 2/4 1/8 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/8 |
| Bombay........ | 1/4 1/16 | 1/4 1/32 | 1/4 0/0 | 1/3 15/16 | 1/3 31/32 |
| Calcutta........ | 1/4 1/16 | 1/4 1/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 |
| Hong-Kong..... | 2/0 1/4 | 2/0 1/4 | 2/0 5/8 | 2/0 11/16 | 2/0 9/16 |
| Shanghaï....... | 2/10 3/4 | 2/9 3/4 | 2/10 3/8 | 2/10 3/32 | 2/10 1/8 |
| Rio-Janeiro..... | 16 9/32 | 16 3/16 | 16 11/32 | 16 7/8 | 15 7/8 |
| Valparaiso...... | 15 1/16 | 15 1/16 | 15 1/8. | 15 1/8 | 15 7/16 |
| Benuos-Ayres, prime de l'or.. | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres.... | 77/9 3/8 | 77/9 3/4 | 77/9 7/8 | 77/10 ./. | 77/10 1/8 |
| Argent en barres | 29 5/8 | 29 1/2 | 30 1/8 | 30 ./. | 29 11/16 |

Le change à vue sur Yokohama se maintient aux environs du pair, avec une baisse insignifiante de 1/16; le Singapoure se relève légèrement, devenu indifférent aux fluctuations du métal blanc, grâce aux mesures prises par le Gouvernement des Détroits. Quant aux devises chinoises, elles restent au-dessous de leur parité avec le cours de l'argent; le Hong-Kong perd 1/8 et le Shanghaï 1/4.

Le taux de l'argent devient plus modéré dans l'Inde, en même temps que le change sur la péninsule est moins recherché à Londres. Le 29 mars, la *Banque de Bombay* a abaissé le taux de l'escompte de 7 à 6 0/0. Les sommes mises en adjudication, le 4 avril, pour le compte du Conseil de l'Inde par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre* ont été abaissées à 30 lakhs de roupies. Ont été adjugées : en traites, 1.060.000 Rs. sur Calcutta, 939.000 Rs. sur Bombay et 241.000 Rs. sur Madras au cours minimum de 1/3 31/32; et, en transferts télégraphiques, 760.000 Rs. sur Bombay à 1/4. Les souscripteurs au cours minimum ont reçu 34 0/0 du montant de leurs demandes dans chacune des deux catégories.

Le milreis brésilien a fléchi d'un point au cours de la semaine; par contre, le Valparaiso gagne 5/16.

Le cours de l'or à Londres a subi une nouvelle hausse de 1/8, par suite du drainage qui s'exerce dans la direction de Paris. Le cours des monnaies d'or étrangères a été élevé à 76/5 l'once.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 22 au 29 mars, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Afrique du Sud...£ | 437.000 | Bombay .........£ | 82.500 |
| Australie.......... | 83.000 | | |
| Indes occidentales. | 17.000 | | |
| Total....... | 537.000 | Total....... | 82.500 |

Le cours de l'argent-métal, toujours soumis à l'influence des achats de l'Inde, recule de 5/16.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 22 au 29 mars, à 253.700 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 5.015.610 liv. st., contre 2.069.957 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 8 mars | 15 mars | 22 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris....... | 2 3/4 | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. |
| Londres.... | 3 1/2 | 3 9/16 | 3 9/16 | 3 7/16 | 3 ./. |
| Berlin...... | 4 ./. | 4 1/8 | 4 1/8 | 4 ./. | 3 1/4 |
| New-York (time money) | 5 1/4 | 5 1/2 | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/2 |

**Situation Générale des Banques d'émission**

Les entrées d'or à la *Banque de France* par voie d'importation et les sorties dues aux demandes de fin de mois se sont compensées partiellement; l'accroissement net de l'encaisse est de 2.166.000 fr. Les achats de matières se sont élevés à 20.164.000 fr., et les ventes à 468.000 fr. ; il est sorti par les guichets 7.769.000 fr. à Paris et 9.906.000 fr. dans les succursales; la Suisse a envoyé 145.000 fr.

L'encaisse-argent a augmenté de 69.000 fr. ; la circulation e prélevé 455.000 fr. à Paris et versé 1.029.000 fr. en province; il est sorti 604.000 fr. pour la Suisse et il a été reçu 100.000 fr. du Sénégal.

Il a été mis en circulation 121 millions de billets, et les comptes courants particuliers ont retiré 38 millions; le Trésor a prélevé 61 millions sur son compte, en raison du paiement du coupon trimestriel de la Rente ; le portefeuille augmente de 31 millions et les avances de 25 millions.

L'échéance de fin de trimestre a énergiquement exercé son influence sur la situation de la *Reichsbank*. Il est sorti des caisses 182 millions d'espèces et 460 millions de billets et il a été versé 61 millions aux comptes courants; le portefeuille commercial augmente de 346 millions et les avances de 160 millions; le Trésor a également eu recours à la Banque, dont le portefeuille de bons du Trésor passe de 140 à 252 millions. La portion de la circulation soumise à l'impôt atteint 295 millions, contre 26 millions seulement au 31 mars 1905. Le cours défavorable du change sur Londres et Paris est toujours un obstacle à l'abaissement du taux officiel, bien que l'escompte hors banque soit tombé aux environs de 3 0/0.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres..£ | 585.000 | Amérique du Sud£ | 443.000 |
| Allemagne ........ | 8.000 | Gibraltar ......... | 16.000 |
| | | Excéd. des entrées. | 134.000 |
| Total des entrées.. | 593.000 | Total égal .... | 593.000 |

Malgré l'excédent des importations, l'encaisse diminue de 32 millions par suite des prélèvements de la circulation intérieure, qui a pris d'autre part 17 millions de billets. Les comptes courants des particuliers diminuent de 21 millions et celui du Trésor de 92 millions, à cause du paiement du coupon des Consolidés. Le portefeuille fléchit de 80 millions. La proportion de la réserve aux engagements reste à peu près stationnaire à 45 28 0/0. En présence de la baisse du taux de l'escompte hors banque et de l'amélioration persistante de la proportion de la réserve, la *Banque d'Angleterre* a abaissé de 4 à 3 1/2 0/0 le taux de l'escompte.

Il semble, en effet, probable que la détente monétaire, qui ne s'est produite cette année que tardivement, va se maintenir; afin de conserver le contrôle du marché sans recourir à des mesures restrictives dont la place de Londres aurait eu à souffrir, la Banque ne pouvait que modérer ses conditions d'escompte, malgré le bas cours du chèque sur Paris; cet état des changes n'amène pas d'ailleurs, un drainage d'or intensif.

La *Banque Nationale de Belgique* perd 3 millions d'espèces et 11 millions de billets ; elle a versé 12 millions à ses comptes courants; son portefeuille diminue de 4 millions par suite de ventes d'effets sur l'étranger.

La situation de la *Banque d'Espagne* n'a subi que des variations de faible amplitude ; l'encaisse argent s'accroît progressivement et atteint tout près de 600 millions.

L'échéance de fin mars a fait sortir 19 millions de billets des caisses de la *Banque Néerlandaise*, qui a augmenté son portefeuille de 7 millions et ses avances de 6 millions ; 4 millions ont été versés aux comptes courants particuliers.

La circulation de la *Banque d'Italie* diminue de 15 millions, son portefeuille de 12 millions et ses avances de 4 millions.

La *Banque de Russie* continue à réduire les crédits qu'elle avait dû ouvrir au commerce sous forme d'escomptes et d'avances ; la diminution est, cette semaine, de 31 millions pour le portefeuille commercial et de 36 millions pour les avances aux gages mobiliers. Ces rentrées ont permis à la Banque de retirer 40 millions de billets de la circulation : cette dernière est maintenant inférieure de 249 millions à l'émission maxima que pourraient légalement gager les disponibilités en or. Les exportations de métal jaune à l'étranger ont fait fléchir l'encaisse-or de 19 millions.

### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 10 au 17 mars | Depuis le 1er janv. | Du 10 au 17 mars | Depuis le 1er janv. |
| **Or** | | | | |
| Grande-Bretagne | » | » | » | » |
| France | » | | » | 9.650 |
| Allemagne | » | | » | » |
| Autres pays | » | 3.652.375 | 23.028 | 495.007 |
| Total 1906 | » | 3.652.375 | 23.028 | 504.657 |
| — 1905 | 680.875 | 29.889.071 | 1.388.291 | 2.204.506 |
| — 1904 | 551.000 | 1.913.774 | 52.764 | 4.273.643 |
| **Argent** | | | | |
| Grande-Bretagne | 680.740 | 12.423.799 | » | » |
| France | » | 442.000 | » | » |
| Allemagne | » | 890 | » | 10 |
| Autres pays | » | 11.318 | 27.219 | 523.771 |
| Total 1906 | 680.740 | 12.878.007 | 27.219 | 523.781 |
| — 1905 | 567.686 | 8.056.000 | 192.963 | 568.706 |
| — 1904 | 618.512 | 11.288.576 | 1.632 | 172.286 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 14 avril. | 209.5 | 83.8 | 43.7 | 1.138.7 | 1.099.3 | + 8.7 |
| 1906 17 mars | 180.5 | 77.6 | 50.9 | 1.008.9 | 1.025.4 | + 5.9 |
| 1906 24 mars | 182.4 | 77.2 | 51.4 | 1.013.1 | 1.029.3 | + 6.4 |
| 1906 31 mars | 177.9 | 78.3 | 51.8 | 1.004.3 | 1.025.5 | + 5.1 |

La tension monétaire du marché de New-York exerce son influence sur le bilan des *Banques Associées*, dont le *surplus réserve* reste très peu élevé.

*Banque du Japon*
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1905 25 févr. | 122.4 | 247.5 | 17.7 | 38.0 | 41.2 |
| 1906 10 févr. | 128.7 | 248.9 | 19.6 | 47.6 | 489.4 |
| 1906 17 févr. | 127.2 | 246.6 | 23.7 | 39.3 | 492.1 |
| 1906 24 févr. | 125.7 | 247.3 | 20.3 | 49.7 | 492.1 |

La situation de la *Banque du Japon* reste à peu près stationnaire ; les chiffres du bilan sont peu différents de ceux de l'année dernière, à l'exception des avances et du compte courant du Trésor, dont le solde atteint 485 millions de yens.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Situation monétaire aux Etats-Unis

Le *Statist* vient de publier, sur la situation monétaire aux Etats-Unis, une étude intéressante.

Nous avons signalé, en son temps, que le Secrétaire du Trésor des Etats-Unis, dans son rapport annuel adressé au Congrès, en décembre dernier, avait appelé l'attention sur la nécessité de modifier la législation actuelle au point de vue monétaire. Il faisait en même temps ressortir que, alors qu'en juillet l'argent était d'une abondance extrême, le taux des prêts s'élevait, par contre, jusqu'à 25 0/0 en novembre. On se souvient que le taux arriva même jusqu'à 125 0/0 en décembre.

D'après M. Schaw, cet état de choses était dû en grande partie aux lois qui régissent actuellement l'organisation des banques ; et c'est pourquoi il recommandait d'autoriser les Banques nationales à émettre, sous la garantie de l'Etat, des billets jusqu'à concurrence de 50 0/0 du montant de la circulation fiduciaire de ces banques garantie par des fonds d'Etat, sous réserve de l'application, en échange de ce privilège additionnel, d'une taxe de 5 à 6 0/0 sur les nouveaux billets ainsi émis.

Nous avons mentionné, dans un numéro précédent, les déclarations faites à la Chambre de Commerce de New-York par M. Jacob Schiff, de la Société Kuhn, Loeb et Cie, sur la fâcheuse condition monétaire de Wall-Street, et nous avons dit qu'il avait recommandé la nomination d'une Commission financière pour étudier le projet de M. Schaw, et, d'une façon plus générale, les mesures qui pourraient être prises pour porter remède à cet état de choses.

On se souvient que M. Schiff avait été même jusqu'à émettre la crainte d'une grande panique, au cas où des modifications sensibles ne seraient pas apportées promptement aux conditions monétaires actuelles, et l'on n'a pas oublié la vive émotion produite par ces déclarations sur le marché de New-York. En réalité, cette émotion n'avait aucune raison d'être, car elle était due à une fausse interprétation des paroles de M. Schiff, qui voulait seulement montrer que la période actuelle de prospérité et de crédit était particulièrement favorable à une judicieuse réforme.

La Commission financière, préconisée par M. Schiff, a maintenant terminé ses travaux. Entre autres conclusions, elle a déclaré que la circulation des Etats-Unis est déjà très suffisante, et que le point défectueux n'était certainement pas imputable au montant de cette circulation, mais à son peu d'élasticité.

Aux Etats-Unis, il n'y a pas moins, actuellement, de huit sortes de monnaies différentes : pièces d'or, pièces d'argent standard, pièces d'argent divisionnaires, certificats d'or, certificats d'argent, billets du Trésor, billets legal-tender et billets de banque. La Commission n'est nullement disposée à favoriser une neuvième espèce de monnaie ; elle ne paraît pas disposée à admettre davantage la proposition de M. Schaw, tendant à augmenter encore la circulation fiduciaire. Celle-ci atteignait, au 1er novembre, 512 millions de dollars ; les 50 0/0 projetés par M. Schaw représenteraient ainsi 256 millions de dollars. Aux yeux de la Commission, ce serait agir avec beaucoup d'imprudence que d'autoriser des milliers de banques, dont beaucoup ont un capital ne dépassant pas 10.000 liv. st., voire même 5.000 liv. st., à émettre un montant de billets aussi considérable, sans garantie spéciale, et en engageant la responsabilité du Gouvernement.

Quand les conditions monétaires des Etats-Unis, écrit le *Statist*, seront établies sur une base scientifique, le réformateur ne devra pas s'occuper seulement des billets en circulation, mais aussi de toutes les espèces de papier-monnaie. Il n'est pas désirable que le Gouvernement d'une contrée grande et libre ait sur le marché un contrôle aussi grand que celui que le Trésor exerce actuellement sur le marché monétaire des Etats-Unis.

Toutes les fois que l'argent devient rare et cher, comme c'est le cas en ce moment, il faut demander au Secrétaire du Trésor d'intervenir et d'apporter au marché son appui. Cet état de choses est regrettable, et il faut souhaiter que le Trésor arrivera à n'être aucunement lié au marché. Le premier pas qui pourrait être fait dans ce but serait de transférer aux banques le pouvoir d'émission du Trésor. Les Banques pourraient être autorisées, par exemple, à émettre des billets sans qu'il leur soit nécessaire de déposer au Trésor, à titre de garantie, des fonds d'Etat (Dette des Etats-Unis portant intérêt). Naturellement, cette mesure devrait être prise de telle façon qu'elle ne déterminât aucune perturbation dans la circulation. Ne pourrait-on pas, par exemple, au lieu du dépôt exigé actuellement, demander aux banques de l'or en garantie des billets émis ? Ce serait déjà un premier point acquis. On donnerait ensuite aux banques l'autorisation de pouvoir diminuer le montant des billets par elles émis quand l'argent est abondant, et de l'augmenter quand l'argent devient rare.

D'après les termes de la loi actuelle, les Banques nationales des Etats-Unis ne peuvent, ensemble, rembourser en un mois plus de 3 millions de dollars de billets. Si l'on se rappelle que le montant des billets en circulation aux Etats-Unis atteignait 512 millions de dollars au commencement de novembre dernier, on voit qu'il est impossible aux Banques, dans ces conditions, de rembourser une quantité importante de billets, même quand l'argent est abondant.

En outre, il est de règle, dans tous les pays, que l'argent devienne relativement rare et cher au printemps et plus particulièrement encore à l'automne. Or, ce fait est surtout sensible aux Etats-Unis qui, malgré les progrès gigantesques réalisés au point de vue industriel, n'en demeurent pas moins aujourd'hui encore un pays essentiellement agricole ; il serait

du plus haut intérêt que les banques eussent la possibilité de pouvoir augmenter rapidement leur circulation au moment des récoltes, où les demandes d'argent sont considérables.

Or, actuellement, les banques ne peuvent augmenter le montant de leurs émissions de billets que moyennant le dépôt au Trésor, à titre de garantie, de fonds d'Etat (Dette des Etats-Unis, portant intérêt). On conçoit que cette formalité ne leur permette généralement pas une augmentation d'émission rapide. On a prétendu aussi que cette clause légale entravait le remboursement de la Dette des Etats-Unis. Quelques-uns ont alors proposé d'accepter également des banques, à titre de garantie des billets émis, des titres de rente des grands Etats, d'une sécurité indiscutable. D'autres ont demandé que cette garantie soit représentée par l'actif même des banques d'émission. Mais ces deux propositions soulèvent des difficultés. Même en faisant abstraction du fait que le crédit des différents Etats est loin d'être le même, il n'en subsiste pas moins que les rentes d'Etats et l'actif des banques ne constituent pas des capitaux immédiatement réalisables; or, le billet de banque étant une promesse de payer à présentation, on voit le grave inconvénient qui résulterait de semblables garanties.

Au cas où l'on exigerait des banques d'émission leur actif à titre de garantie, quelques-unes d'entre elles, sans doute, se prémuniraient d'une quantité d'or suffisante pour faire face, au besoin, au remboursement de leurs billets. Mais rien ne prouve que toutes les banques d'émission agiraient de cette façon; un certain nombre même n'en auraient sans doute pas les moyens.

Et c'est pourquoi, termine le *Statist*, il convient de revenir à cette proposition, qui semble être réellement la plus simple et la plus sûre, qui consiste à autoriser les banques à émettre des billets, moyennant une garantie qui pourrait être indifféremment ou de l'or, ou des fonds d'Etat tels qu'ils sont actuellement requis.

### La Circulation monétaire du Brésil

Au 31 août 1898, il y avait en circulation au Brésil 788.365 contos en papier-monnaie; jusqu'en février 1906, 118.942 contos avaient été retirés de la circulation.

Le 31 janvier 1906, il existait en circulation 669.460 contos, et le 28 février dernier, il n'existait plus que 669.422 contos, soit 38 contos de moins.

Dans cette différence, 30 contos-papier ont été échangés contre de la monnaie de nickel et 8 contos ont été retirés de la circulation.

### La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er mars 1906 :

| | 1er janv. 1905 | 1er janv. 1906 | 1er mars 1906 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| | | En dollars | |
| Monnaies d'or.... | 649.548.528 | 654.168.025 | 648.856.052 |
| Dollars d'argent.. | 80.039.395 | 83.736.227 | 79.363.766 |
| Monnaies divisionnaires d'argent.. | 102.891.327 | 110.029.365 | 107.381.453 |
| Certificats-or ..... | 466.739.689 | 480.939.019 | 491.733.319 |
| — argent. | 468.017.227 | 463.960.485 | 462.752.963 |
| Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890) ........... | 10.940.054 | 8.274.884 | 7.912.455 |
| Billets des Etats-Unis ........... | 342.287.627 | 343.262.091 | 336.086.877 |
| Billets des Banques Nationales...... | 449.157.278 | 527.173.475 | 537.215.618 |
| Total..... | 2.569.621.125 | 2.671.543.571 | 2.671.302.503 |

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906 la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er mars 1906, la population est évaluée à 84.194.000 habitants, et la proportion est de 31 doll. 73.

### FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 29 mars | | | 5 avril | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel)........ | 99 05 | 33 01 | 3 03 | 99 07 | 33 02 | 3 03 |
| **Consolidés** anglais (ch. f. 25 fr. 20). | 90 60 | 36 24 | 2 75 | 91 20 | 36 48 | 2 74 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50).. | 99 80 | 24 95 | 4 .. | 98 35 | 24 58 | 4 06 |
| **Belgique** 3 % ..................... | 101 15 | 33 71 | 2 96 | 100 25 | 33 41 | 2 99 |
| **Bulgarie** 5 % 1896.................. | 485 25 | 19 41 | 5 15 | 488 50 | 19 54 | 5 11 |
| **Danemark** 3 % 1897.................. | 94 90 | 31 63 | 3 16 | 94 .. | 31 33 | 3 19 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.).. | 94 85 | 23 71 | 4 21 | 94 20 | 23 55 | 4 24 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 274 75 | 26 93 | 3 71 | 274 75 | 26 93 | 3 71 |
| **Hollande** 3 % ..................... | 99 .. | 33 .. | 3 03 | 95 30 | 31 76 | 3 14 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).. | 93 80 | 23 45 | 4 25 | 95 50 | 23 87 | 4 18 |
| **Italie** 4 % net..................... | 105 15 | 26 28 | 3 80 | 105 20 | 26 30 | 3 80 |
| **Norvège** 3 % 1888 ................ | 89 .. | 29 66 | 3 37 | 89 .. | 29 66 | 3 37 |
| **Portugal** 3 % ...................... | 70 50 | 23 50 | 4 25 | 70 67 | 17 66 | 5 65 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 89 10 | 29 70 | 3 36 | 89 30 | 29 76 | 3 35 |
| **Roumanie** 4 % 1898.................. | 93 25 | 23 31 | 4 28 | 94 45 | 23 61 | 4 23 |
| **Russie** 3 % or 1891................. | 71 .. | 23 66 | 4 22 | 69 .. | 23 .. | 4 34 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895............ | 83 70 | 20 92 | 4 77 | 84 .. | 21 .. | 4 76 |
| **Suède** 3 ½ % 1895.................. | 102 25 | 29 15 | 3 42 | 100 75 | 28 78 | 3 47 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer)...... | 101 75 | 33 91 | 2 94 | 100 25 | 33 41 | 2 99 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % .. | 93 55 | 23 38 | 4 27 | 93 37 | 23 34 | 4 38 |
| — Priorité 4 % 1890....... | 505 .. | 25 25 | 3 96 | 504 25 | 25 21 | 4 95 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900................. | 97 40 | 24 35 | 4 10 | 97 60 | 24 40 | 4 20 |
| **Brésil** 4 % 1889.................... | 92 .. | 23 .. | 4 34 | 89 40 | 22 35 | 4 42 |
| **Chinois** 5 % or 1898............... | 501 50 | 20 06 | 4 98 | 501 50 | 20 06 | 4 98 |
| **Egypte unifiée** 4 % net........... | 107 50 | 26 87 | 3 72 | 107 90 | 26 97 | 3 70 |
| **Etats-Unis** 4 % 1825 (à New-York) | 132 25 | 33 06 | 3 02 | 132 25 | 33 06 | 3 02 |
| **Haïti** 5 % 1875 .................... | 232 .. | 15 46 | 6 46 | 223 50 | 14 90 | 6 71 |
| **Japon** 5 % (à Londres)........... | 100 75 | 20 15 | 4 96 | 101 .. | 20 20 | 4 95 |
| **Mexique** 5 % intérieur.......... | 53 75 | 20 76 | 4 81 | 53 10 | 20 50 | 4 87 |
| **Québec** 3 % 1894.................. | 93 50 | 31 16 | 3 20 | 93 70 | 31 23 | 3 20 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891.............. | 74 70 | 21 34 | 4 68 | 73 .. | 20 85 | 4 79 |

# Situation Financière Générale

**Europe**. — *France*. Les reports, en liquidation de fin mars, ont été moins élevés qu'on ne le croyait. Les grandes opérations financières en perspective ne devant pas voir le jour avant la liquidation du 15 avril, on a pu employer encore les disponibilités existantes en reports de quinzaine. Par contre, il y a eu à compter avec quelques réalisations de bénéfices, avec quelques ventes effectuées en vue de participer plus largement encore à ces opérations, de sorte que la tendance, quoique très bonne au fond, a été légèrement irrégulière.

On a procédé, hier, au détachement d'un certain nombre de coupons. D'autre part, la *Banque d'Angleterre* a réduit le taux de son escompte de 4 à 3 1/2 0/0, mais cette mesure n'a pas produit d'effet.

*Allemagne*. — L'issue de la Conférence d'Algésiras a rendu de l'activité et de la fermeté à la Bourse.

Sur le marché monétaire, le resserrement a persisté : le taux de l'escompte libre est à une moyenne de 4 1/2 0/0. Les demandes d'escompte à la *Reichsbank* augmentent.

Les emprunts allemand et prussien sont renvoyés à fin mai ou commencement de juin.

La situation de la grande industrie est toujours favorable, surtout pour les industries chimiques, électriques et métallurgiques.

*Angleterre*. — On vient de publier les résultats de l'exercice fiscal ; ils sont des plus satisfaisants : les recettes se sont élevées à 143.978.000 liv. st., en augmentation de 607.000 liv. st. sur les recettes de 1904-1905,

et une plus-value de 1.523.000 liv. st. sur les prévisions budgétaires. Quant aux dépenses, elles ont été inférieures de 1.719.000 liv. st. aux prévisions. La plus-value totale est donc de 3.491.000 liv. st.

Dans les trois premiers mois de 1906, les émissions publiques ont été de 30.265.000 liv. st., contre 67 millions 301.000 liv. st. dans le premier trimestre de 1905.

*Belgique.* — Le marché à terme est resté très ferme, sauf sur les valeurs de traction.

L'amélioration de l'état de l'industrie sidérurgique persiste toujours.

Les recettes et dépenses ordinaires du Congo ont été fixées à la somme de 29.452.725 fr. ; les dépenses extraordinaires, évaluées à 4.798.075 fr., seront couvertes par un emprunt.

*Espagne.* — Le Président du Conseil paraît décidé à demander au roi la dissolution de la Chambre.

La liquidation provisoire du budget de 1905 montre que les recettes nettes ont été de 1.026.549.252 pesetas et le boni effectif de 23 1/2 millions de pesetas.

Le nouveau tarif douanier, franchement protectionniste, a été promulgué : il entrera en vigueur le 1er juillet.

*Italie.* — Une crise assez sérieuse, mais évidemment passagère, sévit sur toutes les valeurs de la Bourse de Rome. La situation du marché monétaire n'est pas très favorable non plus.

Le dernier exercice de la Banque d'Italie a été satisfaisant. Cette banque a presque entièrement réalisé l'œuvre d'assainissement pour laquelle elle avait délai jusqu'à fin 1908.

La situation des métallurgies est bonne.

*Russie.* — Nous publions, page 444, la nouvelle loi sur l'impôt industriel.

**Amérique.** — *Brésil.* En 1904, le commerce extérieur du Brésil a été de 66.159.412 liv. st., contre 62.144.800 en 1903.

Les importations se sont élevées à 26.720.376 liv. st., contre 25.159.183 en 1903. Les exportations à 39 millions 439.036 liv. st., contre 36.985.617.

*Etats-Unis.* — Dans les huit mois passés de l'exercice en cours, les recettes publiques se sont élevées à 395.844.000 dollars, contre 365.668.000, dans la même période de 1904-1905. Les dépenses se sont élevées à 394.742.000 dollars, contre 391.119.000.

L'encaisse du Trésor est de 1.434.138.954 dollars.

On craint un resserrement monétaire.

*Mexique.* — Nous publions, page 416, la situation des banques mexicaines au 31 janvier dernier.

**Asie.** — *Indes anglaises.* Les exportations de coton brut se sont beaucoup accrues depuis 5 ans : elles avaient été, en 1900, de 489.823.000 ibs et, en 1905, de 888.280.000 ibs.

*Japon.* — Dans le budget de l'année prochaine, les droits de douane sont évalués à 30.787.165 yens.

On a constitué une Société japonaise pour l'exploitation des mines de charbon de l'île de Hokkaido, dont la richesse est connue depuis longtemps.

# FRANCE

**La Politique** — Le Conseil supérieur de la Défense nationale. — Le Budget de 1906. — Les Responsabilités de la Catastrophe de Courrières.

Le décret instituant un Conseil supérieur de la défense nationale, que le Ministère avait précédemment annoncé à la Chambre et qui vient d'être signé par le Président de la République, a pour but de régler la coopération étroite des ministres appelés à assurer la défense du territoire français, tant métropolitain que colonial. Ces Ministres sont directement ceux de la Guerre, de la Marine et des Colonies, dont les efforts doivent être d'accord, en outre, avec ceux des ministères des Affaires étrangères et des Finances.

Le nouveau Conseil sera un organe centralisateur, chargé d'assurer entre tous l'unité de vues et de décision, sous la haute direction du Président de la République. Ce Conseil indiquera aux ministres intéressés les directions générales des études à entreprendre pour assurer l'action concordante de nos forces militaires en Europe et hors d'Europe.

La présidence effective est dévolue au président du Conseil des ministres; mais le chef de l'Etat la prendra lui-même toutes les fois qu'il le jugera utile. Les membres sont : le Ministre des Affaires étrangères, les Ministres de la Guerre, de la Marine et des Colonies, le Ministre des Finances.

Les chefs d'état-major général de l'armée et de la marine et le président du Comité consultatif de défense des colonies assisteront aux séances avec voix consultative.

Le Conseil pourra aussi convoquer et entendre à titre consultatif toutes les personnes susceptibles d'apporter un concours utile à ses travaux.

Le Conseil supérieur se réunira au moins une fois par semestre; le Président de la République pourra en provoquer la réunion toutes les fois qu'il le jugera à propos. Les avis et délibérations seront remis au président du Conseil, qui en saisira le Conseil des ministres.

Ajoutons que les Conseils supérieurs qui existent déjà auprès des ministres intéressés ne sont pas remplacés par le nouveau Conseil : il s'y superposera pour toutes les questions concernant plusieurs de ces Ministères.

---

Une élection sénatoriale a eu lieu le 25 mars à La Réunion. M. Félix Crispin, conservateur a été élu en remplacement de M. Louis Brunet, décédé.

Le Conseil des ministres s'est réuni le 30 mars, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Après l'exposé fait par le Ministre des Affaires étrangères des négociations extérieures en cours, le Conseil s'est occupé presque exclusivement des questions que soulève la catastrophe de Courrières et de la situation de la grève dans la région.

Le président du Conseil a fait savoir qu'il était avisé par M. Basly, député du Pas-de-Calais, de son intention d'interpeller dès la rentrée de la Chambre au sujet des responsabilités encourues par la catastrophe.

M. Barthou, ministre des Travaux publics, a indiqué les mesures qu'il a prises pour assurer une enquête impartiale soit sur les causes de la catastrophe, soit sur les conditions dans lesquelles s'est effectué le sauvetage.

Il doit conférer à ce sujet avec M. Clemenceau pour arrêter les mesures complémentaires qui seraient reconnues nécessaires.

Enfin, M. Barthou a fait approuver par le Conseil l'extension aux ingénieurs des mines du décret du 30 mai 1895 concernant les ingénieurs des ponts et chaussées.

Cette extension aura pour effet d'interdire aux ingénieurs des mines attachés au contrôle de l'Etat le passage de ce service public à celui de l'industrie privée avant un délai déterminé, qui sera probablement de cinq années.

Le Conseil a approuvé le projet portant création d'un corps de gendarmerie qui comprendra un effectif de 2.000 hommes

Le Président de la République a signé un décret instituant un Conseil supérieur de la défense nationale.

Le 31 mars, le Sénat a adopté une série de projets de lois et M. Milliès-Lacroix a déposé le rapport général du budget de 1906.

La Commission sénatoriale des finances a terminé l'examen de la loi de finances et arrêté définitivement l'équilibre du budget de 1906.

On sait que la Commission a, dans la loi de finances, rétabli la taxe de 6 fr. sur les vélocipèdes, abaissé par la Chambre à 3 fr., et repoussé l'article 22, qui autorisait le Ministre des

Finances à négocier jusqu'à concurrence de 8.800.000 fr. en capital les inscriptions de rentes attribuées à l'Etat par voie de donations ou de legs au 1er janvier 1906. Du fait de cette double modification, les évaluations ou recettes subissaient donc, d'une part, une augmentation de 3 millions et, d'autre part, une diminution de 8.800.000 francs. En conséquence, la Commission des finances se trouverait en présence d'une diminution de 5.800.000 francs par rapport aux chiffres de la Chambre. Pour combler ce déficit, la Commission propose, d'une part, de diminuer de 1.800.000 francs les dépenses des différents budgets ; d'autre part, d'augmenter de 4 millions le montant de l'émission d'obligations à court terme fixé par l'article 24 à 53 millions.

Le Conseil des ministres s'est réuni le 3 avril à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil s'est occupé des questions qui vont être discutées dans les Chambres.

Au sujet de la question des Conseils de guerre, qui doit être soulevée par divers députés, le Conseil des ministres est d'avis de prendre pour base de discussion le projet Morlot, présenté au nom de la Commission de la réforme du Code de justice militaire.

Mais comme il n'est pas certain que ce débat, à raison de son étendue, puisse être amené à terme avant l'expiration de la législature, le Gouvernement a pensé qu'il était nécessaire de modifier dès aujourd'hui sur un point important le fonctionnement des Conseils de guerre en les obligeant à motiver désormais leurs décisions.

En conséquence, le Ministre de la Guerre déposera sur le bureau de la Chambre un projet de loi modifiant la loi de 1857 relative aux Conseils de guerre, en vue d'ajouter aux conditions que doivent remplir les décisions de ces Conseils l'énoncé des motifs qui les ont déterminées.

Le Ministre des Colonies a été autorisé à déposer deux projets de loi : le premier portant ouverture d'un crédit de 200.000 francs pour venir en aide aux victimes du cyclone qui a dévasté les établissements français de l'Océanie ; le second tendant à donner au Gouvernement le droit de prendre les mesures provisoires pour assurer la continuation des travaux du chemin de fer de Laokay à Yunnan-Sen.

Le 3 avril, à la Chambre, M. Basly a développé son interpellation sur les causes de la catastrophe de Courrières, sur l'attitude des ingénieurs et sur l'affolement avec lequel on a procédé aux opérations de sauvetage. Il a demandé la recherche rigoureuse des responsabilités engagées et, le cas échéant, l'application des plus sévères sanctions. M. Barthou, ministre des Travaux publics, a répondu que le Gouvernement ne pouvait pas, avant la clôture de l'enquête, soumettre à la Chambre des conclusions complètes et précises ; il a affirmé que l'enquête serait poursuivie avec la volonté absolue de dégager les responsabilités et a déclaré que, le cas échéant, il appliquerait sans faiblesse les sanctions nécessaires. Sur une observation de M. Bouveri, reprise par M. Jaurès, M. Barthou a reconnu que ces sanctions comprenaient éventuellement la déchéance de la Compagnie de Courrières. La Chambre, à l'unanimité de 542 voix, a voté un ordre du jour, accepté par M. Barthou, qui prenait acte de ces déclarations.

Le Sénat a adopté en partie le projet de loi sur le repos hebdomadaire.

Le rapport général de M. Milliès-Lacroix sur le Budget de 1906 a été distribué hier, 5 avril, aux sénateurs qui doivent en commencer aujourd'hui la discussion.

Dans ce travail, M. Milliès-Lacroix proteste contre le procédé qui place chaque année le Sénat dans l'obligation de voter le Budget sans exercer efficacement son devoir de contrôle.

Le rapporteur fixe ainsi les chiffres des prévisions :

| | | |
|---|---|---|
| Dépenses | Fr. | 3.708.575.198 |
| Recettes | | 3.708.891.503 |

Ces recettes sont obtenues de la façon suivante :

| | | |
|---|---|---|
| Impôts, taxes et revenus | Fr. | 3.616.089.803 |
| Annuité chinoise | | 11.121.700 |
| Solde de l'emprunt de Chine | | 24.680 000 |
| Obligations à court terme | | 57.000.000 |

M. Milliès-Lacroix établit la situation exacte du budget de 1904, montrant que l'excédent de recettes qui, en apparence s'élevait à 100 millions, est tombé en réalité à 10 millions, en raison des dépenses extra-budgétaires.

Le rapporteur examine ensuite l'état des dépenses engagées sur l'exercice 1905, puis, arrivant à la situation de la dette publique, il établit que la dette perpétuelle et consolidée, qui n'a fourni à l'Etat que 14.670 millions de ressources, doit être évaluée, au cours actuel des rentes, à 22.222 millions. La dette remboursable a suivi un mouvement identique d'accroissement.

M. Milliès-Lacroix termine son exposé général par l'indication de la situation de nos chemins de fer et par des réserves concernant l'augmentation incessante des crédits nécessaires au service des pensions militaires et civiles.

Les Ministres se sont réunis hier, 5 avril, en Conseil de Cabinet, au ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

Ils se sont d'abord occupés de la situation des grèves qui existent sur divers points du territoire : Nord et Pas-de-Calais, Toulon et Fressenneville, près d'Abbeville. Dans cette dernière localité, où ont eu lieu, comme on sait, des désordres, sept cents hommes de troupe ont été envoyés.

Le Conseil s'est ensuite occupé de la discussion sur les Conseils de guerre, qui doit commencer à la Chambre.

On sait que le Gouvernement a déposé, pour le cas où il ne serait pas possible d'achever, avant le départ de la Chambre, l'examen du projet de réforme de la législation des Conseils de guerre, un projet de loi stipulant que désormais les décisions des Conseils de guerre devraient être motivées en fait et en droit.

Le Conseil a décidé pour compléter cette disposition d'accepter un amendement de M. Klotz, portant qu'en cas de refus d'obéissance d'un militaire à une réquisition civile, c'est devant la juridiction civile que le militaire serait poursuivi.

Dans sa prochaine séance le Conseil examinera la question de savoir si la marche de la discussion du budget, qui va s'engager au Sénat, permettra de maintenir au 6 mai les élections générales, ou si l'on devra reporter ces élections au 13 mai.

## QUESTIONS DU JOUR

# Fin de la Conférence d'Algésiras

C'est samedi dernier que les délégués des puissances, représentées à la Conférence d'Algésiras, ont pu enfin se mettre d'accord sur les termes de l'acte protocolaire que tous les gouvernements ratifieront très certainement, car grâce au télégraphe ils ont été tenus au courant, heure par heure, de tous les détails de la discussion. C'est donc le 31 mars 1906 que la Conférence internationale a terminé son œuvre pacifique et c'est le 31 mars 1905 que l'empereur d'Allemagne, arrivé en croisière à Tanger, le matin même, avait dit en réponse aux compliments de bienvenue que l'oncle du sultan du Maroc venait de lui adresser :

« Ma visite à Tanger a eu pour but de faire savoir que je suis décidé à faire tout ce qui est en mon pouvoir pour sauvegarder efficacement les intérêts de l'Allemagne au Maroc, puisque je considère le Sultan comme souverain absolument libre. C'est avec lui que je veux m'entendre sur les moyens propres à sauvegarder ces intérêts. Quant aux réformes que le Sultan a l'intention de faire, il me semble qu'il faut procéder avec beaucoup de précaution, en tenant compte des sentiments religieux de la population pour que l'ordre public ne soit pas troublé. »

C'était l'ouverture officielle d'un conflit diplomatique entre la France et l'Allemagne qui a duré juste une année, et la publication du Livre blanc allemand nous a montré par quels procédés le

Maghzen avait provoqué ce conflit, en dénaturant, auprès du gouvernement impérial, les paroles et le caractère de la mission de M. René Saint-Taillandier.

Ce n'était, au fond, qu'un malentendu, mais un malentendu grave car, dès son début, la chancellerie allemande refusa toute discussion particulière au sujet de nos intentions sur le Maroc, et réclama la réunion d'une Conférence internationale pour régler la question marocaine d'accord avec les représentants du Maghzen et avec l'approbation de toutes les puissances signataires de la Convention de Madrid de 1880.

L'attitude du gouvernement allemand finit par prendre un caractère presque comminatoire et l'on n'a pas oublié que dans un entretien qui eut lieu le 10 juin 1905 entre M. Maurice Rouvier, président du conseil, ministre des affaires étrangères, et le prince Radolin, ambassadeur d'Allemagne à Paris — entretien rapporté par le Livre jaune français — le prince avait dit à M. Rouvier :

« Si les puissances refusent cette Conférence, il faudra rester dans le *statu quo*. Il vous appartient de voir si, pour une question de forme, il faut risquer de ne pas améliorer les relations entre la France et l'Allemagne. » Et à la fin de l'entretien, le prince de Radolin avait répété : « Nous tenons pour la Conférence. Si elle n'a pas lieu, c'est le *statu quo* et il faut que vous sachiez que *nous sommes derrière le Maroc*. »

Le gouvernement français, fort de son droit et de la parfaite justice de sa cause, finit par accepter — dans un esprit de conciliation que tout le monde a approuvé — le principe de la Conférence internationale réclamée par l'Allemagne, et, dans la séance du 16 décembre, M. Maurice Rouvier expliqua, d'une manière très précise, dans quelles conditions cette Conférence allait s'ouvrir :

« La question qui se pose devant elle, dit-il, est simple : Chaque puissance a des droits au Maroc ; ils ne sont pas contestés. Chaque puissance y bénéficie des traités : il n'a jamais été question d'y porter atteinte. Chaque puissance, enfin, dans une mesure quelconque, peut faire valoir ses intérêts : ces intérêts doivent être respectés. Mais ce que nous avons le devoir de montrer à la Conférence, c'est la qualité spéciale de nos droits et l'importance de nos propres intérêts. »

Et il ajouta :

« D'ailleurs, des droits aussi légitimes, des intentions aussi modérées que les nôtres ne sauraient se heurter, d'aucun côté, à une opposition irréductible. Nous attendons avec calme les résultats de la Conférence ».

L'événement vient de prouver que M. Maurice Rouvier avait une impression très juste de la situation, car la Conférence internationale d'Algésiras a confirmé tous les droits sur lesquels la France s'était appuyée en signant ses accords de 1904 avec l'Angleterre et l'Espagne.

***

La Conférence a été laborieuse, mais qui peut s'en plaindre puisque chaque puissance ayant le droit « de faire valoir ses intérêts », chacune a pu discuter librement les solutions proposées et c'est donc en parfaite connaissance de cause que l'unanimité nécessaire a été obtenue.

Voilà donc la question marocaine réglée par rapport aux puissances signataires de la Convention de Madrid de 1880..., mais il reste maintenant à savoir comment le sultan Moulaï et ses conseillers accueilleront la décision des puissances.

C'est bien le Maghzen qui, d'accord avec l'Allemagne, a demandé la réunion de la Conférence, mais n'avait-il pas la secrète espérance que ses travaux n'aboutiraient à aucune solution pratique ? S'inclinera-t-il, comme vient de le faire le gouvernement allemand, et se prêtera-t-il de bonne grâce à la réalisation des réformes que toutes les puissances, y compris l'Allemagne, — et non plus la France isolée — considèrent aujourd'hui comme absolument indispensables ?

En effet, le sultan Moulaï n'a pas encore répondu aux décisions prises par la Conférence et au sujet desquelles ses représentants ont fait des réserves ; mais les délégués des puissances semblent avoir voulu ne lui laisser aucun doute sur la portée de l'accord unanime intervenu à Algésiras, car ils ont décidé, avant de se séparer, de confier, au ministre d'Italie à Tanger, doyen du corps diplomatique au Maroc, la mission de se rendre à Fez pour obtenir l'adhésion du sultan aux résolutions contenues dans l'acte général de la Conférence, « qui doivent, d'après eux, si puissamment contribuer aux progrès de l'empire chérifien ».

Il paraît certain aujourd'hui que la France s'étant mise d'accord, en 1904, avec l'Angleterre et l'Espagne — les deux autres nations, après elle, les plus directement intéressées au Maroc — toutes les questions que l'Allemagne a demandé à la Conférence de résoudre auraient pu l'être, à la satisfaction de l'Allemagne et de toutes les puissances signataires de la Convention de 1880, par des négociations directes entre le gouvernement français et les gouvernements intéressés. C'était l'opinion de M. Maurice Rouvier, mais, pour des raisons que des engagements pris par l'Allemagne à l'égard du gouvernement marocain peuvent seuls expliquer, la chancellerie allemande a voulu absolument une Conférence internationale.

Quel en est le résultat ?

Aujourd'hui, dit le *Times* du 3 avril, la France a l'Europe de son côté; elle est forte de l'approbation des puissances, plus forte qu'elle ne l'était l'été dernier. Nous ne désirons pas passer sous silence l'attitude conciliante de l'Allemagne, mais nous n'oublions pas non plus que l'Allemagne n'a adopté cette attitude qu'à la dernière heure, et nous pouvons dire qu'elle s'est décidée à modifier son attitude seulement lorsqu'elle s'est aperçue que tout espoir d'affaiblir l'entente anglo-française était vain.

Or, loin d'affaiblir cette entente, l'incident marocain l'a affermie d'une façon éclatante.

De plus, l'alliance de la Russie avec la France sort glorieuse de l'épreuve; la France et la Russie sont des alliées aussi fermes que jamais, et un grand nombre d'Anglais ont conçu l'espoir que la Conférence d'Algésiras donnera une nouvelle impulsion à la politique inaugurée par lord Lansdowne et sir Charles Harding, politique consistant à compléter l'alliance franco-russe et l'entente anglo-française par l'alliance cordiale de la Grande-Bretagne et de la Russie.

Si nous voulions tirer vanité de notre succès, nous pourrions citer l'opinion des principaux journaux de l'Europe et des Etats-Unis, et même de quelques grands organes allemands qui tous, sans exception, rendent justice à notre modération et à notre équité; nous nous contenterons de reproduire la déclaration suivante que le comte de Cassini, l'éminent représentant de la Russie à la

Conférence d'Algésiras, a bien voulu faire au correspondant du *Temps* :

« Vous pouvez écrire, me dit le comte, que je considère le résultat de la Conférence comme très satisfaisant. J'estime, en ce qui concerne la France, qu'elle peut partir d'Algésiras la tête haute. Elle le doit d'abord à la compétence de son représentant à Algésiras, ensuite au concours de ses alliés et amis. Je me hâte d'ajouter que les décisions de la Conférence ne lèsent les intérêts de personne et que l'esprit de conciliation qui a caractérisé durant ces derniers quinze jours l'attitude des délégués allemands n'a pas peu contribué à faciliter notre tâche.

« Croyez-moi, ajoute en souriant l'ambassadeur, la diplomatie ne mérite pas toujours la réputation d'impuissance qu'on lui fait. La Conférence a bien mérité du monde civilisé. L'essai de son œuvre au point de vue marocain est encore à faire, mais elle va, et c'est là l'important, rétablir sur des bases plus solides les relations internationales et ouvrir une ère de paix et de tranquillité dont tous les peuples ont besoin. »

C'est la moralité de l'incident et nous sommes heureux de constater que l'opinion du comte Cassini est également partagée par les milieux politiques allemands, car la *Gazette de l'Allemagne du Nord* vient de dire à ce propos :

« Le Maroc reste un champ libre pour la lutte économique entre toutes les nations ; nous reconnaissons volontiers que la France a apporté son concours loyal et elle a ainsi permis à l'Allemagne et à toutes les autres puissances neutres signataires de pouvoir tenir compte des intérêts particuliers de la France et de l'Espagne dans le maintien de l'ordre à l'intérieur de l'empire chérifien.

« Nous espérons sincèrement que l'inquiétude qui avait pris naissance sans la faute de l'Allemagne et qui a troublé pendant longtemps la situation internationale cédera maintenant la place à une confiance générale dans un fécond et pacifique labeur. »

L'inquiétude était pourtant justifiée et toutes les puissances neutres ont proclamé qu'elle ne provenait point de l'attitude de la France ; mais l'incident est clos et nous devons, en oubliant les discussions et les polémiques de ces derniers jours, nous féliciter bien sincèrement de l'heureuse issue de la Conférence d'Algésiras, parce que le succès qu'elle vient d'y obtenir permettra à la France d'avoir désormais avec l'Allemagne des rapports faciles et courtois et, disons le mot, des relations amicales ayant pour base nos intérêts communs.

EDMOND THÉRY.

## Les Colonies Françaises en 1904

Le Ministère des Colonies vient de publier le tableau général du commerce des colonies françaises en 1904. D'après ce document, le mouvement du commerce général des colonies et pays de protectorat, l'Algérie et la Tunisie non comprises, s'est élevé, en 1904, à une somme totale de 786.822.052 fr. C'est une diminution de 7.490.015 fr. sur l'année précédente, et une augmentation de 68.042.329 fr. sur la moyenne de la période quinquennale antérieure à 1903.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 411.637.839 fr.; elles ont été ainsi inférieures de 35 millions 616.841 fr. à celles de l'année précédente et supérieures de 26.786.370 fr. à la moyenne quinquennale. En voici, d'ailleurs, le détail par colonie :

*Importations*

| | De France | Des colonies et pêcheries françaises | De l'étranger | Totaux |
|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de francs) | | | |
| Sénégal | 25.785 | 3.026 | 21.035 | 49.847 |
| Guinée | 4.731 | 53 | 10.017 | 14.802 |
| Côte d'Ivoire | 6.915 | 26 | 8.642 | 15.583 |
| Dahomey | 1.776 | » | 8.905 | 10.681 |
| Congo | 4.805 | 89 | 4.164 | 9.058 |
| Réunion | 10.265 | 3.738 | 5.303 | 19.306 |
| Madagascar | 21.402 | 1.339 | 3.678 | 26.419 |
| Mayotte et dépendanc. | 241 | 186 | 345 | 772 |
| Côte des Somalis | 2.784 | 4 | 9.878 | 12.666 |
| Inde | 705 | 39 | 4.894 | 5.638 |
| Indo-Chine | 83.186 | 3.315 | 98.494 | 184.996 |
| St-Pierre et Miquelon | 2.939 | 8 | 3.283 | 6.231 |
| Guadeloupe | 6.418 | 372 | 6.471 | 13.260 |
| Martinique | 7.485 | 672 | 6.831 | 14.988 |
| Guyane | 7.710 | 316 | 3.666 | 11.692 |
| Nouvelle-Calédonie | 6.542 | 275 | 5 661 | 12.479 |
| Tahiti | 499 | » | 2.721 | 3.220 |
| Totaux | 194.189 | 13.460 | 203.989 | 411.638 |
| Pour mémoire : | | | | |
| Algérie | 310.920 | 6.730 | 49.761 | 367.411 |
| Tunisie | 46.420 | 6.637 | 30.327 | 83.384 |
| Totaux généraux | 552.010 | 26.802 | 283.621 | 862.433 |

Les colonies ayant profité de la plus forte augmentation, par rapport aux résultats de 1903, sont : la Côte d'Ivoire (6.505.251 fr.); la Côte des Somalis (5.136.117 fr.); le Congo (2.080.063 fr.); la Guyane (1.223.669 fr.). Parmi les colonies dont l'importation a diminué, nous trouvons d'abord l'Indo-Chine (19 millions 258.208 fr.), puis, Madagascar (6.479.170 fr.); la Martinique (5.401.777 fr.); l'Inde (3.681.660 fr.); la Guinée (3.140.911 fr.); la Guadeloupe (3.098.681 fr.); la Réunion (2.202.718 fr.); Saint-Pierre et Miquelon (2.075.430 fr.); le Sénégal (1.816.257 fr.); la Nouvelle-Calédonie (1.193.336 fr.). Viennent ensuite : Mayotte, (943.346 fr.); les Etablissements d'Océanie (687.427 fr.); le Dahomey (583.620 fr.).

En ce qui concerne les exportations, leur total a atteint, en 1904, le chiffre de 375.184.213 fr., en augmentation de 28.126.826 fr. sur l'année précédente et de 41.255.959 fr. sur la moyenne quinquennale. Voici le détail par colonie :

*Exportations*

| | Pour la France | Pour les colonies et pêcheries françaises | Pour l'étranger | Totaux |
|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de francs) | | | |
| Sénégal | 19.928 | 194 | 9.794 | 29.921 |
| Guinée | 2.623 | 37 | [illegible] | 13.675 |
| Côte d'Ivoire | 3.607 | 23 | 6.657 | 10.287 |
| Dahomey | 3.758 | 24 | 7.374 | 11.156 |
| Congo | 3.934 | » | 8.201 | 12.135 |
| Réunion | 12.800 | 228 | 755 | 13.783 |
| Madagascar | 14.119 | 599 | 4.709 | [illegible] |
| Mayotte et dépendanc. | 2.650 | 267 | 185 | 3.097 |
| Côte des Somalis | 530 | 105 | 15.862 | 16.498 |
| Inde | 10.327 | 2.850 | 17.557 | [illegible] |
| Indo-Chine | 38.556 | 2.652 | 115.165 | [illegible] |
| St-Pierre et Miquelon | 6.561 | 383 | 717 | 7.660 |
| Guadeloupe | 12.295 | 523 | 115 | [illegible] |
| Martinique | 10.967 | 471 | [illegible] | [illegible] |
| Guyane | 9.736 | 31 | 886 | 10.653 |
| Nouvelle-Calédonie | 4.060 | 18 | [illegible] | [illegible] |
| Tahiti | [illegible] | » | [illegible] | 3.563 |
| Totaux | 157.587 | 8.406 | [illegible] | 375.184 |
| Pour mémoire : | | | | |
| Algérie | 214.506 | [illegible] | 48.955 | [illegible] |
| Tunisie | 41.770 | 7.935 | 27.127 | 76.832 |
| Totaux généraux | [illegible] | 24.968 | [illegible] | 724.214 |

Les principales augmentations, par rapport à 1903,

★

ont été obtenues par l'Indo-Chine (35.925.182 fr.); la côte des Somalis (6.047.179 fr.); Madagascar (3.156.149 francs); la Côte d'Ivoire (2.197.221 fr.); la Nouvelle-Calédonie (2.077.597 fr.). Viennent ensuite, le Dahomey, avec 1.615.943 fr.; Mayotte, avec 714.773 francs.

Du côté des diminutions, nous trouvons : le Sénégal (10.709.119 fr.); la Réunion (5.609.217 fr.); la Guadeloupe (4.879.218 fr.); la Martinique (2.458.552 fr. ; Saint-Pierre (1.892.360 fr.); la Guyane (1.677.181 fr. ; l'Océanie (1.114.834 fr.); la Guinée (415.507 fr.).

Le tableau suivant résume la situation pour l'ensemble des colonies :

| | 1903 | 1904 | Différ. en 1904 |
|---|---|---|---|
| Importations : | — | — | — |
| De France.......... | 216.338.831 | 194.188.623 | —22.150.208 |
| Des colon. françaises | 11.020.731 | 13.460.036 | + 2.439.305 |
| De l'étranger ....... | 219.895.118 | 203.989.180 | —15.905.938 |
| | 447 254.680 | 411.637.839 | —35.616.841 |
| Exportations : | | | |
| Pour la France ..... | 154.314.350 | 157.587.448 | + 3.273.098 |
| Pour les colon. franc. | 7.685.338 | 8.406.259 | + 720.921 |
| Pour l'étranger ..... | 185.057.699 | 209.190.506 | +24.132.807 |
| | 347.057.387 | 375.184.213 | +28.126.826 |

Ce tableau fait ressortir une diminution sensible des importations de France (22.150.208 francs) et une légère augmentation des exportations. Tous les échanges entre colonies ont progressé et si les importations de l'étranger ont fléchi de 15.905.938 francs, les exportations ont bénéficié d'une augmentation de 24.132.807 francs.

En résumé, la part de la France dans le mouvement commercial des colonies a été, en 1904, de 351.776.071 francs, dont 194.188.623 francs à l'importation et 157.587.448 francs à l'exportation, représentant pour l'ensemble 44.6 0/0 du commerce total, 47.2 0/0 des marchandises importées, 41.9 0/0 des marchandises exportées.

Le commerce entre colonies françaises représente 21.866.295 francs, dont 13.460.036 francs pour l'importation et 8.406.259 francs pour l'exportation représentant 2.8 0/0 du total, 3.4 0/0 de l'importation, 2.3 0/0 de l'exportation.

Les échanges avec les pays étrangers se sont élevés à 413.179.686 francs, dont 203.989.180 francs à l'importation et 209.190.506 francs à l'exportation, soit 52.6 0/0 du total, 49.4 0/0 de l'importation et 55.8 0/0 de l'exportation.

Le rapport du Ministre du Commerce renferme un tableau d'ensemble qui nous permet de nous rendre compte du mouvement commercial des dix dernières années.

Voici d'abord les chiffres de l'importation :

| Années | Importations (1) de France | des Colonies françaises | de l'Etranger | Total |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | | (Milliers de francs) | | |
| 1895..... | 91.708 | 7.253 | 142.476 | 241.438 |
| 1896..... | 96.875 | 8.450 | 134.335 | 239.661 |
| 1897..... | 104.748 | 11.373 | 134.366 | 250.489 |
| 1898..... | 125.822 | 12.877 | 144.318 | 283.019 |
| 1899..... | 163.338 | 12.765 | 153.264 | 329.369 |
| 1900..... | 190.572 | 12.970 | 213.874 | 417.417 |
| 1901..... | 229.281 | 20 110 | 207.758 | 457.150 |
| 1902..... | 218.050 | 13.932 | 205.317 | 437.300 |
| 1903..... | 216.338 | 11.020 | 219.898 | 447.254 |
| 1904..... | 194.188 | 13.460 | 203.989 | 411.637 |

En dix ans, les importations totales de nos colonies ont donc progressé de 70 0/0; la part proportionnelle de la France, qui était de 38 0/0 en 1895, s'est élevée à 47 0/0 en 1904, et celle de l'étranger est revenue de 59 à 49.4 0/0. Les chiffres les plus élevés, et pour les importations totales et pour la part de la France ont été cependant obtenus en 1901 ; depuis cette époque, nous constatons un fléchissement.

Les exportations ont donné les résultats suivants :

| Années | Exportations (1) pour la France | pour les Colonies | pour l'Etranger | Total |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | | (Milliers de francs) | | |
| 1895..... | 102.468 | 3.646 | 127.349 | 233.464 |
| 1896..... | 104.604 | 4.516 | 120.819 | 229.940 |
| 1897..... | 102.205 | 9.336 | 147.706 | 259.249 |
| 1898..... | 129.673 | 11.983 | 140.968 | 282 625 |
| 1899..... | 131.604 | 7.218 | 166.968 | 305.790 |
| 1900..... | 155.109 | 9.336 | 175.604 | 340.050 |
| 1901..... | 158.524 | 13.388 | 178.513 | 350.427 |
| 1902..... | 158.202 | 11.743 | 221.007 | 390.953 |
| 1903..... | 154.314 | 7.685 | 185.057 | 347.057 |
| 1904..... | 157.587 | 8.406 | 209.190 | 375.184 |

En dix ans, les exportations totales ont augmenté de 61 0/0, mais la part proportionnelle de la France, qui était de 44 0/0 en 1895, est revenue à 41.9 0/0 en 1904, tandis que celle de l'étranger a légèrement progressé de 53 à 55.8 0/0. Ces simples constatations nous permettent de dire que nous sommes loin d'avoir établi avec nos possessions un courant d'échanges aussi important qu'il devrait l'être.

GEORGES BOURGAREL.

(1) Ces chiffres diffèrent de ceux qui ont été publiés avant l'année 1903, les totaux du mouvement monétaire n'étant plus compris aujourd'hui dans ceux du mouvement commercial.

# SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

L'exercice 1905 de cette Société, dont il a été rendu compte à l'assemblée générale du 30 mars, a été marqué par une nouvelle augmentation du capital qui, de 200 millions de francs, a été porté à 250 millions de francs, et nous disions, à la date du 7 avril 1905, que cette mesure aurait les mêmes conséquences que celles auxquelles il avait été procédé en 1899, puis en 1903, c'est-à-dire qu'elle permettrait à la Société d'élargir davantage encore le rayon de ses opérations et la mettrait à même de répondre aux besoins d'une clientèle en continuel accroissement.

Or, à la date du 23 mars, nous avons fourni des chiffres qui prouvaient l'activité de plus en plus grande de la *Société Générale* et ces chiffres, nous les rappelons, en les complétant, dans le tableau ci-dessous qui condense les opérations ordinaires de cette institution pendant l'exercice écoulé :

| | Exercice 1905 | Augmentation sur 1904 |
|---|---|---|
| | — | — |
| Mouvement général de la caisse................ Fr. | 65.099.000.000 | 11.298.000.000 |
| Mouvement du portefeuille : | | |
| Montant des escomptes Fr. | 20.486.000.000 | 1.767.000.000 |
| Nombre d'effets........... | 46.131.373 | 2.577.269 |
| Mouvem. des effets encaissés : | | |
| Montant.............. Fr. | 2.457.000.000 | 785.422.000 |
| Nombre d'effets........... | 5.743.864 | 669.066 |
| Paiement des coupons.. Fr. | 665.429.000 | 54.604.000 |
| Ordres de Bourse : | | |
| Montant.............. Fr. | 2.555.681.694 | 668.721.150 |
| Nombre ................. | 797.394 | 156.393 |
| Comptes de chèques (Solde de ces comptes au 31 décembre) : | | |
| Nombre.................. | 138.238 | 8.767 |
| Mouvement génér. en 1905 Fr. | 6.313.461.389 | 1.145.915.174 |
| Dépôts à échéance fixe en cours au 31 décembre. Fr. | 126.016.100 | 1.093.800 |

Pendant l'année, la *Société Générale* a encore augmenté son réseau en fondant, en province, une agence à Aubenas, et 25 bureaux rattachés à Ambert, les Andelys, Arcachon, La Bassée, Bellegarde, Charmes, le Creusot, Comines, Denain, Gisors, Lunéville, Mayenne, Pont-à-Mousson, Pont-de-Beauvoisin, la Réole, Revel, Romorantin, Royan, Sancoins, Saint-Dizier, Saint-Girons, Tullins, Vals-les-Bains, Valo-

gnes, Villedieu-les-Poêles. En outre, il a été créé à Paris cinq bureaux de quartier et un bureau spécial de change, 3, rue Halévy, et dans la banlieue, deux bureaux, à Bourg-la-Reine et Colombes. L'organisation de la Société s'étend donc aujourd'hui sur 483 villes de province, y compris les bureaux rattachés, bureaux hebdomadaires ou bi-hebdomadaires et elle compte de plus, à Paris, trois succursales, 45 bureaux de quartier, 30 agences de banlieue, soit, au total, 561 guichets. Ajoutons que le service des coffres-forts, établi depuis plusieurs années, non seulement au siège central, mais dans les principaux bureaux et agences, donne les meilleurs résultats, et dans peu d'années, tous les frais d'établissement en seront éteints de sorte que le montant des produits n'aura plus de charges à supporter.

Et puisque nous en sommes sur le chapitre des installations et des agrandissements, notons que la *Société Générale* a acheté la portion du terrain occupé, rue de Provence, par son siège central, et qui appartenait encore à l'Assistance publique, et qu'elle a acquis aussi, pour dégager son siège central, les beaux immeubles constituant le triangle bordé par le boulevard Haussmann, la rue Halévy et la rue Gluck, et qui, transformés, fourniront aux services en rapport direct avec le public, des locaux répondant largement aux exigences de la clientèle ainsi qu'à l'extension toujours croissantes des opérations de la Société.

Si nous passons maintenant à un autre ordre d'idées, nous voyons que pendant l'année 1905, la *Société Générale* a participé aux affaires les plus importantes qui se sont traitées sur la place de Paris, notamment à celles dont l'énumération suit : Emission des *Obligations du Crédit Foncier Egyptien ;* Emission des *Obligations du Gouvernement Général de l'Algérie 3 0/0 1902 ; Emprunt Municipal de la Ville de Paris 1905 ;* liquidation de la *Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama*, et émission du solde des *Bons à lots ; Emprunt 4 1/2 0/0 du Gouvernement Royal de Siam ;* actions de la *Société Anonyme du Chemin de fer souterrain Nord-Sud de Paris ;* Conversion des *Rentes 5 0/0 amortissables* de *1881-1888* et de *1892-1893* du *Royaume de Bulgarie* en *Rentes 4 0/0 amortissables de 1905 ; Emprunt du Gouvernement Impérial Ottoman 4 0/0 1901-1905 ; Loterie* au bénéfice des *Caisses de Secours et de Retraites des Associations de la Presse Parisienne* et de la *Presse Départementale ;* Augmentation du capital de la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens ; Emprunt 3 1/2 0/0 du Gouvernement Général de l'Indo-Chine*, et *Emprunt Japonais 4 0/0*. Ajoutons que sur les 226.723 créanciers qui ont produit à la liquidation de la *Compagnie de Panama*, la *Société Générale* est intervenue dans ces dépôts pour 52.737 clients, soit 23 0/0 environ du montant total.

La *Société Générale* s'est donc très occupée en 1905. Quant à ses filiales, elles ont donné toute satisfaction.

La *Société Française de Banque et de Dépôts* et la *Société Génréale Alsacienne de Banque* ont vu leurs opérations s'étendre, et elles sont de plus en plus appréciées dans les régions où elles fonctionnent. De son côté, la *Banque du Nord* a supporté sans dommage les événements qui ont affecté la marche des affaires en Russie. Quant à ce qui concerne la *Participation Guano* et le *Port du Callao*, aucun changement n'est intervenu depuis la précédente assemblée, mais il semble que les circonstances vont devenir plus favorables. En attendant, le Port du Callao reste très fréquenté, et les opérations maritimes y ont été sensiblement égales à celles de 1904.

En résumé, la *Société Générale* n'a qu'à se louer des résultats financiers de l'exercice 1905, malgré les événements retentissants qui en ont marqué le second semestre, et à la suite desquels certains bruits ont été répandus sur les engagements importants qu'elle aurait pris sur le marché des sucres. Or, le rapport mentionne que, malgré l'étendue de ses relations à Paris et sur les grandes places de commerce, l'ensemble des crédits ouverts par la Société aux négociants en sucre ne se chiffrait que par 4.006.575 francs.

De plus, ces engagements, aujourd'hui liquidés, étaient répartis entre huit clients, et assez largement gagés pour n'avoir pas donné lieu à des préoccupations. Néanmoins, la Société n'a pas ménagé son concours à ceux qui se sont efforcés d'empêcher la ruine des entreprises compromises. Au surplus, le bon sens de sa clientèle, l'attachement de ses actionnaires et le dévouement de sa clientèle ont vite réagi, et comme symptôme de la confiance du public un fait est à signaler : c'est que de 37.000 qu'il était à la fin de l'année 1904, le nombre des actionnaires de la *Société Générale* est passé à 45.000 au 31 décembre 1905.

En nous reportant au « Compte de Profits et Pertes » de la *Société Générale* pour l'exercice 1905, nous allons opérer le rapprochement suivant avec celui de 1904 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Produits de l'exercice.......... | 6.722.702 78 | 8.489.662 29 |
| A déduire : | | |
| 5 0/0 à la réserve statutaire.... | 336.115 13 | 424.483 11 |
| | 6.386.587 65 | 8.065.179 18 |
| 5 0/0 d'intérêt aux actions sur le montant versé, soit 12 fr. 50 sur 400.000 actions en 1904 et 500.000 en 1905.............. | 5.000.000 » | 6.250.000 » |
| | 1.386.587 65 | 1.815.179 18 |
| Dont il faut défalquer : | | |
| 10 0/0 pour les administrateurs et les censeurs.............. | 138.618 76 | 181.517 91 |
| | 1.247.968 89 | 1.633.661 27 |
| A ajouter : | | |
| Report de l'exercice précédent... | 91.809 10 | 89.377 99 |
| Soldes distribuables.... | 1 339.777 99 | 1.723.039 26 |

Ces soldes ont reçu l'attribution suivante :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Prélèvement effectué pour porter la répartition à 15 francs nets sur 400.000 actions en 1904, et sur 500.000 actions en 1905.... | 1.250.000 » | 1.542.968 75 |
| Solde à reporter à nouveau..... | 89.377 99 | 180.070 51 |
| Sommes égales.... | 1.339.377 99 | 1.723.039 26 |

Comme on le voit, le dividende est resté fixé au même montant, mais il y a eu cette fois à rémunérer 500.000 actions contre 400.000 en 1904.

Remarquons, à ce propos, que le Conseil d'administration a jugé le moment venu de porter son capital social à 300 millions de francs montant total pour lequel il avait obtenu l'autorisation des actionnaires à l'assemblée générale extraordinaire du 20 avril 1905. Cette augmentation de capital va être réalisée prochainement, et les actionnaires actuels auront, tout naturellement, un droit de souscription par préférence aux nouvelles actions, droit dont ils useront largement, comme il y a un an. Au reste, un groupe à la tête duquel se trouve la *Banque de Paris et des Pays-Bas* participe à la garantie de cette opération.

Si, maintenant, nous examinons le bilan dressé au 31 décembre dernier, nous trouvons que la situation de la *Société Générale*, comparée à celle du 31 décembre 1904, s'établit ainsi :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Disponibilités :* | (En francs) | |
| Espèces en caisse et en banque.............. | 73.760.030 37 | 95.545.635 11 |
| Portefeuille : Effets de commerce........... | 453.123.600 93 | 380.258.150 32 |
| Effets à l'encaissement.. | 40.757.284 22 | 36.233.299 78 |
| Reports.............. | 62.696.488 71 | 47.532.974 40 |
| Coupons à encaisser.... | 15.795.764 75 | 16.780.796 97 |

| | Bilan au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| *Disponibilités :* | | |
| Rentes et actions, bons et obligations......... | 48.068.310 88 | 46.706.405 57 |
| Avances sur garanties.. | 125.925.008 11 | 153.510.790 32 |
| Comptes de banques à l'étranger et comptes courants débiteurs divers.................. | 2[illegible]5.401.192 26 | 259.393.069 44 |
| Participations : | | |
| Financières........... | 54.161.748 66 | 62.992.913 85 |
| Industrielles et commerciales........... | 2.030.120 50 | 1.935.120 50 |
| Total....... | 1.082 219.549 39 | 1.100.889.216 26 |
| *Exigibilités :* | | |
| Compte de chèques..... | 323.409.027 91 | 291.151.636 66 |
| Effets à payer.......... | 81.475.930 99 | 103.348.234 04 |
| Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers....... | 435.269.265 71 | 440.085.968 82 |
| Intérêts et dividendes aux actionnaires restant à payer.......... | 375.538 29 | 404.581 68 |
| Solde des intérêts et du dividende à payer aux actionnaires........... | 3.750.000 » | 4.667.968 75 |
| Tantième des administrateurs et censeurs... | 138.618 76 | 181.517 91 |
| Dépots à échéance fixe.. | 124.922.300 » | 126.016.100 » |
| Total. ..... | 969.340.681 66 | 965.856.007 86 |

Ainsi les disponibilités dépassent les exigibilités, au 31 décembre 1905, de 135 millions de francs en chiffres ronds, contre 113 millions au 31 décembre 1904, et dans ces chiffres ne sont pas compris les immeubles, qui étaient représentés, dans le bilan précédent par 9 millions 598.393 fr. 03, et qui figurent, au 31 décembre dernier par 16.874.846 fr. 74. De même il n'est pas tenu compte des appels de fonds différés sur les actions, qui se montent actuellement à 125 millions de francs au lieu de 100 millions de francs il y a un an. Il s'ensuit que la situation de la *Société Générale* reste toujours excellente sous tous les rapports.

C'est à l'unanimité que les comptes, ainsi que les propositions du Conseil d'administration, ont été approuvés par les actionnaires ; mais avant le vote le Président, répondant à une question qui lui était adressée par un actionnaire, a été amené à rendre hommage à l'activité, au dévouement, et à l'expérience de l'honorable directeur de la Société, M. Dorizon, hommage auquel l'assemblée entière s'est associée.

A. LECHENET.

# Informations Économiques et Financières

**Le Futur Emprunt russe.** — Les négociations relatives au futur emprunt russe se sont poursuivies cette semaine, mais, en dépit des informations répandues en Bourse, elles n'ont pas encore abouti. A l'heure actuelle, l'importance de l'emprunt n'a pas été définitivement fixée, pas plus que le taux d'intérêt du titre, son prix d'émission et la date de la souscription. Cela n'a pas empêché la spéculation d'engager des opérations nombreuses sur cette valeur à venir : elle estime que l'opération est imminente, qu'elle portera sur 1.200 millions de francs et que le Russe nouveau sera du type 5 0/0 émis à 90 francs. C'est, en effet, aux environs de ces chiffres que l'on discute, mais, à bien des points de vue, il eût mieux valu laisser terminer cette discussion avant d'entreprendre des négociations sur notre marché libre.

---

**Le Régime futur de l'Electricité à Paris.** — Le Préfet de la Seine vient de saisir le Conseil municipal d'un nouveau mémoire sur cette importante question.

Cet acte de l'Administration parisienne met fin aux pourparlers qui, depuis quelques mois, avaient été entamés avec les Secteurs.

On se souvient que, dans un précédent mémoire, le Préfet de la Seine avait demandé au Conseil municipal ou bien d'accepter les propositions faites, en vue d'organiser le régime futur et d'assurer, en même temps l'éclairage pendant la période transitoire, par les établissements du Creusot ou bien de prendre ces propositions comme base d'une sorte de concours auquel tous les demandeurs qualifiés seraient conviés.

C'est à ce dernier parti que se rangea l'assemblée communale et le 1er mars fut la date extrême à laquelle ce concours devait être clos. Une large publicité, par affiches et par insertions de notes dans la presse invita donc à soumettre à la Ville des offres avant le 1er mars 1906. Douze propositions, en y comprenant celle des établissements du Creusot, que MM. Schneider et Mildé déclarèrent maintenir, ont été ainsi soumises à la Ville de Paris et elles sont analysées et résumées dans un rapport des ingénieurs de l'éclairage joint au mémoire du Préfet de la Seine.

Il ne fallait rien moins que la compétence des ingénieurs spécialisés dans les questions d'éclairage pour faire un choix entre les offres ainsi présentées et qui, naturellement, diffèrent, non seulement par les chiffres de la redevance qu'elles acceptent de payer annuellement à la caisse municipale, mais par les tarifs de vente, par les conditions de l'exploitation, de la cession à la Ville des outillages en cas de rachat ou en fin de concession, etc., etc...

Finalement, l'Administration paraît avoir considéré, comme les plus avantageux pour la Ville, les nouveaux projets déposés par MM. Nave, Sciama, Coizeau ; mais, après avoir comparé les avantages offerts, elle s'est déterminée en faveur du projet de MM. Schneider et Mildé, comme étant celui qui, tout compte fait, restait finalement encore préférable.

Le motif qui fait écarter, par l'Administration, les offres de MM. Sciama, et Coizeau est que, pour réaliser ces projets, la Ville aurait à traiter séparément avec les secteurs pour assurer le service *public* et *privé* au cours de la période transitoire qui existera entre l'expiration successive des concessions en cours et le début de la nouvelle exploitation.

Au contraire, les Etablissements du Creusot se portent fort d'assurer le service pendant cette période transitoire ; ils prennent à leur charge, en portant ce genre de dépenses au compte de premier établissement de leur entreprise, l'utilisation éventuelle de l'outillage des secteurs, les opérations de transfert des abonnés, les modifications d'installations, etc., etc... C'est un gros souci de moins pour la Ville.

Enfin le concurrent qui est arrivé le plus près du but après le Creusot, M. Coizeau, demandait trente-cinq années de concession tandis que MM. Schneider et Mildé n'en demandent que trente, avec la faculté pour la Ville de racheter l'entreprise au 1er janvier 1924 dans des conditions modérées.

Comme redevances à la Ville de Paris, les établissements du Creusot offrent deux choses : d'abord 8 0/0 sur les recettes brutes de l'entreprise, ensuite 45 0/0 des bénéfices réalisés par l'exploitation, un minimun de 4 millions pour l'ensemble des redevances annuelles étant garanti.

Quant aux prix de vente ils seraient, dans ce projet, ainsi fixés : 70 centimes le kilowatt-heure de 1907 à 1912 ; puis de 1913 à 1922 un double tarif de 70 centimes pour la lumière et de 20 centimes pour la force motrice ; enfin, de 1923 à 1938 ce double tarif serait réduit à 60 centimes pour la lumière et à 15 centimes pour la force. On sait que le tarif maximum actuel est de un franc cinquante.

Les conclusions de l'Administration en faveur du projet des établissements du Creusot s'appuient sur des considérations qui ont, certainement, une réelle valeur. Le Conseil municipal va examiner les pièces de cet important dossier en toute connaissance de

cause, car tous les projets reçus y sont reproduits intégralement. Il va étudier l'affaire qui ne sera discutée en séance publique qu'au cours de la session du 15 mai au 15 juin.

---

**Banque de l'Union Parisienne**. — Les actionnaires de cet Etablissement sont convoqués pour le jeudi 3 mai, en assemblée générale ordinaire. Voici le bilan qui leur sera soumis :

| | Francs |
|---|---|
| *Actif* | — |
| Actionnaires | 15.000.000 » |
| Espèces en Caisse et à la Banque de France | 7.521.450 95 |
| Portefeuille : | |
| Effets à recevoir | 31.833.543 30 |
| Rentes, actions, obligations | 24.190.426 85 |
| Coupons en caisse | 448.449 04 |
| Prêts sur titres | 5.415.411 » |
| Participations financières | 8.847.132 26 |
| Reports | 20.812.268 65 |
| Comptes courants | 68.475.116 94 |
| Comptes divers et comptes d'ordre | 1.021.500 81 |
| Agents de change (ventes au comptant) | 2.895.849 20 |
| Immeubles : 5 et 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier | 1.983.106 50 |
| Terrains | 681.131 90 |
| Mobilier | 96.522 45 |
| Frais augmentation capital social | 516.406 70 |
| | 189.738.416 55 |
| *Passif* | |
| Capital | 60.000.000 » |
| Réserve légale | 141.448 49 |
| Réserve spéciale | 10.000.000 » |
| Effets à payer | 45.092.571 99 |
| Coupons à payer | 853.957 39 |
| Comptes courants | 63.529.753 38 |
| Comptes divers et comptes d'ordre | 1.602.363 20 |
| Agents de change (achats au comptant) | 2.502.792 70 |
| Profits et pertes : | |
| Solde de l'exercice 1904 | 526.684 89 |
| Exercice 1905 | 5.488.844 51 |
| | 189.738.416 55 |

Les bénéfices de l'exercice ressortent du compte de profits et pertes dont voici le détail :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Francs |
|---|---|
| *Débit* | — |
| Amortissements : | |
| Solde des frais de constitution de 1904 et droits de mutation, immeuble rue Le Peletier | 110.879 50 |
| Travaux d'appropriation des immeubles | 10.436 45 |
| Coffres-forts et mobilier | 20.315 40 |
| Droits d'abonnement au timbre des actions | 24.000 » |
| Impôts et contributions | 51.753 43 |
| Frais généraux | 1.066.457 77 |
| Solde bénéficiaire | 5.488.844 51 |
| Total | 6.772.687 06 |
| *Crédit* | |
| Intérêts, escompte et produit des reports | 1.996.169 80 |
| Bénéfices sur portefeuille, participations et divers | 3.330.879 61 |
| Commissions, changes, services divers | 1.445.637 65 |
| Total | 6.772.687 06 |

Le compte de profits et pertes se solde donc par un excédent bénéficiaire de 5.488.844 fr. 50 (au lieu de 2.828.969 fr. 93 pour l'année 1904, qui n'avait eu qu'une durée de neuf mois) et ce résultat a été obtenu après de larges amortissements sur divers chapitres, particulièrement du solde des frais de constitution et des droits de mutation concernant le nouvel immeuble de la rue Le Peletier.

Le Conseil d'administration propose de prélever sur ce solde une provision de 1.006.388 fr. 95 pour amortir le montant des traites tirées par la liquidation Say et acceptées par la *Société Générale des Sucreries et Raffinerie d'Egypte* qui sont restées impayées à leur échéance. Le reliquat de 4.482.455 fr. 56, sous déduction des prélèvements statutaires, permet la distribution d'un dividende de 35 francs avec un solde à reporter à nouveau de 1.646.267 fr. 77.

Ces répartitions effectuées, la Banque de l'*Union Parisienne*, après avoir réalisé les importants amortissements que nous venons de signaler, disposera de 12 millions de réserves. On voit la forte situation prise aujourd'hui par ce grand Etablissement.

---

**Augmentation de capital de la Société Générale**. — Dans sa séance du 30 mars dernier, le Conseil d'administration de la *Société Générale*, usant des droits qui lui ont été donnés par l'article 6 des statuts, et s'appuyant sur les résolutions votées par l'assemblée générale extraordinaire du 20 avril 1905, a décidé de porter le capital social de 250 à 300 millions de francs, au moyen de la création de 100.000 actions nouvelles de 500 francs nominal.

Un droit de préférence est réservé aux porteurs d'actions anciennes de la Société, et les actions nouvelles seront émises, jouissance du 1er janvier 1906, au prix de 635 francs, soit une prime de 135 francs.

La souscription sera ouverte le 17 avril et close le 21.

---

**Comptoir National d'Escompte de Paris**. — Ainsi que nous l'annoncions le 23 mars, les actionnaires du *Comptoir National d'Escompte* se sont réunis le 3 courant en assemblée générale annuelle, sous la présidence de M. Mercet, président du Conseil d'administration. Etaient présentes ou représentées plus de 103.000 actions.

On sait que les bénéfices du dernier exercice se sont élevés à 9.107.126 fr. 12, contre 9.004.080 fr. 05 en 1904. La répartition de ces profits s'est effectuée ainsi ; nous la rapprochons de la précédente :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | — | — |
| | (En francs) | |
| Réserve statutaire | 442.190 95 | 445.442 16 |
| Dividende de 27 fr. 50 à 300.000 actions | 8.250.000 » | 8.250.000 » |
| Conseil d'administration | 45 081 40 | 48.170 » |
| Parts de fondateur (1 fr. 142 en 1904 et 1 fr. 2203 en 1905) | 68.523 75 | 73.218 40 |
| A reporter à nouveau | 198.283 95 | 290.295 62 |
| Totaux | 9.004.080 05 | 9 107.126 12 |

Voici les résolutions votées par l'assemblée à l'unanimité :

1° L'assemblée générale, après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration, ceux de la Commission de contrôle et des Commissaires, approuve les comptes de l'exercice 1905 tels qu'ils viennent d'être présentés et détaillés, et arrête, en conséquence, à la somme de 8.908.842 fr. 17, le solde créditeur du compte de Profits et Pertes.

2° L'assemblée générale fixe la répartition, pour l'exercice 1905, à 27 fr. 50 par action.

Un acompte de 12 fr. 50 ayant été distribué le 31 janvier dernier, le solde, soit 15 fr. par action, sera payé à partir du 31 juillet prochain, sous déduction des impôts établis par la loi.

La répartition de 1 fr. 2203 par part de fondateur, pour le même exercice, sera payable, sous déduction des impôts, à partir de la même date du 31 juillet prochain.

Le solde disponible, après approbation des comptes de l'exercice 1905, montant à 290.295 fr. 62, sera reporté à nouveau à l'exercice 1906 au compte des actionnaires.

3° L'assemblée générale réélit MM. Mercet et Lazarus, administrateurs.

Elle ratifie la nomination comme membres du Conseil d'administration de MM. Vacherie et Ullmann.

Elle donne quitus à M. Méliodon, administrateur démissionnaire.

4° L'assemblée générale réélit M. Georges Martin, membre de la Commission permanente de contrôle.

5° L'assemblée générale réélit MM. Blondeau et Bourgeois, commissaires des comptes, à l'effet de présenter un rapport

sur les comptes de l'exercice 1906, étant entendu qu'en cas de décès, démission ou empêchement de l'un d'eux, pour quelque cause que ce soit, le rapport pourra être présenté par un seul commissaire.

6° L'assemblée générale, en conformité de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, donne, en tant que de besoin, à MM. les Administrateurs toutes autorisations nécessaires de prendre ou de conserver un intérêt direct ou indirect dans toutes opérations faites ou à faire avec ou pour le Comptoir, dans le sens dudit article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Nous nous réservons de revenir sur le rapport qui a été communiqué par le Conseil d'administration, ainsi que sur les divers renseignements que contient ce document.

---

**Métropolitain Nord-Sud.** — Le bruit a été répandu hier à la Bourse, que des retards seraient survenus dans l'exécution des travaux de cette Compagnie. Ces bruits sont tout à fait injustifiés.

En ce qui concerne la partie de la ligne située sur la rive gauche, les travaux sont commencés depuis quelques jours. Des palissades élevées sur le boulevard Saint-Germain et une estacade près du pont de la Concorde marquent l'emplacement des chantiers pour les travaux de la traversée de la Seine confiés à M. Berlier. Les adjudicataires des trois autres lots de travaux sur la rive gauche poursuivent à leur tour les formalités pour l'installation de leurs puits qu'ils doivent attaquer incessamment. Déjà même le passage de la nouvelle ligne au boulevard Pasteur sous la ligne métropolitaine circulaire Sud, qui doit être inaugurée vers le 15 avril, est achevé.

En ce qui concerne la partie de la ligne située sur la rive droite, le Conseil municipal est en ce moment saisi de deux dossiers concernant le parcours par la rue Saint-Florentin, et celui allant de la gare Saint-Lazare à la porte de Saint-Ouen. Ces dossiers vont incessamment être rendus approuvés.

---

**Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest.** — L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest*, tenue le 31 mars, a voté, comme d'ordinaire, un dividende de 38 fr. 50. Un acompte de 17 fr. 50 ayant été mis en paiement le 1er octobre, le solde de 21 fr. a été mis en paiement, sous déduction des impôts, depuis le 1er avril :

Voici les résultats du dernier exercice comparés à ceux du précédent :

| | Exercices 1904 (En francs) | Exercices 1905 (En francs) |
|---|---|---|
| Recettes des lignes en exploitation complète | 192.636.437 95 | 197.867.192 06 |
| Moins : | | |
| Dépenses d'exploitation | 107.860.439 45 | 110.052.407 52 |
| Excédent des recettes | 84.775.998 50 | 87.814.784 54 |
| Charges du capital : | | |
| Capital-obligations | 95.818.818 11 | 96.224.636 33 |
| Capital-actions (revenu réservé compris) | 11.947.271 01 | 11.949.437 98 |
| | 107.766.089 12 | 108.174.074 31 |
| A déduire : | | |
| Annuités de l'Etat et rentrées diverses sur les charges des emprunts | 13.079.014 56 | 12.874.974 40 |
| Reste pour charges nettes | 94.687.074 56 | 95.299.099 91 |

Les charges comparées aux recettes s'établissent donc ainsi :

| | Exercices 1904 (En francs) | Exercices 1905 (En francs) |
|---|---|---|
| Charges nettes | 94.687.074 56 | 95.299.099 91 |
| Excédent des recettes | 84.775.998 50 | 87.814.784 54 |
| Moins-values des recettes nettes | 9.911.076 06 | 7.484.315 37 |

La moins-value des recettes nettes a donc été de 9.911.076 fr. 06 en 1904 et de 7.484.315 fr. 37 en 1905. Ces sommes constituent l'avance à faire par l'Etat, à titre de garantie d'intérêt.

Ainsi que le font ressortir les comptes ci-dessus, l'appel à la garantie a été inférieur, pour 1905, de 2.426.760 fr. 69 à celui de 1904, mais ce n'est pas là la seule amélioration qui ressort de la comparaison des deux derniers exercices.

En effet, d'une part, les annuités à recevoir de l'Etat pour l'établissement anticipé des secondes voies ne comprenaient plus, à partir de cette année, l'annuité afférente à la seconde voie de la section de Dreux à Surdon qui passe au compte de la Compagnie, le trafic kilométrique de cette section ayant atteint 35.000 fr. en 1904. L'augmentation des charges est, de ce fait, de 234.000 fr. ; d'autre part, l'exercice 1904 avait bénéficié d'une rentrée exceptionnelle pour droits d'octroi afférents aux exercices antérieurs et restitués par la Ville de Paris, soit 298.000 fr.; ce qui donne ensemble comme différence pour 1905, un total de 532.000 francs.

En tenant compte de ces deux circonstances qui tournent au désavantage du dernier exercice, on trouve que l'amélioration véritable d'une année à l'autre est de plus de 3 millions de francs.

---

**Compagnie Générale des Omnibus.** — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 31 mars dernier. Voici le « Compte de Profits et Pertes » qui a été soumis aux intéressés et que nous rapprochons de celui de l'exercice antérieur :

| | Exercices 1904 (En francs) | Exercices 1905 (En francs) |
|---|---|---|
| *Produits* | | |
| Omnibus et tramways | 45.140.620 03 | 44.069.818 40 |
| Indemnités et redevances kilométriques | 259.350 34 | 195.245 64 |
| Locations diverses | 646 75 | 21.607 43 |
| Fumiers | 572.482 28 | 327.692 73 |
| Affichage | 133.446 65 | 117.259 35 |
| Loyers | 214.737 17 | 190.620 18 |
| Recettes diverses | 271.683 34 | 492.310 53 |
| Recettes d'ordre | 137.203 08 | 79.581 40 |
| Recettes et produits | 46.530.169 64 | 45.494.135 66 |
| *Charges* | | |
| Dépenses d'exploitation et d'ordre | 41.734.424 07 | 39.928.890 75 |
| Timbre des obligations | 31.097 40 | 29.173 12 |
| Intérêts des obligations | 2.071.598 54 | 1.970.085 94 |
| Amortissement des obligations | 7.173.500 » | 7.457.500 » |
| Total des charges | 51.010.620 01 | 49.385.649 81 |

Ainsi que l'on peut s'en rendre compte par les chiffres ci-dessus, le total des charges qui, l'année dernière, avait dépassé les produits de 4.480.450 fr. 37, n'a plus été, pour 1905, que de 3.891.514 fr. 15; il y a donc amélioration d'une année à l'autre. Toutefois, et tout naturellement, aucune distribution de dividende n'a encore pu avoir lieu.

En ce qui regarde le trafic, mentionnons que le nombre des voyageurs transportés a été de 250.121.235 en 1905, contre 256.369.648 en 1904, soit une diminution de 6.218.413 voyageurs pour l'année qui vient de prendre fin.

Après la lecture du rapport du Conseil d'administration, du rapport complémentaire, du rapport du Commissaire des Comptes, le Président a passé en revue ce qui a trait à la situation actuelle.

Il a, tout d'abord, refait l'historique de la *Compagnie Générale des Omnibus* depuis l'année 1900, date à laquelle on a imposé à la Compagnie une concurrence très grande : celle du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*. C'est depuis ce moment que les recettes n'ont cessé de décroître. En 1901, elles s'inscrivaient encore à 49 millions environ, mais, en 1902, elles revenaient à 48 millions ; en 1903, à 47 millions ; en 1904, à 46 mil-

lions ; et, enfin, en 1905, à 45 millions. En tout, la Compagnie a perdu 4 millions depuis 1901.

En face de cette situation, il était nécessaire de comprimer les dépenses : c'est à cela que le Conseil s'est ingénié, et voici les résultats obtenus. Les dépenses ont été de 46 millions 1/2 en 1901 ; de 46 millions en 1902 ; de 45 millions en 1903 ; de 43 millions en 1904 ; enfin, en 1905, elles se sont établies à 41 millions. On a donc économisé pendant toute cette période 5.200.000 francs ; soit 1 million par an.

Nous nous réservons de revenir ultérieurement sur cette entreprise. En attendant, mentionnons que la Compagnie a obtenu le renouvellement de la concession Loubat (tramways du Louvre à Vincennes, à Sèvres, et à Saint-Cloud) jusqu'au 31 mai 1910, date de l'expiration de ses autres concessions ; qu'elle attend toujours la réorganisation des transports dans Paris, qui n'avance que très lentement, mais qui a fait quand même l'objet d'un projet élaboré par la Commission spéciale de cette question ; que les résultats qu'elle a obtenus sur sa ligne de tramways Villette-Trocadéro, aujourd'hui à traction mécanique et à tarif réduit, a dépassé les espérances ; qu'elle a demandé les autorisations nécessaires pour utiliser la traction mécanique également sur diverses lignes d'omnibus ; enfin, et d'après les déclarations mêmes du Président du Conseil d'administration, que ses immeubles, en se basant sur la plus-value acquise par les terrains dans Paris, ont maintenant une valeur, non pas de 30 millions comme l'indique le bilan, mais bien de 50 à 60 millions de francs.

---

**Compagnie Générale de Chemins de fer dans la province de Buenos-Ayres.** — La rapide prospérité de la République Argentine, dont les résultats généraux sont connus de tout le monde, ne peut être attribuée également à toutes les parties de cette merveilleuse contrée. Certaines d'entre elles doivent à un climat plus propice, à un sol plus riche ou à la proximité des ports, le rôle prépondérant qu'elles jouent dans le développement économique du pays.

Au premier rang de ces régions favorisées se trouve la province de Buenos-Ayres. Absorbant à elle seule la moitié environ des immigrants et composée de terres d'une qualité exceptionnelle, la superficie et le rendement des cultures y sont naturellement plus élevés que dans les autres provinces. On peut s'en rendre compte par les chiffres suivants relatifs à l'année 1905 :

| Provinces | Hectares ensemencés | Rendement par hect. | Tonnes |
|---|---|---|---|
| | *Blé* | | |
| | | Kilogr. | |
| Buenos-Ayres | 2.006.910 | 1.108 | 2.223.300 |
| Santa-Fé | 1.398.457 | 707 | 988.072 |
| Cordoba | 1.092.155 | 589 | 643.279 |
| Entre-Rios | 297.450 | 806 | 239.831 |
| | *Graine de Lin* | | |
| Buenos-Ayres | 277.575 | 836 | 232.124 |
| Santa-Fé | 547.071 | 806 | 441.090 |
| Cordoba | 131.588 | 932 | 112.640 |
| Entre-Rios | 120.800 | 773 | 93.330 |

En 1895, la culture du maïs, pour toute l'Argentine, occupait une surface totale de 1.244.182 hectares, dont 669.000 dans la province de Buenos-Ayres, qui, depuis cette époque, a maintenu sa supériorité.

Pour le blé, qui est une des principales cultures de l'Argentine, la même province comprend à elle seule 40.9 0/0 de la surface cultivée et comme le rendement par hectare y est beaucoup plus élevé que partout ailleurs, sa production totale atteint 52.8 0/0 de la production générale du pays.

Pour le lin, qui occupe une place moins large, la province de Buenos-Ayres comprend 24.8 0/0 de la culture totale et produit 25.9 0/0 du rendement général.

Les statistiques de la campagne agricole 1905-1906 montrent un nouveau progrès. Si les terres ensemencées en graine de lin subissent une légère diminution de 14.000 hectares, la culture du blé absorbe 2.400.056 hectares, soit une augmentation de *394.146* hectares.

Ces résultats sont encore plus frappants si l'on considère que, faute de moyens de communications, une grande partie des terres ne sert qu'à l'élevage.

C'est l'affaire des voies ferrées d'ouvrir à la culture des régions mal exploitées jusqu'à présent. La Compagnie générale de Chemins de fer dans la province de Buenos-Ayres, qui établit son réseau dans cette fertile contrée afin d'en relier toutes les parties aux trois grands ports d'exploitation, y jouera donc un rôle bienfaisant en même temps qu'elle accomplira un travail rémunérateur.

Les obligations 4 1/2 0/0 qu'elle émet à 450 fr. seront bien accueillies par les capitalistes qui se préoccupent d'assurer à leur portefeuille un rendement avantageux et des chances sérieuses de plus-value.

Ces obligations sont productives d'un intérêt annuel de 22 fr. 50, payables par semestre les 1er avril et 1er octobre de chaque année, à raison de 11 fr. 25, sous déduction des impôts. Elles doivent être remboursées à 500 fr. en 95 ans au maximum, par tirages annuels, conformément au tableau d'amortissement. Les tirages auront lieu le 1er juillet de chaque année, à partir du 1er juillet 1907, et les titres sortis au tirage doivent être remboursés le 1er octobre suivant. La Compagnie se réserve le droit d'augmenter, en tout temps, le nombre d'obligations à amortir.

Le prix d'émission de ces obligations, qui seront livrées jouissance 1er avril 1906, a été fixé à 450 fr., payables 50 fr. en souscrivant et 400 fr. à la répartition, du 18 au 20 avril. Les souscripteurs qui n'auront pas effectué leur versement à la répartition seront passibles d'un intérêt calculé à raison de 5 0/0 l'an ; après le 1er octobre 1906, les titres sur lesquels le dernier versement n'aurait pas été fait seront vendus à la Bourse de Paris, sans mise en demeure, pour le compte et aux risques et périls des retardataires. Lors de la répartition, la Compagnie délivrera sans frais des titres nominatifs aux souscripteurs qui lui en feront la demande.

Le produit net de ces obligations, en déduisant les impôts et en négligeant la prime de remboursement, ressort à 4 60 0/0.

La souscription sera ouverte le 10 avril 1906 et close le même jour ; elle aura lieu à la *Banque de l'Union Parisienne*, à la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et à la *Société Générale*, et dans les succursales et agences de ces Etablissements ; toutefois, les souscriptions par correspondance sont reçues dès maintenant.

Les formalités nécessaires à l'admission de ces obligations à la Cote officielle doivent être remplies par la Compagnie.

---

**Compagnie des Chemins de fer de Thessalie.** — Les recettes de cette Compagnie du 1er janvier au 11 mars s'établissent ainsi :

| | Années 1905 | Années 1906 |
|---|---|---|
| *Ligne principale* | (En drachmes) | |
| Recettes des huit premières semaines | 236.546 50 | 250.169 85 |
| — de la 9e semaine (26 février au 11 mars) | 35.558 80 | 33.705 60 |
| Ensemble | 272.105 30 | 283.875 45 |
| *Ligne Volo-Léchonia* | | |
| Recettes des huit premières semaines | 10.180 70 | 11.587 15 |
| — de la 9e semaine (26 février au 11 mars) | 2.019 65 | 1.503 25 |
| Ensemble | 12.200 35 | 13.090 40 |
| *Ligne Léchonia-Miliés* | | |
| Recettes des huit premières semaines | 4.376 70 | 5.267 20 |
| — de la 9e semaine (26 février au 11 mars) | 625 65 | 710 85 |
| Ensemble | 5.002 35 | 5.978 05 |

Du 1er janvier au 11 mars 1906, les recettes totales

de la *Compagnie des Chemins de fer de Thessalie* se sont élevées à 302.943 drachmes 90, contre 289.308 drachmes pendant la même période de 1905; d'où une augmentation de 13.635 dr. 90 pour l'année en cours.

---

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.922.642.311 | 2.924.807.696 |
| Argent | 1.050.871.830 | 1.050.942.099 |
| | 3.973.514.341 | 3.975.749.795 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 13.737 | 68.260 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 349.699.328 | 383.389.212 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 514.480.711 | 511 168.078 |
| Avances sur lingots à Paris | 2.860.000 | 2 803.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 163.010.762 | 171.679.242 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 315.876.579 | 332.428.773 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.602.474 | 99.602 474 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.513.999 | 26.536.048 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 2 517.307 | 3.339.429 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 133.737.091 | 116.745 456 |
| Total | 5.887.214.528 | 5.928.897.966 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.703.557.220 | 4.824 562.860 |
| Arrérages de valeurs déposées | 16.964.762 | 38.990.012 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.520.104 | 11.321.411 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 196.940.804 | 135.417.864 |
| Comptes courants de Paris | 499.578.471 | 478.720.427 |
| Comptes courants dans les succursales | 106.729.521 | 83 421.029 |
| Dividendes à payer | 1 954.451 | 1 864.596 |
| Escompte et intérêts divers | 8.397.157 | 9.782.963 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 121.556.527 | 117.801.293 |
| Total | 5.887.214.528 | 5.928.897.966 |

---

### Comparaison avec les années précédentes

| | 10 avril 1902 | 9 avril 1903 | 7 avril 1904 | 6 avril 1905 | 5 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.174.9 | 4.359 8 | 4.320.4 | 4.413.6 | 4.824 6 |
| Encaisse or | 2.551.7 | 2.505.8 | 2.371.5 | 2.768.0 | 2.924 8 |
| — argent | 1.104.4 | 1.098.5 | 1.114.4 | 1.100 8 | 1.050.9 |
| Portefeuille | 455.7 | 679.8 | 869.5 | 584.1 | 894 6 |
| Avances aux partic. | 453.3 | 458.2 | 521.2 | 492.2 | 504 1 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 56.6 | 152.9 | 141.2 | 164.6 | 135.4 |
| — partic. | 405.4 | 383.9 | 509.3 | 512.3 | 562 1 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 3.463.4 | 4.744.3 | 6.133.5 | 3.630.9 | 6 443.5 |

---

### Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 26 mars, les actions de capital et de jouissance de la Société du Cirque d'Hiver (Ch. Franconi et C^ie^) ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux datés du 1^er^ janvier 1906, coupon 1 attaché.

---

Depuis le 24 mars, les obligations de la Société des Chemins de fer sur Routes d'Algérie sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1^re^ partie du Bulletin de la Cote.

11.000 obligations de 500 francs 4 0/0, entièrement libérées et au porteur, remboursables au pair par tirages au sort annuels en décembre, de 1905 à 1945 ;

Intérêt annuel : 20 francs payables par moitié les 30 juin et 31 décembre.

Jouissance courante : 31 décembre 1905.

Depuis le 2 avril, le groupe de la Rente, ainsi que les quatre groupes spéciaux créés en plus de la Corbeille pour les opérations à terme, seront modifiés et composés comme suit :

Groupe de la Rente. — Rente 3 0/0 ; Rente 3 0/0 amortissable ; Obligations Tunisiennes 3 0/0 1892 ; Annam et Tonkin, Emprunt 2 1/2 0/0 ; Colonie de Madagascar, Emprunts 2 1/2 0/0 et 3 0/0 : Afrique Occidentale Française, Emprunt 3 0/0 1903 ; Algérie, Emprunt 3 0/0 1902 ; Indo-Chine, Obligations 3 1/2 0/0 et 3 0/0 ; Gouvernement Tunisien, Emprunt 3 0/0 1902 ; *Ville de Paris* : ***Emprunts 1865, 1869, 1871, 1875, 1876, 1892, 1894-96, 1898, 1899, 1904, 1905.***

1^er^ Groupe. — Rente Extérieure d'Espagne ; *Actions l'Union et le Phénix Espagnol ; Actions Banque Espagnole de Crédit ; Actions Banque Hypothécaire d'Espagne ;* Actions Chemins de fer Andalous ; Actions Nord de l'Espagne ; Actions Saragosse ; *Actions Tabacs des Philippines.*

2^e^ Groupe. — Actions Compagnie d'Aguilas ; Emprunts d'Haïti 1875 et 1896 ; Dette Portugaise Extérieure 3 0/0, 1^re^, 2^e^ et 3^e^ séries ; *Obligations Tabacs de Portugal 4 1/2 0/0 1891 ; Actions Banque Nationale de l'Afrique du Sud ; Chemins de fer Portugais, Actions et Obligations 3 0/0 de 1^er^ et 2^e^ rang* ; Actions Rio-Tinto ; Actions Treasury Gold Mines ; *Actions Tabacs de Portugal.*

3^e^ Groupe. — Actions Chemin de fer Métropolitain de Paris ; Actions Nord-Sud de Paris ; *Actions Omnium Lyonnais de Chemins de fer et Tramways ;* Actions Société Parisienne Industrie des Chemins de fer et Tramways ; *Actions Tramways électriques et Omnibus de Bordeaux ; Actions Tramways de l'Est-Parisien ; Actions Compagnie Générale Française de Tramways ; Actions Compagnie Générale Parisienne de Tramways ; Actions Compagnie Générale de Traction ;* Emprunts du Congo : Lots 1888 et Obligations 4 0/0 1901 ; Actions Chemins de fer Congo Supérieur aux Grands Lacs ; Actions Nitrate Railways Company ; Actions Compagnie Générale de Railways et d'Électricité ; Actions Chemins de fer de Thessalie ; Actions Lagunas Nitrate Company ; Actions Lautaro Nitrate Company ; *Actions Compagnie d'Electricité Thomson-Houston de la Méditerranée.*

4^e^ Groupe. — Ce groupe comprendra deux subdivisions :

*La première*, composée des valeurs Ottomanes et Serbe 4 0/0 qui s'y négocient actuellement, savoir : Rente Serbe 4 0/0 ; Fonds d'État Ottomans : Dette Convertie Unifiée 4 0/0, Obligations Ottomanes, Consolidation, Priorité, Douanes, Ottoman Tribut 4 0/0 1891, Tombac 4 0/0 1893, Ottoman 4 0/0 1894, Tribut 3 1/2 0/0 1894, Obligations Ottomanes 5 0/0 1896 ; Actions Banque Ottomane ; Actions Tabacs Ottomans.

*Et la deuxième*, composée des valeurs ci-après : Emprunts Bulgares 1896, 1902 et 1904 ; Emprunt Serbe 5 0/0 or 1902 ; Emprunt Ottoman 4 0/0 1901-1905 ; *Actions The Land Bank of Egypt ; Actions Banque de Crédit industriel de Grèce ;* Obligations Damas-Hamah variables et privilégiées ; *Actions Compagnie d'Exploitation des Chemins de fer Orientaux ;* Obligations Salonique-Constantinople ; Obligations Smyrne-Cassaba, anciennes et nouvelles ; Actions Société Générale des Sucreries et Raffinerie d'Egypte.

---

Depuis le 24 mars, les 21.000 actions et les 10.000 obligations 5 0/0 de la Compagnie Industrielle des Pétroles sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1^re^ partie du Bulletin de la Cote, sous les rubriques suivantes :

I — Actions anciennes de 500 francs, n^os^ 1 à 16000, libérées et au porteur, jouissance 1^er^ octobre 1905, ex-coupon n° 1 ;

Lesdites actions n^os^ 1 à 16000 doivent être munies de l'estampille suivante : « Par résolution de l'assemblée générale extraordinaire du 9 septembre 1905, le capital social a été porté à 10.500.000 fr., divisé en 21.000 actions de 500 fr. » ;

II — Actions nouvelles de 500 francs, n^os^ 16001 à 21000, libérées et au porteur, coupon n° 2 attaché ;

Ces actions ne seront assimilées aux actions anciennes qu'après le paiement du dividende de l'exercice 1905-1906 ;

III — 10.000 obligations de 500 fr. 5 0/0, émises à 490 fr., remboursables au pair par tirages au sort annuels, en décembre, de 1908 à 1932, sous réserve de remboursement anticipé à partir de 1911 ;

Intérêt annuel : 25 fr. payables par moitié les 1^er^ janvier et 1^er^ juillet ;

Jouissance courante : 1er janvier 1906.
Siège social à Paris, rue Blanche, 12.
Service des titres et des coupons, au Comptoir National d'Escompte de Paris, rue Bergère, 14.

Depuis le 24 mars présent mois, les 10.000 obligations nouvelles de 500 fr. 4 0/0, 3e série, nos 40001 à 50000, de la Compagnie Générale d'Electricité sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes 4 0/0, 3e série.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 40.000 à 50.000.

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 mars 1906 :

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds | 5.099.952 13 |
| Retraits de fonds | 6.625.699 93 |
| Excédent de retraits | 1.525.747 80 |

Excédent de retraits, du 1er janvier au 31 mars 1906 : 11.270.185 fr. 10.

Le total des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de mars 1906 par la Caisse des Dépôts et Consignations s'élève à 9.241.428 fr. 82.

Cette somme se répartit ainsi :

| | |
|---|---|
| Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels | 5.367.342 30 |
| Caisse nationale d'épargne | 3.874.086 12 |

**Caisse Nationale d'Epargne.** — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de février 1906 :

| | | |
|---|---|---|
| Versements reçus de 361.290 déposants, dont 46.461 nouveaux | | 43 589.589 11 |
| Remboursements à 161.063 déposants, dont 31.150 pour solde | 34.270.284 32 | |
| Rentes achetées à 854 déposants, pour un capital de | 941.047 28 | |
| | | 35.211.331 60 |
| Excédent de dépôts | | 8.378.257 51 |

Nombre de comptes existant au 28 février 1906 : 4.628.361.

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 5 au 11 mars 1906** (10e semaine)
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat** | 2.916 | 1 063 | 959 | 9.474 | 8.931 | + 543 |
| **Paris-Lyon-Méditer** | 9.424 | 9.450 | 8.910 | 83.310 | 78.960 | + 4.350 |
| — **Chemins Algériens** | 513 | 199 | 183 | 1.596 | 1.629 | — 33 |
| **Nord** | 3.765 | 4.479 | 4.304 | 44.483 | 42.608 | + 1.875 |
| **Ouest** | 5.848 | 3.351 | 3.247 | 31.428 | 30.459 | + 969 |
| **Orléans** | 7.199 | 4.353 | 4.139 | 41.555 | 39.331 | + 2.224 |
| **Est** | 4.922 | 3.639 | 3.509 | 34.865 | 33.180 | + 1.685 |
| **Midi** | 3.830 | 2.025 | 1.922 | 19 142 | 19.145 | — 3 |
| **Est-Algérien** | 898 | 188 | 170 | 1.587 | 1 534 | + 53 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 175 | 178 | 1.642 | 1.643 | — 1 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 63 | 59 | 580 | 641 | — 61 |
| **Lignes Algériennes** | 874 | 88 | 77 | 703 | 791 | — 88 |
| **Médoc** | 103 | 23 | 22 | 232 | 223 | + 9 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

La liquidation de fin mars a été aisée, et les reports moins élevés qu'on ne le prévoyait tout d'abord. La raison en est que les grandes opérations financières en perspective, ne devant pas avoir lieu dans la première quinzaine d'avril, on est resté libre d'employer encore, en placement temporaire, les disponibilités existantes.

Quant à la tenue du Marché, elle a été légèrement irrégulière, à cause des réalisations de bénéfices qui se sont produites, et des ventes auxquelles on a procédé de divers côtés pour se mettre à même de participer largement aux nouvelles opérations dont il est parlé plus haut.

La *Banque d'Angleterre* a réduit le taux de son escompte de 4 0/0 à 3 1/2 0/0. Cette mesure a été bien accueillie, mais elle n'a pas produit de réel effet sur la Cote. Ajoutons qu'hier, un certain nombre de coupons ont été détachés.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été peu mouvementées.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 99 fr. 05 fin mars à terme, est à 99 fr. 07 1/2 fin avril ; au comptant, elle s'inscrit à 98 fr. 80, perdant 20 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, qui clôturait à 99 fr. 80 au comptant, finit à 98 fr. 65, ex-coupon trimestriel de 75 centimes détaché lundi.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui finissaient à 489 fr., restent à 486 fr. 25, ex-coupon ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 82 fr., en recul de 50 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 85 fr. 50, il restait à 85 fr. il y a huit jours ; *Emprunt 3 0/0 1903 et 1905*, 92 fr. 50, contre 92 fr. 60 ; *3 1/2 p. c. de l'Indo-Chine 1899* et *1905*, 488 fr. au lieu de 487 fr. 75 la semaine dernière ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 436 fr., reperdant 3 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 464 fr., contre 469 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 465 fr., ex-coupon, au lieu de 475 fr., avec coupon ; *Tunisien 3 0/0 1902*, 486 fr. 25.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se retrouvent avec des échanges suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 553 fr. 25, au lieu de 555 fr. ; *Obligations 3 0/0 1869*, aux environs de 472 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr., perdant 2 fr. ; *Obligations 4 0/0 1875*, 582 fr. : elles restaient à 587 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, également à 582 fr., gagnant 1 fr. 50.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* clôturent à 395 fr., en avance de 3 fr. ; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 390 fr. 50, contre 392 fr. ; *Obligations 2 0/0 1898*, 439 fr. 75, en plus-value de 1 fr. 25.

Les *Obligations 2 0/0 1899* (*Emprunt du Métropolitain*) s'inscrivent à 432 fr. : elles clôturaient à 431 fr. il y a huit jours ; les *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904*, qui cotaient 435 fr. jeudi dernier, s'inscrivent à 434 fr. 75 ; *Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées*, 381 fr., en bénéfice d'un franc.

★ ★ L'action de la *Banque de France* est revenue de 4.065 fr. à 4.005 fr.

Pour les quinze premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 6.443.533 fr. 75.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 720 fr. à terme et à 721 fr. au comptant. Dans sa dernière séance hebdomadaire, le Conseil d'administration a autorisé pour 6.990.000 fr. de nouveaux prêts hypothécaires et communaux.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu, tout comme ordinairement, de bonnes demandes.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, qui finissaient à 491 fr. 50 jeudi dernier, sont aujourd'hui à 490 fr. 50 ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 513 fr., en avance de 3 fr. ; les *Obligations Communales 3 0/0 1880*, qui finissaient à 504 fr., se retrouvent ainsi ; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 453 fr., contre 454 fr. ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 486 fr. ex-coupon, contre 495 fr. avec coupon.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 400 fr. également ex-coupon, au lieu de 405 fr. 50 avec coupon ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 482 fr., en avance de 2 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 492 fr. 75, sans variation appréciable ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 488 fr., en recul de 2 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903, avec lots* 499 fr. 75 au lieu de 500 fr. 50.

⁂ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont été très demandées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.576 fr. à terme et 1.570 fr. au comptant, reste respectivement à 1.580 fr. et 1.586 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'inscrit à 648 fr. au comptant, en plus-value de 2 francs.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.170 fr. à terme, gagnant 12 fr., et à 1.167 fr. au comptant.

La *Société Générale*, qui restait à 653 fr. au comptant et à 656 fr. à terme, a détaché un coupon de 9 fr. 37, et se retrouve ex-coupon, à 648 fr. à terme. Au sujet de cette Société, nous nous reportons à l'article et à l' « Information » que nous publions plus haut.

Le *Crédit Industriel et Commercial* s'inscrit à 670 fr., comme la semaine dernière.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui finissait à 248 fr. au comptant et à 249 fr. à terme, reste sur ces deux marchés à 250 fr. et à 249 fr.; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, en hausse à 166 fr. à terme et à172 fr. au comptant.

La *Société Foncière Lyonnaise* clòture à 338 fr. à 1 franc près comme il y a huit jours.

Le *Crédit Mobilier Français* est en bénéfice de 2 fr. au comptant et à terme à 139 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'est avancée de 868 fr. à 871 fr. à terme et à 874 fr. au comptant.

La *Société Marseillaise* est aux environs de 945 fr. l'action libérée.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* sont revenues de 139 fr. à 135 fr.; *Obligations de 475 fr.*, fermes aux environs de 164 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* a progressé, au comptant, de 71 fr. à 74 fr.

La *Banque de l'Algérie*, qui restait à 1.359 fr., gagne 11 fr. à 1.370 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs* est en bénéfice de 3 fr 50 à 318 fr.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* s'est avancée de 1.375 fr. à 1.400 francs.

La *Rente Foncière* cote 256 fr. à terme, contre 258 fr. et 259 fr. au comptant, sans changement. Le déport, sur ce titre, s'est élevé, en liquidation, jusqu'à 20 fr.

La *Compagnie Algérienne* est aux environs de 910 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothecaire Franco-Argentine* sont recherchées à 465 fr.

Le *Crédit Algérien* a rétrogradé de 1.270 fr. à 1.251 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'échangent à 142 fr. 50 au comptant et à 143 fr. à terme, contre 137 fr. 75 et 137 fr. il y a huit jours.

⁂ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été de nouveau irrégulières.

L'action *Lyon* remonte de 5 fr. au comptant et de 10 francs à terme, à 1.410 fr.; *Nord*, 1.845 francs au comptant et à terme, contre 1.843 et 1.845 francs la semaine dernière.

L'action *Midi* perd 1 franc au comptant à 1.175 fr.; *Est*, 958 francs à terme, contre 959 fr. au comptant; *Orléans*, 1.455 fr. au comptant, ex-coupon de 39 francs, contre 1.502 fr. avec coupon; à terme, on cote 1.464 francs; *Ouest*, 890 fr. au comptant, ex-coupon de 21 francs, contre 910 fr. avec coupon.

Pour la onzième semaine de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1905 : *Augmentations : Orléans*, 144.000 francs; *Est*, 90.000 fr.; *Lyon*, 650.000 fr.; *Ouest*, 127.000 francs; *Midi*, 66.600 fr. *Diminutions : Nord*, 72.000 francs.

⁂ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été, quelques-unes au moins, mouvementées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* gagnent 4 fr. au comptant à 660 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 327 fr. à terme et 326 fr. au comptant. On a détaché hier, sur ces titres, 164 fr. 538, à savoir : 61 fr. de dividende, et 103 fr. 538 provenant du partage de la réserve spéciale appartenant aux actionnaires. On cotait, jeudi dernier, 490 fr. à terme et 482 fr. au comptant.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* 342 fr., en moins-value de 13 fr.

L'action *Suez* a fléchi de 4.447 fr. à terme, à 4.435 francs; *Parts de Fondateurs*, aux environs de 1.980 fr.; *Parts Civiles*, 3.225 fr. au comptant, gagnant 5 fr.

Les *Omnibus de Paris* sont en nouvelle avance, quoique ne restant pas aux plus hauts cours. Ils gagnent 15 francs au comptant à 880 fr., et 13 francs à terme, à 877 francs.

Les *Voitures à Paris* sont revenues de 275 francs, au comptant et à terme, à 265 fr. et à 258 francs.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* perd 1 franc à 627 francs; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 223 fr. à terme, sans changement; *Est-Parisien*, encore aux environs de 50 fr.; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 544 francs, en bénéfice de 4 francs.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* clôturent à 280 fr. au comptant, au lieu de 284 fr. à terme jeudi dernier.

Les *Chemins de fer Nogentais* reperdent 4 francs à 468 francs.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* est passée de 540 fr. au comptant à 548 fr. 50; *Electro-Métallurgie de Dives*, 365 fr. au comptant, et 362 fr. à terme.

*L'Omnium Lyonnais* est à 162 francs à terme, au lieu de 169 fr., et à 164 fr. au comptant, contre 168 francs.

Le *Métropolitain de Paris*, qui cotait 543 fr., reste à 542 fr. à terme.

L'action du *Nord-Sud de Paris* finit à 239 fr. à terme au lieu de 240 fr., et 243 fr. au comptant, en avance de 2 fr. sur ce dernier marché.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris* est à 365 fr. au comptant et à 366 fr. à terme, au lieu de 371 fr. et 370 francs.

La *Malfidano* est calme, ne reperdant, au comptant, que 4 fr. à 681 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, finit à 202 fr. à terme, regagnant 2 fr.; actions privilégiées, 205 fr. au comptant et 203 fr. à terme, contre 204 fr. et 205 fr.; *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, 291 fr. au comptant, reperdant 7 fr.; actions de priorité, 309 fr. au comptant, au lieu de 314 fr. 50.

Les *Chargeurs Réunis* reprennent de 825 fr. à 830 fr.

La *Dynamite Centrale* reste à 584 fr. au comptant, contre 580 fr. A terme, on finit à 587 fr., en avance de 8 francs.

Les *Phosphates du Dyr* s'inscrivent à 124 fr., en plus-value de 3 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures*, qui restaient à 116 francs, reviennent à 114 fr.; *Obligations 4 0/0*, 226 fr. contre 222 fr.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* sont passées de 320 fr. à 327 fr.; actions de priorité, 290 fr. à terme, contre 286 francs.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* est montée, à terme, de 776 francs à 797 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 654 fr., au lieu de 655 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 515 fr., regagnant les 2 fr. perdus précédemment.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont recherchées à 499 fr. Leur prochain coupon de 12 fr. 50 est à l'échéance du 1er juillet. Actions, 1.480 fr. au lieu de 1.620 fr. par suite de réalisations.

L'*Association Minière* s'est avancée de 187 fr. à terme à 190 fr.

⁂ Les *Fonds d'Etat Etrangers* se sont montrés irréguliers.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* reste à 94 fr. 72 1/2 à terme; elle clôturait, jeudi dernier, à 95 fr. au comptant; *Rente 4 0/0 1900*, aux environs de 97 fr. 60 au comptant, toujours sans échanges suivis.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* cote 89 fr. 40, ex-coupon,

au lieu de 92 francs avec coupon ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, entre 103 fr. 80 et 104 fr. 15, ex-coupon, selon les coupures ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 499 fr., au comptant, au lieu de 497 fr.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* gagne 3 fr. 25 au comptant, à 488 fr. 50; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 496 fr. au comptant, contre 495 fr. ; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, également 496 fr. au comptant, au lieu de 491 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont demandées à 481 fr. 25 au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* clôture à 94 fr. 20; ex-coupon d'un franc; on restait la semaine dernière à 94 fr. 80 avec coupon.

L'*Italien 5 0/0* clôture à 105 fr. 20 au comptant, contre 105 fr. 10 la semaine dernière; à terme, on cote également 105 fr. 20, au lieu de 105 fr. 15.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, s'inscrit à 91 fr. 60 à terme, en avance de 30 centimes, et à 91 fr. 40 au comptant, comme jeudi dernier.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est à 530 francs au comptant, au lieu de 528 fr. A terme, on cote aussi 530 fr., contre 527 fr. la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, a repris de 70 fr. 50 à 70 fr. 67 1/2; 2e série, 71 fr. au comptant, sans changement ; 3e série, 72 fr. 50 au comptant.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est à 69 fr., ex-coupon trimestriel; *Rente 3 0/0 1896*, 68 fr. 10 au comptant et 68 fr. 40 à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 82 fr. 75 au comptant et 83 fr. à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 82 fr. au comptant, ex-coupon trimestriel, et 82 fr. 20 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont passés de 509 fr. 50 au comptant et de 510 fr. à terme à 519 fr., par suite du droit de souscription au nouvel Emprunt russe qu'ils possèdent par privilège.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* gagne 30 centimes à 84 fr. ; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 489 fr. au comptant, reperdant 1 fr.

Parmi les *Valeurs Ottomanes*, la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* est revenue de 93 fr. 55 à 93 fr. 37 1/2; *Priorités 4 0/0*, 502 fr. 50; *Consolidation 4 0/0*, 474 fr. les unités ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 490 fr. au comptant, en bénéfice de 1 fr. 50.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 470 fr. au comptant, au lieu de 472 fr. à terme.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* reste à 485 fr. 50 au comptant ; *Banque Nationale du Mexique*, 979 fr. à terme, reperdant 4 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 649 fr. à terme, au lieu de 647 fr.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* clôturent bien tenues à 459 fr. 25.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* finissent à 642 fr. à terme, en bénéfice de 2 francs, et à 640 fr. au comptant, contre 639 fr.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 470 fr. à terme et à 471 fr. au comptant, au lieu de 472 fr. à terme et 473 fr. au comptant jeudi dernier.

Le *Rio-Tinto* gagne 9 fr. à 1.698 fr.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* finissent à 13 fr. à terme.

La *Sosnowice* a de nouveau progressé; elle s'est avancée de 1.397 fr. à 1.418 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* s'inscrivent à 183 fr. à terme, contre 176 fr., et à 184 francs au comptant, au lieu de 175 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 345 fr. à terme, gagnant 2 fr. ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 491 fr. 50 au comptant les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, aux environs de 448 francs.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se tiennent aux environs de 296 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 373 fr. à terme, en avance de 3 fr.; actions privilégiées, 392 fr. à terme, gagnant 6 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 11 au 20 mars, se sont élevées à 603.115 fr. contre 554.362 fr. pendant la même décade de 1904. Du 1er janvier au 20 mars, les recettes totales se chiffrent par 3.805.152 fr., contre 3.409.107 francs pour la même période 1905; d'où une plus-value de 396.045 francs en 1906.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont restées calmes. Les *Andalous* finissent à 233 fr., sans changement ; *Nord de l'Espagne*, 215 fr,, contre 219 francs, également comme jeudi dernier ; *Saragosse*, 373 fr. au lieu de 372 fr.

## MARCHÉ EN BANQUE

D'abord soutenu, le Marché en Banque a eu à supporter quelques réalisations, qui ne lui ont pas permis de clôturer aux plus hauts cours, sauf dans le compartiment des Valeurs Industrielles Russes.

Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 99 fr. 85, contre 99 fr. 75 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 102 fr. 05 au lieu de 102 francs; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 91 fr. 45; il finissait à 91 fr. 57 1/2; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 47; il cotait 36 fr. 40 jeudi dernier ; *Mexicain 5 0/0*, 53 fr., ex-coupon de 1 fr. 295, au lieu de 53 fr. 75 avec coupon; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 91 fr. 65, ex-coupon de 1 fr. 906, contre 93 fr. 97 avec coupon.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* sont demandées à 462 fr. 50.

Le *Laurium Grec* est à 67 fr. 75, au lieu de 65 francs ; *Chemins Ottomans*, à 143 fr. 50; ils cotaient 144 fr. 25.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont bien tenues à 450 francs.

Le *Cape Copper*, qui clôturait à 131 francs, est à 139 fr.; *Tharsis*, 150 francs, au lieu de 147 francs.

L'action de l'*Union des Tramways* est à 96 fr. 50.

L'action de l'*Électrique Lille-Roubaix-Tourcoing* se retrouve à 302 francs.

La *Harpener* reste à 1.649 francs, contre 1.638 francs.

L'action *Kertch* est à 34 fr. 75, au lieu de 33 fr. 50 la semaine dernière.

Les actions des *Machines Hærtmann* sont à 976 francs; elles clôturaient à 925 francs il y a huit jours.

La *Huanchaca*, qui s'inscrivait à 125 fr. 50, est à 134 francs.

La *Société Hellénique de Mines* s'échange à 77 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* reste à 471 fr.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* s'échange à 483 francs.

Les *Aciéries du Donetz*, qui s'inscrivaient à 1.085 francs, sont à 1.130 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.200 francs, sans changement; *Dniéprovienne*, 1.837 francs, au lieu de 1.765 fr.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* s'inscrivent à 155 francs, contre 154 francs.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont demandées à 118, ex-coupon de 7 lire.

L'action privilégiée du *Haut-Volga*, qui finissait à 486 fr., il y a huit jours, est aujourd'hui à 485 francs.

La *Vieille-Montagne* cote 910 francs, au lieu de 905 francs.

La *Part de Monaco* s'inscrit à 6.000 francs ; la semaine dernière, elle restait à 5.980 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* s'échangent à 339 francs, contre 334 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 75 francs, comme jeudi dernier.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* sont recherchées à 277 fr. 50.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Diétrich)* ont détaché leur coupon et se traitent à 880 francs. Un des côtés intéressants de cette entreprise, c'est qu'elle est outillée à la fois pour la construction des automobiles et la fabrication du matériel roulant des Chemins de fer : elle fabrique, notamment, des wagons automoteurs dont l'usage commence à se répandre. Suivant les circonstances donc elle peut reporter son activité sur la branche la plus rémunératrice de son industrie, ce qui est un avantage.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

5 Avril 1906.

**Blé.** — Les vœux formulés par les producteurs de céréales paraissent devoir être exaucés. Déjà cette semaine, les conditions atmosphériques se sont heureusement modifiées : durant les dernières journées, le soleil a brillé d'un vif éclat et ses chauds rayons ont déterminé une évaporation rapide de l'humidité dont certains champs étaient encore saturés.

Cet assainissement du sol a permis aux cultivateurs du Nord de poursuivre leurs ensemencements de céréales de printemps, que le brusque et récent retour de l'hiver avait interrompus ; ces travaux sont poussés avec une hâte fébrile et leur achèvement est prochain.

Dans les régions plus précoces, les blés d'hiver et ceux des blés de mars déjà sortis de terre reprennent de la vigueur ; la levée des grains semés postérieurement s'opère d'une manière normale.

Bref, la situation agricole est presque satisfaisante ; une longue période de beau temps la rendrait certainement favorable.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 | 21 mars 1906 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 87 | 24 12 | 24 12 | 23 87 | 23 87 |
| Liverpool | 18 34 | 18 02 | 18 14 | 18 10 | 18 48 |
| Anvers | 17 50 | 17 .. | 17 12 | 17 25 | 17 12 |
| Berlin | 22 87 | 24 50 | 22 78 | 22 93 | 23 15 |
| Budapest | 17 40 | 17 47 | 17 36 | 17 20 | 17 34 |
| Chicago | 15 01 | 14 63 | 14 98 | 14 77 | 14 89 |
| New-York | 16 26 | 15 94 | 16 35 | 16 28 | 16 42 |

Aucun changement appréciable ne s'est encore manifesté sur les marchés de province. Les détenteurs maintiennent leurs prétentions, bien que les lots présentés à la vente soient rarement de qualité irréprochable. Quant à la meunerie, qui ne parvient pas à écouler ses stocks de farines, elle limite ses achats de matière première au strict nécessaire.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les affaires ont été également très calmes. On a coté : blés de choix, 24 à 24 25; bonne qualité, 23 75 à 24 ..; qualité moyenne, 22 50 à 23 50; qualité ordinaire, 21 .. à 22 25; blés blancs, 23 75 à 24 25. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, acheteurs et vendeurs témoignent de la plus grande indécision; rares sont les transactions et insignifiantes les fluctuations des cours.

| | 21 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|
| Courant | 24 12 | 23 87 | 23 87 |
| Mai | .. .. | .. .. | 23 87 |
| Mai-Juin | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| 4 de mai | 23 62 | 23 62 | 23 62 |
| Juillet-Août | 23 37 | 23 12 | 23 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Le commerce des farines-fleur s'est réuni mardi en assemblée générale pour examiner les divers projets tendant soit à la suppression, soit à une nouvelle réglementation de ce marché. La discussion a été très animée, mais la séance a pris fin sans qu'aucune décision ait été prise. Une troisième assemblée sera tenue incessamment.

On a pratiqué en dernier lieu :

| | 21 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 37 | 29 87 | 30 12 |
| Mai | .. .. | .. .. | 30 37 |
| Mai-Juin | 30 75 | 30 62 | 30 62 |
| 4 de mai | 30 62 | 30 50 | 30 62 |
| Juillet-Août | 30 62 | 30 62 | 30 62 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La meunerie a baissé, hier, ses prix de un franc par 157 kilos, soit 64 centimes environ par 100 kilos. Les farines supérieures de Paris valent 54 fr. les 157 kilos. On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 54 25 | 34 55 |
| Premières marques | 54 .. | 34 39 |
| Bonnes marques | 52 75 | 33 60 |
| Marques ordinaires | 51 50 | 32 80 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Le Prix du Pain.** — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 1re quinzaine d'avril 1906, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

| | |
|---|---|
| Prix du quintal ....Fr. | 33 564 |
| Frais de panification | 13 179 |
| Total | 46 743 |

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3651, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7302, soit 0 fr. 73.

**Avoine.** — Il y a quelques semaines, les acheteurs prévoyaient une réaction des prix qui devait être provoquée soit par une augmentation des offres sur les marchés de l'intérieur, soit par une recrudescence des arrivages de produits exotiques. Une nouvelle déception leur était réservée.

Bien que nos agriculteurs aient poursuivi à peu près régulièrement la réalisation de leur dernière récolte, peu nombreux ont été les lots présentés à la vente lors des récentes réunions de province. La concurrence extérieure, dont les effets étaient escomptés par les consommateurs, ne s'est pas exercée d'une manière efficace, les importateurs n'ayant pas réussi à s'assurer, dans des conditions avantageuses, des chargements susceptibles de trouver immédiatement preneurs.

A Paris, les avoines étrangères valent de 18 50 à 19 50, mais comme il est nécessaire de les améliorer par des mélanges appropriés, elles ne sont pas en faveur. La marchandise indigène est donc recherchée ; ainsi s'expliquent les cours élevés actuellement pratiqués.

D'ailleurs, la spéculation engagée à la hausse a su tirer profit de cette situation. A la Bourse de Commerce, la liquidation de mars s'est effectuée à 22 60, contre seulement 20 50 à fin février. On a coté aujourd'hui :

| | 21 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|
| Courant | 20 87 | 22 12 | 21 37 |
| Mai | .. .. | .. .. | 20 87 |
| Mai-Juin | 20 12 | 20 37 | 20 87 |
| 4 de mai | 19 37 | 19 62 | 20 12 |
| Juillet-Août | 18 87 | 18 87 | 19 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les vendeurs demandaient les prix suivants : noires de choix, 22 fr. 25 à 22 fr. 50; belle qualité, 21 fr. 75 à 22 fr.; qualité ordinaire, 21 fr. 25 à 21 fr. 50; grises, 21 fr.; rouges, 20 fr. 75; blanches ou jaunes, 18 75 à 19 fr. 25.

Durant les sept premiers mois de la campagne, c'est-à-dire du 1er août au 28 février, les importations ont été de 1 million 785 677 quintaux, contre 652.146 pendant la période correspondante de 1904-1905 et 545.749 en 1903-1904.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 8 mars 1906 | 15 mars 1906 | 21 mars 1906 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 21 25 | 21 62 | 22 25 | 22 .. | 22 25 |
| Londres | 20 39 | 20 86 | 21 04 | 20 58 | 20 94 |
| Anvers | 20 12 | 20 50 | 20 87 | 20 87 | 20 75 |
| Amsterdam | 20 80 | 20 80 | 20 80 | 21 17 | 21 04 |
| Prague | 19 74 | 20 05 | 20 37 | 20 16 | 20 37 |
| Hambourg | 20 81 | 21 25 | 21 31 | 20 93 | 21 18 |
| New-York (moscovad) | 33 54 | 33 54 | 34 26 | 35 68 | 34 26 |

Les avis moins encourageants des places étrangères ont déterminé sur notre marché, durant les dernières séances de mars, des ventes d'excédents assez importantes, qui ont

permis au découvert de se racheter à bon compte; les retardataires n'ont pas payé plus de 25 50 au moment de la liquidation.

Actuellement, la tendance est calme sur le rapproché et inactive sur les premiers mois de la campagne 1906-1907. Voici les cours :

| | 21 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 25 62 | 25 37 | 25 62 |
| Mai | .. .. | .. .. | 25 87 |
| 4 de mai | 26 37 | 26 .. | 26 12 |
| Juillet-Août | 26 62 | 26 25 | 26 37 |
| 4 d'octobre | 27 25 | 27 .. | 27 25 |
| Roux 88° disponible | 22 25 | 22 .. | 22 25 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. 50 à 57 fr. les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — Depuis la liquidation de mars, qui a fait ressortir le cours de 40 fr. 25, les transactions sont très restreintes; néanmoins, le marché reste orienté vers la fermeté. On a coté en clôture :

| | 21 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|
| Courant | 40 75 | 39 62 | 39 62 |
| Mai | .. .. | .. .. | 39 75 |
| 4 de mai | 40 62 | 39 87 | 39 75 |
| 4 derniers | 36 87 | 36 37 | 36 37 |
| 3 d'octobre | 35 75 | 35 75 | 35 62 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Vins.** — Il est maintenant certain que les récentes gelées ont occasionné des dommages importants parmi les vignobles du Midi dont la végétation était plus avancée que partout ailleurs. Dans cette région, le froid a sévi avec une telle intensité que non seulement les bourgeons déjà éclatés ont été atteints, mais aussi un grand nombre de ceux qui étaient encore dans leur bourre. Aux environs de Béziers, on estime que la prochaine récolte est déjà réduite d'un tiers; les viticulteurs craignent, en outre, que le refoulement de la sève contrarie l'éclosion des contre-boutons, lesquels seraient susceptibles de remplacer, dans une certaine mesure, les bourgeons brûlés.

En dehors du Midi, les cépages les plus précoces de l'Armagnac, du Bordelais, de la Dordogne et des Charentes ont eu à souffrir de la rigueur de la température, mais ces accidents locaux et partiels peuvent paraître insignifiants.

Ce brusque retour de l'hiver a eu pour autre conséquence de restreindre le mouvement des affaires; le commerce hésite à payer les plus-values demandées par la propriété, lesquelles sont cependant justifiées par la diminution prévue du futur rendement et aussi par l'amélioration incontestable des produits des dernières vendanges.

A Bercy, on cote, à l'hectolitre nu, en entrepôt : Bas-Bourgogne, 29 à 33 fr.; Cher, 21 à 26; Touraine, 17 à 22; Algérie, 12 à 20; Aramon, 11 à 16; Montagne, 13 à 18; Minervois, 19 à 23; Roussillon, 12 à 30.

Les vins de soutirages valent de 70 à 100 fr.; les Bordeaux ordinaires de 110 à 140 fr.; les Mâcon ordinaires de 110 à 140 fr. La pièce de 225 litres, fût et droits de régie compris.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 8 mars 1906 | 15mars 1906 | 22mars 1906 | 29mars 1906 | 5 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 48 50 | 47 25 | 47 75 | 47 . | 47 25 |
| Londres ( d° ) | 47 72 | 46 79 | 46 48 | 46 80 | 47 10 |
| Anvers | 49 25 | 48 25 | 49 .. | 48 50 | 48 25 |
| Hambourg | 48 43 | 47 50 | 47 81 | 48 12 | 47 81 |
| New-York (Rio n° 7) | 39 11 | 37 68 | 38 54 | 38 25 | 37 68 |

M. Duuring s'exprime ainsi dans son rapport concernant le mois de mars :

« L'attention des marchés s'est portée sur le projet de valorisation du café brésilien, dont l'efficacité est subordonnée à l'établissement simultané d'un taux fixe du change. Le Congrès ne devant se prononcer sur cette question qu'au mois de mai, il est inutile de chercher d'ores et déjà à prévoir sa décision.

Plus intéressante est l'observation du mouvement de la dernière récolte; les recettes ont été excessivement modérées, de telle sorte que les stocks de Rio et Santos sont descendus au niveau le plus bas constaté depuis plusieurs années.

En outre, les récoltes de *cafés doux* semblent devoir être plus faibles qu'on ne l'avait prévu : celle du Guatemala est maintenant évaluée à 400.000 sacs, contre 540.000 en décembre; celle de Costa-Rica à 200.000 sacs, au lieu de 250.000 et celle du Mexique à environ la moitié de la production de l'an dernier. Par suite, les stocks de ces sortes sont appelés à subir une nouvelle et considérable réduction.

Les perspectives de la future récolte du Brésil sont moins satisfaisantes; des pluies abondantes ont provoqué une chute des cerises. »

Durant les neuf premiers mois de la campagne, c'est-à-dire du 1er juillet 1905 au 31 mars 1906, les recettes de Rio et Santos ont été de 8.902.000 sacs de 60 kilos, contre 9.165.000 pendant la période correspondante de la saison 1904-1905, 9.434.000 en 1903-1904, 10.495.000 en 1902-1903, 13.187.000 en 1901-1902 et 9.339.000 en 1901 1902.

Pendant le mois dernier, l'approvisionnement visible universel a diminué de 32.430 tonnes, contre seulement 18.470 en mars 1905.

**Cuivre.** — MM. H. R. Merton et Compagnie, de Londres, viennent de publier leur statistique annuelle sur la production universelle du cuivre.

Pendant l'année 1905, la production totale s'est élevée à 708.810 tonnes anglaises de 1.016 kilog. 048, contre 644.000 en 1904, soit une augmentation de 64.810 tonnes ou 10 0/0.

Le tableau suivant donne le développement de la production cuprifère depuis 1891 et le prix moyen annuel de la tonne sur le marché de Londres :

| Années | Et.-Unis d'Amérique | Espagne et Portugal | Autres pays | Product. universelle | Prix moyen annuel de la tonne |
|---|---|---|---|---|---|
| | (En tonnes de 1.016 kilog. 048) | | | | Liv s. d. |
| 1891 | 128.179 | 53.915 | 97.297 | 279.391 | 51 3 6 |
| 1892 | 152.620 | 56.462 | 101.390 | 310 472 | 45 9 6 |
| 1893 | 147.210 | 53.995 | 102.325 | 303.530 | 43 6 9 |
| 1894 | 159.695 | 54.175 | 110.635 | 324.505 | 40 2 6 |
| 1895 | 172 300 | 54.950 | 107.315 | 334.565 | 42 17 6 |
| 1896 | 203.893 | 53 325 | 116.145 | 373.363 | 47 4 8 |
| 1897 | 216.060 | 53.060 | 130.610 | 399.730 | 49 0 10 |
| 1898 | 234.271 | 52.375 | 142.980 | 429.626 | 51 7 10 |
| 1899 | 262.206 | 52.168 | 157.870 | 472.244 | 72 16 6 |
| 1900 | 263.502 | 52.872 | 163.140 | 479 514 | 73 10 7 |
| 1901 | 265.250 | 53.621 | 197.757 | 516.628 | 67 19 3 |
| 1902 | 292.870 | 49.790 | 198.635 | 541.295 | 52 13 5 |
| 1903 | 307.570 | 49.740 | 217.465 | 574.775 | 57 18 8 |
| 1904 | 365.050 | 47.035 | 231.915 | 644.000 | 58 14 8 |
| 1905 | 413.070 | 44.810 | 250.930 | 708.810 | 69 2 6 |

Voici quelle a été la part contributive des divers pays, en 1905 : Etats-Unis, 58.3 0/0; Mexique, 9.2 0/0; Espagne et Portugal, 6.3 0/0; Australasie, 5.2 0/0; Japon, 5.1 0/0; Chili, 4.1 0/0; Allemagne, 3.1 0/0; Canada, 2.8 0/0; autres contrées, 5.9 0/0.

La production des Etats-Unis, qui avait été de 365.050 tonnes en 1904, s'est accrue de 48.020 tonnes ou 13.2 0/0; celle du Mexique a progressé de 50.945 à 65.185 tonnes, soit en plus 14.240 tonnes ou 28 0/0; celle de l'Espagne et du Portugal a fléchi de 47.035 à 44.810 tonnes, soit en moins 4.7 0/0; le rendement de l'Australasie s'est avancé de 34.160 à 36.560 tonnes, c'est-à-dire de 7 0/0; celui du Japon, 35.910 tonnes, accuse une augmentation de 3 0/0; le Chili n'a donné que 29.165 tonnes, au lieu de 30.110; la production de l'Allemagne, 22.160 contre 21.045 tonnes, présente un accroissement de 5.3 0/0; celle du Canada, 20 535 tonnes, est en progrès de 7 0/0; la Russie n'a fourni que 8.700 tonnes au lieu de 10.700 en 1905.

— D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre, en Angleterre et en France, s'élevaient, au 31 mars, à 9,016 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 9.283 au 15 mars, et 8.986 au 28 février.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 18.406 tonnes, dont 7.701 provenaient de l'Amérique du Nord, 1.630 de l'Espagne et du Portugal, 1.200 du Chili, 1.400 de l'Australie et 6.475 d'autres contrées. Les livraisons ont atteint 18.673 tonnes; elles ont donc été supérieures de 267 tonnes aux importations.

Xavier GIRARDOT.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 3 avril 1906.

La fin de la Conférence d'Algésiras. — Le marché monétaire. — Les prochains emprunts d'Etats. — Bonne situation de la grande industrie.

C'est avec un vif sentiment de soulagement que le monde des affaires a appris l'heureuse fin des négociations engagées à Algésiras. Ce n'est pas qu'on considère que l'Allemagne a remporté un grand triomphe diplomatique. Mais la paix, du moins, est assurée pour le moment et il en pourra résulter des relations plus amicales entre toutes les puissances. Cependant une triste constatation en est ressortie pour l'Allemagne : l'inanité de la Triplice. Le peu d'appui que l'Allemagne doit trouver désormais auprès de son alliée, l'Italie, lui devient un cuisant souci. Toute la presse constate la défection de l'Italie et y insiste. La *Gazette de Francfort* a nettement défini cette déception : « Les puissances, écrivait-elle, étaient séparées en deux groupes à la Conférence : d'un côté, la France, avec l'appui de la Russie, de l'Angleterre et de l'Espagne, et, à un moindre degré, avec celui de l'Italie ; de l'autre côté, l'Allemagne, qui comptait sur ses alliées de la Triple-Alliance, sur les petits Etats, dont elle défendait les intérêts par ses efforts d'internationalisation du Maroc, et, enfin, sur le Maroc. L'événement a montré que l'Allemagne s'était trompée : l'Italie s'est rapprochée plus de la France que de l'Allemagne et les petits Etats, tantôt se sont abstenus de jouer aucun rôle, tantôt sont tombés sous l'influence de la France. »

Les bruits de retraite du chancelier de Bülow, dont je me suis fait l'écho dans ma dernière lettre, étaient devenus si persistants que M. de Bülow a cru utile de les démentir à la tribune du *Reichstag* même. Il est vrai que le Chancelier avait remporté, un instant avant, un succès parlementaire assez vif : il avait réussi à faire voter, par l'assemblée, la création de la secrétairie d'Etat des colonies, pour laquelle il négociait depuis pas mal de temps. Le centre seul résistait : on voit que le Chancelier a eu l'habileté de faire cesser cette résistance. Ainsi se trouvent étouffés, et pour longtemps, croit-on, tous les bruits de crise de chancellerie.

La fin de la Conférence a eu pour première conséquence de rendre de la fermeté et de l'activité au Marché financier, assez déprimé depuis quelque temps.

Sur le marché monétaire est apparu un allègement. Les dispositions sont, sinon plus abondantes, du moins plus apparentes : les donneurs sont moins timides et il pourrait en résulter, bientôt, un abaissement du taux de l'escompte. Pour le moment il en est d'autant moins question que l'emprunt russe est plus voisin. Actuellement le taux de l'escompte libre se maintient à 4 1/8 0/0. Mais pour les grands délais il est plus élevé. La *Seehandlung* a trouvé preneur pour de grosses sommes à 4 3/4 0/0 et même 4 7/8 0/0.

Ainsi donc il faut renoncer, une fois de plus, à l'espoir d'un prochain abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank*, d'autant plus que les demandes d'escompte sont redevenues importantes. Cependant la Direction de la *Reichsbank* a déclaré qu'elle procédera à cet abaissement dès que la possibilité en sera entrevue.

Dans les derniers huit jours, on a constaté d'importantes arrivées d'or de Saint-Pétersbourg à plusieurs grandes banques en relation avec la Banque de Russie. La *Reichsbank* en a reçu environ 15 millions de marks pour sa part.

On sait aujourd'hui, de source au moins officieuse, que les emprunts allemand et prussien, dont l'émission est certaine, n'auront lieu que dans la seconde quinzaine de mai et, peut-être même, au commencement de juin. A cause de ce retard, aucune négociation n'a encore été entamée avec les Banques.

Le public de la Bourse, se préoccupant plus que jamais de concentrer tous les renseignements des districts industriels, on peut trouver une indication de la marche de nos industries dans la tenue même de leurs actions sur notre marché. Durant toute la semaine, les actions des Charbonnages et des industries électriques ont été l'objet de demandes importantes et ont fort monté : les actions des industries chimiques et des brasseries ont haussé également, ces dernières sur une augmentation du prix de vente de la bière.

Dans les métallurgies, la situation n'est pas moins favorable. Le travail est actif et les prix de vente restent avantageux.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 31 mars | Dif. 23 mar | 31 mars | Dif. 23 mar |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 888.980 | —145 468 | 1.015.884 | —129.446 |
| Billets du Trésor | 23.930 | — 4.000 | 27.180 | — 2.961 |
| Billets d'autres banques | 10 011 | — 19.363 | 9.424 | — 17 809 |
| Lettres de change | 1.099.336 | +276.502 | 989 198 | +263.559 |
| Prêts sur titres | 185 864 | + 28.076 | 114.162 | + 60 632 |
| Valeurs | 201 790 | + 89 986 | 171.538 | + 51.819 |
| Divers | 76.465 | — 3.806 | 70.613 | — 10.189 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.629.098 | +367.938 | 1.543 505 | +332 573 |
| Autres engagements à vue | 588 996 | — 48 324 | 591 001 | —118 438 |
| Divers | 23 468 | + 2 313 | 18 679 | + 1.470 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 7 février | 958 | 1.279 | 497 | 791 | 55 | + 191 | 5 |
| 15 » | 996 | 1.235 | 553 | 774 | 61 | + 282 | » |
| 23 » | 1 018 | 1.200 | 613 | 804 | 53 | + 344 | » |
| 28 » | 970 | 1.250 | 586 | 811 | 111 | + 225 | » |
| 7 mars | 967 | 1.236 | 575 | 819 | 63 | + 244 | » |
| 15 » | 1.005 | 1.230 | 641 | 822 | 69 | + 298 | » |
| 23 » | 1.034 | 1.261 | 637 | 823 | 58 | + 301 | » |
| 31 » | 889 | 1.629 | 589 | 1.099 | 186 | — 236 | » |

**L'Emigration en 1905.** — Le nombre des émigrants pour les pays d'outre-mer, qui se sont embarqués, en 1905, dans les ports allemands, a été de 306.753, parmi lesquels 284.787 étrangers et 21.966 allemands.

Le chiffre des émigrants allemands a été, à quelques dizaines près, le même qu'en 1904. Par contre, celui des émigrants étrangers a été très supérieur. Il dépasse de 16.560 celui de 1903, qui avait été jusqu'à présent le plus fort; il dépasse de 65.691 personnes celui de 1904.

Sur ces 306.753 émigrants, 186.854 passèrent par Brême; 119.899 passèrent par Hambourg.

En dehors des 21.966 allemands émigrés par les ports de l'Europe, il en émigra encore 6.109 par des ports étrangers, principalement par Anv

**Le Kassenverein (Chambres des Compensations) de Berlin, en 1905.** — L'activité du Kassenverein berlinois a été grande, en 1905. Les remises à l'encaissement ont dépassé de 21 milliards de marks; l'année précédente, ils ne s'étaient élevés qu'à 15 milliards 3/4 et, en 1899, l'année où jusqu'à présent leur chiffre avait été le plus élevé, ils ne s'étaient élevés qu'à 18.2 milliards. L'ensemble des opérations a atteint un total de 52.7 milliards de marks.

Le bénéfice brut a été de 715.690 M. contre 754.225 en 1904 et le bénéfice net de 493.548 M. contre 550.328. Le dividende a été fixé à 5 1/6 0/0 contre 5 2/3 0/0 pour 1904.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 5 avril 1906.

Après quelques jours de dispositions très favorables, les tendances sont redevenues hésitantes et les réalisations dominent.

La faiblesse est générale, mais le recul a cependant été léger.

Les Fonds d'Etat ont fini en recul. Les actions des grandes banques et des grandes industries ont fini en moins-value.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 89 20; Extérieure 95 25; Lots Turcs 146 75; Lombards 24 20. Clôture ferme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 3 avril 1906.

Le marché monétaire. — L'exercice fiscal 1905-1906. — Le Livre bleu sur le commerce extérieur de 1904. — Le commerce extérieur du Commonwealth en 1905.

Le Marché a eu à faire face, au cours de la semaine dernière, aux besoins de la liquidation et en même temps à de nombreux appels de fonds sur les titres récemment émis. Cependant, il a pu satisfaire à toutes les demandes sans augmenter sa dette vis-à-vis de la Banque d'Angleterre.

Le taux des avances pour la semaine a été de 4 0/0; il s'est élevé, pour les avances au jour le jour, à 4 1/2 0/0.

Les résultats de l'exercice fiscal 1905-1906, qui viennent d'être publiés, sont des plus satisfaisants. Les recettes se sont élevées, en effet, à 143.978.000 liv. st. (non compris une somme de 9.901.000 liv. st. payée comme impositions locales), soit une augmentation de 607.000 liv. st. sur les recettes de 1904-1905, et une plus-value de 1.523.000 liv. st. sur le chiffre de l'estimation budgétaire.

Si l'on fait abstraction de la réduction de 2 d. par lb. des droits sur le thé, les différents chapitres des recettes du budget accusent une augmentation sur l'année précédente, à l'exception des accises, qui sont en diminution de 520.000 liv. st., et de l'impôt sur les propriétés bâties, qui enregistre une moins-value de 80.000 livres sterling.

La réduction des droits sur le thé avait été estimée devoir occasionner une perte de 1.550.000 liv. st. pour le Trésor. Cependant, les recettes douanières se sont élevées, pour l'exercice 1905-1906, à 34.475.000 liv. st., soit seulement 1.255.000 liv. st. de moins que l'année précédente, et 425.000 liv. st. de plus que l'évaluation budgétaire.

Parmi les chapitres qui contribuent surtout à l'augmentation des recettes, on trouve les Postes, qui bénéficient d'un accroissement de 780.000 liv. st. sur le chiffre de l'année dernière; l'impôt foncier, avec 620.000 liv. st.; le Timbre, avec 480.000 liv. st.; les Télégraphes, avec 300.000 liv. st.; l'income-tax, avec 100.000 livres sterling.

Parallèlement à l'augmentation des recettes, il faut également enregistrer une diminution des dépenses. Ainsi, d'une part, il y a accroissement de 1.523.000 livres sterling dans les recettes sur les estimations budgétaires; d'un autre côté, les dépenses ont été inférieures de 1.719.000 liv. st. au chiffre prévu. Cela donne, au total, la somme de 3.242.000 liv. st., qui, ajoutée aux 249.000 liv. st. représentant l'excédent prévu au budget, donne ainsi une plus-value totale de 3.491.000 liv. st.

Dans le courant de la semaine dernière a paru, comme supplément aux rapports de 1904 sur le commerce extérieur du Royaume-Uni, un Livre Bleu qui contient des modifications sensibles relativement aux chiffres précédemment publiés concernant les relations commerciales des contrées étrangères avec la Grande-Bretagne.

Ce Livre Bleu a été d'autant mieux accueilli que, depuis longtemps déjà, on savait fort bien que si les statistiques fournies par le Board of Trade pouvaient prétendre à quelque exactitude en ce qui concerne les totaux généraux, elles étaient par contre absolument erronées relativement aux pays d'origine, pour les importations, et aux pays de destination, pour les exportations.

Voici, à cet égard, quelques chiffres qui ne sont pas sans intérêt:

D'après les résultats publiés par le rapport du Board of Trade pour le commerce de 1904, la France figure pour 51.107.000 liv. st. aux importations; le chiffre rectifié est 44.798.000 liv. st., soit une différence en moins de 6.309.000 liv. st. L'Allemagne, qui figurait pour 33.944.000 liv. st., arrive, en réalité, à 49 millions 512.000 liv. st., soit, en plus, 15.568.000 liv. st. Signalons encore la Hollande et la Belgique, qui voient leurs chiffres diminuer respectivement de 18 millions 325.000 liv. st. et de 10.796.000 liv. st. Les chiffres rectifiés sont, par contre, profitables à quelques autres contrées, comme la Suisse, qui passe de zéro à 7 millions 454.000 liv. st., l'Italie, qui gagne 2.611.000 liv. sterling, l'Autriche-Hongrie, qui bénéficie de 4 millions 924.000 liv. st.

Pour l'ensemble des pays étrangers, les chiffres rectifiés accusent une diminution aux importations de 768.000 liv. st., dont profitent, par contre, les possessions britanniques.

En ce qui concerne les exportations du Royaume-Uni, les possessions britanniques gagnent encore 486.000 liv. st. au détriment des contrées étrangères.

Enfin, pour les réexportations, les possessions britanniques enregistrent encore, avec leurs chiffres rectifiés, une augmentation de 33.000 liv. st. sur les chiffres primitifs, les pays étrangers accusant naturellement une diminution équivalente.

La Direction des Douanes du Commonwealth vient de publier les chiffres du commerce extérieur pour l'année 1905. Il ressort des renseignements fournis que le commerce a atteint, en 1905, 95.152.150 liv. st., contre 94.510.058 liv. st. en 1904, soit une augmentation de 642.092 livres sterling.

Les importations sont en plus-value de 1 million 380.961 liv. st., avec 38.401.803 liv. st. en 1905, contre 37.020.842 liv. st. en 1904. Si l'on examine seulement les importations de marchandises, en faisant abstraction des mouvements de l'or, on arrive aux chiffres suivants: 36.905.067 liv. st. en 1905, contre 35.816.994 liv. st. en 1904, soit une augmentation de 1.088.073 liv. st. Cet accroissement porte surtout sur les navires nouveaux achetés au dehors.

Les exportations totales sont en diminution de 738.869 liv. st., avec 56.750.347 liv. st. en 1905, contre 57.489.216 liv. st. en 1904. En faisant abstraction des mouvements de l'or, c'est-à-dire en ne considérant que les exportations de marchandises, les chiffres sont les suivants: 45.784.735 liv. st. en 1905, au lieu de 39.722.147 liv. st. en 1904, soit une plus-value de 6.062.588 liv. st. Cette différence provient surtout de la laine, des peaux, des viandes, etc... La valeur de ces produits qui était, en effet, de 20.107.000 liv. st. seulement en 1904, a atteint 24.262.000 liv. st. en 1905, soit une augmentation de 4.155.000 liv. st.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

5 Avril 1906

*Departement des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets creés.. ....... | 53.857.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 35.407.000 |
| Total.......... | 53.857.000 | Total.......... | 53.857.000 |

*Department des operations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social... ... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)......... | 16 113 000 |
| Réserve et profits et pertes....... ..... | 3 155.000 | Portefeuille et avances | 33 554.000 |
| Trésor et administration publique...... | 15 589.000 | Billets en réserve..... | 24 679.000 |
| Comptes particuliers. | 42 750.000 | Or et argent monnayés | 1.769.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 68.000 | | |
| Total........... | 76 115 000 | Total........ .. | 76 115.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15 février..... | 34.105 | 28.064 | 53 216 | 47 005 | 24.491 | 45 91 | 4 |
| 22 » ....... | 36.013 | 27 909 | 59.343 | 51.166 | 26.554 | 44 67 | » |
| 1er mars...... | 37.264 | 28.266 | 63.545 | 54 421 | 27.448 | 43 13 | » |
| 8 » ... ... | 37 664 | 28 291 | 59.142 | 49.636 | 27.823 | 46 18 | » |
| 15 » ....... | 38.112 | 27.926 | 60 133 | 49.858 | 28.636 | 47 55 | » |
| 22 » ....... | 38 630 | 28 092 | 62.066 | 51.432 | 28.988 | 46 63 | » |
| 29 » ....... | 38.450 | 28.498 | 62 877 | 52 869 | 28.402 | 45 12 | » |
| 5 avril...... | 37.176 | 29.178 | 58.339 | 49.667 | 26.448 | 45 28 | 3 ½ |

**Les Emissions anglaises pendant le premier trimestre 1906.** — L'*Economist* vient de publier le relevé des émissions anglaises pendant le premier trimestre 1906.

Voici les chiffres obtenus depuis 1902 :

| | 1906 | 1905 | 1904 | 1903 | 1902 |
|---|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de livres) | | | | |
| 1er trimestre... | 30.265 | 67.301 | 19.905 | 22.226 | 47.993 |
| 2e — ... | » | 36.915 | 50.654 | 55.188 | 58.397 |
| 3e — ... | » | 22.854 | 9.547 | 15.063 | 21.276 |
| 4e — ... | » | 40.117 | 42.913 | 15.986 | 26.146 |
| Totaux.... | 30.265 | 167.187 | 123.019 | 108.463 | 153.812 |

Passant à l'examen des différentes natures d'emprunts effectués pendant le premier trimestre 1906, l'*Economist* les classe de la manière suivante :

| | 1er trimestre 1906 | 1905 | 1904 |
|---|---|---|---|
| | (En livres sterling) | | |
| Emprunts anglais...... | » | 5.310.000 | 7.245.000 |
| — coloniaux.... | 1.272.000 | 6.022.300 | » |
| — étrangers.... | 2.911.200 | 17.629.300 | 53.000 |
| — munic. angl. | 123.000 | 3.467.700 | 93.000 |
| Corporations colon. anglaises et étrangères.. | » | 6.675.000 | 316.800 |
| Ch. de fer anglais...... | 3.630.500 | 2.420.000 | 3.189.000 |
| — ind. et colon. | 5 181.000 | 12.002.700 | 392.700 |
| — étrangers.... | 3.294.200 | 1.000.000 | 1.307.500 |
| *Compagn. minières :* | | | |
| Australiennes ........ | 430.000 | 65.600 | 71.000 |
| Sud-Africaines........ | » | 2.258.200 | 109.000 |
| Autres ............... | 556.400 | 298.100 | 233.200 |
| Cies d'Explor. et de territ. | 1.726.200 | 616.600 | 735.000 |
| Brasseries et Distilleries | 130.000 | 840.000 | 1.100.000 |
| Commission, exportat... | 193.000 | 20.000 | » |
| Manufactures........... | 693.700 | 240.000 | 600.000 |
| Sociétés commerciales.. | 462.300 | 650.300 | 322.100 |
| — territoriales.... | 1.328.400 | 508.500 | 130.000 |
| — métallurgiques. | 848.200 | 1.233.300 | 682.500 |
| — d'électricité.... | 1.279.000 | 282.300 | 1.551.700 |
| Tramways et Omnibus.. | 1.952 500 | 886.100 | 650.000 |
| Gaz et Eaux ........... | 201.300 | 139.000 | 494.600 |
| Hôtels, Théâtres ....... | 55.000 | 600.000 | 20.000 |
| Sociétés pour acquisition de brevets........ | 27.700 | » | 6.000 |
| Docks.................. | » | 3.377.500 | » |
| Banques et assurances.. | 469.200 | 343.700 | 560.000 |
| Divers ................ | 500.000 | 415.000 | 42.500 |
| | 30.264.800 | 67.301.200 | 19.904.700 |

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 5 avril 1906.

La Banque d'Angleterre a abaissé de 4 0/0 à 3 1/2 0/0 le taux de son escompte. La détente monétaire qui se produit en ce moment est très profitable au marché et facilitera certainement beaucoup la liquidation qui commence demain.

Les *Consolidés* finissent à 91 1/16, contre 90 5/8.

Les Fonds d'Etat étrangers sont toujours fort bien tenus. L'*Italien 4 0/0* est à 104 1/2; l'*Extérieure Espagnole* finit à 93 5/8 et le *Turc unifié 4 0/0* est actif à 92 3/4.

Les Fonds sud-américains restent fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 102 3/4, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 1/2.

Les transactions en chemins anglais sont rares et peu suivies ; cependant ces titres conservent toute leur fermeté.

Les Chemins américains ont eu un marché ferme et actif, mais cependant ils n'ont pu conserver leurs plus hauts cours.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 173 1/4; l'*Erie* à 46 3/4, et le *Louisville* à 155 3/4; l'*Atchison* à 96 1/2, et le *Norfolk* à 92 7/8.

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 3 avril 1906.

L'industrie sidérurgique. — La Société Marcinelle-Nord. — Les charbonnages.

Notre marché à terme est resté très ferme pendant toute la semaine dernière sur les valeurs espagnoles, faible par contre sur les valeurs de traction, où d'importantes réalisations de bénéfices ont pesé sur les cours. Notre Bourse, qui a une grande importance pour les négociations au comptant en valeurs industrielles et en Tramways, n'est qu'un marché secondaire quant aux transactions à terme. Notre spéculation a pris ces derniers temps de gros engagements en valeurs espagnoles et en chemins de Thessalie, et pour ne pas trop charger les engagements, les intermédiaires incitent la clientèle à alléger les positions à la hausse en valeurs de traction qui existent depuis longtemps et sur lesquelles il y a d'importants bénéfices à prendre. Ces dernières sont en conséquence plus offertes, et la contrepartie ne se présente pas toujours en nombre suffisant pour soutenir les cours, d'où une baisse quelquefois dans une proportion bien trop grande pour l'importance des transactions.

Les actions de Banques au comptant sont toujours fermes en attendant les nouvelles émissions qu'on dit être prêtes et qui viendront probablement sur le marché immédiatement après les vacances de Pâques.

*Caisse Générale de Reports et de Dépôts* recherchée à 1.470. Cette institution de crédit a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine, pour la première quinzaine d'avril, un intérêt de 3 64 0/0 net. L'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 164 millions de francs.

L'amélioration que nous avons pu constater la semaine dernière dans la situation de l'industrie sidérurgique de notre pays s'est encore accentuée légèrement depuis huit jours. Les offres arrivent en quantités plus importantes, et si les prix pour les fers finis n'ont pas encore monté, il est évident qu'avec la plus grande abondance des demandes ce n'est qu'une question de temps. En outre, nos industriels peuvent se procurer maintenant la fonte anglaise à un prix de beaucoup inférieur à la fonte indigène et n'était l'excessive cherté des combustibles, on pourrait presque être satisfait.

De l'étranger, les nouvelles manquent d'intérêt ; on observe toujours attentivement la situation dans les Etats-Unis, où la grève des mineurs a singulièrement compliqué la question. En Angleterre, on espère que cette grève facilitera l'écoulement de stocks de fontes accumulés dans les magasins publics, et les autres pays exportateurs, comme l'Allemagne et la Belgique, ne verront pas d'un mauvais œil une diminution de la concurrence américaine sur le marché international.

A notre Bourse, les affaires en titres de ce groupe n'ont toujours pas l'ampleur voulue, mais l'offre se raréfie et les cours se maintiennent facilement.

On s'est beaucoup occupé, cette semaine, de *Marcinelle et Couillet*, qui a eu un marché large et actif. Les droits de souscription aux *Marcinelle Nord* ont monté à 100 fr. et quelques transactions ont eu lieu en *Marcinelle Nord* aux environs de 660.

Nous avons parlé, la semaine dernière, de la scission de *Marcinelle et Couillet* en deux affaires distinctes: l'ancienne affaire sidérurgique restant dans sa situation actuelle, pendant que le charbonnage *Marcinelle Nord* sera constitué en affaire distincte pour laquelle les actionnaires de *Marcinelle et Couillet* sont invités à fournir le capital, sous forme d'un droit de souscription par préférence. Comme il y a beaucoup de ces titres en France, quelques renseignements sur le charbonnage permettront aux porteurs de se rendre compte de quoi il s'agit.

La concession de *Marcinelle Nord* a une extension de 1.981 hectares; elle est située dans le centre du bassin de Charleroi, entre les charbonnages de *Marchienne*, de *Sacré-Madame*, *Réunis de Charleroi*, etc. Il y a, en tout, sept puits, dont trois seulement sont en exploitation et dont l'installation est tout à fait moderne. L'extraction est d'environ 450.000 tonnes en gras, trois quarts de gras et demi-gras. La production de coke a été arrêtée par suite de l'épuisement des couches de charbon de cette qualité, comme, du reste, dans tous les autres charbonnages du bassin. Elle a été remplacée par la production de briquettes, qui donne de bons résultats.

La comptabilité de *Marcinelle et Couillet* fournit quelques détails sur la marche des affaires du charbonnage. L'exercice 1904-1905 a été relativement peu fructueux par suite de la grève qui a fait descendre la production de 425.000 tonnes en 1903-1904 à 379.000 tonnes en 1904-1905. Le bénéfice net, qui, en outre, avait à souffrir de la modicité des prix pendant une partie de l'exercice, s'élève tout de même à 644.000 francs, ce qui aurait permis la distribution d'un dividende d'environ 30 francs, si le charbonnage avait été constitué comme il le sera dans l'avenir.

L'exercice 1904-1905 a été le plus mauvais depuis 1898. Le plus favorable a été 1900-1901, qui a donné un bénéfice net de 2.212.000 francs, et la moyenne des derniers six ans est d'environ 1.200.000 francs.

Pour connaitre la valeur de l'action *Marcinelle Nord*, relativement aux autres charbonnages déjà cotés, on peut prendre comme comparaison *Sacré-Madame*, qui exploite à peu près dans les mêmes conditions.

*Sacré-Madame* a une concession de 263 hectares, *Marcinelle* a 1.981 hectares. *Sacré-Madame* a quatre puits, *Marcinelle* n'en a que trois. *Sacré-Madame* est au capital de 3.000 actions qui, au cours de la Bourse, représentent 11 millions. L'extraction est de 242.000 tonnes ou de 22 tonnes par mille francs de capital au cours de la Bourse. Si, pour *Marcinelle*, nous prenons comme base un cours de 650 francs, le capital vaudrait 13 millions et l'extraction serait de 30 tonnes par mille francs de capital. Il y aurait encore d'autres chiffres à comparer, mais cela nous mènerait trop loin.

En Charbonnages, c'est toujours la hausse, et on ne sait vraiment pas où le mouvement s'arrêtera. Mais tous les titres ne profitent pas dans la même proportion de la faveur, et une recherche attentive permettra de découvrir parmi les négligés, quelques-uns qui valent mieux que leurs voisins qui jouissent de la vogue.

---

**Tramways de Trévise-Venise-Padoue.** — Le 14 mars dernier a été constituée à Bruxelles une Société au capital de 1.300.000 fr. en actions et 1.200 000 fr. d'obligations qui a pour but de construire un réseau de tramways desservant la province de Vénétie. La Société, qui aura le titre *Tramways Interprovinciaux de Trévise-Venise-Padoue* s'est vu octroyer une première concession de 106 kilomètres qui aura pour centre la ville de Trévise.

Le Conseil d'administration sera composé par le comte de Félissent, maire de Trévise; MM. Henri Béliard, Théophile van der Veeken, Léon Moniez, Henri Bastin.

**Le Budget du Congo pour 1906.** — Un décret en date du 23 décembre 1905 fixe les recettes et les dépenses ordinaires pour l'année 1906 à la somme de 29.452.725 fr. Les dépenses extraordinaires, qui sont arrêtées à 4.798.075 fr., seront couvertes par les ressources de l'emprunt.

Le tableau suivant, que nous extrayons du *Moniteur des Intérêts Matériels*, donne la répartition des recettes et des dépenses entre les différents services :

RECETTES ORDINAIRES

| Nature des recettes | | Francs |
|---|---|---|
| Taxes d'enregistrement | | 3.000 |
| Vente et location de terres domaniales, coupes d'arbres, etc | | 32.000 |
| Douane : Droits de sortie | 4.550.000 | |
| — Droits d'entrée, y compris les droits sur les alcools | 1.800.000 | |
| | | 6.350.000 |
| Impositions directes et personnelles | | 600.000 |
| Taxes sur les coupes de bois | | 105 000 |
| Recettes postales | | 180.000 |
| Taxes maritimes | | 60.000 |
| Recettes judiciaires | | 30.000 |
| Droits de chancellerie | | 6.000 |
| Transports et services divers de l'Etat | | 2.750.000 |
| Taxes sur le portage | | 60.000 |
| Produit du domaine privé de l'Etat, des tributs et impôts payés en nature par les indigènes | | 16.190.000 |
| Produit du portefeuille | | 2.856.725 |
| Droits de patente de Sociétés congolaises | | 170.000 |
| Recettes extraordinaires et accidentelles | | 150.000 |
| Total des recettes | | 29.452.725 |

DÉPENSES ORDINAIRES

| Désignation des dépenses et des services | |
|---|---|
| Traitement du secrétaire d'Etat | 21.000 |
| Traitements du personnel du service central | 45.360 |
| Frais de bureau et correspondances | 6.000 |
| Bibliothèque, mobilier, loyers, chauffage, éclairage, assurances, téléphone, etc | 25.000 |
| Immeubles : entretien | 10.000 |
| *Département de l'intérieur* | |
| Service administratif d'Europe | 250.000 |
| — d'Afrique | 4.663.795 |
| Force publique | 5.710.760 |
| Service de la marine | 2.081.265 |
| — sanitaire | 557.645 |
| Travaux publics | 1.128.429 |
| Missions diverses et établissements d'instruction | 123.425 |
| *Département des finances* | |
| Service administratif d'Europe | 117.000 |
| — d'Afrique | 558.125 |
| Agriculture | 1 553.931 |
| Exploitation du domaine | 6.521.790 |
| Services de la Caisse d'épargne, des intérêts des emprunts et des capitaux garantis | 2.922.000 |
| *Départements des affaires étrangères et de la justice* | |
| Service administratif d'Europe | 113.000 |
| Postes | 91.000 |
| Navigation | 183.200 |
| Justice | 1.030.000 |
| Cultes | 350.000 |
| Dépenses imprévues des divers services | 140.000 |
| Total des dépenses ordinaires | 29.452.725 |

Quant aux dépenses extraordinaires, elles ont pour destinations les suivantes :

| | |
|---|---|
| Achat d'immeubles, annuités dues pour expropriations et divers | 743.000 |
| Augmentation du portefeuille : participation de l'Etat dans le capital de diverses Sociétés d'études pour la construction de chemins de fer et pour recherches minières, etc | 1.447.325 |
| Service de la navigation du Haut-Congo | 93.950 |
| Télégraphes, téléphones et travaux publics divers et missions diverses | 1.496.529 |
| Service de l'agriculture | 172.271 |
| Etudes de chemins de fer | 275.000 |
| Missions scientifiques et commerciales et divers | 570.000 |
| Total des dépenses extraordinaires | 4.798.075 |

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 2 avril 1906.

La situation. — Le budget de 1905. — Le tarif douanier. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Maintenant ce n'est pas une crise ministérielle qui nous menace, c'est plus grave : le Président du Conseil aspire à dissoudre les Chambres pour obtenir une majorité à lui et il semble bien décidé à demander au Roi le décret de dissolution, mais peut-être les courants changeront-ils d'ici là.

Quelques personnes ont mené grand bruit autour des travaux faits pour un soulèvement carliste en Catalogne : il est vrai qu'on a découvert, *de nouveau*, des dépôts d'armes, mais, en les regardant de près, on peut s'apercevoir que ce sont d'anciens modèles et qu'il n'y a pas de cartouches pour les utiliser; aussi l'opinion, qui s'est montrée très sceptique depuis le premier jour, a-t-elle fini par se désintéresser de cette algarade, sur l'origine de laquelle on nous promet des détails curieux.

La liquidation provisoire du budget de 1905 a été établie et donne les résultats suivants : les recettes nettes ont été de 1.002.843.159 pesetas ; les rôles liquidés ont atteint 1.031.734 931 pesetas ; les recettes nettes ont été de 1.026.549.252 pesetas et le reliquat qui passe aux comptes d'arriérés est de 64.171.663 pesetas. Le boni effectif, c'est-à-dire encaissé, a été de 23,7 millions. Les dépenses étaient évaluées à 981.328.965 pesetas ; les engagements liquidés figurent pour 964.097.391 pesetas et les paiements effectués atteignent 960.402.291 pesetas; 30.501.611 pesetas passent aux comptes arriérés. La différence entre les recettes vérifiées et les dépenses est de 70.637.539 pesetas ; les recettes nettes dépassent de 66.176.961 pesetas les engagements nets.

Les contributions directes ont donné 437.377.901 pesetas, 1.354.029 au-dessous des prévisions; les monopoles et les services exploités par l'Administration ont donné 171.373.298 pesetas, 1.354.608 de moins que les recettes attendues; les rentes ont produit 18.692.108, 1.622.175 de moins que les évaluations. Il y a eu un boni de 864.113 pesetas sur les ventes qui ont atteint 2.999.534 pesetas. Ce sont les contributions indirectes qui ont sauvé la situation avec une recette de 381.385.469 pesetas, 27.286.492 de plus que les évaluations, grâce surtout aux droits d'importation qui ont produit 140.920.008 pesetas, au lieu de 117.500.000 prévus ; l'impôt sur les transports maritimes et à la sortie par les frontières a produit 23.377.522 pesetas, au lieu de 16.175.000. En revanche, le nouveau régime de l'alcool a laissé un mécompte de 9.978.800 pesetas; les rentrées étaient prévues pour 25.000.000 et elles n'ont été que de 16.393.669; les tabacs sont en baisse de 4.431.417 pesetas et ils en ont produit 129.564.633; j'avais déjà signalé ce fait à plusieurs reprises : il est attribué, plus encore qu'à la contrebande, à la mauvaise qualité de la matière première. Les différences relevées dans les autres chapitres sont insignifiantes.

Parmi les dépenses, le plus gros morceau appartient à la Dette : 400.008.783; le Ministère de la guerre a absorbé 149.157.713; ces deux comptes enlèvent plus de la moitié du total des dépenses.

Le résultat de l'exercice n'a pas été mauvais, car, même en tenant compte des demandes de crédits déposées par le Gouvernement depuis quelques mois et qui atteignent le chiffre respectable de 36 millions, le boni peut y suffire, mais il ne restera rien.

La *Gaceta* a publié le tarif douanier qui entrera en vigueur le 1er juillet; les réclamations contre les droits fixés seront admises pendant le *courant du mois d'avril seulement;* le Gouvernement les étudiera pendant le mois de mai et emploiera le mois de juin à rédiger le texte définitif.

Ainsi que je vous l'ai indiqué à plusieurs reprises, le nouveau tarif est franchement protectionniste; le Gouvernement espagnol n'accordera le bénéfice de la deuxième colonne du tarif qu'aux pays qui accueilleront les produits espagnols dans des conditions qui lui sembleront assez avantageuses. La nouvelle nomenclature comprend 607 numéros dont plus de la moitié ont subi des relèvements de droits qui seront payés en or. La loi ne dit pas qu'il sera accordé de bonification de change, ce qui représente, actuellement, une nouvelle taxe sur les produits importés : l'impression des importateurs est franchement pessimiste au point de vue de leurs rapports avec l'étranger.

Comme on pouvait s'y attendre, il y a eu un peu de tassement dans les cours de la *Dette intérieure*, mais la spéculation veillait, et bien qu'à un moment donné quelques titres de plus qu'elle ne voulait soient venus peser sur le cours du terme, les haussiers ont tenu bon et la fermeté a été si peu atteinte qu'il ne faut pas en parler. Le cours du comptant a été de 81 50 au plus bas et ce, pendant une séance ; à terme, le plus bas prix pratiqué a été de 81 80 et samedi on a fermé à 82 20 0/0. Les reports se sont fait payer jusqu'à 40 centimes, soit 5 85 0/0, joli prix et beaucoup plus rémunérateur que le revenu de la Dette. Cependant, le public ne laisse pas d'acheter, mais ce ne sont que des remplois : la masse s'abstient, attendant les événements et le recul, sur lequel on compte, quand le Ministre des Finances annoncera la consolidation des Bons du Trésor ; les personnes qu'il a consultées lui ont conseillé de laisser une marge de 1 50 0/0 au moins. Aussi, les achats se portent ces jours-ci vers les Bons du Trésor, qui ont fermé, samedi, à 101 45 et aujourd'hui à 101 70 0/0.

La *Dette Amortissable* a emboîté le pas à la Dette intérieure et a atteint le cours de 100 30 0/0; il ne faut pas désespérer de la voir arriver à 105 ou 110 0/0 ; au train dont vont les choses, peut-être trouvera-t-on des porteurs assez héroïques pour courir le risque de perdre une partie de leur capital au remboursement. S'il faut en juger d'après la séance d'aujourd'hui, ce jour n'est pas loin : la *Dette 4 0/0* ferme à 81 65, coupon détaché, et l'*Amortissable* à 100 55 ; le marché est plus ferme que jamais.

Le reste des valeurs a été un peu agité par des réalisations ; les actions de la *Banque d'Espagne* reviennent de 436 à 430 et ferment aujourd'hui à 434 ; les *Tabacs* reculent un jour à 397 et ferment aujourd'hui à 400 ; les actionnaires ont été mal impressionnés par le fait que depuis deux ans il n'est fait aucune allocation au fonds de réserve, afin de conserver le même dividende, malgré la diminution des bénéfices. Sans doute les ventes peuvent reprendre, mais, pour cela, il faut, non seulement réprimer la contrebande, mais donner du tabac de meilleure qualité. *Hypothécaires d'Espagne* fermes à 214 ; *Hispano-Americano*, 140 0/0 ; *Espagnole de Crédit*, 105 75 0/0 ; très peu d'affaires en actions de la *Compagnie Sucrière* : *préférences* à 69 50 0/0, et *ordinaires* à 36 0/0 ; *Explosifs*, 288; *Altos Hornos* de Bilbao, 214 ; *Resineras*, 172; *Construcciones Metalicas*, 80 0/0 ; *Electricilad de Chamberi*, 68 0/0.

Obligations : *Saragosse* 4 0/0, à 94 40 0/0 ; *Arizas* 5 0/0, 107 0/0 ; *Huesca-Canfranc* 4 0/0 90 75; *Madrilena de Electricidad*, 90 55 0/0 ; *Ville de Madrid* 3 0/0 (Erlanger), 68 0/0 ; *Resultas* 84 50 ; *Expropriations* 5 0/0, 94 50; dito 4 1/2, 92.

Le cours du change a été livré, cette semaine, à une nouvelle combinaison plus ou moins fantaisiste : le Ministre des finances jugeant qu'il ne lui convenait pas de continuer à vendre des francs, a suspendu les opérations et a demandé à la Banque d'Espagne de réaliser une partie des fonds qu'elle a à l'étranger, proposition que la Banque a déclinée, naturellement. Il faut dire qu'il y a, à Madrid, des personnes occupant de hautes situations dans le monde de la finance qui disent que la Banque ayant diminué sa circulation, peut vendre, sans inconvénient, l'excédent de ses disponibilités à l'étranger ; cela fait environ 35 millions. Ce n'était pas la peine, assurément, de tant crier contre la Banque

pour l'obliger à acheter de l'or. Après cela, si l'émission vient à se relever, ces mêmes personnes demanderont avec ensemble l'accroissement des réserves or de la Banque.

Grâce au fait que les demandes ont été peu nombreuses, le cours du change ne s'est relevé que de 1/2 0/0; les opérations connues ont atteint les sommes suivantes :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| 26 mars........ | 1.350.000 | 11.000 |
| 27 — ........ | 950.000 | 4.500 |
| 28 — ........ | 2.150.000 | 3.000 |
| 29 — ........ | 125.000 | 7.900 |
| 30 — ........ | 150.000 | » |
| 31 — ........ | 50.000 | » |
| | 4.375.000 | 26.400 |

Tout ce qu'on a voulu payer à 15.50 et à 15.40 a été servi par les banquiers samedi et aujourd'hui. Il est probable que le Trésor négociera de nouveau.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 12 mars | 19 mars | 26 mars | 2 avril |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur......... | 81 40 | 81 55 | 81 70 | 81 65 |
| 5 0/0 Amortissable...... | 100 .. | 100 10 | 100 10 | 100 50 |
| Banque d'Espagne...... | 427 .. | 429 .. | 435 .. | 434 .. |
| — Hypothécaire... | 214 .. | ... .. | 214 .. | 213 .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 400 .. | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| Chèque sur Paris...... | 15 20 | 15 .. | 15 .. | 15 40 |
| — Londres... | 28 93 | 28 93 | 28 90 | 29 01 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 103 .. | 103 40 | 103 50 | 101 50 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : + argent, 3 millions; + escomptes, 3; + avances, 4; — circulation, 1; — comptes courants, 4 millions.

---

**Recettes du Trésor espagnol pendant les deux premiers mois des années 1905 et 1906.** — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les deux premiers mois de 1906. Voici les chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de 1905 :

RECETTES

| Nature des recettes | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| — | — | — |
| *Recettes ordinaires :* | (En pesetas) | |
| Contributions immob.... | 26.126.058 68 | 25.151.569 14 |
| Contributions industr.... | 6.362 890 62 | 6.494.797 96 |
| Impôt : | | |
| sur la richesse mobil.. | 9.644.035 82 | 9.507.144 12 |
| des droits royaux...... | 8.275.416 14 | 7.875.677 48 |
| de mines............. | 1.491.920 59 | 1.632.919 38 |
| des cédules personnelles | 269.404 44 | 279.419 16 |
| sur paiements de l'Etat | 683.246 39 | 618.771 53 |
| sur voitures de luxe... | 89.251 42 | 84.631 57 |
| Contributions des provinces basques et de la Navarre............... | 67.806 94 | 52.117 62 |
| Droits de Douane......... | 26.022.355 58 | 28.487.266 27 |
| Impôt : | | |
| sur le sucre........... | 3.852.753 80 | 4.091.778 74 |
| sur les alcools......... | 2.589.592 74 | 2.659.624 07 |
| Droits des Consulats.... | 207.708 57 | 369.765 82 |
| Impôt : | | |
| sur le sel.............. | 10.319.849 39 | 10.288.396 37 |
| de transit............ | 3.154.356 46 | 3.176.648 51 |
| Timbres................. | 10.563.633 60 | 10.628.017 06 |
| Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité | 1.177.378 02 | 1.301.192 59 |
| Tabacs.................. | 20.724.931 46 | 20.682.044 64 |
| Allumettes............. | 625.000 » | 1.078.629 21 |
| Loteries............... | 3.363.972 » | 3.611.235 » |
| Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives............ | 750.006 » | 750.006 » |
| Mines d'Almaden......... | 1.149.548 48 | 1.072.406 84 |
| — de Linarès......... | 93.750 » | 93.750 » |
| Produit des canaux...... | 433.504 87 | 412.242 05 |
| Divers.................. | 498.394 29 | 493.013 43 |
| Rachat du service milit.. | 1.500 » | 12.748.000 » |
| Autres ressources....... | 4.207.238 45 | 5.218.060 40 |
| Total.............. | 142.750.504 75 | 158.859.124 96 |

**Recettes des Chemins de fer Espagnols**

*Du 1er janvier au 17 mars (11 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 12.901.160 | 13.198.074 | 13.261.795 | 13.456.602 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 3.988 023 | 3.982.814 | 4.506.364 | 4.336.281 |
| *Valence à Utiel .* | 88 | 154.886 | 259 549 | 191 078 | 247 608 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 304.649 | 325.322 | 318.851 | 364.600 |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 557.441 | 540 645 | 572 440 | 531.966 |
| *Almansa Valence* | 499 | 3.177.269 | 3 315.886 | 3.212.670 | 3 522 309 |
| Total Nord de l'Esp.. | 3.681 | 21.063.428 | 21 622.290 | 22 063 198 | 22 459.365 |
| **Andalous.........** | 1.067 | 4.473.066 | 4.258.334 | 4.273.733 | 4 148.752 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 20.632.871 | 21.310.313 | 20.075.656 | 21.485.701 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 866 382 | 715.935 | 968.695 | 1.031.281 |

---

## Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 5 avril 1906.

La Bourse est très ferme et en tendance à la hausse. Le change sur Paris est à 15 45. L'*Intérieure* clôture à 81 55.

---

# ITALIE

## *LA SITUATION*

Rome, 3 avril 1906.

La Conférence d'Algésiras. — Le rôle de l'Italie. — Une crise à la Bourse de Rome. — L'industrie métallurgique.

La fin de la Conférence d'Algésiras a généralement été bien accueillie en Italie On y est satisfait de la conduite qu'y a tenue l'Italie et des grands résultats moraux qu'elle en a tirés. « L'Italie, dit la *Tribuna*, sort de cette Conférence entourée des sympathies générales pour sa conduite loyale et digne. Alliée de l'Allemagne et amie de la France, l'Italie s'est comportée de telle sorte que tous ont dû reconnaître notre bonne foi. »

L'*Italie*, qui a manifesté en diverses circonstances ses sympathies pour la Triplice, avoue, elle aussi, que le pays a tiré profit de son attitude sympathique pour la France. « Personne, dit elle, ne se refusera de rendre à l'Italie cette justice qu'elle a travaillé de toutes ses forces à l'arrangement du malentendu et qu'en travaillant à cet arrangement, l'Italie est restée fidèle à son pacte d'alliance avec l'Allemagne et à son accord d'amitié avec la France. »

Les nouvelles de la Bourse de Rome ne peuvent prendre, aujourd'hui, une tournure optimiste. La baisse sévit sur presque toutes nos valeurs, principalement les valeurs industrielles, et les prophéties qui annonçaient une reprise pour le commencement du mois d'avril se sont trouvées démenties. Les valeurs industrielles de premier ordre, les valeurs financières les plus recommandables n'ont pu résister à la tourmente. Il est vrai que les valeurs de pure spéculation ont enregistré les plus grandes pertes.

Le plus étonnant, c'est que les actions de la Banque d'Italie ont été elles-mêmes très fortement atteintes malgré les publications très satisfaisantes relativement au dernier exercice.

Ceux qui se sont attachés à rechercher les causes de cette baisse en ont naturellement découvert plusieurs, mais sans qu'il soit prouvé que ce soient les bonnes.

On a certainement exagéré, dans ces derniers temps, les créations de Sociétés nouvelles et les augmentations de capital : l'inévitable réaction est arrivée parce qu'on est allé trop vite.

La situation du marché monétaire est, aussi, défavorable. Les disponibilités sont peu nombreuses, au moins peu apparentes et rarement les donneurs se sont tenus sur une pareille réserve. Mais il n'y a là rien de particulier à l'Italie et ce resserrement se manifeste également sur un certain nombre de places de l'Europe, surtout depuis l'annonce d'un emprunt russe.

Quoi qu'il en soit, la crise qui sévit présentement sur la Bourse de Rome est indéniable, mais parce qu'elle n'a pas de cause bien définie, peut-on espérer qu'elle sera toute passagère.

Au surplus, s'il fallait une preuve de la bonne situation économique de l'Italie, on la trouverait dans la situation de la Banque d'Italie, dont l'assemblée générale annuelle a eu lieu le 26 mars dernier. Le rapport sur le dernier exercice est entièrement favorable : à noter qu'elle a presque entièrement réalisé l'œuvre d'assainissement pour laquelle elle avait délai jusqu'à la fin de 1908.

Le 31 mars a eu lieu, à Rome, l'assemblée des actionnaires des métallurgies Ansaldo Armstrong. Le rapport qui a été lu est un document d'une telle portée économique que notre confrère l'*Italie* le commente ainsi :

« Si, il y a vingt ou vingt-cinq ans, on avait prévu, pour l'industrie métallurgique, qui, à cette époque, n'existait point, la situation florissante où elle se trouve actuellement, on se serait récrié comme contre une véritable utopie. En effet, prédire pour un pays tel que l'Italie — qui est presque sans fer et sans charbon, les deux éléments essentiels, sinon uniques, de l'industrie métallurgique — que cette industrie aurait pris rapidement un développement extraordinaire capable de mettre l'Italie au premier rang des nations qui ont ébloui le monde entier par leurs surprenantes créations métallurgiques, cela aurait semblé un paradoxe absurde, un rêve irréalisable. »

Voilà qui peut consoler d'une baisse passagère des actions industrielles en Bourse.

## Informations Économiques et Financières

### Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant le mois de janvier 1906

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

| CATÉGORIES | IMPORTATIONS | | EXPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Janvier 1906 | Différence sur 1905 | Janvier 1906 | Différence sur 1905 |
| Spiritueux, Boissons et Huiles | 3.885 | — 1.254 | 10.432 | + 3.098 |
| Denrées coloniales, Drogues et Tabacs | 4.418 | + 1.170 | 909 | + 5 |
| Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries | 4.678 | — 768 | 4.732 | — 110 |
| Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie | 2.151 | + 267 | 686 | + 129 |
| Chanvre, Lin, Jute, etc. | 4.106 | + 147 | 7.565 | + 1.439 |
| Coton | 18.252 | — 1.020 | 10.420 | + 2.335 |
| Laine, Crins, Poils | 6.331 | + 470 | 2.354 | — 118 |
| Soie | 21.178 | — 1.948 | 31.801 | — 7.542 |
| Bois et Paille | 9.221 | + 3.261 | 4.913 | + 217 |
| Papier et Livres | 2.586 | + 289 | 1.476 | + 194 |
| Peaux | 5.825 | — 269 | 2.739 | — 188 |
| Minéraux, Métaux et leurs dérivés | 26.062 | + 5.917 | 5.137 | + 2.157 |
| Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux | 18.573 | + 5.950 | 5.959 | — 151 |
| Céréales, Farine, Pâtes, etc | 26.028 | + 7.089 | 16.382 | + 2.786 |
| Animaux, Produits et dépouilles d'animaux | 9.393 | + 792 | 9.161 | — 1.399 |
| Objets divers | 3.591 | + 1.181 | 2.035 | + 31 |
| Totaux | 166.278 | +19.691 | 116.709 | + 2.880 |
| Métaux précieux | 8.667 | + 8.162 | 558 | + 230 |
| Totaux | 174.945 | +27.854 | 117.267 | + 3.111 |

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 5 avril 1906.

La dernière liquidation a été moins facile qu'on ne l'espérait et quelques difficultés sont survenues qui ont influé défavorablement sur la tenue générale du marché, qui a eu à subir d'assez nombreuses réalisations.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 50 ; Méridionaux, 786 .. ; les Méditerranée, 457 .. ; Banque Nationale, 1.300.

# RUSSIE

**La Nouvelle loi sur l'impôt industriel.** — Relativement aux nouvelles mesures fiscales décrétées par le Gouvernement russe, l'avis du Conseil d'Etat, approuvé par oukase impérial, porte que, en modification et comme complément de la législation actuelle, sont établis temporairement pour deux années à partir du 1er janvier 1906 les règlements suivants :

1° L'impôt sur le capital des entreprises soumises à la publicité de leur comptabilité et dont le bénéfice net ne dépasse pas 3 0/0 de leur capital fondamental est payé dans la proportion de 15 kopeks, et, pour les autres, dans la proportion de 20 kopeks pour chaque centaine de roubles de capital fondamental de l'entreprise ;

2° Les entreprises soumises à la publicité de leur comptabilité dont le bénéfice net dépasse 3 0/0 de leur capital fondamental paient, outre l'impôt fondamental et l'impôt sur le capital, un impôt proportionnel sur les bénéfices dans la mesure suivante :

*a*) Entreprises faisant un bénéfice net de plus de 3 0/0 jusqu'à 4 0/0, 3 0/0 ; de 4 à 5, 4 0/0 ; de 5 à 6, 5 0/0 ; de 6 à 7, 5 1/2 0/0 ; de 7 à 8, 6 0/0 ; de 8 à 9, 6 1/2 0/0 ; de 9 à 10, 7 0/0 ; de 10 à 11, 7 1/2 0/0 ; de 11 à 12, 8 0/0 ; de 12 à 13, 8 1/2 0/0 ; de 13 à 14, 9 0/0 ; de 14 à 15, 9 1/2 0/0 ; de 15 à 16, 10 0/0 ; de 16 à 17, 11 0/0 ; de 17 à 18, 12 0/0 ; de 18 à 19, 13 0/0 ; de 19 à 20, 14 0/0 ;

*b*) Entreprises faisant un bénéfice net de plus de 20 0/0 du capital fondamental : 14 0/0 sur tout le montant du bénéfice net, plus 10 0/0 de la somme de bénéfice net, qui dépasse 20 0/0 du capital fondamental.

L'impôt proportionnel pour les entreprises non soumises à la publicité de leur comptabilité est perçu sur la partie du bénéfice, qui dépasse le montant de l'impôt industriel fondamental, multiplié par 20, qui est payé par lesdites entreprises, et ce dans la proportion de 1 rouble par chaque 20 roubles de cette partie du bénéfice ;

4° Les entreprises mentionnées dans les points 1 et 2 de l'article 517 du statut sur les impôts directs, édition 1903, sont soumises au paiement de l'impôt proportionnel sur les bénéfices ;

5° Pour les administrateurs, commissaires, gérants, adjoints ou fondés de pouvoirs de Sociétés commerciales et autres entreprises, le montant de l'impôt fondamental industriel sur les fonctions industrielles personnelles est calculé d'après le montant reçu pendant l'année par lesdites personnes à titre d'appointements, de gratifications en espèces, dans toutes les entreprises au service desquelles ces personnes se trouvent et est perçu pour chaque centaine de roubles dans la mesure ci-après : pour un émolument allant jusqu'à 1.000 roubles, 1 0/0 ; de plus de 1.000 jusqu'à 3.000 r., 2 0/0 ; de 3.001 à 5.000 r., 3 0/0 ; de 5.001 à 10 000 r., 4 0/0 ; de 10.001 à 15.000 roubles, 5 0/0 ; de 15.001 à 20.000 r., 6 0/0 ; de plus de 20.000 roubles, 7 0/0 ;

6° Toute personne qui prend à son nom un certificat commercial (patente) paie pour ledit certificat au profit de l'Etat, pour la première guilde, 75 roubles et pour la seconde guilde, 30 roubles, indépendamment des redevances locales instituées pour les besoins des corporations et métiers.

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

**Le Commerce extérieur en 1904.** — D'après les statistiques officielles publiées par la *Brazilian Review*, le commerce extérieur du Brésil a atteint le chiffre de 1.305.020:063 milreis-papier (66.159.412 liv. st.), en 1904, contre 1.250.242:950 milreis-papier (62.144.800 liv. st.) en 1903.

Les importations se sont élevées à 528.477:041 milreis-papier (26.720.376 liv. st.) en 1904, contre 505.538:114 milreis-papier (25.159.183 liv. st. en 1903).

Voici, par catégories, le détail des importations pendant les deux années sus-indiquées :

*Importations* (Valeur c. a. f.)

| | Valeur en milreis-pap. | | Valeur en liv. sterl. | |
|---|---|---|---|---|
| | 1903 | 1904 | 1903 | 1904 |
| Animaux viv. et autres | 4.605:319 | 3.189:768 | 228.585 | 161.632 |
| Matières prem. | 88.169 674 | 89.808 768 | 4.387.791 | 4.537.181 |
| Objets manuf. | 223.551 398 | 241.054 371 | 11.123.643 | 12.185.840 |
| Substances alimentaires | 170.162 553 | 178.534 982 | 8.467.791 | 9.030.770 |
| Total des marchandises | 486.488 944 | 512.587 889 | 24.207.810 | 25.915.423 |
| Espèces et billets de banque | 19.049 170 | 15.889 152 | 951.373 | 804.953 |
| Total général | 505.538:114 | 528.477:041 | 25.159.183 | 26.720.376 |

Voici comment se répartissent ces importations entre les divers pays :

| | Valeur en milreis-pap. | | Valeur en liv. sterl. | |
|---|---|---|---|---|
| | 1903 | 1904 | 1903 | 1904 |
| Allemagne | 59.942:809 | 64.977:184 | 2.981.966 | 3.285.429 |
| Répub. Argent. | 43.535 998 | 52.706 914 | 2.166.713 | 2.666.503 |
| Autr.-Hongrie | 8.869 110 | 9.996 816 | 441.007 | 504.889 |
| Belgique | 14.217 753 | 16.608 378 | 707.653 | 839.820 |
| Etats-Unis | 54.929 987 | 57.114 305 | 2.731.928 | 2.884.775 |
| France | 42.831 363 | 45.813 047 | 2.132.471 | 2.316.773 |
| Gr.-Bretagne | 137.845 308 | 142.262 447 | 6.859.002 | 7.190.367 |
| Poss. angl. et pays de prot. | 22.892 625 | 20.572 708 | 1.139.136 | 1.044.988 |
| Espagne | 4.166 329 | 4.179 579 | 207.230 | 212.413 |
| Hollande | 3.106 365 | 2.182 464 | 154.788 | 110.017 |
| Italie | 18.143 892 | 18.640 493 | 901.259 | 942.259 |
| Portugal | 35.057 335 | 37.609 934 | 1.747.925 | 1.898.170 |
| Suède et Norv. | 5.489 723 | 5.418 133 | 273.274 | 274.010 |
| Suisse | 3.996 688 | 4.035 036 | 198.931 | 203.678 |
| Uruguay | 26.343 436 | 25.100 410 | 1.309.258 | 1.269.306 |
| Autres pays | 5.120 223 | 5.371 041 | 255.270 | 272.026 |

Les exportations se sont élevées à 766.543:022 milreis-papier (39.439.036 liv. st.) en 1904, contre 744.704:836 milreis-papier (36.985.617 liv. st.) en 1903.

Le tableau suivant donne, par catégories, le détail des exportations pendant les années 1903 et 1904 :

*Exportations* (Valeur f. o. b.)

| | Valeur en milreis-pap. | | Valeur en liv. sterl. | |
|---|---|---|---|---|
| | 1903 | 1904 | 1903 | 1904 |
| Animaux et leurs prod. | 41.318:377 | 52.529:087 | 2.061.840 | 2.648.877 |
| Minéraux | 18.752 027 | 18.592 565 | 935.550 | 937.985 |
| Végétaux | 682.561 874 | 705.245 766 | 33.885.785 | 35.843.274 |
| Total des marchandises | 742.632 278 | 776.367 418 | 36.883.175 | 39.430.136 |
| Espèces et billets de banque | 2.072 558 | 175 604 | 102.412 | 8.900 |
| Total général | 744.704:836 | 776.543:022 | 36.985.617 | 39.439.036 |

Voici comment se répartissent ces exportations entre les divers pays :

| | Valeur en milreis-pap. | | Valeur en liv. sterl. | |
|---|---|---|---|---|
| | 1903 | 1904 | 1903 | 1904 |
| Allemagne | 109.835:462 | 108.272:428 | 5.469.851 | 5.492.875 |
| Répub. Argent. | 15.868 984 | 22.136 714 | 790.256 | 1.116.064 |
| Autr.-Hongrie. | 20.149 181 | 21.560 566 | 1.000.680 | 1.105.522 |
| Belgique | 14.071 568 | 12.918 072 | 700.702 | 656.354 |
| Etats-Unis | 306.582 050 | 390.430 987 | 15.209.592 | 19.872.077 |
| France | 70.084 242 | 39.504 434 | 3.433.863 | 1.998.831 |
| Gr.-Bretagne | 143.385 578 | 126.152 288 | 7.128.170 | 6.374.696 |
| Poss. angl. et pays de prot. | 3.311 033 | 3.399 191 | 163.224 | 172.333 |
| Espagne | 1.338 259 | 1.757 114 | 66.685 | 90.019 |
| Hollande | 22.722 096 | 14.986 401 | 1.129.893 | 764.314 |
| Italie | 6.284 654 | 7.320 188 | 312.240 | 373.313 |
| Portugal | 9.505 301 | 6.839 716 | 470.559 | 345.848 |
| Suède et Norv. | 605 912 | 268 720 | 30.031 | 13.563 |
| Uruguay | 6.515 930 | 11.305 992 | 323.584 | 570.033 |
| Autres pays | 12.372 028 | 9.514 617 | 662.842 | 484.294 |

## ÉTATS-UNIS

**Recettes et Dépenses publiques.** — Pour les huit derniers mois (juillet 1905-février 1906), les recettes ont atteint 395.843.572 dollars et les dépenses 394.742.268 dollars, contre respectivement 365.668.210 et 391.118.979 dollars pendant la période correspondante de 1904.

Le détail est donné par le tableau suivant :

| | 8 premiers mois de 1905-1906 | 8 premiers mois de 1904-1905 |
|---|---|---|
| | (En milliers de dollars) | |
| *Recettes* | | |
| Douanes | 200.591 | 175.792 |
| Revenus intérieurs | 166.572 | 155.899 |
| Divers | 28.681 | 33.977 |
| Total | 395.844 | 365.668 |
| *Dépenses* | | |
| Civiles et diverses | 84.989 | 100.335 |
| Guerre | 66.119 | 88.109 |
| Marine | 77.042 | 79.756 |
| Indiennes | 8.815 | 9.551 |
| Pensions | 95.767 | 95.640 |
| Travaux publics | 43.735 | » |
| Intérêts | 18.275 | 17.728 |
| Total | 394.742 | 391.119 |

On voit qu'il y a, pour ces huit mois, un excédent de recettes de 1.102.000 dollars.

## Le Marché Financier de New-York

New-York, 4 avril 1906.

Pendant le mois écoulé, le montant de la Dette publique a diminué de 5.898.117 dollars. L'encaisse du Trésor public s'élève à 1.434.138.954 dollars.

On télégraphie d'Indianopolis que les Compagnies de charbons bitumineux, employant environ 100.000 ouvriers, ont signé la nouvelle échelle des salaires et, qu'ainsi, les craintes de grève générale ont disparu.

Un courant assez fort de réalisations s'est produit sur le marché par crainte d'un resserrement monétaire.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 3/4 et le *4 0/0 nouveau* à 132 1/4.

Les valeurs de chemins de fer tout en ne restant pas au plus haut, sont fermes et bien tenues.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 93 3/4 ; ***Milwaukee***, 177 1/4 ; ***Erie***, 45 1/8 ; ***Reading***, 138 5/8 ; ***Canadian Pacific***, 172 7/8 ; ***Illinois Central***, 172 1/2 ; ***Louisville***, 151 1/3 ; ***Central***, 218 ./. ; ***Union Pacific***, 158 3/8.

## MEXIQUE

**La Situation des Banques du Mexique.** — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 31 janvier dernier, la situation suivante :

| Banques | Existences en caisse | Porte-feuille | Capital social | Circulation | Dépôts |
|---|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de piastres) | | | | |
| Nationa[le] Mexico | 23.347.4 | 35.903.8 | 32.000.0 | 27.350.1 | 17310.2 |
| Londres-Mexico | 11.139.0 | 40.457.5 | 21.500.0 | 19.268.2 | » |
| Centrale........ | 1.302.9 | 7.472 5 | 21.000.0 | » | 6.530.2 |
| Internationale.. | 163.1 | 309.2 | 5.000.0 | » | 1.121.2 |
| Agric. et Hypot. | 52.6 | » | 2.000.0 | » | » |
| Yucatèque(Yuc.) | 2.506.6 | 13.053.3 | 8.000.0 | 5.063.9 | 31.2 |
| Mercantile(Yuc.) | 1.613.0 | 7.575.5 | 6.000.0 | 2.879.5 | 148.2 |
| Orientale (Mexic) | 2.724.5 | 5.331.4 | 6.000.0 | 4.093.1 | 196.5 |
| Jalisco......... | 1.071.6 | 6.824.8 | 6.000.0 | 2.019.8 | 646.8 |
| Miniè[re](Chihua.) | 2.191.6 | 5.117.0 | 5.000.0 | 3.815.6 | 117.5 |
| Etat de Mexico. | 1.373.0 | 4.419.6 | 3.000.0 | 1.927.3 | 294.8 |
| Guanajuato.... | 785.2 | 3.410.3 | 3.000.0 | 1.555.5 | 113.7 |
| Mercantile(Mont.) | 936.8 | 2.551.1 | 2.500.0 | 1.635.4 | 42.4 |
| Nuevo Leon.... | 1.010.3 | 3.402.4 | 2.000.0 | 2.431.8 | 59.9 |
| Mercantile(Ver.) | 2.418.6 | 4.057.4 | 2.000.0 | 4.065.2 | 610.8 |
| Durango....... | 738.5 | 3.215.6 | 2.000.0 | 1.181.6 | 208.7 |
| Coahuila....... | 425.6 | 3.006.7 | 1.600.0 | 1.294.0 | 44.1 |
| Sonora......... | 1.423.2 | 1.329.1 | 1.500.0 | 2.560.5 | 86.8 |
| Occidentale.... | 1.231.4 | 1.310.7 | 1.500.0 | 1.572.4 | 205.6 |
| San Luis Potosi. | 1.404.6 | 4.794.3 | 1.100.0 | 2.067.3 | 409.3 |
| Hidalgo........ | 558.5 | 692.1 | 1.000.0 | 950.0 | 357.0 |
| Oaxaca........ | 679.4 | 2.199.7 | 1.000.0 | 767.9 | 5.6 |
| Tabasco........ | 567.2 | 1.405.0 | 1.000.0 | 806.4 | 148.6 |
| Tamaulipas.... | 770.5 | 2.232.2 | 1.000.0 | 1.147.4 | 49.5 |
| Campêche...... | 344.3 | 952.4 | 1.000.0 | 648.7 | 0.5 |
| Morelos........ | 527.4 | 1.222.4 | 1.000.0 | 1.035.8 | 6.6 |
| Queretaro...... | 841.5 | 1.430.6 | 1.000.0 | 1.005.4 | 195.9 |
| Zacatecas....... | 427.9 | 2.290.7 | 1.000.0 | 894.0 | 128.2 |
| Michoacan..... | 297.0 | 1.194.2 | 600.0 | 519.8 | 15.7 |
| Aguascalientes. | 458.7 | 1.046.4 | 600.0 | 706.6 | 58.7 |
| Chiapas........ | 182.4 | 341.5 | 500.0 | 294.7 | 6.7 |
| Comm[le] (Chih.). | 15.0 | 197.9 | 200.0 | » | 32.7 |
| Totaux..... | 63529.5 | 168747.1 | 142600.0 | 93597.9 | 29243.6 |
| Tot. 31 déc. 1905 | 68312.0 | 169402.6 | 142059.3 | 94141.4 | 28093.8 |
| — 31 janv. 1904 | 80619.0 | 147014.7 | 109600.0 | 82995.6 | 6044.0 |
| — 31 — 1903 | 57863.9 | 131535.8 | 105850.0 | 83540.4 | 8088.1 |
| — 31 — 1902 | 52780.4 | 124432.3 | 92150.0 | 88264.2 | 8395.4 |
| — 31 — 1897 | 34752.4 | 47212.8 | 44900.0 | 46471.6 | 1699.7 |

# ASIE

## INDES ANGLAISES

**Les Exportations de coton brut dans l'Inde anglaise.** — Les exportations de coton brut dans l'Inde anglaise se sont beaucoup accrues pendant les cinq années fiscales finissant au 31 mars 1904, passant de 500 millions de lbs la première année à 900 millions la dernière.

Le tableau suivant, qui donne par pays de destination les quantités exportées, montre que le marché le plus important pour ce coton, en 1903-1904, a été le Japon (188.000.000 de lbs), puis ensuite l'Allemagne (176.000.000 de lbs) :

| Destination | Année finissant au 31 mars | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 |
| | (En milliers de lbs) | | | | |
| Japon......... | 259.748 | 70.958 | 282.932 | 192.839 | 188.213 |
| Allemagne..... | 59.492 | 73.436 | 84.422 | 125.672 | 175.668 |
| Belgique...... | 33.328 | 67.121 | 46.282 | 87.280 | 121.984 |
| Italie.......... | 41.478 | 47.114 | 58.231 | 72.521 | 112.100 |
| Autr.-Hongrie. | 22.882 | 42.636 | 41.745 | 63.736 | 78.988 |
| Royaume-Uni.. | 14.850 | 42.674 | 18.616 | 41.641 | 73.044 |
| France........ | 19.924 | 31.266 | 29.872 | 46.971 | 62.692 |
| Divers........ | 38.126 | 25.273 | 76.302 | 46.358 | 75.591 |
| Totaux.... | 489.828 | 400.478 | 638.402 | 677.018 | 888.280 |

En 1903-1904, Bombay a fourni 71 0/0 des exportations totales, Sind 13 0/0, Madras 12 0/0, Bengale 3 0/0 et Burma 1 0/0.

En dehors du coton brut, l'Inde anglaise exporte des quantités considérables de coton tordu et filé, qui vont, pour la presque totalité, en Chine. L'exportation globale de ces articles, en 1903-1904, a été de 252 millions de lbs, dont 236 millions ont été envoyés en Chine.

Il est intéressant de noter, à ce propos, que l'Inde anglaise, pendant chacune des cinq années antérieures à 1904 et finissant au 31 mars, a importé plus de 2 milliards de mètres de cotonnades, venant presque exclusivement d'Angleterre.

En 1902, la récolte du coton dans l'Inde anglaise représentait 14 0/0 de la récolte mondiale et 20 0/0 de la récolte des Etats-Unis. En 1903, elle représentait 26 0/0 et, en 1904, 21 0/0 de la récolte de ce dernier pays.

## JAPON

**Les Recettes douanières.** — En 1891, les recettes du Japon, provenant des droits de douane, s'élevaient à 4 millions 728.471 yens; en 1905, elles ont atteint 34.293.519 yens. Encore faut-il faire remarquer qu'en 1891, les droits de douane avaient été prélevés à la fois sur les exportations et les importations, tandis qu'en 1905, ils n'ont été prélevés que sur les importations.

Dans le budget pour l'année prochaine, le Gouvernement a estimé le produit des droits de douane à 30.787.165 yens seulement, car on admet que le commerce d'importation, en 1905, a été grossi d'une façon anormale par les fournitures de guerre.

Le budget, pour l'année précédente, avait estimé les recettes douanières à 23.697.346 yens; il y a donc eu, en 1905, en faveur du Trésor, un excédent d'environ 10 millions de yens.

---

**La Production minière.** — Nous donnons ci-dessous, d'après le Bulletin de l'*Office de statistique universelle d'Anvers*, quelques chiffres intéressant la production minière du Japon :

| Années | Antimoine | Argent | Or |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | Kin | Mommé | Mommé |
| 1886......... | 3.994.209 | 8.982.577 | 123.888 |
| 1890......... | 3.164.885 | 14.091.754 | 193.762 |
| 1895......... | 2.805.729 | 19.272.544 | 239.041 |
| 1900......... | 716.477 | 15.681.595 | 566.535 |
| 1902......... | 1.026.601 | 15.371.045 | 793.518 |
| 1903......... | 977.228 | 15.627.245 | 835.847 |

| Années | Fer | Cuivre | Manganèse |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | Kwan | Kin | Kin |
| 1886......... | 3.669.054 | 16.290.325 | 669.775 |
| 1890......... | 5.603.481 | 30.192.447 | 4.319.131 |
| 1895......... | 6.879.306 | 31.856.887 | 28.520.061 |
| 1900......... | 6.634.447 | 40.528.612 | 28.384.526 |
| 1902......... | 8.568.059 | 48.390.637 | 18.110.792 |
| 1903......... | 9.016.383 | 55.312.343 | 9.344.482 |

| Années | Houille | Pétrole | Soufre |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | Tonnes | Tonnes | Kin |
| 1886......... | 1.374.209 | 5.936 | 10.745.414 |
| 1890......... | 2.608.284 | 8.051 | 34.499.523 |
| 1895......... | 4.810.835 | 22.125 | 25.884.250 |
| 1900......... | 7.488.891 | 113 529 | 24.064.196 |
| 1902......... | 9.701.682 | 156.880 | 30.478.728 |
| 1903......... | 10.138.707 | 192.800 | 38.123.175 |

Le kwan équivaut à 1.000 mommé ou 3 kilogrammes 750. Le kin équivaut à 6 kilogrammes.

---

**Nouvelles mines de charbon.** — Le *Japan Times* annonce la constitution d'une Société japonaise dont les 150.000 actions ont été souscrites par une cinquantaine de fondateurs, pour exploiter les mines de charbon de l'île de Hokkaido, dont la richesse est connue, mais dont l'exploitation a été très primitive jusqu'à présent. La Société construira un chemin de fer à elle, d'une longueur de 170 kilomètres environ, qui partira de la rivière Ishikari et atteindra les régions minières des provinces de Yubari et de Sorachi. Un port important sera construit à l'embouchure de l'Ishikari.

# MINES D'OR

## LA SITUATION AU SUD DE L'AFRIQUE

Les nouvelles qui parviennent de Johannesburg témoignent des progrès constants réalisés par l'industrie minière.

En premier lieu, les discussions auxquelles on s'est livré n'ont pas un seul instant arrêté la marche des batteries du Rand, et les Compagnies ont poursuivi régulièrement leur tâche, sans se préoccuper des menaces dont elles étaient l'objet, et sans rien abandonner de leurs projets. De toutes parts, les mines actuellement productrices s'occupent à augmenter leur équipement ou à le moderniser, et des mines nouvelles se préparent à entrer dans la période d'exploitation.

D'ici quelques semaines, on estime qu'une soixantaine de tube-mills seront mis en fonctionnement, et l'on peut s'attendre, de ce chef, à une amélioration sensible des résultats industriels. Dès le mois de février, des tube-mills ont été installés à la *Rose Deep*, à la *Nourse Deep*, à la *Crown Deep* et à la *Durban Roodepoort Deep*, et s'il est encore trop tôt pour porter un jugement définitif sur la proportion de bénéfices supplémentaires que procureront ces nouveaux appareils, d'autant plus qu'ils n'ont pas encore fonctionné régulièrement et qu'il faut s'attendre à ce que les débuts des tube-mills, comme d'ailleurs de toute innovation en matière d'industrie, soient marqués par une série d'expériences et de tâtonnements, encore est-on en droit d'espérer, du fait des nouveaux appareils, en une amélioration sensible des conditions d'exploitation.

Quant à ce qui a trait aux frais d'exploitation, des progrès sensibles ont été obtenus sans trop de difficulté. Ce n'est toutefois là qu'un commencement et il reste encore beaucoup à faire. En effet, si on est déjà parvenu à réaliser d'importantes économies, cela ne veut pas dire que l'on ne pourra pas en réaliser d'autres. Et il est une chose à laquelle on n'a pas osé touché jusqu'ici, bien que ce soit de ce côté que des réformes s'imposent. Il s'agit de la main-d'œuvre et, tout particulièrement, de la main-d'œuvre blanche. Des faits révèlent un véritable relâchement dans le travail fourni dans les mines, mais il suffirait d'une surveillance un peu plus rigoureuse pour mettre fin à un pareil état de choses, et pour obtenir des ouvriers un travail plus efficace.

Si l'on pense que le total des salaires payés l'an dernier par les mines d'or du Transvaal a représenté plus de 40 0/0 de la production, on voit immédiatement quelle répercussion considérable aurait sur l'industrie minière une utilisation plus efficace de la main-d'œuvre. Les salaires payés aux blancs qui, à eux seuls, absorbent 60 0/0 de la totalité des salaires, représentent 25 0/0 de la production et égalent le montant des dividendes payés l'année dernière.

D'autres faits sont là, qui attirent l'attention : il s'agit des nouvelles qu'on reçoit des mines. Beaucoup de choses ont été dites depuis trois mois sur la *Geduld*. D'autres ont été colportées sur la *Rose Deep* et sur la *Driefontein* où une zone pauvre avait été rencontrée, mais il faut observer que le Transvaal ne doit pas être considéré comme un bloc de minerai uniformément minéralisé, et que la rencontre d'une zone pauvre dans une mine ne peut, logiquement, suffire à faire condamner en masse toutes les entreprises minières.

Or, il vient de se produire ceci : A la *City and Suburban*, une des vieilles mines du Rand, on découvre dans les niveaux supérieurs, considérés jusqu'à présent comme entièrement épuisés, un filon, qui n'est autre que le « Main Reef », d'une richesse très supérieure à celle du minerai exploité jusqu'à ce jour. A la *Wolhuter*, on reconnaît l'existence, dans une partie non explorée de la mine, d'une zone de minerai pyriteux à or visible, et des indications semblables sont relevées à la *Meyer and Charlton* et à la *Ferreira*. A la *Robinson*, enfin, on constate une forte élévation de la teneur du « South Reef. »

D'autre part, combien de fois n'a-t-on pas répété que les filons s'appauvrissaient en profondeur? Or, dans la mine la plus profonde du Rand, la *Cinderella Deep*, on vient de recouper, à une profondeur de 4.000 pieds, un filon d'une teneur supérieure à celle de l'affleurement. C'est là, on en conviendra, une nouvelle preuve de l'inexactitude des théories répandues ces temps derniers au sujet des mines d'or, et son importance n'échappera à personne.

### Bantjes Consolidated

Le bilan de cette Compagnie, qui vient d'être publié, ne présente aucun changement sur celui de l'année dernière, sauf, toutefois, au chapitre des dépenses. Les dépenses annuelles se montent à 12.022 liv. st. 12 sh. 11 d., portant à 96 582 liv. st. la somme totale déboursée par la Compagnie depuis sa création. Les recettes provenant de la vente des stands, ajoutées à la part des licences qui revient à la Compagnie comme propriétaire des claims et stands, s'élèvent à 5.174 liv. st. 10 sh. 1 d. Le montant des comptes « Propriété », « Développement » et « Améliorations » reste tel quel.

La neuvième assemblée générale ordinaire a été tenue sous la présidence de M. W. H. Dawe. Le Président a fait ressortir qu'aucun travail n'a été activement mené pendant l'année écoulée et que les rapports et comptes soumis n'étaient qu'une pure formalité, le temps n'ayant pas été propice pour former un projet afin d'établir la Compagnie sur une base financière solide.

Les plans de la ville New et Old Florida ont été approuvés par le Gouvernement et les difficultés pour l'approvisionnement d'eau ont été surmontées grâce à un accord conclu avec le Conseil du Service des Eaux du Rand.

### Simmer and Jack

Le moulin de cette Compagnie, qui fonctionne actuellement avec 320 pilons, est le plus puissant du Rand : il broie une moyenne de 2.000 tonnes de minerai par jour.

Pour alimenter une exploitation aussi intensive, la *Simmer and Jack* est dans l'obligation de pousser très activement ses travaux de développement et de faciliter les moyens d'extraction du minerai. Dans ce but, la Compagnie a entrepris la construction de nouveaux chevalements au-dessus des puits nos 1 et 3. D'autre part, les anciennes stations de triage, trop étroites, vont être remplacées par de nouveaux aménagements plus vastes et qui permettront d'employer une plus grande quantité d'ouvriers à cette opération. On espère ainsi obtenir un relèvement sensible du rendement à la tonne. Il n'est pas sans intérêt de rappeler à ce propos que le rendement à la tonne est actuellement de 31 sh. 5 1/2 d., alors qu'il était de 34 sh. 11 d. avant la guerre.

## Mines d'Or Australiennes

**La Production de l'or dans l'Australie Occidentale.** — La production de l'or dans l'Australie Occidentale s'est élevée, pondant le mois de mars, à 155.575 onces, représentant une valeur de 660.839 livres sterling, contre 160.917 onces, soit 683.534 livres sterling, en mars 1905.

## Informations diverses

**Great Eastern Collieries, Limited.** — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le continent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique le câblogramme suivant, reçu de Johannesburg en date du 2 avril :

« Production de charbon en mars, 12.408 tonnes. »

**New Heriot Gold Mining.** — Les actionnaires de cette Compagnie étaient convoqués, la semaine dernière, en assemblée générale extraordinaire, à l'effet d'examiner la proposition relative à l'achat de 33 claims de la *Nourse Deep*. Mais devant l'opposition d'un certain nombre d'actionnaires, le Conseil d'administration a renoncé à ce projet. L'augmentation de capital prévue pour réaliser cet achat se trouve ainsi abandonnée et la situation de la *New Heriot* reste ce qu'elle était auparavant.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 5 avril 1906

Le Marché sud-africain d'abord actif sur l'heureux dénouement de la Conférence d'Algésiras, s'est montré ensuite plus calme.

En dehors de cet événement qui a un état d'incertitude avait forcément exercé une certaine inquiétude, on a pu se rendre compte qu'au fur et à mesure que l'on s'éloigne de la période électorale, l'importance accordée en Angleterre à la main-d'œuvre chinoise s'atténue. Peu à peu les esprits se calment et le cabinet libéral prend une attitude moins intransigeante ; sa principale préoccupation semble être aujourd'hui de concilier les principes humanitaires du parti libéral avec les intérêts considérables engagés dans l'industrie minière. Il y a loin de là, on le voit, à la campagne menée pendant les élections par les candidats libéraux.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui s'inscrivait à 1 11/16, reste à 1 5/8.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 3/8. La *General Mining and Finance Corporation* clôture à 2 1/16, contr 2 livres, *Consolidated Goldfields*, 4 5/8, au lieu de 4 11/16.

La *Rand Mines* finit à 6 1/4; elle cotait ce cours la semaine dernière.

Le *Coronation Syndicate*, qui finissait à 5/8, reste à 3/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, cote 5 1/8, sans changement; *Angelo*, 4 1/4. *New Comet*, 2 1/4; elle clôturait à ce cours. *Van Ryn*, 2 3/4.

La *City and Suburban* s'inscrit à 4 9/16, *Jubilee*, 2 5/8; la *Langlaagte Estate* reste à 2 3/4; *Driefontein*, 2 3/16; *Village*, 4 1/2; elle finissait à 4 1/4; *Jumpers*, 1 3/4; *Modderfontein*, 7 3/16.

La *Ferreira* est à 18 1/2, sans changement; la *Meyer and Charlton* cote 4 3/8; *Rietfontein*, 1 15/16; *Treasury*, 1 11/16.

La *New Primrose* finit à 2 9/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 3 7/8. La *Ginsberg* reste à 1 3/8. La *May Consolidated* clôture à 2 3/4, au lieu de 2 11/16.

La *Nigel Gold* s'inscrit à 2 3/4.

La *Glencairn* est à 11/16. *Crown Reef* 12 1/2, contre 12 3/8. *Randfontein*, 1 7/8; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/8, reste à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* s'inscrit à 3 15/16, elle cotait 3 7/8 la semaine dernière. La *New Heriot* est à 3 1/16. *Wolhuter*, 3 5/8.

La *Wemmer* se retrouve à 5 7/16. La *Robinson Randfontein* reste à 1 3/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui s'échangeait à 12 liv., clôture à 12 1/4.

La *Bonanza* finit à 11/16, comme jeudi dernier.

La *Cinderella Deep* reste à 2 9/16. La *Nigel Deep* est à 3/8.

L'*Angelo Deep* s'échange à 1 1/8; *Glen Deep*, 2 3/4; *Ferreira Deep*, 5 1/8; la *Robinson Deep* cote 4 15/16; *Langlaagte Deep*, 2 1/8; *Brakpan*, 1 1/4.

La *Nourse Deep* est à 3 liv.; *Roodepoort Central Deep*, 11/16; *Rose Deep*, 4 1/4, au lieu de 4 3/8.

La *Village Deep* reste à 2 3/4.

*Durban Roodepoort Deep* 1 9/16. *Jumpers Deep*, 2 1/8; *Rand Victoria*, 1 3/16.

La *Robinson Central Deep* finit à 5 1/16, sans changement. *South Geldenhuis Deep*, 1 1/4.

La *Simmer and Jack East* cote 1 7/16.

La *Geduld* est à 3 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* clôture à 9/16; *Rhodesia Goldfields*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* cote 2 7/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui s'inscrivait à 1 3/8, reste à ce cours. *Rand Collieries*, 1 1/2.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* est bien soutenue à 2 1/4. *Transvaal Proprietary*, 9/16.

L'*East Rand Mining* finit à 1 15/16; la *Vereeniging Estates* est à 15/16; l'*African and European Investment* à 1 7/16; la *Swazieland Corporation* à 1/2; *Great Eastern Collieries* à 5/16; *South African Breweries*, 2 1/8.

La *Premier Diamond*, action différée, reste à 14 3/4, au lieu de 13 5/8.

---

*L'Administrateur-Gérant* : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 5 avril 1906.

Le Marché sud-africain a été très ferme pendant les premières séances de la semaine. Il s'est, ensuite, montré plus hésitant, en concordance avec le reste du Marché.

En ce qui concerne la situation de l'industrie aurifère, les nouvelles du Transvaal continuent d'être très satisfaisantes. Les discussions parlementaires qui ont tant émotionné la Bourse ces temps derniers, n'ont pas ralenti un seul instant les travaux. Il s'est même produit cette semaine un incident qui éclaire d'un jour tout particulier l'état actuel des esprits à la Bourse. On se rappelle quel bruit on mena, il y a tantôt deux mois, autour des nouvelles relatives aux développements défavorables de la *Geduld* et à la rencontre d'une zone pauvre dans la *Driefontein*. Bien que ces deux Compagnies soient situées à l'extrême-est du Rand, la Bourse avait pris prétexte de ces nouvelles pour peser sur les cours de toutes les mines, sans se soucier de ce qu'une pareille généralisation avait d'excessif. Cette semaine, dans la même partie du Rand, une autre mine, la *Cinderella Deep*, a obtenu des résultats exceptionnellement satisfaisants ; elle a recoupé au moyen d'un puits, dans cette même région que la Bourse considérait il y a quelques semaines comme condamnée, un filon d'une richesse supérieure à la moyenne du Rand. Mais la spéculation qui s'était tant émue des nouvelles défavorables que nous mentionnons plus haut, a laissé passer cette découverte complètement inaperçue.

Ce fait montre, une fois de plus, que quand la Bourse est portée au pessimisme, elle ne tient compte que des facteurs qui confirment sa manière de voir, et qu'elle laisse délibérément de côté les nouvelles qui iraient à l'encontre de son état d'esprit.

La *Consolidated Goldfields* est à 117 fr. .., au lieu de 110 fr. ..; *East Rand* à 128 fr. 50, contre 128 fr. ..; *Chartered*, 42 fr. 50. *Rand Mines*, 158 fr. ..; elle finissait à 157 francs il y a huit jours.

Le *Champ d'Or* reste à 8 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* cote 6 fr. 25.

L'*Angelo*, qui s'inscrivait à 104 fr. .., est à 108 fr. ..; la *Driefontein* clôture à 56 fr. 50, contre 54 fr. 50.

La *Ferreira*, qui clôturait à 468 fr. 50, finit à 467 fr. ...

La *Geduld* s'échange à 78 fr. 25, au lieu de 68 fr. 25.

L'action *Goerz et Cie* est à 40 fr. 75. *French Rand*, 30 fr. 25.

La *Crown Deep*, qui s'inscrivait à 305 fr. .., clôture à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* s'inscrit à 98 fr. 75, au lieu de 97 fr.

La *General Mining* qui s'échangeait à 49 fr. 25, reste à 51 fr. 25.

La *Geldenhuis Deep* se retrouve à 173 fr. .., contre 176 fr. ...

La *May Consolidated*, qui cotait 69 fr. .. la semaine dernière, est à 69 fr. 75; la *Kleinfontein* clôture à 42 fr. ...

La *Lancaster* reste à 14 fr. ..; *Langlaagte Estate*, 70 fr. 50, contre 69 fr. ...

La *Mossamédès* est à 10 fr. ... La *Mozambique* reste à 22 fr. 75.

La *New Goch* clôture à 39 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui finissait à 207 fr., reste à ce cours. *Robinson Deep*, 123 fr. 50, contre 125 fr. ..; *Robinson Randfontein*, 31 fr. ..; *Randfontein Estates*, 46 fr. 50.

La *Rose Deep* est à 109 fr. .., au lieu de 105 fr. 50. La *Roodepoort Central Deep* reste à 16 fr. ...

La *Village Main Reef* finit à 110 fr. 50; elle restait la semaine dernière à 107 fr. 50.

La *Wemmer* s'inscrit à 132 fr. ... La *New Steyn Estate* cote 40 fr. 50, et la *Simmer and Jack* est à 34 fr. 25. *Transvaal Consolidated Land*, 52 fr. 75. *Transvaal Goldfields*, 35 fr. ...

La *Sheba* reste à 8 fr. 75.

La *South African Gold Trust* finit à 80 fr. .., contre 79 fr. 50.

La *Van Dyk* est à 38 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* qui clôturaient à 84 50, sont à 84 fr. ...

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 35 fr. 25.

La *De Beers*, qui restait à 468 fr. 50 l'action ordinaire, et 447 fr. 50 l'action de préférence, cote, respectivement, 466 fr. 50 et 445 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 225 fr. .., au lieu de 222 fr.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

*Adresse télégraphique :* Éconopéen-Paris

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 744. — 29e volume. (15) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 13 Avril 1906.


## SOMMAIRE DU N° 744


**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 449 à 452.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Les Billets de Banque allemands. — Frappes roumaines. — La Frappe et la Circulation de l'Or au Mexique. — Page 452.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 452 et 453.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Le Crédit à l'Industrie en France. — Crédit Foncier de France. — Comptoir National d'Escompte de Paris. — La Conférence d'Algésiras. — Pages 453 à 460.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Futur Emprunt russe. — Société Générale. — Compagnie Générale des Voitures à Paris. — Le Gaz à Paris. — Compagnie Générale des Chemins de fer dans la province de Buenos-Ayres, etc. — Pages 460 à 465.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 465 à 469.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 470 et 471. — ANGLETERRE : Pages 471 et 472. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 472 et 473. — ESPAGNE : Pages 473 et 474 — RUSSIE : Page 475. — ETATS SCANDINAVES : Pages 475 et 476. — AMERIQUE : Pages 477 et 478. — ASIE : Page 478.

**MINES D'OR :** La Production du Witwatersrand. — La Main-d'œuvre au Transvaal. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 479 et 480.


## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | |
| 1905 13 avril..... | 2.772 | 1.097 | 4.401 | 786 | 709 | 613 | 3 |
| 1906 29 mars.... | 2.923 | 1.051 | 4.704 | 600 | 864 | 482 | 3 |
| 1906 5 avril..... | 2.925 | 1.051 | 4.825 | 562 | 895 | 507 | 3 |
| 1906 12 avril..... | 2.939 | 1.050 | 4.782 | 559 | 886 | 487 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | |
| 1905 7 avril..... | 938 | 332 | 1.791 | 749 | 1.096 | 85 | 3 |
| 1906 23 mars..... | 983 | 310 | 1.576 | 797 | 1.028 | 72 | 5 |
| 1906 31 mars..... | 845 | 266 | 2.036 | 736 | 1.374 | 232 | 5 |
| 1906 7 avril..... | 870 | 275 | 1.847 | 681 | 1.195 | 114 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | |
| 1905 31 mars..... | 58 | 21 | 189 | 114 | 171 | 76 | » |
| 1906 15 mars..... | 65 | 21 | 177 | 98 | 133 | 84 | » |
| 1906 23 mars.... | 66 | 21 | 182 | 96 | 134 | 80 | » |
| 1906 31 mars .... | 58 | 18 | 179 | 89 | 137 | 92 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | |
| 1905 13 avril..... | 943 | » | 716 | 1.036 | 667 | » | 2½ |
| 1906 29 mars.. .. | 961 | » | 712 | 1.090 | 883 | » | 4 |
| 1906 5 avril. ... | 929 | » | 729 | 1 069 | 919 | » | 3½ |
| 1906 12 avril..... | 875 | » | 732 | 1.116 | 808 | » | 3½ |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | |
| 1905 11 février... | 124 | 18 | 172 | » | » | » | » |
| 1905 16 décembre | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| 1905 13 janvier... | 135 | 18 | 187 | » | » | » | » |
| 1906 10 février... | 123 | 18 | 174 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | |
| 1905 11 février... | 68 | 11 | 158 | » | » | » | » |
| 1905 16 décembre | 72 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| 1905 13 janvier... | 67 | 11 | 155 | » | » | » | » |
| 1906 10 février... | 68 | 11 | 154 | » | » | » | » |

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | |
| 1905 31 mars .... | 1.205 | 329 | 1.672 | 238 | 391 | 47 | 3½ |
| 1906 15 mars..... | 1.159 | 322 | 1.694 | 163 | 459 | 39 | 4½ |
| 1906 23 mars..... | 1.161 | 324 | 1.685 | 157 | 440 | 39 | 4½ |
| 1906 31 mars. ... | 1.157 | 323 | 1.794 | 162 | 540 | 42 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 6 avril..... | 101 | 22 | 652 | 65 | 556 | 30 | 3 |
| 1906 22 mars..... | 110 | 18 | 664 | 72 | 565 | 40 | 4 |
| 1906 29 mars..... | 107 | 18 | 675 | 60 | 561 | 41 | 4 |
| 1906 5 avril..... | 115 | 18 | 672 | 72 | 581 | 43 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 13 mars..... | 13 | 12 | 38 | 75 | 22 | 14 | 8 |
| 1906 27 février... | 17 | 17 | 35 | 76 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 8 mars..... | 18 | 17 | 33 | 77 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 14 mars..... | 18 | 17 | 36 | 77 | 24 | 13 | 7 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 mars..... | 108 | » | 147 | 4 | 43 | 8 | 4 |
| 1905 31 janvier... | 113 | » | 150 | 8 | 45 | 8 | 5 |
| 1906 28 février... | 110 | » | 153 | 4 | 47 | 8 | 5 |
| 1906 31 mars.. .. | 114 | » | 158 | 4 | 51 | 8 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | |
| 1905 8 avril..... | 371 | 520 | 1.597 | 634 | 818 | 98 | 4½ |
| 1906 24 mars.. . | 377 | 596 | 1.527 | 585 | 679 | 113 | 4½ |
| 1906 81 mars .. . | 377 | 599 | 1.526 | 583 | 681 | 115 | 4½ |
| 1906 7 avril..... | 377 | 595 | 1.544 | 577 | 689 | 107 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 28 février... | 1 | 1 | 128 | 94 | 29 | 19 | 6½ |
| 1905 31 décembre | 1 | 1 | 126 | 98 | 33 | 15 | 6½ |
| 1905 31 janvier... | 1 | 1 | 123 | 101 | 33 | 14 | 6½ |
| 1906 28 février... | 1 | 1 | 120 | 103 | 35 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | |
| 1905 1 avril..... | 151 | 160 | 546 | 12 | 165 | 93 | 2½ |
| 1906 17 mars..... | 152 | 152 | 565 | 9 | 163 | 122 | 3 |
| 1906 24 mars..... | 152 | 152 | 562 | 10 | 161 | 121 | 3 |
| 1906 31 mars..... | 152 | 152 | 581 | 6 | 168 | 127 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | |
| 1905 20 mars... . | 486 | 94 | 858 | 180 | 260 | 35 | 5 |
| 1906 28 février... | 627 | 102 | 974 | 171 | 355 | 47 | 5 |
| 1906 10 mars..... | 627 | 103 | 959 | 168 | 343 | 43 | 5 |
| 1906 20 mars..... | 628 | 103 | 956 | 172 | 340 | 42 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | |
| 1905 10 mars..... | 110 | 15 | 283 | 72 | 118 | 20 | 5 |
| 1906 20 février... | 141 | 15 | 310 | 78 | 132 | 20 | 5 |
| 1906 28 février... | 141 | 15 | 318 | 79 | 130 | 22 | 5 |
| 1906 10 mars..... | 141 | 15 | 313 | 78 | 137 | 21 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | |
| 1905 10 mars..... | 42 | 2 | 62 | 38 | 45 | 2 | 5 |
| 1906 20 février... | 43 | 2 | 69 | 36 | 47 | 4 | 5 |
| 1906 28 février .. | 43 | 2 | 71 | 35 | 48 | 4 | 5 |
| 1906 10 mars .... | 43 | 2 | 70 | 35 | 49 | 4 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | |
| 1905 28 février... | 35 | » | 80 | 13 | 47 | 1 | 4½ |
| 1905 31 décembre | 40 | » | 92 | 12 | 35 | 1 | 5½ |
| 1906 31 janvier... | 40 | » | 84 | 13 | 48 | 1 | 5½ |
| 1906 28 février... | 40 | » | 87 | 14 | 45 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | |
| 1905 22 mars... . | 27 | 35 | 364 | 7 | 104 | 22 | 5½ |
| 1906 7 mars... . | 27 | 40 | 368 | 7 | 108 | 23 | 5½ |
| 1906 14 mars.... | 27 | 41 | 367 | 10 | 108 | 23 | 5½ |
| 1906 21 mars .... | 27 | 41 | 366 | 7 | 106 | 22 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Argent | Circulation fiduciaire | Princip. chapitres: Comptes et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sur valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 1 avril | 46 | 4 | 159 | » | 59 | 15 | 5 |
| 1906 17 mars | 75 | 1 | 226 | » | 90 | 24 | 5 |
| 1906 24 mars | 75 | 1 | 225 | » | 97 | 23 | 5 |
| 1906 31 mars | 77 | 1 | 225 | » | 101 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 29 mars | 2.394 | 182 | 2.339 | 427 | 436 | 438 | 5½ |
| 1906 14 mars | 2.006 | 127 | 3.064 | 454 | 631 | 778 | 8 |
| 1906 21 mars | 1.961 | 128 | 3.021 | 479 | 623 | 736 | 8 |
| 1906 28 mars | 1.942 | 132 | 2.981 | 473 | 592 | 700 | 8 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 15 mars | 23 | 2 | 70 | 18 | 36 | 20 | » |
| 1906 15 février | 24 | 2 | 92 | 14 | 40 | 18 | » |
| 1906 28 février | 23 | 2 | 93 | 16 | 40 | 20 | » |
| 1906 15 mars | 24 | 2 | 94 | 15 | 41 | 19 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 28 février | 11 | 8 | 35 | 1 | 6 | 9 | 6 |
| 1905 31 décembre | 12 | 9 | 37 | 2 | 6 | 10 | 6 |
| 1906 31 janvier | 13 | 9 | 35 | 3 | 5 | 8 | 6 |
| 1906 28 février | 14 | 9 | 33 | 3 | 5 | 7 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 28 février | 88 | 7 | 210 | 82 | 131 | 12 | 4½ |
| 1905 31 décembre | 95 | 5 | 257 | 86 | 181 | 20 | 5 |
| 1906 31 janvier | 96 | 6 | 218 | 75 | 140 | 12 | 5 |
| 1906 28 février | 96 | 6 | 224 | 91 | 153 | 14 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 1 avril | 107 | 9 | 233 | 1.343 | 213 | 55 | 3½ |
| 1906 17 mars | 107 | 11 | 227 | 1.456 | 228 | 59 | 4½ |
| 1906 24 mars | 110 | 11 | 228 | 1.436 | 228 | 59 | 4¼ |
| 1906 31 mars | 110 | 9 | 238 | 1.436 | 228 | 59 | 4½ |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 13 avril | 10.232 | 2.882 | 16.920 | 5.987 | 6.122 | 1.712 | » |
| 1906 29 mars | 10.220 | 2.885 | 17.961 | 5.923 | 6.728 | 1.942 | » |
| 1906 5 avril | 10.025 | 2.797 | 18.473 | 5.773 | 7.000 | 2.090 | » |
| 1906 12 avril | 10.027 | 2.798 | 18.360 | 5.770 | 6.914 | 1.960 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1899 31 décembre | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.472 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4.144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

## CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 7 mars | 14 mars | 21 mars | 28 mars | 4 avril | 11 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | 48 28 | 48 28 | 48 28 | 48 30 | 48 32 | 48 32 |
| Anvers | 100 33 | 100 35 | 100 40 | 100 36 | 100 40 | 100 36 |
| Athènes | 109 75 | 109 75 | 108 25 | 106 25 | 106 25 | 107 .. |
| Barcelone | 18 10 | 15 65 | 15 80 | 15 25 | 15 50 | 15 50 |
| Berlin | 81 40 | 81 40 | 81 45 | 81 45 | 81 50 | 81 50 |
| Bruxelles | 100 30 | 100 31 | 100 36 | 100 31 | 100 36 | 100 32 |
| Bucharest | 101 35 | 100 82 | 100 65 | 100 80 | 100 70 | 100 80 |
| Constantinople | 22 76 | 22 73 | 22 75 | 22 75 | 22 73 | 22 73 |
| Francfort | 81 42 | 81 40 | 81 45 | 81 49 | 81 52 | 81 52 |
| Gènes | 100 08 | 100 06 | 100 06 | 100 04 | 100 03 | 100 02 |
| Genève | 100 29 | 100 20 | 100 23 | 100 21 | 100 25 | 100 22 |
| Lisbonne | 561 .. | 557 .. | 558 .. | 560 .. | 560 .. | 560 .. |
| Londres | 25 35 | 25 35 | 25 35 | 25 35 | 25 33 | 25 32 |
| Madrid | 17 82 | 15 47 | 14 80 | 15 . | 15 45 | 15 20 |
| Rome | 100 07 | 100 07 | 100 06 | 100 05 | 100 05 | 100 05 |
| Saint-Pétersbourg | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 50 |
| Vienne (à vue) | 95 67 | 95 73 | 95 70 | 95 78 | 95 77 | 95 75 |
| — (à 3 mois) | 95 67 | 95 73 | 95 70 | 95 78 | 95 77 | 95 75 |

## CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 15 mars | 22 mars | 29 mars | 5 avril | 12 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | papier court | 4 % | 204 75 | 204 62 | 204 81 | 204 69 | 204 69 |
| Allemagne | — | 4 % | 121 44 | 121 37 | 121 37 | 121 40 | 121 31 |
| Vienne | — | 4 % | 103 37 | 103 31 | 103 25 | 103 25 | 103 37 |
| Espagne | — | 4 % | ... .. | ... .. | . .. | . .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 434 .. | 435 50 | 435 . | 434 .. | 434 .. |
| Lisb.-Porto | — | 4 % | 524 .. | 524 .. | 524 .. | 524 .. | 524 .. |
| St-Pétersb. | — | 4 % | 257 .. | 257 .. | 257 .. | 257 .. | 258 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres | — | 3 ½ % | 25 115 | 25 105 | 25 10 | 25 095 | 25 095 |
| — | Chèque | . .. | 25 14 | 25 13 | 25 125 | 25 115 | 25 115 |
| Belgique | — | 4 % | 0 37p | 0 44p | 0 44p | 0 44p | 0 44p |
| Italie | — | 5 % | 0 06p | 0 06p | 0 06p | 0 06p | 0 06p |
| Suisse | — | 4 ½ % | 0 31p | 0 31p | 0 31p | 0 31p | 0 31p |
| New-York | — | 5 % | 516 50 | 516 50 | 516 50 | 516 50 | 517 .. |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.) | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.) | | 218 89 | 108 50 | 110 25 | 109 75 | 108 50 | 108 50 |
| Quadruples espagnols | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis | | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916m) | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 . |
| Couronnes de Suède | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour: 15 mars | 22 mars | 29 mars | 5 avril | 12 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or) | 1 234 | 1 226 | 1 225 | 1 225 | 1 226 | 1 225 |
| Angleterre (liv. st. or) | 25 22 | 25 115 | 25 105 | 25 095 | 25 085 | 25 085 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Espagne (peset. pap.) | 1 » | 0 87 | 0 87 | 0 87 | 0 87 | 0 87 |
| Grèce (drachme pap.) | 1 » | 0 91 | 0 92 | 0 94 | 0 94 | 0 93 |
| Hollande (fl. or) | 2 083 | 2 06 | 2 06 | 2 06 | 2 06 | 2 06 |
| Italie (lira) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 . | 1 .. | 1 |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 29 |
| Roumanie (leu or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or) | 2 67 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 61 |
| Suisse (franc or) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.) | 22 78 | 22 73 | 22 75 | 22 75 | 22 73 | 22 73 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or) | 5 18 | 5 16 | 5 16 | 5 16 | 5 16 | 5 18 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 63 | 2 68 | 2 67 | 2 64 | 2 60 |
| Répub. Arg. (peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or) | 1 89 | 1 58 | 1 58 | 1 58 | 1 62 | 1 61 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 70 | 1 71 | 1 70 | 1 66 | 1 61 |
| Indes (roupie argent) | 1 68 | 1 69 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or) | 2 58 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 55 | 2 55 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 50 | 3 61 | 3 58 | 3 58 | 3 58 |

## AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 12 avril 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne* | 100 75 | Billets *Allemands* | 99 25 |
| En *Angleterre* | 100 42 | — *Anglais* | 99 58 |
| En *Autriche-Hongrie* | 100 57 | — *Austro-Hongrois* | 99 43 |
| En *Belgique* | 100 44 | — *Belges* | 99 56 |
| En *Espagne* | 115 20 | — *Espagnols* | 86 80 |
| En *Grèce* | 107 .. | — *Grecs* | 93 45 |
| En *Hollande* | 100 76 | — *Hollandais* | 99 24 |
| En *Italie* | 100 06 | — *Italiens* | 99 94 |
| En *Portugal* | 105 85 | — *Portugais* | 94 50 |
| En *Roumanie* | 100 80 | — *Roumains* | 99 20 |
| En *Russie* | 102 33 | — *Russes* | 97 72 |
| En *Suisse* | 100 31 | — *Suisses* | 99 69 |
| En *Turquie* | 100 21 | — *Turcs* | 99 79 |
| Aux *Etats-Unis* | 100 .. | Pièces des *Etats-Unis* | 100 .. |
| Au *Mexique* | 99 23 | — du *Mexique* | 102 77 |
| En *Républ. Argentine* | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili* | 117 39 | — du *Chili* | 85 18 |
| Au *Brésil* | 176 39 | — du *Brésil* | 56 72 |
| Aux *Indes* | 100 .. | Pièces des *Indes* | 100 .. |
| Au *Japon* | 101 17 | — du *Japon* | 98 83 |
| En *Chine* | 208 66 | — de la *Chine* | 47 92 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 12 avril 1906.

La spéculation très active qui s'exerce depuis plusieurs semaines sur le marché de New-York a provoqué sur cette place une tension monétaire considérable ; les capitaux sont, par suite, attirés dans cette direction, ce qui s'est traduit par une baisse très vive du change sur Londres à New-York, et par des exportations d'or dans la direction des Etats-Unis.

Notre place n'a pas pris part à ce mouvement, et le change américain, malgré une hausse d'un demi-point, s'y maintient au-dessous du pair, mais la hausse du métal jaune ne permet plus les règlements en espèces entre Londres et Paris, même au cours actuel du chèque, qui est de 25 11 1/2.

Les autres devises ont en général peu varié. Nous retrouvons le florin hollandais à 204 69, sans changement. Le papier à trois mois sur Berlin marque une baisse de 9 centimes malgré le léger resserrement qui s'est produit en Allemagne depuis quelques jours, et l'émission des emprunts d'Etat. La devise autrichienne progresse de 12 centimes.

Le versement sur Madrid reste stationnaire à 434 ; le Lisbonne est stéréotypé à 524. Le rouble à trois mois gagne un point, ainsi que le versement, qui passe de 263 87 à 264 87, influencés tous deux par les négociations de l'emprunt.

Les changes de l'Union latine n'ont subi aucune variation ; le papier sur la Belgique et la Suisse se maintient assez éloigné du pair.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 14 mars | 21 mars | 28 mars | 4 avril | 11 avril |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 5/16 | 2/0 3/8 |
| Singapoure | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 |
| Bombay | 1/4 1/32 | 1/4 0/0 | 1/3 15/16 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 |
| Calcutta | 1/4 1/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 |
| Hong-Kong | 2/0 1/4 | 2/0 5/8 | 2/0 11/16 | 2/0 9/16 | 2/0 9/16 |
| Shanghaï | 2/9 3/4 | 2/10 3/8 | 2/10 3/32 | 2/10 1/8 | 2/10 1/8 |
| Rio-Janeiro | 16 3/16 | 16 11/32 | 16 7/8 | 15 7/8 | 15 5/8 |
| Valparaiso | 15 1/16 | 15 1/8 | 15 1/8 | 15 7/16 | 15 5/16 |
| Benuos - Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/9 3/4 | 77/9 7/8 | 77/10 ./. | 77/10 1/8 | 78/. ./. |
| Argent en barres | 29 1/2 | 30 1/8 | 30 ./. | 29 11/16 | 29 3/4 |

Le yen japonais perd la très légère hausse acquise la semaine dernière ; à Singapoore, le cours de la piastre reste immobile à 2/4 1/8. Quant aux devises chinoises, elles se présentent, comme le métal blanc, sans variation sensible.

Le change indien reste peu demandé sur le marché de Londres, où la roupie se maintient au-dessous du pair. Le 5 avril, la *Banque du Bengale* a abaissé son taux d'escompte de 7 à 6 0/0, suivant l'exemple donné la semaine précédente par la *Banque de Bombay*. Le montant total des traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde, adjugés par l'entremise de la *Banque d'Angleterre* a été maintenu à 30 lakhs de roupies.

Le change brésilien continue à fléchir et perd 9/16 pour la semaine ; de son côté, le Valparaiso recule de 1/8. L'emprunt de 93 millions qui vient d'être émis par le Gouvernement chilien pourra soutenir pendant quelque temps le cours du peso, mais le paiement des arrérages tendra, par la suite, à rendre la balance des paiements moins favorable au pays ; toutefois, l'opération se justifie par l'emploi qui doit être fait des sommes empruntées en travaux productifs.

A Londres, le cours du métal jaune s'est élevé brusquement jusqu'au cours très élevé de 78/0. Ce sont les demandes des Etats-Unis qui sont responsables de ce mouvement ; la baisse rapide du câble-transfert sur Londres a même provoqué des sorties de monnaies américaines à la *Banque d'Angleterre* comme on le verra plus loin. Le cours des monnaies d'or étrangères s'est élevé à 76/5 1/8.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 29 mars au 5 avril, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Afrique du Sud... £ | 612.000 | Bombay .......... £ | 87.500 |
| Australie | 557.000 | Calcutta | 10.000 |
| Bombay | 117.000 | Madras | 2.500 |
| Afrique occidentale | 41.000 | Colombo | 2.500 |
| Brésil | 15.000 | | |
| Indes occidentales | 7.000 | | |
| Nouvelle-Zélande | 5.000 | | |
| Chili | 5.000 | | |
| Total | 1.359.000 | Total | 102.500 |

Le marché de l'argent reste calme et les demandes modérées ; les mouvements de la semaine se soldent par une hausse de 1/16.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, du 29 mars au 5 avril à 356.350 liv. st., dont 105.100 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 5.371.960 liv. st., contre 2.290.760 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 15 mars | 22 mars | 29 mars | 5 avril | 12 avril |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. |
| Londres | 3 9/16 | 3 9/16 | 3 7/16 | 3 ./. | 3 1/8 |
| Berlin | 4 1/8 | 4 1/8 | 4 ./. | 3 1/4 | 3 1/4 |
| New-York (time money) | 5 1/2 | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/2 | 5 1/2 |

**Situation Générale des Banques d'émission**

L'encaisse-or de la *Banque de France* s'est accrue, cette semaine, de 33.750.000 francs. Il est sorti par les guichets 3.166.000 francs à Paris et 8.243.000 francs dans les succursales ; les achats de matières se sont élevés à 45.478.000 fr., et les ventes à 879.000 francs ; il a été reçu 600.000 francs de Suisse et envoyé 40.000 francs à La Canée.

L'argent a diminué de 835.000 francs ; la circulation a prélevé 555.000 fr. en province et restitué 165.000 fr. à Paris ; il est sorti pour la Suisse 514.000 fr., et il est arrivé 69.000 francs du Sénégal.

La circulation fiduciaire a diminué de 43 millions, les comptes courants particuliers de 3 millions, le portefeuille de 9 millions et les avances de 20 millions ; par contre, le solde du compte courant du Trésor passe de 135 à 173 millions.

En Allemagne, la détente du commencement du trimestre a fait rentrer dans les caisses de la *Reichsbank* 34 millions d'espèces et 189 millions de billets ; les comptes courants diminuent de 55 millions, le portefeuille de 179 millions et les avances de 118 millions ; la circulation dépasse cependant encore la limite légale de 61 millions, les changes étrangers restent défavorables, et il n'a pas été possible d'abaisser le taux de l'escompte, même à l'approche des émissions des emprunts de l'Empire et de la Prusse.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres.. £ | 128.000 | Etats-Unis ....... £ | 452.000 |
| Australie | 286.000 | Amérique du Sud | 201.000 |
| Excéd. des sorties | 239.000 | | |
| Total | 653.000 | Total des sorties | 653.000 |

Aux 6 millions d'excédent d'exportations viennent s'ajouter 48 millions de sorties par la circulation, qui portent à 54 millions la réduction de l'encaisse ; il est sorti 3 millions de billets. Les comptes courants particuliers augmentent de 47 millions ; le compte du Trésor perd 136 millions par suite du paiement des coupons de Consolidés, et le portefeuille 31 millions. La proportion de la réserve aux engagements passe de 45 28 à 44 10 0/0.

Par suite des besoins de l'échéance de fin de trimestre, la *Banque d'Autriche-Hongrie* a livré à la circulation 4 millions d'or, 1 million d'argent et 109 millions de billets ; les comptes courants ont versé 5 millions, le portefeuille a augmenté de 100 millions et les avances de 3 millions.

A la *Banque de Belgique*, l'encaisse s'accroît de 8 millions, les comptes courants particuliers de 12 millions, celui du Trésor de 17 millions, le portefeuille de 20 millions et les avances de 2 millions ; il a été remboursé pour 3 millions de billets.

La circulation a prélevé, à la *Banque d'Espagne*, 4 millions d'argent et 18 millions de billets ; les comptes courants ont retiré 6 millions ; les variations du portefeuille et des avances se compensent. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 80 millions, et le compte courant d'effectif du Trésor à 96 millions.

L'encaisse de la *Banque d'Italie* continue à progresser, quoique beaucoup plus lentement qu'à la fin de l'année dernière, alors que le cours favorable du change faisait affluer l'or dans la péninsule. Le dernier bilan ne présente que des variations d'assez faible amplitude.

Au moment de mettre sous presse, les bilans hebdomadaires des autres banques ne nous sont pas encore parvenus.

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| **Or** | Du 17 au 24 mars | Depuis le 1er janv. | Du 17 au 24 mars | Depuis le 1er janv. |
| Grande-Bretagne | » | » | » | » |
| France | » | » | » | 9.650 |
| Allemagne | » | » | 827.305 | 827.305 |
| Autres pays | » | 3.652.375 | 89.977 | 585.004 |
| Total 1906 | » | 3.652.375 | 917.302 | 1.421.959 |
| — 1905 | 1.069.000 | 30.958.071 | 974.432 | 3.178.938 |
| — 1904 | 770.000 | 2.683.774 | 48.725 | 4.322.368 |
| **Argent** | | | | |
| Grande-Bretagne | 963.433 | 13.387.232 | » | » |
| France | » | 442.000 | » | » |
| Allemagne | » | 890 | » | 10 |
| Autres pays | 1.626 | 12.944 | 51.660 | 575.431 |
| Total 1906 | 965.059 | 13.843.066 | 51.660 | 575.441 |
| — 1905 | 766.001 | 8.822.001 | 37.496 | 606.202 |
| — 1904 | 909.246 | 12.197.822 | 46.688 | 218.974 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 8 avril. | 208.0 | 82.7 | 44.1 | 1.128.1 | 1.090.8 | + 8.7 |
| 1906 24 mars | 182.4 | 77.2 | 51.4 | 1.013.1 | 1.029.3 | + 6.4 |
| 1906 31 mars | 177.9 | 78.3 | 51.8 | 1.004.3 | 1.025.5 | + 5.1 |
| 1906 7 avril | 171.8 | 76.5 | 51.7 | 1.003.4 | 1.032.7 | — 2.5 |

Le portefeuille des *Banques Associées de New-York* augmente en même temps que les dépôts diminuent légèrement; la tension monétaire a provoqué un drainage tel que la réserve des Banques retombe encore une fois au-dessous de la limite légale.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Les Billets de banque allemands

Le *Lokal Anzeiger* annonce que le Reichstag vient d'être saisi du projet de loi relatif aux billets de banque, projet qui était annoncé depuis quelque temps. La Banque d'Empire a été autorisée, par une loi du 20 février 1906, à émettre des billets de banque de 50 et de 20 marks. Or, le projet actuel supprime les billets, *garantis par le Trésor*, d'une valeur de 50 et de 20 marks. Il y a donc là, à ce point de vue, une simple substitution.

D'autre part, le projet comporte l'émission de billets, *garantis par le Trésor*, en coupures de 5 et de 10 marks qui se subtitueront aux anciens billets.

Le Conseil fédéral fixera le détail des dispositions à adopter pour l'exécution de ces mesures.

### Frappes roumaines

L'hôtel des monnaies de Bruxelles exécute actuellement, pour le compte du Gouvernement roumain, 2.500.000 pièces de vingt bani, 17.500.000 pièces de dix bani et 25.000.000 de pièces de cinq bani. Ces monnaies pèsent respectivement 5, 4 et 2 1/2 grammes. Les pièces de dix et de cinq bani ont le même diamètre que les pièces belges de dix et de cinq centimes. Comme elles, elles sont trouées. Elles sont à 25 0/0 de nickel et 75 0/0 de cuivre. La monnaie fabrique en moyenne par jour 900 kilogrammes de ces pièces. Elles portent à l'avers la couronne royale et dans une banderole le mot « Romania » ; au revers, l'expression de la valeur et le millésime.

### La frappe et la circulation de l'Or au Mexique

Notre confrère le *Courrier du Mexique* annonce que par suite d'une légère baisse dans les cours de l'argent métal, la Commission des changes et monnaies va suspendre momentanément les achats d'or. Ce n'est là qu'un temps d'arrêt; il est d'autant plus justifié que la Commission peut considérer aujourd'hui comme menée à bonne fin, la tâche considérable qui lui avait été confiée, lorsque le Gouvernement la chargea de transformer, en or, dans une proportion donnée, le stock monétaire du pays.

Profitons de ce temps d'arrêt, dit notre confrère, pour examiner succinctement, l'œuvre accomplie par la Commission.

Jusqu'à présent et par ses soins, 26.764.500 piastres, en piastres mexicaines, ont été transformées en pièces d'or. Cette somme a été prélevée, partie sur le fonds régulateur, confié à la Commission, partie sur les réserves des Banques.

D'autre part, cette Commission a réuni 13.813.500 piastres, en barres d'or de production nationale, en monnaies d'or anciennes et en sommes importées de l'étranger pour augmenter le capital de plusieurs grandes banques.

Au total, c'est une somme de 40.578.000 piastres que la Commission a réunie. Sur ce chiffre, elle a reçu, jusqu'au 12 courant, 14.815.500 piastres en nouvelles monnaies. On procède activement, à Philadelphie et à Mexico, à la frappe des 25 millions 761.500 piastres restantes.

On évalue de 800.000 piastres à 1.000.000 de piastres, la quantité d'or, extraite mensuellement des mines du pays. Cette quantité s'ajoutera, graduellement, au stock d'or déjà considérable formé par la Commission.

Voici comment ont été réparties les quantités d'*Hidalgos* de 5 piastres et 10 piastres frappées jusqu'à présent :

A Mexico, partie aux Banques, partie à la Trésorerie Générale, 5.865.810 piastres; Mérida, 1.000.000 de piastres: Monterrey, 1.000.000 de piastres; Chihuahua, 1.000.000 de piastres; Veracruz, 700.000 piastres; Guadalajara, 650.000 piastres; San Luis Potosi, 650.000 piastres; Tampico, 500.000 piastres; Durango, 400.000 piastres; Puebla, 400.000 piastres; Pachuca, 350.690 piastres; Zacatecas, 350.000 piastres; Saltillo, 300.000 piastres; Querétaro, 300.000 piastres; Guanajuato, 250.000 piastres; Mazatlan, 200.000 piastres; Guaymas, 200.000 piastres; Torréon, 200.000 piastres; Toluca, 200.000 piastres; Leon, 100.000 piastres; Aguascalientes, 100.000 piastres; Morelia, 100.000 piastres. Soit au total, 8.950.690 piastres.

Les dix millions de piastres qu'il reste à frapper à Philadelphie seront en pièces de 10 piastres.

Comme nous l'avons dit plusieurs fois, les opérations de la Commission ont été heureuses et profitables sous tous les rapports. Le pays n'en a éprouvé aucun malaise. On peut dire que c'est sans la moindre secousse, d'une manière pour ainsi dire imperceptible, que la transformation en or des ressources monétaires du pays s'est opérée.

La Commission a déployé une activité non moins remarquable dans la frappe de monnaies divisionnaires, dont la création a été prévue par la loi monétaire du mois de mars de l'année dernière. On sait que cette frappe a commencé par les monnaies de moindre valeur. Elle se poursuit, à l'heure actuelle, aussi rapidement que le permet le retrait et la fonte des anciennes pièces.

En résumé, la réforme monétaire peut être, aujourd'hui, considérée comme terminée, dans ses parties essentielles, puisqu'il existe maintenant au Mexique une quantité d'or suffisante au maintien de la partie légale.

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* L'approche des jours de fête et la fermeture des Bourses de Londres et de Berlin pendant quatre jours ont fait que l'on s'est montré, tous ces jours derniers, peu actif. D'autre part, et sur un certain nombre de valeurs, des ventes ont été signalées de la part de capitalistes désireux de se mettre à même de souscrire au nouvel *Emprunt Russe.* La tendance générale, quoique très bonne au fond, est donc restée irrégulière.

*Allemagne.* — Le Chancelier de l'Empire va mieux, bien que son état ait été beaucoup plus grave qu'on n'avait déclaré.

Le Gouvernement a émis, le 11 avril, les deux em-

prunts allemand et prussien 3 1/2 0/0 en préparation. L'emprunt, offert au public au pair, a été couvert.

On a constaté une détente dans la situation du marché monétaire.

Les industries sont en bonne situation. La production de l'acier, en 1906, a été de 10.036.553 tonnes, contre 8.930.291 tonnes en 1905.

*Angleterre.* — La réduction du taux de l'escompte officiel de 4 0/0 à 3 1/2 0/0 n'a produit aucune influence sur le marché monétaire.

En comparant le commerce extérieur du premier trimestre 1906 à celui de la même période de 1905, on constate une augmentation de 16 1/2 0/0 pour les exportations et 10 1/2 0/0 pour les importations.

Les recettes budgétaires de 1905-1906 se sont élevées à 143.978.000 liv. st., contre 143.371.000 en 1904-1905.

*Autriche.* — Le régime de dictature impériale a vécu en Hongrie : la situation normale, constitutionnelle, a été rétablie. Un nouveau Ministère Wekerlé a été constitué : il négociera l'entente définitive entre les deux parties de l'Empire. La fin du conflit a été accueillie avec grande satisfaction des deux côtés de la Leitha.

L'Autriche et la Hongrie vont procéder, toutes deux, à des emprunts : la première pour 150 millions de couronnes, la seconde pour 300 millions.

L'Autriche Hongrie doit prendre une part de 200 millions de couronnes dans l'emprunt russe.

*Espagne.* — Il est vraisemblable que la Chambre va être prorogée jusqu'en octobre.

Nous publions, page 474, quelques tarifs du nouveau régime douanier.

La rente est assez faiblement tenue sur le marché financier, mais le reste est ferme.

*Russie.* — Nous publions, page 475, une analyse du projet d'impôt sur le revenu.

*Norvège.* — Les événements politiques dont la Norvège a été le théâtre, l'année dernière, n'ont pas exercé d'influence sur son activité économique.

La Banque de Norvège a distribué un dividende de 3 0/0 sur un capital de 15.500.000 couronnes.

L'importation de 1904 a été de 292 millions de couronnes, contre 292.8 en 1903 ; l'exportation a été de 192.8 millions contre 193.3.

*Suisse.* — En 1905, l'émigration suisse a compris 5.049 citoyens ce qui représente une augmentation de 5 0/0 sur 1904.

Les postes suisses ont réalisé, en 1905, un bénéfice net de 4.496.117 francs contre 3.377.603 fr. en 1904.

**Amérique.** — *Brésil.* Nous publions, page 477, le texte de la convention intervenue entre les États producteurs de café pour valoriser le café, régulariser son commerce, augmenter la consommation et créer une caisse de conversion pour la fixation de la valeur de la monnaie. Cette convention devra être ratifiée par le Congrès.

*Costa Rica.* — En 1905, la récolte du café de Costa-Rica a été supérieure de 4 0/0 à celle de 1904.

*Etats-Unis.* — Il y a, en ce moment, en construction aux Etats-Unis, 13.014 milles de nouvelles lignes et 8.433 milles en projet.

La Bourse de New-York est en proie à une activité fébrile, mais la situation monétaire est délicate.

*Mexique.* — En 1905, le capital des banques d'émission a augmenté de 32.460.000 piastres. A l'heure actuelle, le capital social des Banques à charte du Mexique s'élève à 142.959.350 piastres.

*République Argentine.* — Le développement commercial stimule puissamment la construction des chemins de fer. En 1904, les voies ferrées avaient une longueur de 15.315 kilomètres.

**Asie.** — *Japon.* L'administration japonaise de Formose donne d'excellents résultats. En 1904, le pays a fait plus de 50.000.000 de yens de commerce avec le dehors dont la moitié avec le Japon.

**FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS**
**à la Bourse de Paris**

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 5 avril | | | 12 avril | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 07 | 33 02 | 3 03 | 99 02 | 33 .. | 3 03 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 91 20 | 36 48 | 2 74 | 90 75 | 36 30 | 2 75 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 98 35 | 24 58 | 4 06 | 98 45 | 24 61 | 4 06 |
| **Belgique** 3 % | 100 25 | 33 41 | 2 99 | 101 50 | 33 83 | 2 95 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 488 50 | 19 54 | 5 11 | 487 .. | 19 48 | 5 13 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 94 .. | 31 33 | 3 19 | 94 25 | 31 41 | 3 18 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.) | 94 20 | 23 55 | 4 24 | 94 02 | 23 50 | 4 25 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 274 75 | 26 93 | 3 71 | 275 .. | 26 96 | 3 70 |
| **Hollande** 3 % | 95 30 | 31 76 | 3 14 | 94 50 | 31 50 | 3 17 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 95 50 | 23 87 | 4 18 | 97 45 | 24 36 | 4 10 |
| **Italie** 4 % net | 105 20 | 26 30 | 3 80 | 105 20 | 26 30 | 3 80 |
| **Norvége** 3 % 1888 | 89 .. | 29 66 | 3 37 | 89 50 | 29 83 | 3 35 |
| **Portugal** 3 % | 70 67 | 17 66 | 4 25 | 70 45 | 23 48 | 4 25 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 89 30 | 29 76 | 3 35 | 88 80 | 29 60 | 3 34 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 94 45 | 23 61 | 4 23 | 94 25 | 23 61 | 4 24 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 69 . | 23 .. | 4 34 | 68 25 | 17 06 | 5 86 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 84 .. | 21 .. | 4 76 | 83 87 | 20 96 | 4 76 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 100 75 | 28 78 | 3 47 | 101 70 | 29 05 | 3 45 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 100 25 | 33 41 | 2 99 | 101 95 | 33 98 | 2 94 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 93 37 | 23 34 | 4 38 | 93 10 | 23 27 | 4 29 |
| — Priorité 4 % 1890 | 504 25 | 25 21 | 4 95 | 503 75 | 25 19 | 4 95 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 97 60 | 24 40 | 4 20 | 94 40 | 23 60 | 4 34 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 89 40 | 22 35 | 4 42 | 88 05 | 29 35 | 3 40 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 501 50 | 20 06 | 4 98 | 501 . | 20 04 | 4 99 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 107 90 | 26 97 | 3 70 | 107 70 | 26 92 | 3 71 |
| **Etats-Unis** 4 % 1825 (à New-York) | 132 25 | 33 06 | 3 02 | 131 75 | 32 93 | 3 03 |
| **Haiti** 5 % 1875 | 223 50 | 14 90 | 6 71 | 224 .. | 14 93 | 6 69 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 101 . | 20 20 | 4 95 | 101 .. | 20 20 | 4 95 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 53 10 | 20 50 | 4 87 | 52 67 | 20 33 | 4 91 |
| **Québec** 3 % 1894 | 93 70 | 31 23 | 3 20 | 93 70 | 31 23 | 3 20 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 73 .. | 20 85 | 4 79 | 73 .. | 20 85 | 4 79 |

# FRANCE

**La Politique.** — Les Elections législatives. — Le Budget de 1906. — L'Eruption du Vésuve. — La Grève des facteurs.

Après bien des tergiversations, dues à la lenteur de la discussion du budget à la Chambre, le Gouvernement s'est décidé à fixer la date des élections législatives. Il faut ajouter que le Sénat lui a facilité cette tâche, puisque, en une semaine, il a pu discuter et voter la loi financière. La date choisie antérieurement a été maintenue, et c'est le 6 mai prochain que les électeurs seront appelés à nommer leurs députés. Ces élections se feront dans les circonstances telles qu'elles existent actuellement, et, par suite, la Chambre nouvelle aura le même nombre de membres que la Chambre dont le mandat va prendre fin.

En effet, les résultats du recensement quinquennal de la population, effectué le 4 mars dernier, ne pourront être proclamés officiellement qu'à la fin de la présente année.

Les changements dans le nombre et la composition des circonscriptions et le nombre des députés résultant des changements de population révélés par le recensement ne pourront être opérés que pour la Chambre qui suivra celle issue des prochaines élections.

La Chambre des 6 et 20 mai 1906 comprendra donc 591 membres comme celle qui s'en va. Toutefois, celle-ci n'avait, en fait, que 590 membres, parce que la catastrophe de la Martinique, survenue le 5 mai 1902, entre les deux tours de scrutin, avait, en déterminant la disparition de la population dans la deuxième circonscription, empêché de nommer le député de cette circonscription.

Le repeuplement de la deuxième circonscription, effectué depuis quatre ans, va permettre de ne pas

laisser plus longtemps vacant le second siège de député de la Martinique, dont les deux circonscriptions seront convoquées, cette fois, pour le 6 mai.

---

〰 Le 6 avril, le Sénat a commencé l'examen du budget de 1905. La discussion générale a tenu toute la séance. Le Ministre des Finances a répondu aux divers orateurs qui avaient critiqué la loi, son discours a été très apprécié par la Haute Assemblée qui en a ordonné l'affichage. On a commencé ensuite la discussion du budget des finances.

〰 La Chambre a consacré sa séance au vote de diverses lois d'inégale importance, parmi lesquelles il faut signaler celle relative au régime du gaz à Paris pendant l'année 1906, et celle qui protège les sardines, les prunes et les conserves de légumes françaises contre les produits similaires étrangers.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 7 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Thomson, ministre de la Marine, n'assistait pas au Conseil, en raison d'un deuil de famille.

Le Conseil a définitivement confirmé la date du 6 mai pour les élections législatives. Les ballottages auront lieu, par suite, le 20 mai. Le décret de convocation a paru le 10 avril, au *Journal Officiel*. La période électorale doit, on le sait, être de vingt jours francs au minimum, c'est-à-dire non compris le jour du décret et le jour du vote. Dans le cas présent, elle sera de vingt-quatre jours.

On sait que la loi de séparation des Eglises et de l'Etat a décidé, par son article 4, que les sommes rendues disponibles chaque année par la suppression du budget des Cultes, seront réparties entre les communes, au prorata du contingent de la contribution foncière des propriétés non bâties qui leur a été assigné pendant l'exercice précédant la promulgation de cette loi.

Ces sommes disponibles doivent provenir de la différence entre le traitement des Ministres des Cultes, tels qu'ils existaient sous le régime concordataire, et les pensions viagères et allocations temporaires à servir dans le régime de la séparation.

Les Ministres des Finances et des Cultes ont fait savoir qu'ils s'étaient mis d'accord pour une répartition à faire aux communes sur le reliquat disponible d'un premier acompte de quatre millions.

On présume que, lorsque toutes les pensions et allocations seront fixées, le reliquat disponible sur le budget des Cultes sera, en 1906, de 8 millions. Il doit s'élever progressivement d'année en année, par suite de l'extinction graduelle des bénéficiaires de pensions et d'allocations.

Le Conseil a décidé d'instituer une Commission chargée de préparer, pour la prochaine Chambre, un projet de loi combinant par fusion les lois de 1901 sur les Associations, et de 1884 sur les syndicats professionnels, en vue de résoudre la question des syndicats de fonctionnaires.

〰 Le 7 avril, le Sénat a adopté successivement les budgets des Finances, des Monnaies et Médailles, de la Justice, de l'Imprimerie Nationale, de la Légion d'honneur, de l'Instruction publique, du Commerce et de l'Ecole centrale.

〰 Une élection sénatoriale a eu lieu le 8 avril dans le département du Lot-et-Garonne. M. Belhomme, conseiller général, radical-socialiste, a été élu en remplacement de M. Fallières, élu président de la République.

〰 Le dimanche 8 avril, le Sénat a tenu une séance exceptionnelle et a adopté dans son entier le budget de la Guerre.

〰 Le 9 avril, le Sénat a discuté et voté le budget de la Marine et celui des Beaux-Arts.

〰 Le Conseil des ministres s'est réuni le 10 avril à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Léon Bourgois, ministre des Affaires étrangères, a fait savoir qu'il lirait jeudi à la Chambre une déclaration sur la politique extérieure, dans le but de fournir les explications réclamées au moment de l'examen du budget des Affaires étrangères et qu'il avait dû ajourner jusqu'après l'achèvement des travaux de la Conférence d'Algésiras. C'est le vote du crédit demandé pour les frais de nos représentants à cette Conférence qui sera l'occasion de cette déclaration.

Le Conseil a décidé, sur la proposition des Ministres de la Marine et des Affaires étrangères, d'envoyer à Naples une division de l'escadre de la Méditerranée pour coopérer au sauvetage des victimes de l'éruption du Vésuve et donner un témoignage de sympathie à la nation italienne.

〰 Le 10 avril, au cours de ses deux séances, le Sénat a voté les crédits de l'Agriculture, des Colonies, des Postes et Télégraphes, etc.

〰 Le 11 avril, le Sénat, au cours de ses deux séances, a voté les crédits des Travaux publics, des Chemins de fer de l'Etat, de l'Intérieur et des Affaires étrangères; puis la haute Assemblée a commencé la discussion de la loi de finances.

Au cours de la séance de l'après-midi, M. Antonin Dubost a prononcé une allocution au sujet de l'éruption du Vésuve et a proposé d'adresser au Président du Sénat italien la dépêche suivante :

*Au Président du Sénat italien, Rome.*

« La terrible éruption du Vésuve plonge la nation italienne dans un nouveau deuil ; elle nous réunit dans un sentiment profond de solidarité et de sympathie. Le Sénat français est unanime en me chargeant de vous adresser ses vœux ardents pour que cette force de ruine et de destruction s'apaise enfin et en me priant de transmettre ses condoléances attristées au Sénat italien, aux populations éprouvées et à l'Italie tout entière. »

Le Gouvernement s'est associé à ce témoignage de sympathie.

〰 Hier, 12 avril, la Chambre a discuté une interpellation d M. Sembat au sujet de la grève des facteurs. Les déclarations du Gouvernement ont été approuvées par 466 voix contre 86.

---

## QUESTIONS DU JOUR

# Le Crédit à l'Industrie

## EN FRANCE

DEUXIÈME ARTICLE

Les grandes Sociétés de dépôts ont rendu de réels services aux intérêts généraux du pays en habituant le public de la petite et de la moyenne épargne aux placements sur valeurs mobilières, et en remettant en circulation, sous forme d'escompte, d'avances sur titres ou de reports, la plus grande partie des capitaux mis à leur disposition par leurs déposants.

Ainsi que nous avons déjà eu l'occasion de le démontrer, la valeur mobilière a complètement transformé l'ancien caractère de la propriété, qui est devenue, sous son influence, *collective* dans le vrai sens du mot, tout en restant cependant *individuelle* et transmissible. En d'autres termes, la valeur mobilière a donné à la collectivité tous les avantages de l'association et a conservé, à chacun des membres de cette collectivité, le puissant stimulant de l'intérêt personnel.

De sorte que la petite épargne, stérile dans son ancien isolement, a pu, grâce à elle, sortir du bas de laine, revenir dans la circulation monétaire publique dont elle était sortie sans profit pour personne, augmenter par son activité nouvelle la puissance créatrice de cette circulation et bénéficier, elle-même, des nouveaux résultats obtenus.

Or, il faut loyalement reconnaître, malgré les préventions plus ou moins justifiées que l'on peut avoir contre les grandes Sociétés de dépôts, dont le fonctionnement présente évidemment certains inconvénients: cette remise en mouvement des capitaux improductifs, du numéraire inutilisé par les particuliers, a une très grande importance éco-

nomique dans un pays comme le nôtre, où les seuls besoins d'existence de la population dépasse 36 milliards de francs par année, et où le total de la circulation monétaire est inférieur à 9 milliards.

Les Sociétés de dépôts rendent la vie à plus du tiers de cette circulation et c'est à ce point de vue spécial que leur liberté d'exercice mérite d'être respectée.

Leur fonctionnement rend, en outre, de nombreux services au public en lui facilitant toutes les opérations de paiement et de recouvrement d'espèces, d'achat, de vente et de garde de valeurs mobilières françaises et étrangères dont elles encaissent les coupons et surveillent les tirages ; mais on peut leur faire le reproche de trop se spécialiser dans le commerce des valeurs mobilières, dans les opérations de banque ayant un caractère purement commercial ou financier, et de s'écarter, systématiquement, de l'industrie.

On leur faisait jadis le même reproche à propos de l'agriculture ; mais depuis l'organisation rationnelle du Crédit agricole, dont le parti protectionniste a si heureusement doté le pays, les agriculteurs français ont pu, par l'intermédiaire des Syndicats agricoles, fonder sur tous les points du territoire de véritables banques locales de Crédit mutuel qui permettent à leurs membres participants de se passer des services des grandes Sociétés de dépôts.

***

L'industrie est malheureusement plus mal partagée que l'agriculture, car il n'existe pas en France d'institutions de crédit industriel dans le vrai sens du mot. Chaque chef d'industrie est obligé de chercher le crédit nécessaire au développement de ses affaires, et même à ses simples opérations courantes, là ou il peut le trouver.... et c'est généralement en dehors des grandes Sociétés de dépôts qu'il l'obtient, car ces Sociétés ne veulent pas courir les risques de pertes, ou de trop longs délais de remboursement, qu'elles supposent, par principe, attachés à toute entreprise industrielle.

Elles ont certainement tort parce que l'industriel qui possède une usine, une manufacture, ou même un simple atelier, et qui produit des marchandises de consommation courante, n'a pas plus d'aléas, dans son exploitation, que le commerçant intermédiaire qui revend ces marchandises.

Il a sans doute besoin d'un crédit à plus long terme que le commerçant, car, entre le moment où il achète ses matières premières et le moment où il les livre transformées, il peut s'écouler plusieurs mois ; de même, s'il veut augmenter ses moyens de production, agrandir son usine, acquérir un matériel plus perfectionné : il lui faudra du temps pour regagner le capital dépensé, c'est-à-dire des échéances à plus longue durée que celles dont le commerce proprement dit se contente.

Toujours préoccupées d'avoir, en contre-partie de leurs dépôts à vue, des valeurs réescomptables par la *Banque de France*, ou des opérations immédiatement réalisables, nos grandes Sociétés de dépôts ont, par cela même, une réelle terreur de ces prêts industriels qu'elles considèrent, à raison il est vrai, comme de véritables commandites.

Mais les capitaux engagés dans des industries bien dirigées ne sont pas plus exposés que ceux que les commerçants, les plus habiles, consacrent à la transformation de leurs magasins et au recrutement de leur clientèle. C'est ce que les grandes Sociétés allemandes de dépôts, telles que la *Deutsche Bank*, la *Disconto*, la *Dresdner Bank*, la *Darmstaedter*, etc., ont parfaitement compris.

Ces grands établissements, qui détiennent tous des dépôts à vue très importants, ont, par leur initiative en matière industrielle, contribué pour une très large part aux extraordinaires progrès économiques que l'Allemagne a réalisés depuis une quinzaine d'années.

Elles n'ont pas hésité à prendre la tête du mouvement et la simple lecture du *Saling's Bœrsen-Jahrbuch*, qui correspond à notre Annuaire des Agents de change de Paris, nous indique que toutes ces banques ont des administrateurs dans un très grand nombre de Sociétés industrielles, ce qui signifie — et leurs rapports annuels en font foi — qu'elles sont directement intéressées à leur exploitation.

Nous ne voulons certes pas conseiller à nos grandes Sociétés de dépôts d'imiter, en tous points, les grandes banques de dépôts allemandes, car l'expérience a récemment prouvé qu'elles avaient exagéré leur formule.

Au commencement de 1902, examinant les causes de la crise que l'Allemagne traversait alors, nous écrivions dans l'*Economiste Européen* (14 mars, nº 531) :

« Les banques se sont étroitement associées au mouvement économique qui a transformé l'Allemagne, et elles ont généralisé ce mouvement en plaçant dans le public une masse de valeurs industrielles, et en facilitant ainsi la constitution des innombrables affaires métallurgiques, électriques et chimiques, dont nous parlerons plus loin, et auxquelles, par la force des choses, elles sont restées directement intéressées.

« Il est donc rationnel que la crise industrielle et commerciale, dont le second semestre 1900 a marqué le début, se soit répercutée avec une grande intensité sur les affaires des Banques. Ces établissements avaient trop cédé à l'engouement général et elles avaient en portefeuille trop de titres industriels pour échapper aux effets d'une crise qui avait précisément pour point de départ une inflation du crédit et une surproduction manifeste de toutes les branches de l'industrie indigène. »

Les faits ont donc démontré que les banques de dépôts allemandes s'étaient trop engagées dans les entreprises industrielles ; mais entre leurs exagérations et l'excessive prudence de nos grandes Sociétés de dépôts, il y a un juste milieu auquel ces dernières pourraient facilement s'arrêter, sans compromettre leur crédit, sans léser les intérêts de leurs actionnaires et, surtout, sans porter atteinte à la sécurité de leurs dépôts à vue.

***

Nous avons constaté, dans le premier tableau du précédent chapitre, qu'à la fin de 1905 nos cinq grandes Sociétés de dépôts avaient 2 897 millions de francs de dépôts à vue, 260 millions de dépôts à terme et un capital social versé de 550 millions, non compris leurs réserves.

Que le montant des dépôts à vue soit représenté par des espèces en caisse et par des opérations d'escompte et d'avances réalisables à court terme, rien de plus sage et de plus rationnel : c'est la condition essentielle de la sécurité des déposants. Mais la question est toute différente pour les dépôts à terme et pour la partie du capital social et des réserves que l'encaisse laisse disponibles, et

on ne voit pas les inconvénients qu'il y aurait à en employer une fraction importante à des prêts industriels offrant de bonnes garanties.

Les grandes Sociétés de dépôts répareraient ainsi le préjudice indirect que leurs agences départementales causent à l'industrie, et surtout à l'industrie de province, en drainant, au profit du marché commercial et financier parisien, l'épargne disséminée sur tous les points du territoire.

En effet, dans toutes les localités où les grandes Sociétés parisiennes de dépôts ont établi des succursales, les petites banques locales ont dû disparaître : or, les industriels de la région trouvaient dans ces banques locales des capitaux, à un taux parfois très élevé, mais enfin ils en trouvaient, tandis qu'aujourd'hui, les succursales leur refusent à peu près tout crédit.

Comment faire cesser cet état de choses ?

En organisant le Crédit industriel comme on a organisé le Crédit agricole ? Non ! Le Crédit agricole a pour base la mutualité et pour instruments d'exécution les syndicats agricoles qui groupent dans une action commune des particuliers, propriétaires ou fermiers, exerçant à peu près la même industrie et dont les risques professionnels sont à peu près identiques : le même principe n'est donc pas applicable à l'industrie parce que sa nature se prête moins aux combinaisons de la mutualité et parce que ses risques professionnels sont infiniment plus variés que ceux de l'agriculture.

En créant une véritable banque de Crédit industriel que l'Etat subventionnerait comme il subventionne le Crédit agricole ? Non plus ! Une banque de crédit purement industriel serait très difficile à organiser ; elle aurait, tout d'abord, beaucoup de peine à réunir un capital social sérieux, car toutes les tentatives de ce genre ont échoué jusqu'à ce jour : il lui faudrait ensuite, à l'exemple des grandes Sociétés financières existantes, de longues années pour former un personnel capable et expérimenté, soit pour son administration centrale, soit pour les agences ou succursales qu'elle devrait nécessairement créer dans les principales régions industrielles de la France ; enfin, pendant une période de plusieurs années elle aurait à supporter des frais généraux en disproportion avec le chiffre d'affaires lucratives qu'elle pourrait normalement réaliser pendant ses premiers exercices : toutes choses qui nuiraient à son crédit et qui l'empêcheraient, par cela même, de rendre à l'industrie les services attendus.

***

Quel est alors le système à préconiser ? L'intervention des grandes Sociétés de dépôts — qui ont toutes un personnel de premier ordre, qui peuvent trouver du capital à très bon marché et dont le champ d'action rayonne sur tout le territoire français — pour la création d'un *Syndicat de Crédit industriel* organisé et fonctionnant d'après les principes qui ont été appliqués par nos grandes Compagnies françaises de chemins de fer, ayant leur tête de ligne à Paris, pour fonder le Syndicat du chemin de fer de Ceinture de Paris (1851-1853), le Syndicat du chemin de fer de Grande-Ceinture de Paris (1875) et le Syndicat d'exploitation des deux chemins de fer de Ceinture de Paris (1880-1881).

Ces Syndicats sont administrés par un Conseil composé de deux administrateurs de chacune des Compagnies intéressées : il en serait de même pour le *Syndicat de Crédit Industriel*, qui aurait son siège à Paris, un capital social peu élevé, auquel chaque Société de dépôts souscrirait au prorata de son propre capital social, un personnel central autonome : mais qui disposerait, dès le premier jour, de l'admirable outillage des banques intéressées.

Ces banques, admettant désormais les opérations d'escompte et d'avances à l'industrie, présenteraient les demandes de crédit industriel — qui leur arriveraient par leurs succursales — au Conseil du Syndicat, et celui-ci prononcerait en dernier ressort, comme le fait le Conseil d'escompte de la *Banque de France*.

En contre-partie des sommes prêtées, le *Syndicat de Crédit Industriel* pourrait : soit recevoir, à un taux d'intérêt uniforme, des dépôts à longs termes, versés par les banques syndiquées à l'aide de leurs propres dépôts à terme, ou de leurs réserves ; soit émettre, sous la responsabilité collective desdites banques, des obligations au pair pouvant être remboursées également au pair à la volonté du Syndicat.

Les Sociétés de dépôts n'ayant plus aucune raison d'écarter les affaires industrielles — puisque les affaires de cette nature, proposées par leurs agences, devant être finalement réalisées par les capitaux du Syndicat, ne créeraient pas d'immobilisation dans leur portefeuille — prendraient enfin contact avec l'industrie de province et lui rendraient, dans la mesure du possible, les services d'argent dont elle a tant besoin et qu'elle mérite à tous égards.

Mais aucune de nos grandes Sociétés de dépôts ne voudra isolément, par crainte d'échec ou par simple esprit de prudence, assumer la responsabilité d'engager les premiers pourparlers relativement à cette création, si le ministre des finances et le ministre du commerce, de l'industrie et du travail n'en prennent eux mêmes l'initiative en nommant un Comité d'étude dont les représentants de ces Sociétés, et les représentants des principales Associations industrielles de France, feraient partie.

En effet, il s'agit avant tout de savoir s'il serait vraiment utile, pour les intérêts industriels de notre pays et pour le développement de sa puissance économique, de faire en faveur de l'industrie ce qui existe déjà pour le commerce et pour l'agriculture ; et dans le cas où l'organisation rationnelle du crédit industriel, c'est-à-dire une meilleure répartition du crédit en faveur de l'industrie, serait reconnue nécessaire : de rechercher le système le plus pratique et les moyens d'exécution les plus rapides pour atteindre ce but sans engager la responsabilité financière de l'Etat, et sans léser aucun intérêt particulier.

Un Comité d'étude constitué sous les auspices des deux ministres compétents et composé comme nous venons de le dire, pourrait répondre à cette double question en toute connaissance de cause.

EDMOND THÉRY.

# CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

L'exercice 1905 du *Crédit Foncier de France*, dont il a été rendu compte à l'assemblée générale annuelle des actionnaires tenue le 7 courant, s'est fait remarquer par une certaine augmentation dans les profits nets qui ont atteint 11.321.636 fr. 82, y compris le report de l'exercice précédent, de 79.130 fr. 80, au lieu de 10.923.147 fr. 07, montant dans lequel était inclus le report de 42.821 fr. 55 de l'année 1903. Cependant, quelques variations sont à signaler dans les opérations statutaires qui, comparées avec celles réalisées en 1904, se résument comme suit :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Prêts nouveaux hypothécaires | 117.655.419 34 | 107.107.015 75 |
| Prêts nouveaux communaux | 76.662.142 78 | 58.634.019 77 |
| Total | 194.317.562 12 | 165.741.035 52 |
| D'autre part, les remboursements anticipés se sont élevés à | 74.560.285 08 | 89.532.126 24 |
| L'excédent des prêts nouveaux a donc été de | 119.757.277 04 | 76.208.909 28 |

Les prêts hypothécaires, en 1905, ont porté sur 4.057 prêts, au lieu de 4.052 l'année précédente, presque sans changement, et le montant des remboursements anticipés a atteint 80.494.295 fr. 30, en augmentation de 12.745.623 fr. 72 d'une année à l'autre, mais inférieur de 26.6 2.720 fr. 45 au montant des prêts nouveaux consentis. D'autre part, le nombre des prêts communaux consentis a été de 1.631, contre 1.336 en 1904, d'où une augmentation de 295 ; et si leur montant est inférieur de 18.028.123 fr. 01 à celui de l'année précédente, par contre il dépasse de 49 596.178 fr. 83 le total des remboursements anticipés. Notons, après avoir fait état des sommes ci-dessus, qu'on arrive à constater que, depuis sa création jusqu'au 31 décembre 1905, les prêts hypothécaires réalisés par le *Crédit Foncier de France* se chiffrent par 139.704 comme nombre, et 5 milliards 296.003 992 fr. 88 comme montant. Quant aux prêts communaux consentis en quarante-six années, c'est-à-dire depuis la loi du 6 juillet 1860 jusqu'au 31 décembre dernier, ils s'élèvent, en nombre, à 33.019 et, en sommes, à 3 milliards 376 millions 324.650 fr. 80. Ajoutons, avant de quitter ce chapitre, que les prêts réalisés en 1905 en Algérie par notre grand Etablissement hypothécaire avec le *Crédit Foncier et Agricole d'Algérie*, se décomposent ainsi : 70 prêts hypothécaires pour 1.520.000 francs, et 6 prêts communaux pour 5.307.685 francs. Le total des prêts réalisés en Algérie depuis que le *Crédit Foncier de France* y fonctionne, s'élève, au 31 décembre dernier, à 7.523 prêts hypothécaires, représentant un montant de 140.784.879 fr. 66, et à 581 prêts communaux s'élevant à 143.154.181 fr. 11.

En représentation des prêts dont il vient d'être fait mention le *Crédit Foncier de France* a émis des obligations hypothécaires et communales qui figurent à son bilan, pour leur valeur nominale, les premières pour 1 milliard 933.167.029 fr. 94, contre 1 milliard 858.366.968 fr. 62 en 1904, et les secondes pour 1 milliard 472.751.311 fr. 64 au lieu de 1.488.638.610 fr. 29 l'année précédente. De ces montants il faut déduire les obligations retirées de la circulation soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse, de sorte que le solde des obligations en circulation au 31 décembre 1905 s'établit ainsi : Obligations hypothécaires, 1 milliard 799.410 200 fr. 62; Obligations communales, 1 milliard 418.066.966 fr. 07; ensemble, 3 milliards 217.477.166 francs 69, alors que les prêts hypothécaires et communaux, non compris ceux réalisés avec les fonds du capital social et des réserves, atteignent le montant de 3 milliards 589.138.354 fr. 56; d'où un excédent de prêts de 371 661.187 fr. 87. Au reste, voici le bilan au 31 décembre 1905 rapproché du précédent :

| | Bilan au 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Espèces en caisse et à la Banque de France | 3.440.854 42 | 2.946.818 24 |
| Effets et valeurs diverses | 153.298.822 19 | 225.656.368 19 |
| Trésor public | 19.500.695 56 | 21.387.876 41 |
| Avances sur dépôts de titres | 26.342.593 54 | 23.702.761 55 |
| Correspondants | 6.981.090 43 | 13.976.386 76 |
| Banque hypothécaire (en liquidation) | 25.208.041 46 | 21.241.243 63 |
| Prêts hypothécaires | 2.010.782.240 99 | 2.010.108.556 12 |
| Prêts communaux | 1.562.274.753 45 | 1.579.029.798 44 |
| Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves | 57.232.550 07 | 56.969.821 96 |
| Semestres d'annuités échus | 28.118.741 21 | 28.607.656 60 |
| Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (articles 63 et 87 des statuts) : | | |
| Obligations foncières | 136.934.374 33 | 133.756.829 32 |
| Obligations communales | 64.549.312 21 | 54.684.345 57 |
| Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations | 15.928.423 49 | 14.282.979 04 |
| Hôtels et mobilier | 13.422.048 15 | 13.369.780 25 |
| Divers | 27.113 912 76 | 27.536.450 45 |
| Intérêts acquis, mais non échus | 51.195.793 88 | 51.149.322 29 |
| Dépenses d'administration | 4.246.794 43 | 4.282.896 22 |
| | 4.206.571.042 57 | 4.282.699.891 04 |
| *Passif* | | |
| Capital social | 200.000.000 » | 200.000.000 » |
| Réserve obligatoire | 19.746.492 85 | 19.790.509 12 |
| Provisions ordinaire et extraordinaire pour l'amortissement des emprunts | 178.440.953 64 | 187.104.324 77 |
| Réserves et provisions diverses | 17.593.410 22 | 16.545.853 25 |
| Dépôts en comptes courants | 67.711.310 20 | 75.892.659 96 |
| Correspondants | 109.883.938 13 | 98.474.041 04 |
| Sous-Comptoir des Entrepreneurs | 4.133.793 97 | 3.868.506 14 |
| Versements différés | 129.339.603 63 | 125.870.762 53 |
| Obligations foncières | 1.858.366.968 62 | 1.933.167.022 94 |
| — communales | 1.488.638.610 29 | 1.472.751.311 64 |
| Bons à lots en circulation | 31.283.069 23 | 32.008.787 11 |
| Obligations à rembourser et intérêts échus à payer | 21.583.978 66 | 22.719.589 24 |
| Semestres d'annuités reçus par anticipation | 8.032.245 83 | 12.921.110 53 |
| Divers | 20.589.479 33 | 29.582.470 67 |
| Intérêts dus, mais non échus | 36.057.216 47 | 36.398.409 06 |
| Profits et pertes : | | |
| Reliquat de l'exercice précédent | 42.821 55 | 79.130 80 |
| Profits et pertes de l'exercice | 15.127.119 95 | 15.525.402 24 |
| | 4.206.571 042 57 | 4.282.699.891 04 |

Comme nous l'avons dit au début, le montant disponible pour l'exercice 1905 atteint 11.321.636 fr. 82, au lieu de 10.923.147 fr. 07. Ces sommes ont reçu l'attribution suivante :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (Francs) | |
| Mise à la réserve obligatoire | 44.016 27 | 62.125 30 |
| Acompte de 15 francs payé le 1er janvier aux actions, soit | 6.000.000 » | 6.000.000 » |
| Dividende complémentaire de 12 fr. par action pour 1904 et de 13 fr. pour 1905 | 4.800.000 » | 5.200.000 » |
| Ensemble | 10.844.016 27 | 11.262.125 30 |
| Il est reporté à nouveau | 79.130 80 | 59.511 52 |
| Total égal | 10.923.147 07 | 11.321.636 82 |

★

Pour 1905, le dividende est donc en augmentation d'un franc, et comme le fait observer le rapport du Conseil d'administration, si cette augmentation a été résolue, c'est que la situation du *Crédit Foncier de France* reste toujours aussi satisfaisante. Pour s'en convaincre on n'a qu'à se reporter au bilan qui accuse un solde de prêts hypothécaires sans changement, et un solde de prêts communaux en augmentation, en dépit d'une diminution, non du nombre, mais de l'importance moyenne des prêts hypothécaires consentis au cours de l'exercice.

Si nous passons maintenant aux réserves et prévisions de cette institution, nous trouvons que ce chapitre, au 31 décembre dernier, se compare ainsi avec les chiffres dressés au 31 décembre 1904 :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Réserve obligatoire......... | 19.746.492 85 | 19.790.509 12 |
| Réserve prélevée sur les profits de l'exercice.......... | 44.016 27 | 62.125 30 |
| Provision pour l'amortissement des Emprunts....... | 178.440.953 64 | 187.104.324 77 |
| Réserves et provisions diverses.................... | 17.593.440 22 | 16.545.853 25 |
| Ensemble ............ | 215.824.902 98 | 223.502.812 44 |

D'une année à l'autre, les réserves et provisions ont donc progressé de 7.677.909 fr. 46.

En somme, les espérances qu'avait laissé concevoir l'honorable gouverneur du *Crédit Foncier de France*, M. Morel, à l'assemblée générale annuelle du 15 avril 1905, se sont réalisées, et il est à croire que notre grand établissement hypothécaire trouvera encore un élément d'activité dans l'application de la mesure qu'il a adoptée et qui consiste à consentir, sur les obligations émises par lui, une avance de 90 0/0, au lieu de 80 0/0, maximum adopté jusqu'ici.

GEORGES BOURGAREL.

## COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

Ainsi que nous le disions à la date du 23 mars dernier dans nos « Informations Economiques et Financières », le *Comptoir National d'Escompte de Paris* a réalisé, pendant l'exercice 1905, un montant de profits nets de 8.908.842 fr. 17, au lieu de 8.843.819 fr. 49 en 1904. L'année sociale a donc été favorable, et elle l'aurait été bien davantage, observe le rapport présenté à l'assemblée générale annuelle du 4 avril, si la situation troublée de la Russie, avec laquelle la France a des intérêts de tous ordres, n'avait éveillé des inquiétudes, et si des préoccupations inattendues de politique extérieure n'avaient comporté une prudente concentration de ressources et une réduction momentanée d'activité.

Néanmoins, et en dépit de ces circonstances adverses, l'année écoulée a accusé un nouveau développement des opérations du *Comptoir National d'Escompte* dont le bilan, au 31 décembre 1905 accuse, sur le précédent, des variations parfois importantes :

| | Bilan au 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Espèces en caisse et en banque.................... | 69.460.389 51 | 102.951.208 39 |
| Portefeuille.................... | 504.115.749 71 | 547.221.116 43 |
| Reports.................... | 99.690.694 58 | 63.531.456 44 |
| Correspondants « effets à l'encaissement ».......... | 57.508.441 03 | 57.642.433 33 |
| Comptes courants débiteurs. | 116.386.085 25 | 114.555.788 63 |
| Rentes, obligations et valeurs diverses................ | 24.432.875 44 | 14.220.656 97 |
| Participations financières... | 8.005.053 70 | 7.487.148 70 |
| Avances garanties.......... | 96.777.396 38 | 133.835.425 37 |
| Comptes débiteurs par acceptations.................... | 115.838.174 23 | 124.213.449 58 |
| Agences hors d'Europe..... | 7.437.600 10 | 8.546.119 23 |
| Comptes d'ordre et divers... | 25.724.843 67 | 24.138.653 97 |
| Immeubles................ | 11.332.328 70 | 13.087.669 94 |
| | 1.136.709.632 30 | 1.211.431.126 98 |
| *Passif* | | |
| Capital...................... | 150.000.000 » | 150.000.000 » |
| Réserve statutaire.......... | 3.916.736 25 | 4.358.927 20 |
| Réserves diverses .......... | 6.875.000 » | 6.875.000 » |
| Réserve spéciale........... | 5.000.000 » | 5.000.000 » |
| Réserve supplémentaire..... | 1.100.000 » | 1.100.000 » |
| Réserve immobilière........ | 1.376.882 25 | 1.510.820 » |
| Comptes de chèques et comptes d'escompte........... | 478.112 647 54 | 512.679.899 32 |
| Comptes courants créditeurs. | 301.910.435 30 | 328.292.937 67 |
| Bons et dépôts à échéance fixe | 60.550.840 10 | 63.117.174 30 |
| Acceptations............... | 114.703.748 80 | 124.122.846 28 |
| Comptes d'ordre et divers... | 4.159.261 91 | 5.266.396 09 |
| Compte des actionnaires.... | 160.260 56 | 198.283 95 |
| Profits et pertes........... | 8.843.819 49 | 8.908.842 17 |
| | 1.136.709.632 30 | 1.211.431.126 98 |

Le total du bilan est donc, d'une année à l'autre, en augmentation de 75 millions de francs en chiffres ronds. C'est là une remarque intéressante à faire, mais il ne s'agit là que de soldes. Aussi les détails ci-dessous sont-ils à ajouter.

Pendant l'exercice il est passé, dans le portefeuille commercial du *Comptoir National*, pour 13 milliards 123 millions de francs d'effets, au lieu de 12 milliards 120 millions en 1904. D'autre part, le mouvement des Caisses a été de 25 milliards 895 millions aux entrées, et de 25 milliards 819 millions aux sorties. En 1904, les entrées avaient été de 22 milliards 143 millions, et les sorties de 22 milliards 112 millions ; d'où, respectivement, des différences de 3 milliards 752 millions et 3 milliards 707 millions en faveur de 1905. De plus, le mouvement des Comptes de chèques et des Comptes d'escompte a été de 7 milliards 988 millions aux entrées et de 7 milliards 475 millions aux sorties, contre 7 milliards 148 millions et de 6 milliards 670 millions en 1904. Enfin, le total des sommes confiées au *Comptoir National* par le public et par sa clientèle d'affaires en France et à l'étranger, atteint, au 31 décembre 1905, 904.090.011 fr. 29, contre 840 millions 573.922 fr. 94 au 31 décembre 1904.

Ce rapprochement de chiffres est édifiant, et il témoigne de l'extension nouvelle prise par tous les services de la Société et de l'accroissement de ses relations à l'étranger qui constituent, du reste, à l'heure actuelle, une de ses branches d'affaires les plus importantes. A ce propos, reportons-nous au rapport du Conseil d'administration pour nous rendre compte de la marche actuelle de la Société.

La succursale de la place de l'Opéra voit son succès s'affirmer de plus en plus. Les bureaux de quartiers et de banlieue donnent toute satisfaction, et le *Comptoir National* a accru encore leur action par la création de nouveaux bureaux au boulevard de Strasbourg, à Passy, à Noisy-le-Sec, au Parc Saint-Maur et à Sceaux, ce qui porte à 43 le nombre de sièges d'exploitation dans Paris et autour de Paris, sans compter l'Administration centrale, rue Bergère.

En province, les agences installées précédemment gagnent chaque année plus d'influence sur la clientèle locale, bien qu'au cours de l'exercice plusieurs d'entre elles, dans le Midi, aient dû travailler avec réserve, en raison de la crise vinicole occasionnée par une surproduction anormale. Ces agences ont été augmentées de trois nouvelles, établies en 1905, à Angers, à Melun et, enfin à Cherbourg, où l'ancienne et honorable maison Le Brun a transmis au Comptoir National sa clientèle. En dehors de ces trois installations, neuf sous-agences nouvelles ont été créées : à Fontainebleau, Châteauroux, Vienne, Saint-Brieuc, Biarritz, La Flèche, Romilly-sur-Seine, Aubagne, Aurillac, et chacune des agences de Lyon et de Marseille a été dotée d'un bureau de quartier.

A l'étranger, les agences de Londres, Liverpool et

Manchester, qui constituent le groupe le plus important des installations hors France, ont contribué largement aux bénéfices réalisés pendant l'exercice. De son côté, l'agence de Bruxelles a fait, d'une année à l'autre, de rapides progrès et un bureau a été créé à Ostende, qui fonctionnera pendant la saison estivale ; ce bureau a recueilli les clients de la Banque Smith, qui avait déjà cédé au *Comptoir National* ses affaires à Monte-Carlo.

En dehors de ce qui précède, il faut noter qu'une agence a été fondée à Saint-Sébastien, et que la représentation de la Société à New-York permet au *Comptoir National* de s'intéresser à ce marché avec une sûreté d'informations de plus en plus complète. Par contre, les agences d'Australie, dont le rendement était autrefois rémunérateur, n'obtiennent plus que de faibles résultats.

L'agence de Bombay a travaillé fructueusement en 1905, et celle installée au cours de l'exercice à Alexandrie (Egypte), a eu des débuts qui font bien augurer de l'avenir. Quant aux agences du Maroc et de Tunisie, elles se sont ressenties : les premières, des vicissitudes politiques, et, les secondes, du fléchissement du loyer de l'argent, fléchissement occasionné par la venue, dans la Régence, de la *Banque de l'Algérie*, dont l'entente avec le *Comptoir National d'Escompte*, entente qui remonte à la création même de cette Banque, a été sanctionnée par un remaniement des rapports existants. Enfin, les relations du *Comptoir Nationat* avec les Banques coloniales ont été toujours satisfaisantes, mais elles ont peu différé, dans leur nature et leur mouvement, de ce qu'elles avaient été l'année précédente.

Au cours de l'exercice, le *Comptoir National d'Escompte* a coopéré avec d'autres établissements de crédit, à l'émission des *Obligations* 2 3/4 0/0 *de la Ville de Paris;* des *Obligations du Gouvernement général de l'Afrique Occidentale française;* de l'*Emprunt Japonais* 4 0/0 1905; du complément de l'*Emprunt Algérien* 3 0/0 1902 ; de l'*Emprunt* 3 1/2 0/0 *de l'Indo-Chine ;* de l'*Emprunt siamois* 4 1/2 0/0 *de* 1905; de l'*Emprunt Ottoman* 4 0/0 1901-1905 ; des *Obligations 3 0/0 du Crédit Foncier Egyptien* et de l'*Emprunt Chinois* 5 0/0 *or* 1905. Il a, de plus, avec un groupe international constitué pour les affaires roumaines, traité avec le Gouvernement de ce pays pour la conversion de ses *Rentes 5 0/0*, conversion qui a obtenu un plein succès, et il a pris part à des avances, sous forme de Bons, au Gouvernement de l'Afrique occidentale française, ainsi qu'aux Gouvernements suédois et argentin.

D'autre part, le *Comptoir National* a participé, avec d'autres Sociétés de crédit, à l'augmentation du capital de la *Compagnie Générale Française de Tramways*, aux émissions d'actions de préférence des *Raffinerie et Sucreries Say* et des *Magasins du Printemps*. Il a également contribué au placement des *Obligations 4 0/0 de l'Energie électrique du littoral mediterranéen*, des *Bons à lots de la Presse*, des *Bons Panama* réalisés par la liquidation, et d'*Obligations Bulgares* émises pour solde de l'Emprunt 1904.

Si nous revenons maintenant aux résultats de 1905, nous voyons que leur comparaison avec ceux de 1904 s'établit ainsi :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | — | — |
| | (En francs) | |
| Bénéfices de l'exercice.......... | 8.843.819 49 | 8.908.842 17 |
| A déduire : | | |
| Réserve statutaire.............. | 442.190 95 | 445.442 10 |
| Montant disponible... | 8.401.628 54 | 8.463.400 07 |
| Moins : 5 0/0 d'intérêt aux actions sur les montants versés. | 7.500.000 » | 7.500.000 » |
| Reste............... | 901.628 54 | 963.400 07 |
| Dont 5 0/0 au Conseil d'administration........................ | 45.081 40 | 48.170 » |
| Soldes.............. | 856.547 14 | 915.230 07 |
| A appliquer : | | |
| Aux parts de fondateur......... | 68.523 75 | 73.218 40 |
| Aux actionnaires................ | 750.000 » | 750.000 » |
| Solde à reporter à nouveau..... | 38.023 39 | 92.011 67 |
| Sommes égales..... | 856.547 14 | 915.230 07 |

Le dividende des actions est donc encore resté fixé à 27 fr. 50, et les parts de fondateur reçoivent 1 fr. 2203 au lieu de 1 fr. 142 en 1904.

C'est à l'unanimité que les actionnaires ont approuvé les comptes qui leur étaient soumis, et voté les diverses propositions du Conseil d'administration. Avant ce vote, le Président a donné des renseignements sur le détournement effectué en 1905. La perte éprouvée de ce fait n'est que de 300.000 francs environ, et elle a été amortie dans les comptes de l'exercice écoulé.

A. LECHENET.

## LA CONFÉRENCE D'ALGÉSIRAS

C'est le 31 mars 1906 que les délégués des puissances à la Conférence d'Algésiras ont pu se mettre d'accord sur les termes de l'acte protocolaire, et c'est samedi dernier, 7 avril, qu'ils ont signé ce document diplomatique.

Après un préambule rappelant les puissances qui ont pris part à la discussion du problème marocain, et énumérant leurs représentants respectifs, l'acte constate que ces représentants ont successivement discuté et adopté :

I. Une déclaration relative à l'organisation de la police ;

II. Un règlement organisant la surveillance et la répression de la contrebande des armes ;

III. Un acte de concession d'une Banque d'Etat marocaine ;

IV. Une déclaration concernant un meilleur rendement des impôts et la création de nouveaux revenus ;

V. Un règlement sur les douanes de l'empire et la répression de la fraude et de la contrebande;

VI. Une déclaration relative aux services publics et aux travaux publics.

Les plénipotentiaires, ayant jugé que ces différents documents pourraient être utilement coordonnés en un seul instrument, les ont réunis, en y ajoutant quelques dispositions spéciales, en un acte général qui comprend 123 articles, répartis en 7 chapitres.

Nous ne reviendrons pas sur les chapitres II, IV et V, sur lesquels l'entente a pu se faire sans difficulté, et dont nous avons donné une analyse dans nos numéros précédents.

Le *premier chapitre* est relatif à l'organisation de la police. Il mentionne que la police sera placée sous l'autorité souveraine du Sultan. Elle sera recrutée par le Maghzen parmi les Musulmans marocains, commandée par des caïds marocains et répartie dans les huit ports ouverts au commerce.

Pour venir en aide au Sultan dans l'organisation de cette police, des officiers et sous-officiers instructeurs espagnols, des officiers et sous-officiers instructeurs français seront mis à sa disposition par leurs Gouvernements respectifs, qui soumettront leur désignation à l'agrément de Sa Majesté chérifienne. Un contrat passé entre le Maghzen et les instructeurs déterminera les conditions de leurs engagements et fixera leur solde et leurs indemnités : résidence, logement, etc.

Les Gouvernements auxquels ressortissent les instructeurs se réservent le droit de les rappeler et de les remplacer par d'autres, agréés et engagés dans les mêmes conditions.

Les officiers et sous-officiers prêteront, pour une durée de cinq années à dater de la ratification de l'Acte de la Conférence, leur concours à l'organisation des corps de police chérifiens. D'une façon générale, ils devront surveiller l'administration des troupes et contrôler le payement de la solde qui sera effectué par l'Amin, assisté de l'officier instructeur comptable. Ils prêteront aux autorités marocaines, investies

du commandement de ces corps, leur concours technique pour l'exercice de ce commandement.

Les dispositions réglementaires propres à assurer le recrutement, la discipline, l'instruction et l'administration des corps de police, seront arrêtées d'un commun accord entre le Ministre de la Guerre chérifien ou son délégué, l'inspecteur, l'instructeur français et l'instructeur espagnol les plus élevés en grade.

Le règlement devra être soumis au corps diplomatique à Tanger, qui formulera son avis dans le délai d'un mois. Passé ce délai, le règlement sera mis en application.

L'effectif total des troupes de police ne devra pas dépasser deux mille cinq cents hommes, ni être inférieur à deux mille. Il sera réparti, suivant l'importance des ports, par groupes de cent cinquante à six cents hommes. Le nombre des officiers espagnols et français sera de seize à vingt ; celui des sous-officiers espagnols et français de trente à quarante.

Les fonds nécessaires à l'entretien et au paiement de la solde des troupes et des officiers et sous-officiers instructeurs seront avancés au Trésor chérifien par la Banque d'Etat, dans les limites du budget annuel attribué à la police, qui ne devra pas dépasser deux millions et demi de pesetas pour un effectif de deux mille cinq cents hommes.

Le fonctionnement de la police fera, pendant la même période de cinq années, l'objet d'une inspection générale, qui sera confiée par S. M. Chérifienne à un officier supérieur de l'armée suisse, dont le choix sera proposé à son agrément par le Gouvernement fédéral suisse.

Cet officier prendra le titre d'inspecteur-général et aura sa résidence à Tanger.

Sans intervenir directement dans le commandement ou l'instruction, l'inspecteur général se rendra compte des résultats obtenus par la police chérifienne au point de vue du maintien de l'ordre et de la sécurité dans les localités où cette police sera installée.

Les rapports et communications, faits au Makhzen par l'inspecteur au sujet de sa mission, seront en même temps remis en copie au doyen du corps diplomatique à Tanger, afin que le corps diplomatique soit mis à même de constater que la police chérifienne fonctionne conformément aux décisions prises par la Conférence et de surveiller si elle garantit, d'une manière efficace et conforme aux traités, la sécurité des personnes et des biens des ressortissants étrangers, ainsi que celle des transactions commerciales.

En cas de réclamations dont le corps diplomatique serait saisi par la légation intéressée, le corps diplomatique pourra, en avisant le représentant du Sultan, demander à l'inspecteur général de faire une enquête et d'établir un rapport sur ces réclamations, à toutes fins utiles.

L'inspecteur général recevra un traitement annuel de vingt cinq mille francs. Il lui sera alloué, en outre, une indemnité de dix mille francs pour frais de tournées. Le Makhzen mettra à sa disposition une maison convenable et pourvoira à l'entretien de ses chevaux.

Le *chapitre II* comprend un règlement, que nous avons analysé dans notre numéro 733, organisant la surveillance et la répression de la contrebande des armes.

***

Le *chapitre III* n'est autre que l'acte de concession d'une Banque d'Etat marocaine. Il porte qu'une Banque sera instituée au Maroc, sous le nom de « Banque d'Etat du Maroc », pour exercer les droits dont la concession lui est accordée par le Sultan pour une durée de quarante années, à partir de la ratification du présent acte.

La Banque, qui pourra exécuter toutes les opérations rentrant dans les attributions d'une banque, aura le privilège exclusif d'émettre des billets au porteur, remboursables à présentation, ayant force libératoire dans les caisses publiques de l'Empire marocain.

La Banque maintiendra, pour le terme de deux ans, à compter de la date de son entrée en fonctions, une encaisse, au moins égale à la moitié de ses billets en circulation, et au moins égale au tiers, après cette période de deux ans révolue. Cette encaisse sera constituée pour au moins un tiers en or ou monnaie d'or.

La Banque remplira, à l'exclusion de toute autre banque ou établissement de crédit, les fonctions de trésorier-payeur de l'Empire. A cet effet, le Gouvernement marocain prendra les mesures nécessaires pour faire verser dans les caisses de la Banque les revenus des douanes, à l'exclusion de la partie affectée au service de l'emprunt 1904, et les autres revenus qu'il désignera.

Quant au produit de la taxe spéciale créée en vue de l'accomplissement de certains travaux publics, le Gouvernement marocain devra le faire verser à la Banque, ainsi que les revenus qu'il pourrait ultérieurement affecter à la garantie de ses emprunts, la Banque étant spécialement chargée d'en assurer le service, à l'exception toutefois de l'emprunt 1904, qui se trouve régi par un contrat spécial.

La Banque sera l'agent financier du Gouvernement, tant au dedans qu'au dehors de l'Empire, sans préjudice du droit pour le Gouvernement de s'adresser à d'autres maisons de banque ou établissements de crédit pour ses emprunts publics. Toutefois, pour lesdits emprunts, la Banque jouira d'un droit de préférence, à conditions égales, sur toute autre maison de banque ou établissement de crédit.

Mais, pour les Bons du Trésor et autres effets de trésorerie à court terme que le Gouvernement marocain voudrait négocier, sans en faire l'objet d'une émission publique, la Banque sera chargée, à l'exclusion de tout autre établissement, d'en faire, pour le compte du Gouvernement marocain, la négociation, soit au Maroc, soit à l'étranger.

A valoir sur les rentrées du Trésor, la Banque fera au Gouvernement marocain des avances en compte-courant jusqu'à concurrence d'un million de francs.

La Banque ouvrira, en outre, au Gouvernement, pour une durée de dix ans, à partir de sa constitution, un crédit qui ne pourra pas dépasser les deux tiers de son capital initial.

Ce crédit sera réparti sur plusieurs années et employé en premier lieu aux dépenses d'installation et d'entretien des corps de police, organisés conformément aux décisions prises par la Conférence, et subsidiairement, aux dépenses de travaux d'intérêt général qui ne seraient pas imputées sur le fonds spécial prévu.

Le taux de ces deux avances sera au maximum de sept pour cent, commission de banque comprise, et la Banque pourra demander au Gouvernement de lui remettre en garantie de leur montant une somme équivalente en Bons du Trésor.

Si avant l'expiration des dix années le Gouvernement marocain venait à contracter un emprunt, la Banque aurait la faculté d'obtenir le remboursement immédiat des avances faites.

La Banque prendra les mesures qu'elle jugera utiles pour assainir la situation monétaire au Maroc. La monnaie espagnole continuera à être admise à la circulation avec force libératoire.

En conséquence, la Banque sera exclusivement chargée de l'achat des métaux précieux, de la frappe et de la refonte des monnaies, ainsi que de toutes autres opérations monétaires qu'elle fera pour le compte et au profit du Gouvernement marocain.

La Banque, dont le siège social sera à Tanger, établira des succursales et agences dans les principales villes du Maroc et dans tout autre endroit où elle le jugera utile.

La Banque, ses succursales et agences, seront exemptes de tout impôt ou redevance ordinaire ou extraordinaire, existants ou à créer; il en est de même pour les immeubles affectés à ses services, les titres et coupons de ses actions et ses billets. L'importation et l'exportation des métaux et monnaies, destinés aux opérations de la Banque, seront autorisées et exemptes de tout droit.

Le Gouvernement chérifien exercera sa haute surveillance sur la Banque par un haut commissaire marocain, nommé par lui après entente préalable avec le Conseil d'administration de la Banque.

Ce haut commissaire aura le droit de prendre connaissance de la gestion de la Banque; il contrôlera l'émission des billets de banque et veillera à la stricte observation des dispositions de la concession.

Le haut commissaire devra signer chaque billet ou y apposer son sceau; il sera chargé de la surveillance des relations de la Banque avec le Trésor impérial.

Il ne pourra pas s'immiscer dans l'administration et la gestion des affaires de la Banque, mais il aura toujours le droit d'assister aux réunions des censeurs.

Le Gouvernement chérifien nommera un ou deux commissaires adjoints, qui seront spécialement chargés de contrôler les opérations financières du Trésor avec la Banque.

Un règlement, précisant les rapports de la Banque et du Gouvernement marocain, sera établi par le Comité spécial et approuvé par les censeurs.

La Banque constituée avec approbation du Gouvernement de S. M. chérifienne, sous la forme des Sociétés anonymes, est régie par la loi française sur la matière.

Les actions intentées par la Banque au Maroc, seront portées devant le Tribunal consulaire du défendeur ou devant la juridiction marocaine, conformément aux règles de compétence établies par les traités et les firmans chérifiens.

Les actions, intentées au Maroc contre la Banque, seront portées devant un tribunal spécial, composé de trois magistrats consulaires et de deux assesseurs. Le corps diplomatique établira, chaque année, la liste des magistrats, des assesseurs et de leurs suppléants.

Ce tribunal appliquera à ces causes les règlements de droit, de procédure et de compétence, édictés en matière commerciale par la législation française.

L'appel des jugements prononcés par ce tribunal sera porté devant la Cour fédérale de Lausanne, qui statuera en dernier ressort.

En cas de contestation sur les clauses de la concession ou de litiges pouvant survenir entre le Gouvernement marocain et la Banque, le différend sera soumis, sans appel ni recours, à la Cour fédérale de Lausanne.

Seront également soumises à cette Cour, sans appel ni recours, toutes les contestations qui pourraient s'élever entre les actionnaires et la Banque sur l'exécution des statuts ou à raison des affaires sociales.

Les statuts de la Banque seront établis par un Comité spécial. Ils seront approuvés par les censeurs et ratifiés par l'assemblée générale des actionnaires.

La Direction de la Banque sera fixée à Tanger.

La Banque sera administrée par un Conseil d'administration composé d'autant de membres qu'il sera fait de parts dans le capital initial.

Les administrateurs auront les pouvoirs les plus étendus pour l'administration et la gestion de la Société.

Les administrateurs, dont la nomination sera faite par l'assemblée générale des actionnaires, seront désignés à son agrément par les groupes souscripteurs du capital.

Le premier Conseil restera en fonctions pendant cinq années. A l'expiration de ce délai, il sera procédé à son renouvellement à raison de trois membres par an. Le sort déterminera l'ordre de sortie des administrateurs ; ils seront rééligibles.

Chacun des établissements ci-après : Banque de l'Empire allemand, Banque d'Angleterre, Banque d'Espagne, Banque de France, nommera, avec l'agrément de son Gouvernement, un censeur auprès de la Banque d'Etat du Maroc.

Les censeurs resteront en fonctions pendant quatre années. Les censeurs sortants peuvent être désignés à nouveau.

En cas de décès ou de démission, il sera pourvu à la vacance par l'établissement qui a procédé à la désignation de l'ancien titulaire, mais seulement pour le temps où ce dernier devait rester en charge.

Les quatre censeurs dresseront, d'un commun accord, un rapport annuel qui sera annexé à celui du Conseil d'administration. Le Conseil d'administration transmettra, sans délai, une copie de ce rapport à chacun des Gouvernements signataires de l'Acte de la Conférence.

Il sera institué, à Tanger, auprès de la Direction, une Commission de membres, choisis par le Conseil d'administration sans distinction de nationalité, parmi les notables résidant à Tanger, propriétaires d'actions de la Banque.

Cette Commission, qui sera présidée par un des directeurs ou sous-directeurs, donnera son avis sur les escomptes et ouvertures de crédit.

Elle adressera un rapport mensuel sur ces diverses questions au Conseil d'administration.

Le capital, dont l'importance sera fixée par le Comité spécial désigné à l'article 57, sans pouvoir être inférieur à quinze millions de francs, ni supérieur à vingt millions, sera formé en monnaie or, et les actions, dont les coupures représenteront une valeur équivalente à 500 fr., seront libellées dans les diverses monnaies or à un change fixe, déterminé par les statuts.

Ce capital pourra être ultérieurement augmenté, en une ou plusieurs fois, par décision de l'assemblée générale des actionnaires.

La souscription de ces augmentations de capital sera réservée à tous les porteurs d'actions, sans distinction de groupes, proportionnellement aux titres possédés par chacun d'eux.

Le capital initial de la Banque sera divisé en autant de parts égales qu'il y aura de parties prenantes parmi les puissances représentées à la Conférence.

A cet effet, chaque puissance désignera une Banque qui exercera, soit pour elle-même, soit pour un groupe de Banques, le droit de souscription ci-dessus spécifié, ainsi que le droit de désignation des administrateurs. Toute Banque, choisie comme chef de groupe, pourra, avec l'autorisation de son Gouvernement, être remplacée par une autre Banque du même pays.

Les Etats qui voudraient se prévaloir de leur droit de souscription auront à communiquer cette intention au Gouvernement royal d'Espagne dans un délai de quatre semaines, à partir de la signature du présent acte par les représentants des Puissances.

Toutefois, deux parts égales à celles réservées à chacun des groupes souscripteurs seront attribuées au consortium des banques signataires du contrat du 12 juin 1904, en compensation des droits cédés par le consortium à la Banque d'Etat du Maroc.

Dans un délai de trois semaines, à partir de la clôture de la souscription, notifiée par le Gouvernement royal d'Espagne aux Puissances intéressées, un Comité spécial, composé de délégués nommés par les groupes souscripteurs, dans les conditions prévues à l'article 50 pour la nomination des administrateurs, se réunira afin d'élaborer les statuts de la Banque.

L'assemblée générale constitutive de la Société aura lieu dans un délai de deux mois, à partir de la ratification du présent acte.

Le rôle du Comité spécial cessera aussitôt après la constitution de la Société.

Le Comité spécial fixera lui-même le lieu de ses réunions.

Aucune modification aux statuts ne pourra être apportée, si ce n'est sur la proposition du Conseil d'administration et après avis conforme des censeurs et du haut commissaire impérial.

Ces modifications devront être votées par l'assemblée générale des actionnaires, à la majorité des trois quarts des membres présents ou représentés.

***

Le *chapitre IV* contient une déclaration, dont nous avons donné un résumé dans notre n° 735, concernant un meilleur rendement des impôts et la création de nouveaux revenus.

Le *chapitre V* comprend un règlement, que nous avons analysé dans notre n° 736, sur les douanes de l'empire marocain et la répression de la fraude et de la contrebande.

Le *chapitre VI* renferme une déclaration relative aux services publics et aux travaux publics ; en voici les points principaux :

Aucun des services publics de l'Empire chérifien ne pourra être aliéné au profit d'intérêts particuliers. L'autorité de l'Etat devra demeurer entière sur toutes les grandes entreprises d'intérêt général pour lesquelles il serait fait appel aux capitaux étrangers ou à l'industrie étrang[illegible] sion, pour être valable, devra être subordonnée au principe de l'adjudication publique. En cas d'exécution de travaux publics par voie d'adjudication, les nations de toutes les puissances signataires devront pouvoir prendre communication du cahier des charges. Celui-ci ne devra contenir aucune disposition pouvant porter atteinte à la libre concurrence. L'adjudication sera prononcée par le Gouvernement chérifien en faveur du soumissionnaire qui, en se conformant aux prescriptions du cahier des charges, présentera l'offre la plus avantageuse.

Les articles suivants de ce même chapitre ont trait à l'expropriation. Il est notam[illegible] que l'expropriation ne pourra avoir lieu que pour cause d'utilité publique et qu'au-

tant que la nécessité en aura été constatée par une enquête administrative. Des règles spéciales sont ensuite mentionnées, dont on devra faire l'application dans le cas où les propriétaires des immeubles à exproprier seraient étrangers.

Le 7e *et dernier chapitre* est consacré à des dispositions générales, dont quelques-unes ne sont pas sans intérêt. Il est stipulé, par exemple, que les ratifications de l'Acte général par les puissances intéressées devront être déposées à Madrid le plus tôt que faire se pourra, et au plus tard le 31 décembre 1906; et que cet Acte entrera en vigueur le jour où toutes les ratifications auront été déposées. Il est mentionné, enfin, que tous les traités des puissances signataires avec le Maroc restent en vigueur. Toutefois, il est entendu qu'en cas de conflit entre leurs dispositions et celles de l'Acte général, les stipulations de ce dernier prévaudront.

Un protocole additionnel confie à M. Malmusi, ministre d'Italie au Maroc, et doyen du corps diplomatique à Tanger, le soin de faire les démarches nécessaires en vue de la ratification de l'Acte général par le Sultan.

***

Dans la séance de la Chambre du jeudi 12 courant, M. Bourgeois, ministre des affaires étrangères, a profité du vote des crédits relatifs à la Conférence d'Algésiras pour résumer les importants travaux des délégués des puissances et dégager la haute moralité de cette œuvre pacifique. Nous ne saurions passer sous silence les paroles éloquentes du ministre, qui termine ainsi son discours :

« En parvenant à s'accorder, après de si longs et si difficiles débats, sur les termes d'une transaction honorable pour tous, fondée sur la raison et l'équité, toutes les Puissances présentes ont manifesté leur volonté de subordonner leurs vues particulières aux nécessités de la bonne entente générale et d'assurer pour l'avenir au monde le calme et cette confiance que donne l'état normal des relations internationales.

« C'est dans ce même esprit que le Gouvernement a suivi les travaux de la Conférence et que la démocratie républicaine en interprétera certainement les résultats.

« La France y a pu mettre à l'épreuve la solidité de ses alliances et de ses amitiés, auxquelles sont venues s'adjoindre des sympathies précieuses ; elle puise dans cette situation des forces d'autant plus grandes qu'elle entend seulement les mettre au service de la civilisation, de la justice et de la paix. »

De vifs applaudissements ont salué ce discours. Ajoutons que les crédits pour la Conférence d'Algésiras ont été votés à l'unanimité de 524 votants.

# Informations Économiques et Financières

**Le Futur Emprunt russe.** — Les négociations relatives au futur emprunt russe se sont poursuivies cette semaine, mais n'ont pas encore donné de résultat définitif. Le fait ne doit pas surprendre, puisque M. Kokovtzof, ministre des Finances de Russie, et les représentants des banques étrangères, qui prendront part à l'opération, ne sont arrivés que mercredi dernier à Paris. La première réunion plénière des participants à l'emprunt a été tenue hier matin 12 avril; une seconde réunion a eu lieu dans la soirée, mais les nécessités de la liquidation de quinzaine exigent que l'accord soit obtenu aujourd'hui si l'on veut que l'émission puisse se faire le 26 ou le 28 courant, comme on le désire.

Pour l'instant, le montant total de l'emprunt a été fixé à 2 milliards de francs, mais il s'agit de déterminer la part des divers pays et les chiffres publiés jusqu'ici, qui donnaient 1.200.000.000 à la France, 200 millions à l'Angleterre, 100 millions aux Etats-Unis, 100 millions à la Belgique et la Hollande, 50 millions à l'Italie, 200 millions aux banques russes, 150 millions à l'Autriche ont subi des modifications. La participation de plusieurs pays — celle de l'Italie, notamment, eu égard à la catastrophe du Vésuve — a été retirée ou demeure incertaine ; il importe donc de combler les vides faits par ces changements. Il importe aussi d'arrêter le prix d'émission et de s'entendre sur bien des détails.

On a annoncé qu'afin de faciliter aux porteurs de bons du Trésor russe 5 0/0 1904, ainsi qu'aux acquéreurs subséquents l'exercice du privilège de souscription qui est réservé à ces bons, il avait été décidé par le consortium des banques qu'il suffirait de présenter aux guichets d'émission du nouvel emprunt russe le coupon venant à échéance le 1/14 mai prochain, en garantissant ces guichets contre tout double emploi pouvant provenir de la présentation du titre lui-même.

Cette mesure devait avoir pour conséquence de simplifier les opérations. Mais après réflexion, les banques ont reconnu que le droit de souscription est attaché au titre non pas au coupon.

Les conditions auxquelles les détenteurs de bons pourront exercer ou négocier leur droit de préférence seront déterminées ultérieurement et portées à la connaissance des intéressés le plus promptement possible.

---

**Société Générale.** — Dans notre dernier numéro, nous annoncions que le Conseil d'administration de cette Société, usant des droits qui lui avaient été donnés par l'article 6 des statuts, et s'appuyant sur les résolutions votées par l'assemblée générale extraordinaire du 20 avril 1905, avait décidé de porter le capital social de 250 à 300 millions de francs, au moyen de la création de 100.000 actions nouvelles de 500 fr. nominal.

Comme nous le disions, un droit de préférence est réservé aux porteurs d'actions anciennes de la Société, et les actions nouvelles seront émises, jouissance du 1er janvier 1906, au prix de 635 fr., soit 135 fr. de prime.

La souscription sera ouverte le mardi 17 avril courant et prendra fin le 21 du même mois.

Rappelons que c'est en 1899 que la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* s'est transformée en Société anonyme libre, régie par les lois de 1867 et 1893, et qu'elle a décidé, en même temps, la première augmentation de son capital social. Ce capital, qui, au début, était de 120 millions de francs, a donc été porté d'abord à 160 millions, puis, en l'année 1903, à 200 millions de francs. Au cours du dernier exercice, et en vertu du vote de l'assemblée générale extraordinaire du 20 avril 1905, 100.000 actions nouvelles ont encore été émises, à valoir sur les 200.000 autorisées par ladite assemblée, et c'est le solde de ces 200.000 actions qui va être offert dans le courant de la semaine prochaine, comme nous l'avons mentionné plus haut.

Ces augmentations successives ont toujours répondu au développement de plus en plus accentué des opérations de la Société, ainsi qu'en témoigne le tableau ci-dessous :

| | Années | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1899 | 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
| | (En milliards de francs) | | | | | | |
| Mouvement général de la caisse | 25 | 34 | 38 | 43 | 48 | 53 | 65 |
| Mouvement général du portefeuille commercial | 13 | 14 | 14 | 15 | 17 | 18 | 20 |

Il est bon de faire remarquer que l'exercice 1899 accusait déjà, sur la période quinquennale précédente, d'importantes augmentations. En effet, en 1895, le « Mouvement général de la Caisse », n'avait atteint que 18 milliards de francs ; le « mouvement général du portefeuille » 8 milliards. De 1895 à 1904, la progression des opérations de la *Société Générale* a donc été considérable, et elle ressortira davantage encore de l'état ci-dessous. Disons encore qu'en 1895, le montant total du bilan ne s'élevait qu'à 591 millions de francs.

*Total du Bilan*

| Exercices | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1899 | 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
| — | — | — | — | — | — | — |
| (En millions de francs) | | | | | | |
| 826 | 849 | 915 | 957 | 1.065 | 1.191 | 1.246 |

En même temps, les répartitions aux actionnaires passaient, de 12 fr. 50 en 1898, à 14 fr. 84375 brut en 1901 et à 15 francs nets en 1904 et en 1905, bien que pour cette dernière année il y ait eu à rémunérer 500.000 actions au lieu de 400.000 en 1904. En somme, donc, chaque augmentation du capital a eu pour conséquence la plus-value de profits que le Conseil d'administration prévoyait depuis 1899. Il en sera encore de même cette fois, car plus les années s'écoulent, et plus cet Etablissement fait preuve d'initiative et accuse de nouveaux progrès que rendent faciles du reste les 561 guichets qu'elle a en fonctionnement à l'heure actuelle.

**Compagnie Générale des Voitures à Paris.** — En attendant l'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie qui se tiendra le 28 courant, nous croyons devoir indiquer les résultats obtenus au cours de l'exercice 1905 clos le 31 janvier dernier. Nous les rapprochons de ceux de l'exercice précédent :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Produits* | (En francs) | |
| Recettes du trafic : | | |
| Voitures de place | 14.138.704 65 | 15.245.778 70 |
| — à la petite pièce | 655.323 30 | 665.293 » |
| — à l'ordinaire | 1.162.367 25 | 1.134.228 45 |
| Location de chevaux | 81.054 05 | 80.114 05 |
| Recettes hors trafic : | | |
| Vente de fumiers | 139.740 60 | 129.929 08 |
| Recettes diverses | 3.884 » | 13.340 81 |
| Locations dans les immeubles | 54.710 60 | 57.354 51 |
| Loyer d'ordre des ateliers de La Villette | 101.938 70 | 101.958 » |
| Total des produits | 16.337.723 15 | 17.427.996 60 |
| *Charges* | | |
| Frais généraux | 2.496.675 28 | 2.593.994 72 |
| Personnel | 1.866.065 53 | 2.085.273 09 |
| Taxe et impôts | 1.257.739 19 | 1.313.677 93 |
| Cavalerie | 6.429.745 39 | 6.658.642 69 |
| Entretien et renouvellement du matériel | 2.654.943 39 | 4.001.769 45 |
| Entretien des bâtiments | 89.626 47 | 91.760 10 |
| Bénéfice de l'exploitation | 1.542.927 90 | 687.878 62 |
| Sommes égales | 16.337.723 15 | 17.427.996 60 |

Aux soldes bénéficiaires de 1904 sont venus s'ajouter 2.240 fr. 09 de dividendes prescrits, ce qui a porté le produit total à 1.615.030 fr. 62, y compris un report de 69.862 fr. 63 de l'exercice précédent. Pour 1905, il y a lieu d'adjoindre, au montant ci-dessus de 687.878 francs 62, 1.276 fr. 03 de dividendes prescrits, et le report de l'exercice précédent, qui était de 652.347 fr. 38 ; soit, au total, 1.341.502 fr. 03. Voici le relevé du compte de Profits et Pertes :

| *Crédit* | Exercice 1905<br>—<br>(En francs) |
|---|---|
| Bénéfices de l'exploitation 1905 | 687.878 62 |
| Report de l'exercice 1904 | 652.347 38 |
| Dividendes prescrits en 1905 | 1.276 03 |
| Total | 1.341.502 03 |
| *Débit* | |
| Amortissements : | |
| sur capital. Rachat de 163 actions, exercice 1904 | 32.941 48 |
| sur dépenses d'installation des pneumatiques | 22.883 37 |
| sur premier établissement des taximètres (1/5e) | 25.332 35 |
| des dépenses de conservation du Pilier | 17.900 31 |
| de pertes sur marchandises hors d'usage | 23.249 47 |
| sur constructions, infirmerie du Pilier (1/18e) | 10.841 66 |
| solde de la taxe des actions en 1899 | 1.289 66 |
| Réserve pour amortissements | 50.000 » |
| Bénéfices disponibles | 1.157.063 73 |
| Total | 1.341.502 03 |

Etant données les charges nécessitées par l'entretien et le renouvellement des pneumatiques, l'installation et le paiement de la location des taximètres, etc., le Conseil d'administration proposera la répartition d'un dividende de 7 fr. 50 par action, qui n'absorbera que 430.477 fr. 50, ce qui laissera un report à nouveau de 679.443 fr. 13, après prélèvement d'une somme de 47.143 fr. 10 pour l'amortissement de 171 actions, conformément aux statuts et au tableau d'amortissement.

**Le Gaz à Paris.** — Dans sa séance du 6 courant, la Chambre des députés a voté le projet de loi approuvant le traité passé le 12 janvier 1906 entre le Préfet de la Seine et la *Compagnie Parisienne du Gaz* (en liquidation) pour l'exploitation, à titre transitoire, du gaz à Paris pendant l'année 1906. Ce projet de loi, dont nous avons publié le texte dans l'*Economiste Européen* du 16 février, autorise la Ville de Paris à emprunter une somme de 105 millions de francs.

Dans son rapport, présenté par M. Morlot, la Commission de la Chambre avait conclu ainsi à l'adoption du projet :

Le projet de loi qui est soumis à l'examen des Chambres a pour objet d'obtenir l'approbation de la Convention intervenue avec la Compagnie. Cette Convention, en ce qui concerne l'exploitation du gaz, a une durée très limitée, puisqu'elle expire à la fin de l'année. Les inconvénients, si elle en a, seront donc de courte durée. Elle a l'avantage de livrer sans contestation possible, au 31 décembre prochain au plus tard, à la Ville de Paris, toutes les usines, tout l'outillage et tout le matériel d'exploitation nécessaires au service du gaz; la Ville en deviendra absolument maîtresse sans avoir à redouter aucune résistance contentieuse ou autre des anciens propriétaires. La Convention réserve enfin d'une façon complète l'avenir en ce qui concerne le futur régime du gaz.

Le Conseil municipal a donc la pleine liberté d'action pour 1907; il peut, à son choix, soit traiter avec un nouveau concessionnaire, soit, comme vient de le proposer l'Administration préfectorale, mettre en adjudication un système de régie intéressée, soit même établir la régie directe dans des conditions où les lois administratives permettent aux communes de recourir à ce système pour la gestion des services publics.

La Convention, dans ces conditions, paraît acceptable à votre Commission, elle ne fait aucune objection à l'adoption de l'article premier du projet du Gouvernement.

Ce projet renferme une seconde partie qui est relative à l'autorisation d'un emprunt de 105 millions à contracter par la Ville de Paris.

La Convention passée avec les liquidateurs de la Compagnie Parisienne du Gaz prévoit le versement, par la Ville, d'une somme forfaitaire de 90 millions pour le rachat de sa part d'actif. D'autre part, l'article 16 met à la charge de la Ville tous les frais et droits auxquels donnera lieu l'exécution des trois premiers articles de la Convention. Ce sont ceux qui ont trait à la translation de l'actif indivis dont la Ville et la Compagnie en liquidation sont devenues copropriétaires. En outre, l'article 12 oblige la Ville à mettre à la disposition des liquidateurs les sommes nécessaires aux dépenses de premier établissement pour les travaux dont elle exigera l'exécution en 1906, notamment celles relatives à l'établissement de nouvelles conduites montantes dont, bien entendu, la Ville restera propriétaire. La somme nécessaire, tant pour ces avances que pour les frais de licitation, est évaluée par les services municipaux à 12.500.000 francs, chiffre qui ne nous paraît avoir rien d'excessif. Enfin, il faut prévoir les frais d'émission, évalués, d'après les précédents, à 2.500.000 francs. C'est donc à une dépense de 105 millions que la Ville aura à faire face pour l'exécution de ses conventions avec les liquidateurs du Gaz. Elle demande à se procurer cette somme au moyen d'un emprunt.

Cet emprunt serait contracté à un taux n'excédant pas

[illegible], lots et primes de remboursement compris. Il serait remboursable en cinquante ans, à partir de 1907, au moyen d'un prélèvement spécial sur les produits de l'exploitation du gaz. Ce sont là les conditions accordées pour l'emprunt de 120 millions qui était annexé au projet de régie directe. Ces conditions avaient été acceptées aussi bien par la Chambre que par le Sénat. Aucun événement ne permet de supposer que l'opinion du Parlement se soit modifiée sur ce point. Nous sommes, par suite, d'avis qu'il y a lieu d'autoriser la Ville à contracter son emprunt de 105 millions dans les conditions des articles 2 et 3 du projet.

Le projet de loi voté par la Chambre sera très probablement ratifié avant peu par le Sénat.

---

**Compagnie Générale des Chemins de fer dans la province de Buenos Ayres.** — L'émission des obligations de cette Compagnie a eu lieu, comme nous l'avons annoncé, le 10 avril à la *Banque de l'Union Parisienne*, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et la *Société Générale*. Son succès a dépassé toutes les prévisions : 500.000 titres environ ont été demandés quand l'émission n'en comportait que 60.000.

Voici l'avis de répartition :

Les souscriptions de 1 à 20 obligations recevront 1 obligation ; celles de 21 à 40 en recevront deux, et ainsi de suite à raison de 5 0/0, toute fraction donnant droit à une obligation entière.

---

### Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 28 mars, les 33.149 obligations de 500 francs, nos 100583 à 133731, de l'Emprunt supplémentaire 3 0/0 1905 de la Colonie de Madagascar sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations de l'Emprunt 3 0/0 1903.

Par suite, le nombre desdites obligations 3 0/0 1903-1905, négociables sur notre marché, se trouve porté de 100.582 à 1[illegible]31.

---

Depuis le 31 mars, les actions de la Banque d'Athènes sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

200.000 actions de 100 drachmes, nos 1 à 200000, libérées et au porteur, représentées par des titres de 1, 5, 10 et 25 actions. (Les coupures de 100 actions qui ne sont pas négociables, peuvent être échangées sans frais contre des titres unitaires.)

Jouissance courante : 7 mars 1906, ex-coupon n° 24.

Siège social à Athènes.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de l'Union Parisienne, rue Chauchat, 7.

---

Un versement est appelé, du 2 au 14 avril prochain, sur les obligations de l'Emprunt de la Ville 2 1/2 0/0 1904 (Métropolitain), à raison de 50 francs (net 46 fr. 91) par obligation et de 10 francs (net 9 fr. 38) par cinquième d'obligation.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 9 avril, les obligations dudit Emprunt ne seront plus négociables qu'en titres libérés de 330 francs l'unité et de 66 francs le cinquième.

En liquidation de fin avril, les livraisons s'effectueront exclusivement en titres libérés du cinquième versement.

---

Les obligations 5 0/0 de la Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston ayant été appelées au remboursement anticipé le 2 avril, ont cessé d'être négociables à la Bourse à partir de cette date.

Le deuxième versement de 30 0/0 (soit 150 fr. par titre de 500 fr.) est appelé le 9 avril sur les obligations non libérées de l'Emprunt Japonais 4 0/0 1905.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 3 avril les obligations non libérées dudit Emprunt ne seraient plus négociables qu'en titres libérés de 50 0/0.

---

Depuis le 2 avril, les obligations des Emprunts Roumains de 1905 ne sont plus négociables qu'en titres définitifs, divisés et numérotés comme suit :

Rente 4 0/0 amortissable 1905, série B :

33.000 titres de 500 francs, nos 22001 à 55000;
15.000 — 1.000 — nos 65001 à 80000;
7.200 — 2.500 — nos 84801 à 92000;
2.244 — 5.000 — nos 93257 à 95500.

Rente convertie 4 0/0 amortissable :

305.786 titres de 500 francs, nos 95501 à 401286;
51.252 — 5.000 — nos 401287 à 452538;
773 — 20.000 — nos 452530 à 453311.

---

**Nomination d'Agent de change.** — Par décret du Président de la République en date du 31 mars 1906, rendu sur la proposition du Ministre des Finances, M. Jourdan (Frédéric-Joseph-André) a été nommé agent de change près la Bourse de Marseille, en remplacement de M. Coste, démissionnaire.

---

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 5 avril | 12 avril |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.924.807.696 | 2.958.558.483 |
| Argent | 1 050.942.099 | 1.050.106.082 |
| | 3.975.749.795 | 4.008.664.265 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 68.260 | 155.028 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 383.389.212 | 372.850.467 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 511.168 078 | 513.658.415 |
| Avances sur lingots à Paris | 2.803.000 | 2.803.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 171.679.242 | 162.207.827 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 332.428.773 | 322 215.401 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.602 474 | 99.602.474 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.536.048 | 26.546.758 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 3.339.429 | 3.392.439 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 116.745 456 | 116 953.916 |
| Total | 5.928.897.966 | 5.934 437.889 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.824 562.860 | 4.782.122.530 |
| Arrérages de valeurs déposées | 38.990.012 | 27 195.516 |
| Billets à ordre et récépissés | 11.321.411 | 10.814.346 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 135.417.864 | 173.421.659 |
| Comptes courants de Paris | 478.720 427 | 475.032.727 |
| Comptes courants dans les succursales | 83 421.029 | 83.547.885 |
| Dividendes à payer | 1 864.596 | 1 768.831 |
| Escompte et intérêts divers | 9.782.963 | 10.566 145 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 117.801.293 | 142.932.739 |
| Total | 5.928.897.966 | 5.934 437.889 |

---

### Comparaison avec les années précédentes

| | 17 avril 1902 | 16 avril 1903 | 14 avril 1904 | 13 avril 1905 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.187.3 | 4.370 8 | 4.342.0 | 4.400.9 | 4.782 1 |
| Encaisse or | 2.566 5 | 2.499.6 | 2.373.7 | 2 771.9 | 2.958.6 |
| — argent | 1.106.0 | 1.098.2 | 1 112.1 | 1.097 4 | 1.050.1 |
| Portefeuille | 482 7 | 721.0 | 787 9 | 708.6 | 886 5 |
| Avances aux partic. | 445.8 | 446.0 | 498.5 | 612 5 | 484.4 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 60.7 | 154.8 | 130.7 | 168 6 | 173.4 |
| — partic. | 508 6 | 388.9 | 446.2 | 785 6 | 558 6 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén. nets (milliers fr) | 3.715 8 | 5.152.2 | 6.654.9 | 4.063.7 | 7.473.7 |

**Chambre de Compensation des Banquiers de Paris.** — Mouvement général des opérations du mois de mars 1906 : 1.529.573.040 fr. 80.

---

**L'Octroi de Paris.** — Le produit de l'octroi de Paris pour le mois de mars présente une plus-value de 99.880 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 105.963 francs par rapport aux recettes de mars 1905.

Le produit du premier trimestre de 1906 présente une plus-value de 463.565 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 484.803 francs par rapport aux recettes de la période correspondante de 1905.

### Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse

Opérations du 1er au 28 février 1906

Reçu des déposants :

| | | | |
|---|---|---|---|
| Paris..... | 9.599 vers. | (dont 1.988 1ers vers.) | 1.749.335 58 |
| Départemts | 101.211 — | ( — 11.386 — | 1.745.052 73 |
| Ensemble. | 110.810 | 13.374 | 3.494.388 31 |

| | |
|---|---|
| Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères.................................... | 1.130.915 49 |
| Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés.............................. | 1.387.627 98 |
| Ensemble......... | 2.518.543 47 |

| | |
|---|---|
| Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 6.456 parties. | 629.114 » |
| Le total des rentes viagères est de.......... réparties entre 323.220 titres. | 44.628.112 » |
| La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs............... | 9.560 44 |
| Elle a placé : En obligations départementales et communales | 7.626.098 03 |

---

### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

du 12 au 18 mars 1906 (11e semaine)

(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Etat.................... | 2.916 | 1.019 | 940 | 10.493 | 9.870 | + 622 |
| Paris-Lyon-Méditer... | 9.424 | 9.570 | 8.920 | 92.880 | 87.880 | + 5.000 |
| — Chemins Algeriens | 513 | 196 | 202 | 1.792 | 1.831 | — 39 |
| Nord.................. | 3.765 | 4.277 | 4.299 | 48.710 | 46 907 | + 1.803 |
| Ouest.................. | 5.848 | 3.358 | 3.231 | 35.038 | 33.690 | + 1.348 |
| Orléans................ | 7.199 | 4.351 | 4.207 | 45.906 | 43.538 | + 2.368 |
| Est...................... | 4.922 | 3.596 | 3.506 | 38.461 | 36.686 | + 1.775 |
| Midi.................... | 3.830 | 2.082 | 2.015 | 21.223 | 21.160 | + 63 |
| Est-Algérien........... | 898 | 186 | 172 | 1.773 | 1.706 | + 67 |
| Bône-Guelma.......... | 1.290 | 205 | 171 | 1.847 | 1.814 | + 33 |
| Ouest-Algérien........ | 296 | 76 | 76 | 656 | 708 | — 52 |
| Lignes Algériennes... | 874 | 79 | 91 | 782 | 883 | — 101 |
| Médoc.................. | 103 | 22 | 24 | 253 | 247 | + 6 |

# REVUE HEBDOMADAIRE

## du Marché Financier de Paris

---

On a peu travaillé au cours de ces derniers jours, en raison des vacances de Pâques et des chômages qu'elles vont occasionner. C'est ainsi que les Bourses de Londres et de Berlin ont fermé leurs portes hier soir jeudi pour ne les rouvrir que mardi.

Au point de vue de la tendance, on s'est montré irrégulier. La raison en est que l'annonce, non encore officielle cependant, du nouvel *Emprunt Russe*, a occasionné, sur un certain nombre de valeurs, des arbitrages qui s'expliquent tout naturellement.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été peu mouvementées.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, qui restait à 99 fr. 07 1/2 à terme, est à 99 fr. 02 1/2 ; au comptant, elle s'inscrit à 98 fr. 75, perdant 5 centimes.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, qui clôturait à 98 fr. 65 au comptant, finit à 98 fr. 60.

Les *Obligations Tunisiennes*, qui finissaient à 486 fr. 25, restent à 481 fr. ; *Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin*, 82 fr. 65, regagnant 65 centimes ; *Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0*, 85 fr. 35, il restait à 85 fr. 50 il y a huit jours ; *Emprunt 3 0/0 1903 et 1905*, 92 fr. 90, en avance de 40 centimes ; *3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899* et *1905*, 487 fr. au lieu de 488 fr. la semaine dernière ; *Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902*, 438 fr., regagnant 2 fr. ; *Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie*, 461 fr., perdant 3 fr. ; *Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0*, 463 fr. 50, au lieu de 465 fr. ; *Tunisien 3 0/0 1902*, 457 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été légèrement indécises.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 555 fr. au lieu de 553 fr. 25; *Obligations 3 0/0 1869*, 460 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr. 25, en petite avance ; *Obligations 4 0/0 1875*, 580 fr. : elles restaient à 582 fr. ; *Obligations 4 0/0 1876*, 578 fr.

Les *Obligations 2 1/2 0/0 1892* clôturent à 391 fr. 50, en recul de 3 fr. 50; *Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896*, 391 fr. 50, gagnant 1 fr.; *Obligations 2 0/0 1898*, 440 fr., sans variation appréciable.

Les *Obligations 2 0/0 1899 (Emprunt du Métropolitain)* s'inscrivent à 431 fr. : elles clôturaient à 432 fr. il y a huit jours ; les *Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904*, qui cotaient 434 fr. 75 jeudi dernier, s'échangent à 435 fr. ; *Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées*, 381 fr., sans changement.

★ ★ L'action de la *Banque de France* a repris de 20 fr. à 4.025 fr.

Pour les seize premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 5.173.705 fr. 78.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 715 fr. à terme et à 714 fr. au comptant.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu de nouveau des échanges suivis.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, qui finissaient à 490 fr. 50 jeudi dernier, sont aujourd'hui à 491 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 512 fr., reperdant 1 fr. ; les *Obligations Communales 3 0/0 1880*, qui finissaient à 504 fr., se retrouvent à 502 fr. 50; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 453 fr., sans changement; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 488 fr., gagnant 2 francs.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 400 fr. 25, au lieu de 400 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 481 fr., en recul de 1 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 493 fr., en légère plus-value ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 488 fr. 50, gagnant une petite fraction ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903, avec lots*, 497 fr. au lieu de 499 fr. 75.

★ ★ Le groupe des actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* s'est un peu tassé.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.580 fr. à terme et 1.586 fr. au comptant, reste respectivement à 1.571 fr. et 1.565 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'inscrit à 648 fr. au comptant, sans changement. A terme, il se tient à ce même cours.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.160 fr. à terme, reperdant 10 fr., et à 1.166 fr. au comptant, à 1 fr. près comme jeudi dernier.

La *Société Générale*, qui restait à 648 fr. à terme, passe à 649 fr. Au comptant, on cote 647 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* s'inscrit à 671 fr., au lieu de 670 fr. la semaine dernière.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, qui finissait à 250 fr. au comptant et à 249 fr. à terme, reste ainsi sur ces deux marchés ; *Banque Internatio-*

*nale de Paris* (*en liquidation*), gagnant 4 francs à terme à 170 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* clôture à 336 fr. en moins-value de 2 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* est bien tenu à 137 fr. à terme et au comptant.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'échange, à terme et au comptant, à 863 francs.

La *Société Marseillaise* est aux environs de 945 fr. l'action libérée. L'assemblée générale annuelle des actionnaires a été tenue le 5 courant à Marseille. Elle a approuvé la répartition d'un dividende de 40 francs par actions libérées et de 30 francs par actions non libérées, impôts à déduire.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* cotent 134 fr., au lieu de 135 fr.; *Obligations de 475 fr.*, aux environs de 164 fr., mais sans échanges suivis.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* se traite à 74 fr. au comptant et à 74 fr. 50 à terme.

La *Banque de l'Algérie*, qui restait à 1.370 fr., perd 5 fr. à 1.365 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, que nous laissions à 318 fr., cote 317 fr.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* est revenue de 1.400 fr. à 1.370 fr., reperdant son avance précédente.

La *Rente Foncière* cote 259 fr. à terme, contre 256 fr. et 257 fr. au comptant, en recul de 2 fr. Le Conseil d'administration a décidé de proposer à l'assemblée générale un dividende de 5 fr.

La *Compagnie Algérienne* est aux environs de 910 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothecaire Franco-Argentine* sont demeurées actives; on les demande à 465 fr.

Le *Crédit Algérien* est monté de 1.251 fr. à 1.269 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'échangent à 144 francs au comptant et à 145 fr. à terme, contre 142 fr. 50 et 143 fr. il y a huit jours.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont conformées à la tendance générale.

L'action *Lyon* est revenue de 1.410 fr. à terme et au comptant, à 1.402 fr. et à 1.401 fr.; *Nord*, 1.840 fr. au comptant et à 1.841 fr. à terme, contre 1.845 fr. la semaine dernière.

L'action *Midi* regagne 1 franc à 1.176 fr.; *Est*, 955 francs au comptant, reperdant 4 fr.; *Orléans*, 1.459 francs au comptant, gagnant 4 fr.; *Ouest*, 895 fr. au comptant, en plus-value de 5 francs.

Pour la douzième semaine de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1905 : *Augmentations : Orléans*, 180.000 francs; *Est*, 10.000 fr.; *Lyon*, 530.000 fr.; *Ouest*, 142.000 francs; *Midi*, 62.600 fr. *Diminutions : Nord*, 266.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été plus calmes en général.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* reperdent 3 fr. à 657 fr.; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 338 fr. à terme et 335 fr. au comptant, en hausse respective de 11 francs et de 9 francs.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* a progressé de 342 fr. à 359 fr.

L'action *Suez*, qui restait à 4.435 fr. à terme, cote 4.420 fr. au comptant; *Parts de Fondateurs*, 1.975 fr., au lieu de 1.980 fr.; *Parts Civiles*, 3.200 fr. au comptant, perdant 20 fr.

Les *Omnibus de Paris* ont encore progressé. Ils finissent à 907 fr. à terme, au lieu de 877 francs.

Pour les trois premiers mois de 1906, les recettes de cette Compagnie s'élèvent à 11.086.322 fr. 50, en augmentation de 348.064 fr. 50 sur la période correspondante de 1905.

Les *Voitures à Paris* ont fléchi de 265 fr. au comptant et de 258 fr. à terme à 254 fr. et à 255 fr. Les recettes de cette Compagnie, du 1er janvier au 31 mars, s'élèvent à 4.312.192 fr. 60, en plus-value de 840.104 francs 75 sur celles des trois mois correspondants de 1905.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* recule de 6 francs à 621 francs; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 223 fr. au comptant : nous les laissions ainsi à terme; *Est-Parisien*, 47 fr. à terme et 48 fr. 50 au comptant; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 543 fr. 50, au lieu de 544 francs.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* clôturent à 279 fr. au comptant, contre 280 fr. la semaine dernière.

Les *Chemins de fer Nogentais*, qui clôturaient à 468 francs, finissent à 465 francs

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* cote 548 fr. au comptant, contre 548 fr. 50; *Electro-Métallurgie de Dives*, 362 fr. au comptant, en moins-value de 3 fr.

*L'Omnium Lyonnais* est à 163 francs à terme, en plus-value d'un franc.

Le *Métropolitain de Paris*, qui cotait 542 fr. à terme, se traite à 543 francs.

L'action du *Nord-Sud de Paris* finit à 239 fr. à terme, sans changement, et à 242 fr. au comptant, en petite moins-value d'un franc.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris* est à 364 fr. au comptant et à 363 fr. à terme, au lieu de 365 fr. et 366 francs.

La *Malfidano*, qui était revenue à 681 fr., reprend à 685 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, finit à 201 fr. à terme, perdant 1 franc; actions privilégiées, 202 fr. au comptant, contre 205 fr.; *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, 288 fr. au comptant, en moins-value de 3 fr.; actions de priorité, 305 fr. au comptant, au lieu de 309 fr.; à terme, on cote également 305 francs.

Les *Chargeurs Réunis* ont fléchi de 830 fr. à 795 fr.

La *Dynamite Centrale* reste à 591 fr. au comptant, contre 584 fr. A terme, elle s'avance de 7 fr. à 594 fr.

Les *Phosphates du Dyr* s'inscrivent à 131 fr., en nouvelle avance; ils restaient, il y a huit jours, à 124 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures*, qui étaient revenues à 114 fr., perdent encore 3 fr. à 111 fr.; *Obligations 4 0/0*, 219 fr.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* gagnent 10 fr. à terme à 337 fr.; actions de priorité, 289 fr. 50 au comptant.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* est revenue de 797 fr. à 785 fr.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 648 fr., au lieu de 654 fr.; *Obligations 4 1/2 0/0*, 513 fr., reperdant les 2 fr. gagnés précédemment.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* finissent demandées à 498 fr. Les recettes du port du Rosario se sont élevées, pour le mois de mars, à 454.495 fr. Pour les trois premiers mois de 1906, les recettes totales atteignent 1.115.708 fr.

L'*Association Minière* a progressé de 190 fr. à terme à 196 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* ont été généralement plus indécis, par suite de réalisations.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* reste à 95 francs au comptant, sans changement; *Rente 4 0/0 1900*, 94 fr. 40 au comptant.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* recule de 89 fr. 40 à 88 fr. 05; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, entre 104 fr. 70 et 105 francs, selon les coupures; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraës*, 499 fr., au comptant, sans changement.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* perd 1 fr. 50 à 488 fr. 50; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 496 fr. 50 au comptant, contre 496 francs; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 490 fr., plus lourd.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont fermes à 481 fr. au comptant.

La *Rente Extérieure Espagnole* perd 17 centimes 1/2 à 94 fr. 02 1/2.

L'*Italien 5 0/0* clôture à 105 fr. 20 au comptant, comme la semaine dernière; à terme, on cote aussi 105 fr. 20, comme il y a huit jours.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, est revenu de 91 fr. 60 à terme à 91 fr. 45; au comptant, il conserve son même cours de 91 fr. 40.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est à 534 francs au comptant, au lieu de 530 fr. A terme, on cote 532 fr., contre 530 fr. la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, a reculé de 70 fr. 67 1/2 à 70 fr. 45; 2e série, 70 fr. 90 au comptant en moins-value de 10 centimes; 3e série, 72 fr. 45 au comptant, au lieu de 72 fr. 50.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est à 68 fr. 25, à terme, et à 68 fr. 35 au comptant; *Rente 3 0/0 1896*, 67 fr. 65 au comptant et 67 fr. 90 à terme; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 82 fr. au comptant et 82 fr. 25 à terme; *Consolidés 1re et 2e séries*, 81 fr. 30 au comptant. et 81 fr. 55 à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont fermes à 518 francs au comptant et à terme.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est revenue de 84 fr. à 83 fr. 87 1/2; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 489 fr. 75 au comptant, en légère avance.

Dans le groupe des *Valeurs Ottomanes*, la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* perd 45 centimes à 93 fr. 10; *Priorités 4 0/0*, 500 fr., en moins-value de 2 fr. 50; *Consolidation 4 0/0*, 471 fr. à terme et 472 75 au comptant; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 488 francs au comptant, reperdant 2 francs.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 468 fr. au comptant, au lieu de 470 fr. à terme.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se retrouve à 465 francs, ex-coupon de 25 fr 25, au lieu de 485 fr, 50 avec coupon; *Banque Nationale du Mexique*, 970 francs à terme, en moins-value de 9 fr.; *Banque Impériale Ottomane*, 644 fr. à terme, au lieu de 649 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* sont fermes à 459 francs.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* finissent à 636 fr. à terme, et à 637 francs au comptant.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 466 fr. à terme et à 468 fr. au comptant.

Le *Rio-Tinto* est revenu de 1.698 fr. à 1.678 fr. On a parlé d'éboulements survenus, mais cette nouvelle n'a pas encore été confirmée.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* finissent à 12 fr. 50 à terme et au comptant.

La *Sosnowice*, après avoir été mouvementée, se retrouve à 1.412 fr., contre 1.418 fr. *Briansk*, 477 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* s'inscrivent à 185 fr. à terme, contre 183 fr., et également à 185 fr. au comptant, au lieu de 184 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 345 fr. au comptant les petites coupures; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 488 fr. au comptant les unités; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 450 fr. les unités.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se tiennent aux environs de 293 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 370 fr. à terme.; actions priviiégiées, 388 fr. à terme. Les recettes de cette Compagnie, du 21 au 31 mars, se sont élevées à 608.219 fr. contre 554.235 fr. pendant la même décade de 1904. Du 1er janvier au 31 mars, les recettes totales se chiffrent par 4.413.371 fr., contre 3.963.462 francs pour la même période 1905; d'où une plus-value de 449.909 francs en 1906.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus hésitantes. Les *Andalous* finissent à 225 fr., en recul de 8 fr.; *Nord de l'Espagne*, 214 fr., contre 215 francs; *Saragosse*, 370 fr. au lieu de 373 fr.

## MARCHÉ EN BANQUE

Les affaires ont été calmes, en raison des prochains jours de congé. Quant à la tendance, elle a été plutôt un peu irrégulière.

Le **Brésil** *5 0/0 1895* est à 99 fr. 65, contre 99 fr. 85; *Brésil 5 0/0 1903*, 101 fr. 70 au lieu de 102 fr. 05; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 90 fr. 90: il restait à 91 fr. 45; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 40: il cotait 36 fr. 47 1/2 jeudi dernier; *Mexicain 5 0/0*, 52 fr. 67, au lieu de 53 francs; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 91 fr. 05, contre 91 fr. 65.

On a introduit, mardi, au cours de 72 francs, la *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0*; clôture : 71 fr. 90.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* sont recherchées à 462 francs.

Le *Laurium Grec* est à 68 fr. 75, au lieu de 67 fr. 75; *Chemins Ottomans*, à 144 francs : ils finissaient à 143 fr. 50.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont fermes à 450 francs.

Le *Cape Copper*, qui clôturait à 139 francs, est à 137 fr. 50; *Tharsis*, 149 fr. 50, contre 150 francs.

L'action de l'*Union des Tramways* reste à 99 fr. 50. L'assemblée générale de cette Société se tiendra le 14 courant. Il se vérifie que le dividende de l'exercice ne sera pas inférieur à 6 70 0/0. Ces résultats auraient été acquis en ne portant pas en compte les bénéfices réalisés du chef de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing*, qui ont été réservés pour les exercices prochains. Les contrats de travaux, tant pour le chemin de fer électrique que pour d'autres entreprises importantes, et qui doivent procurer à l'*Union des Tramways* de beaux avantages, assureraient, observe-t-on, les dividendes de l'avenir.

L'action de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est demandée à 302 francs.

La *Harpener* finit à 1.653 francs, contre 1.649 francs.

L'action *Kertch* est à 34 francs, au lieu de 34 fr. 75 jeudi dernier.

Les actions des *Machines Hartmann* finissent à 976 francs; elles s'inscrivaient ainsi il y a huit jours.

La *Huanchaca*, qui s'échangeait à 134 fr., est à 132 fr. 50.

La *Société Hellénique de Mines* clôture à 70 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 471 fr.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* s'inscrit à 483 francs.

Les *Aciéries du Donetz*, qui finissaient à 1.130 francs, sont à 1.150 francs; *Doubowaïa-Balka*, 1.270 francs, contre 1.200 francs; *Dniéprovienne*, 1.853 francs, au lieu de 1.837 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* s'échangent à 166 francs, contre 155 francs.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont recherchées à 115 fr. 50.

L'action privilégiée du *Haut-Volga*, qui s'échangeait à 485 francs il y a huit jours, est aujourd'hui à 479 francs.

La *Vieille-Montagne* cote 918 francs, contre 910 francs.

La *Part de Monaco* est à 6.014 francs : jeudi dernier, elle était à 5.980 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* s'échangent à 343 francs, contre 339 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 75 francs, sans changement.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* sont demandées à 277 fr. 50.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Diétrich)* sont passées de 800 fr. à 908 fr. Il est bon de rappeler que la vente de 600 à 650 voitures de modèle 1906 est assurée pour l'exercice en cours : avec un chiffre de vente de moitié moindre, la *Société Lorraine* a gagné, l'année dernière, 1.313.129 fr. 80, soit plus de 20 0/0 du capital social, et bien que les installations nouvelles n'aient été achevées que postérieurement à la clôture de l'exercice, on peut donc compter, pour 1905-1906, sur un dividende supérieur. Et comme les amortissements et les fonds de provision ont été très richement soldés, il sera possible de relever le taux du dividende.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

12 Avril 1906.

**Blé.** — Cette semaine, la culture a profité du beau temps pour activer ses travaux du dehors. Elle a procédé avec une telle rapidité qu'elle a mené à bonne fin ses ensemencements de céréales de printemps; seuls les producteurs de la région du Nord n'ont pas encore terminé ces opérations, mais ils prévoient leur complet achèvement pour Pâques.

Les diverses informations qui nous sont parvenues sur la condition des blés d'automne et des premiers blés de mars sont pour la plupart satisfaisantes; cependant quelques-unes signalent un arrêt de la végétation dans les terres légères que le vent violent a desséchées. De ces renseignements il faut conclure que les fermiers accueilleraient favorablement quelques bonnes averses, lesquelles seraient susceptibles de hâter le développement des anciennes plantations et la levée des grains semés en dernier lieu.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 15 mars 1906 | 21 mars 1906 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 24 12 | 24 12 | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Liverpool | 18 02 | 18 14 | 18 10 | 18 48 | 18 70 |
| Anvers | 17 .. | 17 12 | 17 25 | 17 12 | 17 12 |
| Berlin | 22 50 | 22 78 | 22 93 | 23 15 | 23 15 |
| Budapest | 17 47 | 17 36 | 17 20 | 17 34 | 17 30 |
| Chicago | 14 63 | 14 98 | 14 77 | 14 89 | 14 85 |
| New-York | 15 94 | 16 35 | 16 28 | 16 42 | 16 35 |

Les marchés de province ont été plus fréquentés cette huitaine, mais il ne s'y est encore traité que peu d'affaires. La marchandise offerte laisse toujours à désirer tant au point de vue de la siccité qu'à celui du poids spécifique. Aussi, malgré les concessions consenties par les détenteurs, la meunerie qui continue à se plaindre de la mévente des farines, n'a-t-elle effectué que de rares achats.

A Paris, notre réunion hebdomadaire d'hier s'est passée dans le plus grand calme. On a coté : blés de choix, 24 à 24 25; bonne qualité, 23 75 à 24 ..; qualité moyenne, 22 50 à 23 50; qualité ordinaire, 21 .. à 22 25; blés blancs, 23 75 à 24 25. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, les transactions sont très restreintes, mais les cours des différentes époques de livraison demeurent soutenus.

| | 29 mars | 5 avril | 12 avril |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Mai | .. .. | 23 87 | 23 87 |
| Mai-Juin | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| 4 de mai | 23 62 | 23 62 | 23 62 |
| Juillet-Août | 23 12 | 23 12 | 23 37 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Lundi dernier, le commerce des farines-fleur s'est prononcé sur les modifications à apporter à la réglementation de ce marché. A partir du 1er sepembre 1906, l'anonymat sera falcutatif; les conditions d'acceptation ont été quelque peu modifiées; l'unité de filière a été maintenue à 150 quintaux.

On a coté en clôture :

| | 29 mars | 5 avril | 12 avril |
|---|---|---|---|
| Courant | 29 87 | 30 12 | 31 12 |
| Mai | .. .. | 30 37 | 30 75 |
| Mai-Juin | 30 62 | 30 62 | 30 87 |
| 4 de mai | 30 50 | 30 62 | 30 87 |
| Juillet-Août | 30 62 | 30 62 | 30 62 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La vente est très calme. Les cours se retrouvent sans changement. Les farines supérieures de Paris valent 54 fr. les 157 kilos. On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 54 25 | 34 55 |
| Premières marques | 54 .. | 34 39 |
| Bonnes marques | 52 75 | 33 60 |
| Marques ordinaires | 51 50 | 32 80 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 15 mars 1906 | 21 mars 1906 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 21 62 | 22 25 | 22 .. | 22 25 | 22 62 |
| Londres | 20 86 | 21 04 | 20 58 | 20 94 | 21 07 |
| Anvers | 20 50 | 20 87 | 20 87 | 20 75 | 21 .. |
| Amsterdam | 20 80 | 20 80 | 21 17 | 21 04 | 21 45 |
| Prague | 20 05 | 20 37 | 20 16 | 20 37 | 20 47 |
| Hambourg | 21 25 | 21 31 | 20 93 | 21 18 | 21 37 |
| New-York (moscovad) | 33 54 | 34 26 | 35 68 | 34 26 | 24 26 |

Les semailles de betteraves sont commencées, mais les agriculteurs ne pourront y procéder régulièrement que dans quelques jours, c'est-à-dire après l'achèvement de leurs autres travaux.

On ne possède encore aucun renseignement circonstancié sur l'étendue de la superficie qui sera consacrée à cette culture. On envisage cependant une réduction de 15 0/0 comparativement à l'an dernier.

Notre marché des sucres blancs n° 3 a été dépourvu d'activité durant toute la semaine; sa tendance a été pourtant soutenue. On cote en clôture :

| | 29 mars | 5 avril | 12 avril |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 25 37 | 25 62 | 25 87 |
| Mai | .. .. | 25 87 | 26 .. |
| 4 de mai | 26 .. | 26 12 | 26 37 |
| Juillet-Août | 26 25 | 26 37 | 26 62 |
| 4 d'octobre | 27 .. | 27 25 | 27 50 |
| Roux 88° disponible | 22 .. | 22 25 | 22 62 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. 50 à 57 fr. les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — Le découvert a effectué récemment quelques rachats qui ont relevé les prix du courant et du rapproché. Quant au livrable sur la future campagne, il n'a encore donné lieu qu'à des transactions insignifiantes. Voici les derniers cours pratiqués :

| | 29 mars | 5 avril | 12 avril |
|---|---|---|---|
| Courant | 39 62 | 39 62 | 40 12 |
| Mai | .. .. | 39 75 | 40 25 |
| 4 de mai | 39 87 | 39 75 | 39 87 |
| 4 derniers | 36 37 | 36 37 | 36 87 |
| 3 d'octobre | 35 75 | 35 62 | 35 87 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Vins.** — Il se confirme que les gelées à glace qui ont sévi vers la fin de mars et les gelées blanches qui se sont manifestées au commencement d'avril, ont sérieusement compromis la future production du Midi. Les dommages ainsi occasionnés sont surtout importants dans les Pyrénées-Orientales, l'Aude, l'Hérault et le Gard, c'est-à-dire dans quatre départements dont la quote-part dans le rendement général a dépassé 40 0/0 durant les dernières années.

Pour l'instant, on estime que les promesses de la récolte des vignobles méridionaux doivent être réduites d'au moins un tiers; néanmoins, il est impossible de traduire en hectolitres de vin la perte résultant de la destruction des nombreux bourgeons qu'un faux départ de la végétation avait fait éclore dès les premiers jours du mois dernier. D'ailleurs, la lune rousse nous réserve peut-être d'autres surprises désagréables.

La vente des produits de 1905 est toujours très lente; il semble cependant que la propriété puisse bientôt écouler ses stocks à des prix plus avantageux.

Dans le Midi, on enregistre déjà une plus-value de 2 à 3 fr.

par hectolitre, comparativement aux cours pratiqués avant les gelées. Les vignerons du Bordelais exigent une augmentation moyenne de 20 fr. par tonneau pour leurs vins ordinaires.

A Bercy, on constate une hausse légère. On cote, en entrepôt, les vins du Midi, de 15 à 30 fr. l'hecto selon qualité et titre variant de 8 à 11 degrés ; les Roussillon 8 à 12°, de 19 à 30 fr. ; des vins d'Algérie 11 à 12°, de 19 à 25 fr. Les Bordeaux valent de 85 à 165 fr. la pièce, les Mâconnais-Beaujolais de 95 à 185 fr. et les Basse-Bourgogne de 105 à 145 fr.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 15 mars 1906 | 22 mars 1906 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 47 25 | 47 75 | 47 . | 47 25 | 47 .. |
| Londres ( d° ) | 46 79 | 46 48 | 46 80 | 47 10 | 46 63 |
| Anvers | 48 25 | 49 .. | 48 50 | 48 25 | 48 50 |
| Hambourg | 47 50 | 47 81 | 48 12 | 47 81 | 47 50 |
| New-York (Rio n° 7) | 37 68 | 38 54 | 38 25 | 37 68 | 37 40 |

Voici, d'après M. G. Duuring, de Rotterdam, comment s'établissait la situation statistique de l'article à la date du 31 mars :

| | Neuf premiers mois | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 1902-03 | 1903-04 | 1904-05 | 1905-06 |
| | (En tonnes de 1.000 kilos) | | | |
| Stocks au début de la campagne en Europe et aux Etats-Unis | 524.210 | 578.070 | 632.290 | 586.060 |
| Importations des 9 prem. mois. | 809.400 | 823.830 | 723.890 | 723.990 |
| Totaux... | 1.333.610 | 1.401.900 | 1.356.180 | 1.310.050 |
| Livraisons des 9 prem. mois. | 743.830 | 766.550 | 728.300 | 759.670 |
| Stocks au 31 mars | 589.780 | 635.350 | 627.880 | 550.380 |
| En mer ou en cours d'embarquement au 31 mars | 53.560 | 35.850 | 47.310 | 43.470 |
| Stock de Rio ... | 29.240 | 43.820 | 18.180 | 4.120 |
| — Santos. | 57.700 | 54.940 | 69.710 | 40.240 |
| — Bahia . | 1.940 | 2.060 | 3.000 | 2.470 |
| Approvisionnement visible universel au 31 mars | 732.220 | 772.020 | 766.080 | 640.680 |
| contre, au 28 février | 737.440 | 786.710 | 784.550 | 673.110 |
| Différence au 31 mars | — 5.220 | — 13.690 | — 18.470 | — 32.430 |

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les différences suivantes à la date du 1er avril : un déficit de 125.400 tonnes, ou 16 4 0/0, sur 1905; un déficit de 131.340 tonnes, ou 17 0/0 sur 1904 ; un déficit de 91.540 tonnes, ou 12 5 0/0 sur 1903 ; un déficit de 28.460 tonnes, ou 4 2 0/0 sur 1902.

Malgré son caractère favorable, cette statistique n'a exercé aucune influence sur les marchés européens, où depuis plusieurs semaines l'élément spéculatif fait absolument défaut.

Aucune nouvelle information intéressante n'a été publiée sur le projet de valorisation du café brésilien.

**Soies.** —. Les quelques personnes qui, à la fin du mois dernier, étaient convaincues qu'une heureuse solution de la Conférence d'Algésiras serait immédiatement suivie d'une vive reprise de l'activité sur les divers marchés européens, s'aperçoivent maintenant de leur erreur. Au lieu de prendre une plus grande extension, le mouvement des affaires s'est sensiblement ralenti.

Cette réduction du volume des transactions provient des difficultés éprouvées par la fabrique dans le placement de ses tissus. Comme nous l'avons déjà signalé, elle ne parvient pas à obtenir, pour ses étoffes, les plus-values justifiées par la hausse de la matière première et le relèvement des façons de tissage.

Jusqu'à présent, cette diminution de la demande n'a exercé aucune influence sur la cote.

A Lyon, on a pratiqué en dernier lieu :

Grèges Cévennes, 1er ordre, 10/12, 51 fr. le kilo ; Italie, 1er ordre, 11/13, 50 fr.; Piémont, 1er ordre, 10/12, 50 fr. 50; Brousse, 1er ordre, 13/15, 46 fr.; 2e ordre, 13/15, 45 fr. ; Syrie, 1er ordre, 9/11, 48 fr. 50 ; 2e ordre, 13/16, 47 fr.; Canton, filatures à l'européenne, extra, 9/11, 11/13, 43 fr.; Chine, filatures à l'européenne, extra, 9/11, 55-55 fr. 50 ; Japon, filatures à l'européenne, 1 1/2, 9/11, 51 fr. 50; 11/13, 49 50-50 fr.

**Prix de la Laine** sur les principaux marchés

| Villes | 15 mars 1906 | 22 mars 1906 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k. | 197 .. | 196 50 | 199 50 | 195 50 | 195 50 |
| Roubaix (qualité peignée) le kilog. | 5 97 | 6 05 | 6 22 | 6 07 | 6 17 |
| Anvers ( d° ) le kil. | 5 67 | 5 75 | 5 92 | 5 75 | 5 85 |

A Reims, la première vente publique de 1906 a eu lieu le 31 mars. Les enchères ont été très animées; tous les lots présentés ont trouvé preneurs à des prix en hausse de 30 0/0 environ sur ceux de l'an dernier à pareille époque. Voici les cours pratiqués :

Laines fines supérieures (Ardennes, Côte d'Or et Marne), 2 fr. 40 à 2 fr. 55 le kilo ; laines fines courantes, 2 fr. 10 à 2 fr. 375; laines métis courantes, 1 fr. 90 à 2 fr. 175 ; laines croisées, 2 fr. 20 à 2 fr. 40; agneaux, 2 fr. 40 à 2 fr. 50.

Les six ventes du marché de Dijon sont fixées aux dates suivantes :

1re vente, 26 avril ; 2e, 23 mai ; 3e, 14 juin; 4e, 5 juillet ; 5e, 31 juillet; 6e, 13 septembre.

**Prix du Coton** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 15 mars 1906 | 22 mars 1906 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre | 67 37 | 70 37 | 72 25 | 71 87 | 73 .. |
| Liverpool | 64 46 | 67 24 | 68 17 | 68 86 | 69 90 |
| New-York | 57 90 | 62 30 | 64 18 | 63 78 | 64 63 |

Pendant les sept premiers mois de la campagne, c'est-à-dire du 1er septembre 1905 au 31 mars 1906, le mouvement de la récolte américaine a été de 9.340.000 balles, contre 10.632.000 pour la période correspondante de la saison 1904-1905 et 9.206.000 en 1903-1904.

Les haussiers continuent à prétendre que la récolte totale ne dépassera pas 10 millions de balles. mais on croit généralement qu'elle pourra atteindre 11 millions.

Par contre, beaucoup de personnes admettent maintenant que la consommation de coton américain s'élèvera à 12 millions de balles et elles prévoient l'épuisement complet des disponibilités en fin de saison. Un simple calcul va nous montrer leur erreur :

| | | |
|---|---|---|
| Au 1er septembre 1905, l'approvisionnement visible était de | Balles. | 1.594.000 |
| Les stocks en filature étaient évalués à | | 1.476.000 |
| La récolte commerciale donnera | | 11.000.000 |
| Les ressources seront donc de | Balles. | 14.070.000 |

En supposant que la consommation prélève 12 millions de balles, il resterait à reporter sur la prochaine campagne 2.070.000 balles.

Les manipulateurs de New-York et de New-Orléans se montrent moins entreprenants depuis quelques jours et se contentent de maintenir les cours.

A Liverpool et au Havre, la fermeté reste la note dominante, mais les affaires se restreignent chaque jour davantage.

Xavier Girardot.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 10 avril 1906.

La maladie du prince de Bülow. — Les nouveaux emprunts allemand et prussien. — Le marché monétaire. — Les métallurgies et les charbonnages. — La production de l'acier en 1905.

Vous savez que M. de Bülow, le Chancelier de l'Empire, va beaucoup mieux, et qu'il se prépare à partir en Italie pour se remettre complètement. Ce que vous ne savez peut-être pas, c'est que son état a été plusieurs jours très grave — beaucoup plus grave qu'on ne l'a dit, si grave même qu'on a songé sérieusement à la création d'un poste de vice-chancelier, lequel, dans la pensée de l'Empereur, était destiné à M. de Tattenbach.

Vous savez que le chancelier a été frappé au *Reichstag* même, au moment où il allait exposer ce que l'Allemagne a voulu et obtenu à Algésiras. Il n'a pu finir son discours, mais ce qu'il en a dit suffit à résumer toute sa pensée. L'Allemagne a d'abord voulu prouver qu'elle ne consentirait jamais à se laisser traiter en « quantité négligeable ». Ensuite, elle a voulu maintenir le principe de la « porte ouverte » au Maroc et celui de la libre concurrence. La diplomatie allemande, d'après M. de Bülow, peut se flatter d'être arrivée complètement à son but.

Nous avons eu, cette semaine, une grosse surprise : l'annonce des emprunts allemand et prussien pour le 11 avril. La veille du jour du communiqué officiel fixant cette date de l'émission, tout le monde croyait encore l'emprunt ajourné à fin mai. Il y a eu dans cette hâte une préoccupation exclusivement financière et c'est à tort, croyons-nous, qu'on a parlé d'arrière-pensée politique : la preuve en est que jusqu'au dernier moment M. Mendelsohn a négocié avec Saint-Pétersbourg. Mais la grande préoccupation du Gouvernement impérial a été de faire réussir son propre emprunt et la situation du Marché monétaire allemand est si tendue qu'on a craint qu'il ne pût suffire à deux grandes émissions. De là cette hâte. L'empereur a voulu accaparer les disponibilités de la haute banque pour ses propres besoins qui sont pressants.

Les emprunts émis aujourd'hui même sont de 260 millions de marks pour l'Allemagne et 300 millions pour la Prusse. Ils sont tous deux du type 3 1/2 0/0. Ils ont été pris ferme à 99 40 0/0 par un consortium à la tête duquel figurent la *Reichsbank*, la *Seehandlung*, la *Vereinsbank* de Hambourg, l'*Allgemeine Deutsche Credit Anstalt* de Leipzig et comprenant toutes les autres grandes banques ordinairement intéressées à ces opérations. Le prix d'émission a été fixé au pair pour les titres qui resteraient bloqués jusqu'au 15 octobre ; à 100 1/10 0/0 pour les autres.

Le dernier emprunt d'Empire avait été émis en avril 1905 à 100.10 0/0 et 100.20 0/0. Son montant avait été de 300 millions de marks.

Les emprunts du 11 avril seront émis en coupures de 200, 500, 1.000, 5.000 et 10.000 marks.

Dans l'attente de tous ces événements financiers, le marché de Berlin s'est tenu, tous ces jours derniers, sur une prudente réserve. Ni l'activité, ni la fermeté n'ont été remarquables.

Sur le marché monétaire, la situation s'est détendue. Le dernier bilan de la *Reichsbank* montre une situation meilleure. L'encaisse métallique est en augmentation de 26.811.000 marks. Les billets d'autres banques ont augmenté de 8.941.000 marks. Le portefeuille effets est tombé de 143.160.000 marks. Les avances sur titres ont diminué de 94.633.000 marks. Le portefeuille valeurs s'est accru de 7.235.000 marks. Enfin, la circulation des billets est tombée de 151.811.000 marks.

Comme on voit, le reflux de l'argent a été important et rapide, aussi bien par les rentrées du dehors que par celles du pays. Mais l'Administration a encore de grands besoins d'argent et cette circonstance empêchera certainement la *Reichsbank* de procéder, avant quelque temps encore, à un nouvel abaissement du taux de son escompte. D'abord, le cours des devises étrangères est peu favorable ; ensuite, malgré son amélioration, la situation de la *Reichsbank* apparaît encore comme trop tendue.

En Allemagne, comme en France, de grandes grèves sévissent ou se préparent dans nombre de centres industriels importants. Mais la situation générale des grandes industries reste si prospère que ces menaces passent en quelque sorte inaperçues. Le marché sidérurgique allemand est en excellente posture, tant au point de vue des commandes que des prix de vente. L'ouvrage est abondant, surtout pour l'exportation. Le *Syndicat allemand du fer et de l'acier* nous apprend qu'en 1905, la production d'acier en Allemagne a été de 10.036.553 tonnes, contre 8.930.291 et 6.394.222 tonnes en 1904 et 1903.

Le marché charbonnier n'est pas dans une situation moins satisfaisante : les prix, en hausse depuis le début de l'année, n'ont pas nui à la vente.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 7 avril | Dif. 31 mar | 7 avril | Dif. 31 mar |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 915.791 | + 26 811 | 1.015.760 | — 124 |
| Billets du Trésor | 23.685 | — 245 | 26.702 | — ,478 |
| Billets d'autres banques | 18 952 | + 8.941 | 17.823 | + 8.399 |
| Lettres de change | 956.176 | —143.160 | 877.024 | —112.174 |
| Prêts sur titres | 91.231 | — 94.633 | 68.061 | — 46.101 |
| Valeurs | 209 025 | + 7.235 | 211.145 | + 39.607 |
| Divers | 74 565 | — 1.899 | 78.115 | + 7.502 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1 477.287 | —151.811 | 1.433 217 | —110.288 |
| Autres engagements à vue | 544.514 | — 44 482 | 599.629 | + 8.628 |
| Divers | 22.814 | — 657 | 16.970 | — 1.709 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15 février | 996 | 1.235 | 553 | 774 | 61 | + 282 | 5 |
| 23 » | 1.018 | 1.200 | 613 | 804 | 53 | + 344 | » |
| 28 » | 970 | 1.2[illegible] | 586 | 811 | 111 | + 225 | » |
| 7 mars | 967 | 1.236 | 575 | 819 | 63 | + 244 | » |
| 15 » | 1.005 | 1.230 | 641 | 822 | 69 | + 298 | » |
| 23 » | 1.034 | 1.261 | 637 | 823 | 58 | + 391 | » |
| 31 » | 889 | 1.629 | 589 | 1.099 | 186 | — 236 | » |
| 7 avril | 916 | 1.477 | 545 | 956 | 91 | — 49 | » |

**Les Banques hypothécaires à la fin de 1905.** — L'année 1905 a été une année d'activité et de prospérité pour les banques hypothécaires de l'Allemagne. L'augmentation de la population et du bien-être général leur a été très profitable.

Cependant à la fin de 1905, on ne comptait que 36 de ces établissements, contre 37 à la fin de 1904.

Le capital-actions de ces banques s'élevait à 676.2 millions de marks et les réserves, à 205 millions.

Les prêts consentis à la fin de 1905 s'élevaient à 8.906.6 millions de marks en augmentation de 571.7 millions sur le chiffre de 1904.

Les obligations hypothécaires en circulation représentaient 9.398.5 millions de marks, en augmentation de 513 millions.

Le total des bénéfices nets réalisés par toutes ces banques s'est élevé, en 1905, à 76.8 millions de marks. La moyenne du dividende distribué a été de 8.14 0/0.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 12 avril 1906.

Après un début hésitant, on s'est ressaisi et l'on a clôturé sur une fermeté relative. En somme, on a regagné les cours dont, depuis plusieurs jours, les principales valeurs ne s'écartent pas.

Pas de changement aux fonds allemands.

Les valeurs de banques ont fini assez hésitantes. Les valeurs sidérurgiques et charbonnières se sont bornées à défendre leurs cours.

L'argent est à 3 3/8 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 70; Extérieure 95 .. ; Lots Turcs 147 .. ; Lombards 24 10. Clôture ferme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 10 avril 1906.

La réduction de 4 à 3 1/2 0/0 du taux officiel de l'escompte. — Le commerce extérieur britannique en mars 1906. — Le développement économique de la Colonie du Cap et du Transvaal en 1905.

La réduction, par la Banque d'Angleterre, du taux de l'escompte à 3 1/2 0/0, après l'avoir maintenu pendant six mois à 4 0/0, n'a exercé aucune influence sensible sur le marché monétaire. On admet, d'ailleurs, que ce n'est là qu'une mesure transitoire ; mais on reconnaît en même temps que le taux du loyer de l'argent semble avoir touché le niveau le plus bas qu'il puisse atteindre actuellement. Le *Statist* craint, en effet, de nouveaux retraits d'or, par suite de la baisse du change sur le Continent, et comme conséquence aussi du rapatriement des balances françaises en vue du prochain emprunt russe. Parmi les autres facteurs de la situation monétaire actuelle, il faut mentionner encore la difficulté pour la Reichsbank de réduire actuellement son taux officiel, malgré l'émission du Gouvernement allemand, et à cause de l'accroissement de la circulation des billets. Enfin, la tension prolongée du marché monétaire américain, qui provoquera probablement des transferts de positions de New-York à Londres. Dans ces conditions, il est préférable, d'après le *Statist*, qu'il ne se produise pas à présent de plus forte détente du taux de l'argent.

On connaît maintenant les résultats du commerce extérieur britannique pendant le mois de mars dernier ; ils sont des plus satisfaisants : les exportations sont, en effet, supérieures de 12.7 0/0 à celles de mars 1905, et l'augmentation des importations est de 8.7 0/0. Voici, d'ailleurs, quelques chiffres qui montrent bien l'accroissement continu enregistré pendant le mois de mars des trois dernières années.

En 1904, les exportations atteignaient 24.250.000 livres sterling ; elles étaient de 28.000.000 de livres sterling en 1905 ; elles sont arrivées à 31.650.000 liv. st. en 1906.

En ce qui concerne les importations, elles s'élevaient à 48.700.000 liv. st. en 1904 et à 49.000.000 de livres sterling en 1905 ; le chiffre de 1906 est 53.270.000 livres sterling.

L'augmentation des exportations est due surtout aux articles manufacturés ou mi-manufacturés, qui sont en plus-value de 2.700.000 liv. st. Ce sont les articles de coton qui enregistrent les progrès les plus sensibles, avec environ 750.000 liv. st ; à citer également les articles de laine, avec 216.000 liv. st. ; le fer et l'acier manufacturés gagnent 379.000 liv. st.

Aux importations, l'augmentation revient surtout aux matières premières, et surtout au coton, qui bénéficie de plus de 2 millions de livres sterling ; les graines oléagineuses, les peaux et la catégorie « Divers » enregistrent également une avance, très appréciable.

Si l'on compare les résultats du premier trimestre 1906 à ceux de la période correspondante de 1905, on arrive, en faveur de 1906, à une augmentation de 16 1/2 0/0 pour les exportations, et de 10 1/2 0/0 pour les importations. La plus-value atteint presque 13 millions de livres sterling pour les exportations, et elle dépasse 14 1/2 millions de livres sterling pour les importations.

D'après les rapports publiés par le Bureau statistique des douanes de l'Afrique du Sud, le commerce total d'importations pour la colonie du Cap s'est élevé, pour le second semestre 1905, à 10.289.000 liv. st., en augmentation de 151.000 liv. st. sur la période correspondante de 1904.

Les matières premières gagnent 187.000 liv. st., avec 593.000 liv. st., contre 406.000 liv. st. en 1904 ; les produits alimentaires sont en diminution de 21.000 livres sterling, avec 2.598 000 liv. st., contre 2.619.000 ; les articles manufacturés bénéficient de 10.000 liv. st., avec 5.384.000 liv. st., au lieu de 5.374.000.

L'accroissement des importations de matières premières et d'articles manufacturés est un fait satisfaisant, tandis que la dimiminution des importations des produits alimentaires est une preuve irréfutable du développement agricole de la colonie.

Les recettes ordinaires de la colonie du Cap, pour le semestre clos le 31 décembre dernier, se sont élevées à 2.026.230 et les dépenses à 2.188.522 liv. st.

Voici, en ce qui concerne le Transvaal, quelques chiffres relativement au commerce extérieur pendant l'année 1905. Le total des importations a dépassé de 2.240.000 liv. st. environ celui de 1904, avec environ 16 millions de livres sterling d'achats. La part de l'empire britannique dans ce commerce, qui était de 70 0/0 en 1904, a atteint 84 0/0 en 1905.

Les recettes des chemins de fer ont passé de 4 millions 587.779 liv. st. en 1904 à 5.358.905 liv. st. en 1905. Le tonnage du charbon extrait dépasse de 200.000 tonnes celui de 1904.

Les exportations n'ont consisté, comme les années précédentes, qu'en or et diamants. La production de l'or a augmenté de 16.080.000 liv. st. en 1904 à 20 millions 800.000 liv. st. en 1905, et le Transvaal est devenu le premier producteur d'or du monde. Il a produit, en outre, dans l'année finissant le 1er juillet 1905, tout près d'un million de carats de diamants, exactement 995.002.

Les recettes du Trésor du Transvaal, pour le semestre clos le 31 décembre dernier, se sont élevées à 2 millions 20.655 liv. st., au lieu de 1.865.237 liv. st. pour la période correspondante de 1904. Les dépenses ont atteint 2.065.434 liv. st., contre 1.911.158 liv. st. en 1904.

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

**12 Avril 1906**

*Departement des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets créés | 51 812.000 | Dette fixe de l'Etat | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées | 7 434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 33.362.000 |
| Total | 51 812.000 | Total | 51.812.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social | 14.553.000 | Rentes disponibles à la Banque) | 18 113.000 |
| Réserve et profits et pertes | 3.192.000 | Portefeuille et avances | 32 [illegible].000 |
| Trésor et administration publique | 10.142.000 | Billets en réserve | 2[illegible].000 |
| Comptes particuliers | 44.659.000 | Or et argent monnayés | 1.650.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 72.000 | | |
| Total | 72.618 000 | Total | 72 618.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc. % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 22 février | 36.013 | 27.909 | 59.[illegible] | 51.[illegible] | 26.[illegible] | 44 67 | 4 |
| 1er mars | 37.264 | 28.266 | 63.[illegible] | 54 421 | 27 [illegible] | 43 13 | » |
| 8 » | 37 664 | 28 291 | 59 142 | 49.636 | 27.[illegible] | [illegible] | » |
| 15 » | 38.112 | 27.926 | 60 133 | [illegible] | 28.[illegible] | 47 [illegible] | » |
| 22 » | 38 630 | 28 692 | 62.[illegible] | 51 432 | 28.[illegible] | 46 63 | » |
| 29 » | 38.450 | 28.498 | 62 877 | [illegible]2 869 | 28.[illegible] | [illegible] 12 | » |
| 5 avril | 37 176 | 29.178 | 58.339 | 49.667 | 26.448 | 45 28 | 3 ½ |
| 12 » | 35.012 | 29.261 | 54 801 | 48.417 | 24.201 | 44 10 | » |

**Les Recettes budgétaires de 1905-1906.** — Pour compléter les renseignements généraux que nous avons donnés la semaine dernière, nous publions ci-après l'état des recettes budgétaires effectuées du 1er avril 1905 au 31 mars 1906 :

| | Recettes au 31 mars | | Différence en |
|---|---|---|---|
| | 1904-05 | 1905-06 | 1905-06 |
| | (Livres sterling) | | |
| Douanes | 35.730.000 | 34.475.000 | —1.255.000 |
| Accises | 30.750.000 | 30.230.000 | — 520.000 |
| Impôt foncier | 12.350.000 | 12.970.000 | + 620.000 |
| Timbre | 7.700.000 | 8.180.000 | + 480.000 |
| Impôt sur les terres et sur les propr. bâties.. | 2.750.000 | 2.670.000 | — 80.000 |
| Income-tax | 31.250.000 | 31.350.000 | + 100.000 |
| Postes | 16.100.000 | 16.880.000 | + 780.000 |
| Télégraphes | 3.830.000 | 4.130.000 | + 300.000 |
| Domaine de la Couronne | 470.000 | 480.000 | + 10.000 |
| Recettes du Canal de Suez et divers | 1.015.000 | 1.099.000 | + 84.000 |
| Divers | 1.426.000 | 1.514.000 | + 88.000 |
| Total des recettes.... | 143.371.000 | 143.978.000 | + 607.000 |

Il faut mentionner, en outre, une somme de 9.901.000 liv. sterling payée comme impositions locales, ce qui fait ressortir, en réalité, à 153.879.000 liv. st. le montant total des recettes pour l'exercice 1905-1906.

**La Navigation Maritime.** — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de mars 1906, avec les chiffres correspondants pour 1905 et 1904 :

| | *Entrées* | | | *Sorties* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pavill. britann. | Pavill. étranger | Totaux | Pavill. britann. | Pavill. étranger | Totaux |
| Mars : | (En milliers de tonneaux) | | | | | |
| 1906.... | 2.270 | 971 | 3.241 | 3.002 | 1.569 | 4.571 |
| 1905.... | 2.187 | 927 | 3.115 | 2.643 | 1.411 | 4.054 |
| 1904.... | 2.258 | 986 | 3.245 | 2.723 | 1.424 | 4.148 |
| 3 premiers mois : | | | | | | |
| 1906.... | 6.616 | 2.707 | 9.323 | 8.266 | 4.392 | 12.658 |
| 1905.... | 6.263 | 2.483 | 8.746 | 7.599 | 3.869 | 11.468 |
| 1904.... | 6.410 | 2.704 | 9.115 | 7.511 | 3.815 | 11.326 |
| Diff. pour les trois 1ers mois 1906 par rapport à 1905.. | + 353 | + 224 | + 577 | + 667 | + 523 | +1190 |
| 1904.. | + 206 | + 3 | — 208 | — 755 | + 577 | +1332 |

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 12 avril 1906.

Le Stock-Exchange, qui restera fermé à partir de ce soir jusqu'à mardi prochain, est forcément calme, les affaires étant nulles ou à peu de chose près. On espère que les transactions reprendront après les fêtes.

Les *Consolidés* finissent à 91 ./., contre 91 1/16.

Les Fonds d'Etat étrangers restent toujours bien tenus. L'*Italien 4 0/0* est à 104 1/2; l'*Exterieure Espagnole* finit à 93 ./. et le *Turc unifié 4 0/0* est encore bien tenu à 92 1/4.

Les Fonds sud-américains restent fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 102 5/8, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 1/4.

Les Chemins anglais ont, au contraire des autres groupes, profité d'un petit courant d'achats, les recettes augmentant à l'occasion des fêtes.

Les Chemins américains restent calmes.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 178 1/2 ; l'*Erie* à 46 3/4, et le *Louisville* à 154 1/2 ; l'*Atchison* à 96 5/8, et le *Norfolk* à 92 1/2.

# AUTRICHE-HONGRIE

## *LA SITUATION*

Vienne, 10 avril 1906.

Rétablissement d'une situation constitutionnelle en Hongrie. — Les futurs emprunts autrichien et hongrois. — Le marché monétaire. — Les industries.

Vous êtes déjà au courant de la grande nouvelle : le régime d'exception et de dictature a vécu, en Hongrie : une situation normale, constitutionnelle a été rétablie.

La chose ne remonte qu'aux premiers jours de ce mois; les chefs de la coalition d'opposition, las, divisés, sentant l'émiettement continu de leur parti ont décidé de remettre à plus tard la principale de leurs revendications : celle qui a trait aux questions militaires, à la magyarisation de la partie hongroise de l'armée impériale. Dans ces conditions, on pouvait s'entendre avec le pouvoir de Vienne pour le rétablissement de la paix politique. Un des chefs de l'opposition et M. de Fejervary sont allés ensemble à Vienne, annoncer la nouvelle à l'Empereur et conférer avec lui, au sujet de l'avenir. De ces conférences est sorti un nouveau ministère hongrois ainsi composé :

Alexandre Wekerlé, présidence et finances ; Jules Andrassy, intérieur ; Albert Apponyi, instruction et cultes ; François Kossuth, commerce ; Geza Polonyi, justice ; Aladar Zichy, ministre *a latere* près la personne du Souverain ; Ignace Daranyi, agriculture.

Les titulaires du Ministère de la défense ou des honveds et du Ministère pour la Croatie sont le général Hoffmann et le baron Jossipovitch.

Ce ministère composé tout entier d'hommes éminents se déclare lui-même provisoire et fixe sa durée à la fin des élections au Parlement, qui auront lieu sous le régime de la nouvelle loi électorale.

L'opinion publique espère beaucoup du nouveau Cabinet. Il a déclaré compter dans son programme : la régénération des finances, le rachat des chemins de fer, la régularisation de la *valuta*, l'introduction du mariage civil, et maintenant c'est lui qui va introduire le suffrage universel.

Budapesth et Vienne lui sont entièrement favorables et faciliteront sa tâche. D'après le *Fremdenblatt*, « l'allégresse occasionnée en Hongrie par le message de paix doit montrer suffisamment aux chefs de la coalition combien ils ont eu raison d'accepter la main qui leur était tendue. La paix qui met fin à une lutte dans laquelle il n'y aura eu rien à gagner et tout à perdre, sera loyale et honorable, parce qu'il n'y aura d'autre vainqueur que le droit ».

La *Nouvelle Presse Libre* fait ressortir « que ce qui a permis la conclusion de la paix au dernier moment, c'est d'une part la menace d'une débâcle, d'autre part, la crainte de l'immense responsabilité qui aurait pesé sur tous les facteurs intéressés ».

En somme, tout le monde se réjouit de la fin d'une véritable guerre civile. En tout cas, voici les relations normales de l'Autriche et de la Hongrie assurées pour jusqu'en 1917.

Les marchés financiers et industriels ne se réjouissent pas moins de cet événement que les cercles politiques. Le premier effet de la cessation des hostilités a été une forte reprise des rentes hongroises. Les deux Gouvernements vont profiter de ce retour des bonnes dispositions pour émettre chacun un emprunt dont ils semblent avoir, tous deux, grand besoin. L'emprunt autrichien sera, selon toute apparence, de 150 millions de couronnes; l'émission de rente hongroise sera d'au moins 300 millions de couronnes. Cette double opération paraît devoir se faire vers la fin du mois prochain.

Le marché monétaire de Vienne semble bénéficier d'une légère détente et la Direction de la Banque Austro-Hongroise ne serait pas très éloignée de consentir à un abaissement du taux de son escompte, qui est actuellement de 4 1/2 0/0. Cependant, rien n'est

décidé; il est certain, d'autre part, que le taux de 4 1/2 0/0 ne saurait contrarier l'émission des emprunts projetés.

Au surplus, l'Autriche-Hongrie va prendre une part importante à l'emprunt russe, malgré le refus de plusieurs grandes banques viennoises de se mêler de l'opération et malgré la répugnance connue de la bourse de Vienne pour les valeurs étrangères. L'industrie autrichienne pourrait bien recevoir en échange une partie des commandes. On assure que la part réservée aux banques de l'Empire serait de 200 millions de francs.

En ce moment, la situation des grandes industries, surtout des métallurgies, est satisfaisante. Les livraisons qu'elles ont faites dans les deux premiers mois de l'année dépassent de beaucoup celles des deux premiers mois de 1905; elles les dépassent de 18 0/0 pour les poutrelles et de 22 0/0 pour les rails.

Malheureusement dans ces deux mois, le passif de la balance commerciale a encore augmenté, comme vous verrez par la statistique que j'envoie ci-joint.

## Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur des deux premiers mois.** — Dans les deux premiers mois de l'année, la valeur de l'importation en Autriche-Hongrie a été de 512 millions de couronnes, en augmentation de 164 millions sur celle de la même période de 1905; la valeur de l'exportation a été de 399.8 millions, en augmentation de 123 millions.

Le solde passif ressort à 112.1 millions de couronnes, contre 71 millions dans les deux premiers mois de 1905.

**La Banque austro-hongroise en 1905.** — Le rapport présenté à l'assemblée générale des actionnaires de la *Banque austro-hongroise* constate, dans les deux Etats de l'empire-royaume, une situation économique généralement satisfaisante. L'activité industrielle et commerciale qui s'est manifestée en 1905 a provoqué de nouveaux besoins de capitaux qui ont eu leur répercussion sur les opérations de la Banque. Au point de vue monétaire, la balance du commerce, rendue défavorable par la mauvaise récolte de 1904, a rendu le cours des devises étrangères très élevé en Autriche, et la Banque, après avoir procédé à des ventes de papier sur l'étranger, a dû se résoudre, au mois d'octobre, à élever le taux de son escompte de 3 1/2 à 4 1/2 0/0.

Toutefois, la réserve d'or a été légèrement entamée; de 1.153 millions de couronnes à la fin de 1904, elle descend, au 31 décembre 1905, à 1.074 millions; quant à l'encaisse-argent, elle est restée à peu près stationnaire et atteint 291 millions à la cloture de l'exercice. Le mouvement total des caisses (entrées et sorties réunies) s'est élevé à 86 milliards 43 millions de couronnes, en augmentation de 9 milliards 229 millions de couronnes sur celui de 1904.

La circulation fiduciaire a atteint, le 31 décembre, 1.847 millions de couronnes; c'est le chiffre le plus élevé constaté jusqu'ici par les situations de la *Banque austro-hongroise*. Le mouvement total des comptes courants particuliers, comprenant les versements et les prélèvements, a été de 48 milliards 590 millions, pour un solde moyen de 184 millions, réparti entre 5.440 comptes.

Il a été émis 3.370 mandats pour une somme de 18.012.000 couronnes.

Le mouvement des escomptes a atteint 2.262.107 effets de commerce, warrants et coupons pour 3.783.041.000 couronnes; le solde moyen s'est élevé à 380.700.000 couronnes, en augmentation de 61 millions sur 1904; le montant moyen des effets escomptés ressort donc à 1.672 couronnes, et leur échéance moyenne à 37 jours. La Banque a, de plus, en portefeuille 60 millions d'effets sur l'étranger qu'elle est autorisée, aux termes de ses statuts, à faire figurer dans son encaisse comme garantie de ses billets.

Il a été remis à l'encaissement, au cours de l'année 1905, 238.928 effets pour 673.455.000 couronnes, et 49.637 coupons et titres amortis pour 1.319.000 couronnes.

Les sommes avancées sur garantie de valeurs mobilières se sont élevées à 254.120.000 couronnes, contre 207.700.000 couronnes en 1904; le solde, en fin d'exercice, était de 68.242.000 couronnes, et la valeur nominale des titres déposés en garantie de 107.365.000 couronnes.

Au 31 décembre 1905, les dépôts de titres atteignaient 2 milliards 2 millions, dont la plus grande partie (1.947 millions) administrés par la Banque; cette somme était répartie entre 182.981 dépôts.

On sait que la *Banque Austro-Hongroise* possède un service de prêts hypothécaires; le solde de ces prêts, en fin d'exercice, était de 283.086.000 couronnes, dont 195 millions prêtés sur propriétés non bâties. La circulation des lettres de gage, émises par la Banque pour se procurer les fonds nécessaires à ces opérations, s'élevait, à la même date, à 273.655.000 couronnes.

Le taux moyen de l'escompte a été, en 1905, de 3.70 0/0, contre 3.50 0/0 en 1903 et 1904; le taux des avances a suivi une progression parallèle.

Les bénéfices bruts de l'exercice 1905 ont atteint 24.553.349 couronnes, et les dépenses de toute nature, y compris les impôts, 11.286.740 couronnes; le bénéfice net résultant, qui a été de 13.266.609 couronnes, a été réparti entre les actionnaires, qui ont reçu 10.530.000 couronnes pour un dividende de 70 couronnes 20 par action, l'Etat, qui a prélevé pour sa part 2.141.308 couronnes, et les réserves, auxquelles ont été attribuées 583.993 couronnes; le surplus des bénéfices a été reporté sur l'exercice 1906.

Au cours de l'année 1905, la Banque a ouvert 11 nouvelles agences, ce qui porte à 254 le nombre total des places bancables en Autriche-Hongrie.

## Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 12 avril 1906.

Pas d'affaires considérables. On sent l'approche des vacances. Cependant, on n'a constaté aucun fléchissement dans les cours, qui sont restés généralement soutenus.

On a coté le Mobilier Autrichien 683 50; les Lombards, 127 50; la Lænderbank, 440 50; les Chemins de fer autrichiens, 687 . . ; l'Alpine, 557 50; Clôture ferme.

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 9 avril 1906.

La situation. — Le tarif douanier. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous n'avons pas avancé d'une semelle en ce qui concerne le règlement des affaires intérieures du parti libéral et il est à présumer que dans les jours qui vont suivre, nous n'avancerons pas davantage; ce qui devient de plus en plus probable, c'est la fermeture de la Chambre pendant quelques mois, soit jusqu'en octobre.

Les distillateurs d'alcool mènent une campagne des plus vives contre la loi en vigueur et les viticulteurs sont assez naïfs pour les aider: ils ne s'aperçoivent pas qu'ils forgent eux-mêmes les fers qui les mettent à la merci des distillateurs. Ainsi que je vous l'ai communiqué, ceux-ci sont peu nombreux, et très riches; aussi leur est-il facile de se grouper et d'illusionner la masse. Ils ont commencé par écraser le prix du vin, et ont diminué leur production, ce qui a empêché l'impôt de rendre davantage. De cette façon, ils espèrent : 1° Que les viticulteurs les aideront à obtenir du Gouvernement la modification de la loi; 2° que l'Etat, de guerre lasse, leur accordera le monopole de la fabrication et de la vente de l'alcool et de ses dérivés. Pour aboutir à leurs fins, ils font une campagne active, mais, jusqu'à présent, le Ministère des Finances refuse de se laisser intimider et il faut espérer qu'il persévérera dans cette attitude.

Les commerçants importateurs continuent à s'agiter contre le tarif douanier; je soupçonne que cette agitation ainsi que les demandes de rectifications qui vont être adressées au Directeur général des Douanes, arbitre de la question, n'aboutiront à rien. Cependant ce n'est pas une raison pour laisser travailler à une réduction du tarif.

Il est bien difficile de donner des détails circonstanciés au sujet de l'effet que ce nouveau régime douanier pourra exercer sur les rapports commerciaux franco-espagnols; cependant, on peut donner un aperçu des changements apportés à la tarification de quelques articles.

Les marbres, les jaspes et les albâtres, bruts ou équarris, payaient 1 75 pesetas les 100 kilogrammes, ils paieront 1 20; le ciment payait 20 centimes les 100 kilogrammes, il paiera 0.50; le goudron, la créosote non purifiée, l'asphalthe, le bitume et les schistes paieront 0.20 par 100 kilogrammes au lieu de 0.40; les eaux minérales naturelles paieront 25 pesetas par hectolitre au lieu de 5 pesetas; les produits pharmaceutiques non dénommés, 2 pesetas le kilogramme, au lieu de 10 centimes; la parfumerie à base d'alcool, 4 pesetas au lieu de 2 50 par kilogramme. La classe IV, comprenant le coton et ses dérivés avait 16 numéros : elle en a à présent 49, ce qui dit assez clairement les variations apportées; l'Angleterre et l'Allemagne seront plus atteintes que la France : il y a des droits qui atteignent 120 0/0, de la valeur de la marchandise; les filés de jute, d'agara, d'alara et de ramie ont vu leur classification remaniée, mais pas pour les dégrever : ils payent 10 50 pesetas, 27 50 et 45 selon leur numéro; ils paieront à l'avenir 35, 40 ou 50, ce qui fait une augmentation de plus du triple par rapport à l'ancien tarif dont le numéro 169 comprenait des filés jusqu'au numéro 12, qui payaient 10 50 pesetas; la Belgique sera, elle aussi, très atteinte par ces changements.

La VIe classe, laine et ses dérivés, avait 18 numéros dans l'ancien tarif, elle en a 45 dans le nouveau; les filés payaient de 2 50 à 4 85; ils payeront de 2 45 à 3 25 pesetas les 100 kilogrammes; les terrés payaient de 1 50 le kilogramme à 10 75; ils payeront de 1 50 à 12; mais la somme des droits anciens, qui était de 73 75 pesetas, se trouve portée à 249 30, trois fois et demie en plus.

Le chevaux hongres payeront 150 pesetas au lieu de 180; les mules et les mulets payeront 15 pesetas jusqu'à deux ans et 30 au delà, au lieu de 80 pesetas comme actuellement; les vaches laitières payeront 80 pesetas; les bovins destinés à la boucherie payeront 35 pesetas au lieu de 35 et de 40 qu'ils payent actuellement; les peaux et les cuirs non apprêtés, secs, payeront 4 40 pesetas les 100 kilogrammes au lieu de 6.

La XIe classe, comprenant les instruments, machines et appareils appliqués au mobilier, à l'industrie ou aux transports, comprend 81 numéros au lieu de 36; il y a des numéros qui ont subi peu ou point de changement; d'autres ont vu leurs droits augmentés sérieusement, et on a fait disparaître le tarif spécial accordé précédemment aux Compagnies de chemins de fer.

Le liège payera 0.60 au lieu de 0.90.

Les droits sur la morue n'ont pas changé; pas plus que ceux qui frappent les légumes secs, mais, pour ces produits comme pour les autres, il faut tenir compte de l'aggravation que représente le change.

La Bourse ne demandait pas mieux que de poursuivre la hausse, mais tout a une fin, et cette fin a été double : d'abord, des ventes de gros spéculateurs qui, attelés à la roue depuis quelques mois, ont cru qu'il leur était utile de prendre du repos; pour ce faire, ils ont doucement passé leurs positions aux nouveaux arrivés et comptent leurs bénéfices; ensuite, l'impression que causera la consolidation des Bons du Trésor. Pour contrebalancer l'effet déprimant de ces deux éléments, les intéressés ont mis en avant l'admission, tant annoncée, de la Dette intérieure à la Cote du marché libre de la Bourse de Paris; mais, en général, on n'attache pas grande importance à ce fait.

Sollicité en arrière, beaucoup plus qu'en avant, le *4 0/0*, qui était arrivé à 82 05 au comptant, est revenu à 81 35 samedi, soit 70 centimes de baisse; à terme, on cotait 82 40 pour finir à 81 60, soit 80 centimes de moins; les reports se sont fait payer assez cher, 30 et 35 centimes. Le *5 0/0*, qui était arrivé à 100 70, revient à 100 30 0/0. Aujourd'hui, malgré l'influence du marché de Barcelone, qui avait ouvert en hausse, la faiblesse a persisté; le *4 0/0* clôture à 81 et le *5 0 0* à 100 10; la lutte pour la conversion continue entre les amateurs des deux valeurs : on dit qu'elle aura lieu en 4 0/0 à 79.

Le reste du marché a été assez ferme dans son ensemble : actions *Banque d'Espagne*, aux environs de 434 0/0; *Hypothécaires*, 213; *Tabacs*, aux environs de 401 0/0; *Hispano-Americano*, 140 0/0; *Altos Hornos* de Bilbao, 219; *Resineras*, 172; *Sucrières* : *préférence*, 69 0/0 et *ordinaire*, 36 0/0; ce titre est très négligé; *Construcciones Metalicas*, 79 0/0; *Banque de Castille*, 70 0/0; *Espagnole de Crédit*, 105; *Electricitad de Chamberi*, 70; *Electricitad del Mediodia*, 64 0/0.

Parmi les obligations, nous notons : *Madrilena de Electricidad*, 90 80 0/0; *Arizas* 5 0/0, 106 0/0; *Saragosse* 4 0/0, 94 40 0/0; *Ville de Madrid* 4 0/0, 83; dito 5 0/0, 93; *Trésor*, 101 70; spéciales *Almansa-Valencia*, 105 15; *Ouest de l'Espagne*, 2e émission, 36 0/0.

Le change, livré à lui-même, s'est maintenu entre 15,20 et 15,60. Le Ministre semble avoir compris que son idée de l'amener à 10 0/0, à date fixe, est une utopie, mais il ne renonce pas à vendre, afin de le contenir dans des limites raisonnables. Les quantités connues, négociées la semaine dernière, sont les suivantes :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| 2 avril ........ | 135.000 | 36.500 |
| 3 — ........ | 175.000 | » |
| 4 — ........ | 200.000 | 5.900 |
| 5 — ........ | 325.006 | » |
| 6 — ........ | 350.000 | 3.800 |
| 7 — ........ | 350.000 | 3.000 |
| | 1.535.006 | 49.200 |

Dans ces conditions il est tout naturel que la tendance soit indécise.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 19 mars | 26 mars | 2 avril | 9 avril |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur ......... | 81 55 | 81 70 | 81 65 | 81 .. |
| 5 0/0 Amortissable ..... | 100 10 | 100 10 | 100 50 | 100 10 |
| Banque d'Espagne...... | 429 .. | 435 .. | 434 .. | 433 .. |
| — Hypothécaire... | ... .. | 214 .. | 213 .. | ... .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 400 .. | 400 .. | 400 .. | ... .. |
| Chèque sur Paris....... | 15 .. | 15 .. | 15 40 | 15 35 |
| — Londres... | 28 93 | 28 90 | 29 01 | 28 98 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 103 40 | 103 50 | 101 50 | 101 70 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : l'argent a diminué de 4,3 millions; escomptes commerciaux + 8; crédits disponibles sur titres — 8; circulation + 17; comptes courants — 7.

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

*Du 1er janvier au 25 mars (12 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 14.119 943 | 14.373.085 | 14.500.598 | 14.589.565 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 4.363 077 | 4.349 005 | 4.937.567 | 4.692.557 |
| *Valence à Utiel.* | 88 | 169 940 | 277.121 | 211 535 | 265.786 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 330.396 | 352.926 | 351.595 | 393.254 |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 609.222 | 591.094 | 626 054 | 585 733 |
| *Almansa Valence* | 499 | 3 482.923 | 3 615 522 | 3.500.883 | 3.827.142 |
| Total Nord de l'Esp.. | 3.681 | 23.075.504 | 23 558 753 | 24 128 232 | 24 354.035 |
| Andalous......... | 1.067 | 4.853.018 | 4.612.913 | 4.634.146 | 4 511.732 |
| Madrid-Saragosse Barcel.-France. | 3.650 | 22.544.487 | 23.352.937 | 21.978.417 | 23.297.859 |
| Sud de l'Espagne. | 310 | 950 279 | 799 179 | 1.054.737 | 1.124.166 |

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 11 avril 1906.

Le Marché est très ferme. L'*Intérieure* clôture à 81 75. Le change sur Paris s'établit à 15 20.

# RUSSIE

**Impôt sur le Revenu.** — La *Gazette du Commerce et de l'Industrie* a récemment publié une analyse, que nous reproduisons ci-après, du projet d'impôt sur le revenu en Russie.

L'impôt prévu, qui n'acquerra force de loi que par le vote de la future *Douma*, est un impôt de superposition, complémentaire aux impositions existantes.

Y seront astreints : 1° tous les sujets russes, à l'exclusion des membres de la maison impériale et des sujets russes résidant depuis deux ans au moins à l'étranger ; 2° tous les étrangers (exception faite pour les membres du corps diplomatique) séjournant dans les limites du pays pendant plus d'un an, ou moins d'un an s'ils y viennent dans un but d'industrie ou de lucre ; 3° toutes Sociétés et institutions, Compagnies par actions, coopératives, à l'exception des institutions de bienfaisance et d'instruction. Elles payeront l'impôt sur les immeubles, entreprises et industries, quel que soit le lieu de leur domicile ou de leur siège ; les personnes seront soumises à l'impôt sans égard à leur nationalité.

Les Sociétés fondées en Russie seront soumises au paiement de l'impôt d'après leur revenu global, où que se trouve l'entreprise.

L'impôt portera sur le revenu global, quelle qu'en soit la source, les revenus inférieurs à 900 roubles étant totalement exonérés. Les revenus dépassant cette somme seront imposés progressivement, depuis 0.7 0/0 à 5 0/0, atteignant ce dernier pourcentage extrême pour les revenus de 100.000 roubles.

Seront imposés les revenus venant :

1° De capitaux en argent, où qu'ils se trouvent, en Russie ou à l'étranger ;

2° De biens immeubles, de leur location, fermages, etc. ;

3° D'entreprises commerciales et industrielles ;

4° De professions et d'occupations industrielles personnelles ;

5° De traitements et de paiements de services ;

6° De recettes périodiques de toute sorte et de tirages de loteries.

Seront décomptés du revenu les paiements pour dettes, assurances, amortissements, etc.

La base de la perception repose sur le principe de la déclaration contrôlée.

D'après les données établies par le Ministère des Finances, la somme globale des revenus dépassant 900 roubles représente pour toute la Russie environ 1.800 millions de roubles.

L'impôt, avec l'échelle prévue, peut donner, dans ces conditions, approximativement 43 millions de roubles.

Toutefois, basé qu'il est sur des données moyennes et non d'après le décompte du revenu effectif, il sera plus régulier de ramener l'évaluation du rendement de l'impôt aux limites de 25 à 40 millions de roubles.

---

**La Banque de Finlande en 1905.** — On sait que la Finlande a toujours conservé le privilège d'avoir une Banque d'émission spéciale, placée sous la surveillance de la Diète et administrée par des délégués de cette assemblée. La *Banque de Finlande* n'a pas d'actionnaires ; son capital de 25 millions de marks a été fourni par l'Etat finlandais, qui a l'entière disposition des bénéfices réalisés.

Au cours de l'année 1905, l'encaisse de cette Banque n'a pas subi de variations importantes ; elle s'élevait, au 31 décembre, à 25.310.890 marks filandais, dont 23.482.353 marks en or.

La circulation fiduciaire s'élevait, en fin d'exercice, à 92.710.723 marks, contre 72.497.649 marks au 31 décembre 1904 ; une partie de cette circulation est en billets de 1 à 20 marks. Le mouvement des comptes courants particuliers (versements et paiements réunis) a atteint 147 millions 405.000 marks, et le solde au 31 décembre 6.132 000 marks. A la même date, le solde créditeur du compte du Trésor finlandais était de 11.517.000 marks.

Il a été escompté pour 135.508.000 marks de papier sur la Finlande et pour 42.694.000 marks d'effets sur l'étranger ; le solde en fin d'année des deux portefeuilles réunis était de 40.849.000 marks. Il a été avancé sur gages mobiliers 100.080.000 marks ; le montant des avances en cours au 31 décembre s'est élevé à 19.068.000 marks.

En fin d'exercice, les sommes disponibles chez les correspondants étrangers atteignaient 59.464.000 marks, contre 39.111.000 marks en 1904.

Le taux minimum de l'escompte et celui des avances ont été maintenus toute l'année à 5 0/0. Les bénéfices nets se sont élevés à 3.768.419 marks, qui ont été mis en réserve.

---

# ÉTATS SCANDINAVES

### NORVÈGE

**La Banque de Norvège en 1905.** — Les événements politiques dont la Norvège a été le théâtre au cours de l'année dernière n'ont pas exercé d'influence notable sur son activité économique ; c'est du moins ce qui ressort de la lecture du rapport sur les opérations de la *Banque de Norvège* en 1905.

L'encaisse métallique, entièrement composée d'or, s'élevait, au 31 décembre, à 28.273.132 kroner, sur lesquels 3.936.519 kroner appartenaient aux autres Banques d'émission scandinaves. La circulation fiduciaires atteignait 65.664.540 kroner, contre 60.171.033 kroner à la fin de 1904. Elle était gagée par l'encaisse et, en outre, par les crédits disponibles chez les correspondants étrangers, et qui s'élevaient à 13.442.432 kroner.

Le mouvement total des comptes courants a été de 605.575.000 kroner et le solde en fin d'exercice de 9.980.919 kroner. Il a été émis pour 15.632.000 kroner de mandats.

Les escomptes de papier sur la Norvège ont atteint le chiffre de 245.248.000 kroner et le portefeuille, en fin d'exercice, celui de 31.091.000 kroner ; au 31 décembre, la *Banque de Norvège* avait, de plus, en portefeuille 4.039.000 kroner d'effets sur l'étranger.

Il a été consenti, au cours de l'année, 18.911.000 kroner d'avances sur titres, de prêts sur engagements par lettres de change et sur crédits de caisse ; le total des avances, au 31 décembre, était de 8.931.000 kroner, y compris 3.274.000 kroner de prêts hypothécaires.

Le taux de l'escompte a varié entre 4 1/2 et 5 1/2 0/0, donnant une moyenne de 4 86 0/0.

Les bénéfices bruts se sont élevés à 3.115.231 kroner et les frais à 1.554.128 kroner, faisant ressortir un produit net de 1.561.103 kroner. Il a été distribué un dividende de 3 0/0 sur le capital, qui est de 15.500.000 kroner.

---

**Le Commerce extérieur en 1904.** — Le commerce extérieur de la Norvège en 1904 a atteint environ 485 millions de kroner, contre 486 millions en 1903.

Le tableau suivant réunit les résultats des 20 dernières années connues (1885-1904) :

*Importations et exportations annuelles*

| Années | Poids | | Valeur | |
|---|---|---|---|---|
| | Import. | Export. | Import. | Export. |
| | Millions de kilogr. | | Millions de kroner | |
| 1885 | 1.422.6 | 1.648.4 | 145.6 | 101.9 |
| 1886 | 1.363.6 | 1.694.5 | 135.2 | 102.8 |
| 1887 | 1.376.5 | 1.778.5 | 133.7 | 106.6 |
| 1888 | 1.620.2 | 1.859.6 | 158.4 | 122.4 |
| 1889 | 1.822.2 | 2.179.9 | 191.6 | 132.7 |
| 1890 | 1.730.6 | 2.167.7 | 208.7 | 131.1 |
| 1891 | 1.909.9 | 2.115.5 | 223.0 | 130.4 |
| 1892 | 1.920.2 | 2.153.6 | 200.0 | 126.5 |
| 1893 | 1.985.4 | 2.196.8 | 204.6 | 136.1 |
| 1894 | 2.178.7 | 2.162.6 | 206.0 | 132.0 |
| 1895 | 2.281.4 | 2.186.7 | 222.3 | 137.3 |
| 1896 | 2.389.5 | 2.480.8 | 246.2 | 147.8 |
| 1897 | 2.608.9 | 2.718.7 | 263.7 | 167.7 |
| 1898 | 2.617.4 | 2.926.6 | 281.2 | 159.3 |
| 1899 | 2.963.3 | 2.877.4 | 310.5 | 159.4 |
| 1900 | 3 024.3 | 2.708.4 | 310.7 | 192.9 |
| 1901 | 2.744.9 | 2.638.4 | 287.2 | 165.1 |
| 1902 | 2.957.3 | 2.841.9 | 290.2 | 180.8 |
| 1903 | 3.839.4 | 3.769.4 | 292.8 | 193.2 |
| 1904 | 4.193.0 | 4.063.6 | 292.1 | 192.8 |

Les exportations et les importations de 1904 sont inférieures, comme quantité et comme valeur, à celles de l'année précédente.

Les principales importations de 1904 concernent les articles suivants :

Céréales, 52.2 millions de kroner contre 56.8 en 1903 ;
Matières minérales, 32.4 millions contre 34.8 en 1903 ;
Denrées coloniales, 22.4 millions contre 22.7 en 1903.

Voici, maintenant, comment se répartissent les importations et les exportations par principaux pays de provenance et de destination :

*Importations*

| Pays de provenance | 1903 | 1904 |
|---|---|---|
| | (Kroner) | |
| Allemagne | 78.957.000 | 83.182.200 |
| Grande-Bretagne | 68.419.009 | 74.779.900 |
| Suède | 30.780.000 | 34.249.400 |
| Russie | 38.662.000 | 32.088.200 |
| Danemark | 17.397.000 | 17.281.000 |
| Pays-Bas | 13.300.000 | 13.724.900 |
| Belgique | 11.541.500 | 11.271.700 |
| Etats-Unis | 11.801.000 | 9.474.200 |
| France | 5.553.000 | 4.307.200 |

*Exportations*

| Pays de destination | 1903 | 1904 |
|---|---|---|
| | Kroner | |
| Grande-Bretagne | 78.992.000 | 76 803.300 |
| Allemagne | 24.873.000 | 26.621.900 |
| Pays-Bas | 15.515.000 | 17 542.900 |
| Suède | 15.627.000 | 13 945.000 |
| Espagne | 11.425.000 | 11.323.100 |
| Danemark | 8.571.000 | 8 219.600 |
| Belgique | 7.055.000 | 7.941.100 |
| France | 7.147.000 | 7.293.200 |
| Russie | 5.021.000 | 5.758.600 |

## SUÈDE

**La Banque royale de Suède en 1905.** — La circulation fiduciaire de la *Banque royale de Suède* s'est considérablement développée depuis qu'elle exploite seule le privilège d'émission, qu'elle partageait avant 1903 avec les *Banques privées*. La moyenne des billets émis, qui était en 1902 de 104 millions de couronnes, est passée en 1905 à 163 millions. L'encaisse a, d'ailleurs, suivi une progression parallèle ; elle s'est élevée dans le même intervalle de 54 à 70 millions, au 31 décembre 1905, elle atteignait 71.600.000 couronnes, dont plus de 68 millions en or servant à gager 184 millions de billets. Il faut ajouter à l'encaisse les disponibilités à l'étranger, s'élevant à la même date à 30.900.000 couronnes.

Le mouvement des comptes courants à la *Banque royale* a été, l'année dernière, en versements et paiements, de 3 milliards 623 millions de couronnes et le solde en fin d'exercice de 53.165.000 couronnes. Il a été émis, au cours de l'année, 85.754 mandats pour 261.407.000 couronnes.

Le montant des escomptes a été de 621.530.000 couronnes pour 319.939 effets ; le solde du portefeuille, au 31 décembre, de 123.171.000 couronnes, non compris 6·036.000 couronnes d'effets sur l'étranger.

Les avances aux particuliers sont de natures diverses : il a été avancé 97 millions de couronnes en prêts sur gages mobiliers et immobiliers, 5.800.000 couronnes en prêts cautionnés, prélevés sur un fonds spécial de 12.500.000 couronnes ; de plus, 85 millions ont été prêtés sous forme de crédits de caisse, analogues aux *cash crédits* des banques écossaises, et les *Banques privées* qui, en échange de l'abandon de leur droit d'émission ont reçu le droit de se faire ouvrir des crédits à la *Banque royale*, ont prélevé 129 millions. L'ensemble des avances de toute nature en cours au 31 décembre 1905 atteignait 70 millions de couronnes.

Le taux de l'escompte et des avances a varié entre 4 1/2 et 5 1/2 0/0, avec une moyenne de 4.73 0/0. Les bénéfices bruts se sont élevés à 8.669.000 couronnes, et les bénéfices nets à 6.206.000 couronnes. Le compte rendu donne la répartition du bénéfice net de 1904, qui était de 5.705.000 couronnes, sur lesquelles 5.100.000 couronnes ont été versées à l'Etat et 575.000 à la réserve. Cette réserve s'élève actuellement à 8.110.000 couronnes pour un capital de 50 millions entièrement fourni par l'Etat.

# SUISSE

**L'Emigration suisse.** — La *Tribune de Genève* annonce, qu'en 1905, un nombre total de 5.049 citoyens suisses, ou de personnes habitant notre pays, ont quitté la Suisse pour émigrer dans les pays d'outre-mer. Les cantons qui ont fourni les plus forts contingents sont : Berne (1.005), Zurich (748), Tessin (549), Saint-Gall (421), les deux Bâle (415). Les cantons romands présentent des chiffres beaucoup plus restreints. C'est Neuchâtel qui a le maximum avec 169 émigrants, puis viennent Vaud (167), Genève (152), Fribourg (57) et Valais (24).

Alors que l'émigration, en 1904, avait fait constater un forte diminution (17 0/0) du mouvement sur l'année précédente, l'année 1905 présente, par contre, une augmentation de presque 5 0/0. Cependant, ce résultat n'atteint pas les moyennes des vingt-cinq dernières années, qui se montent à 6.415.

On émigre maintenant beaucoup au Canada, laissant quelque peu de côté les Etats-Unis, sans doute à cause des exigences toujours plus élevées du Gouvernement de Washington, et aussi parce qu'une propagande active, à laquelle des agents ne doivent pas être étrangers, se fait dans les cantons agricoles de la Suisse orientale.

**Les Postes suisses.** — Les recettes de l'Administration des Postes se sont élevées en 1905 à 44.549.954 fr. 55, les dépenses à 40.953.836 fr. 86, donnant un bénéfice net de 4.496.117 fr. 69, contre 3.377.603 fr. 82 en 1904. La plus-value sur les évaluations pour 1905 est de 1.440.117 fr. 60.

**La Régale du Sel.** — En vertu de l'article de la Constitution fédérale de 1874, les cantons ont le droit d'établir, à leur profit, la régale sur le sel. Tous les cantons ont usé de ce droit en imposant toutefois des prix de vente qui diffèrent assez sensiblement de canton à canton, alors que les conditions dans lesquelles fonctionne la régale sont à peu près partout les mêmes. La surveillance de la vente et la répression de la contrebande appartiennent aux autorités locales, ainsi qu'à la gendarmerie (*Landjaegerkorps*) et à la police.

Nous donnons ci-après, comme exemple de la législation cantonale sur le sel, la loi actuellement en vigueur dans le canton de Saint-Gall.

*Article premier.* — La vente du sel constitue une régale de l'Etat et appartient exclusivement à l'Administration cantonale du sel.

*Art. 2.* — Toute personne habitant le canton est tenue d'acheter le sel nécessaire à sa consommation dans les dépôts établis par le Gouvernement cantonal ou chez les débitants désignés par les autorités compétentes.

*Art. 3.* — Les débitants sont tenus de vendre le sel aux conditions de prix et de poids fixées par la loi.

*Art. 4.* — Dans le canton de Saint-Gall, le sel destiné à d'autres cantons ne pourra être ni livré, ni vendu, soit à la livre, soit en sacs ou en barils, à des habitants de ces cantons, ni à des Saint-Gallois, ni à qui que ce soit, sans que soient encourues les pénalités prévues en matière de contrebande du sel.

*Art. 5.* — Toute contravention à la régale du sel sera considérée comme acte de contrebande et sera punie comme tel conformément aux dispositions du Code pénal applicables en l'espèce.

*Art. 6.* — Toute créance relative à une opération de contrebande, et dont on voudrait poursuivre le recouvrement devant les tribunaux ne sera pas reconnue valide, qu'elle ait pris ou non son origine dans le canton.

*Art. 7.* — Tout dépôt de sel pour le compte d'autres cantons est interdit dans le canton de Saint-Gall, sans une autorisation expresse du Gouvernement. Le sel qui se trouverait dans ces dépôts doit être mis sous scellés.

Il a été extrait des salines suisses 510.000 quintaux de sel en 1902 et 520.000 quintaux en 1903.

Le produit net du monopole a atteint, en 1903, 3.761.845 fr., ce qui représente 1 fr. 13 par tête d'habitant.

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

**Le Convenio des Etats caféiers.** — Nous donnons ci-après le texte, publié récemment par le journal *Le Brésil*, de la convention intervenue le 26 février dernier entre les Etats de Rio-de-Janeiro, Minas et Sao-Paulo, dans le but de valoriser » le café, de régulariser son commerce, de promouvoir l'augmentation de la consommation et de créer une caisse de conversion pour la fixation de la valeur de la monnaie :

Article premier. — Pendant la durée utile, pouvant être prorogée ou réduite par mutuel accord, les Etats contractants s'engagent à maintenir sur les marchés nationaux le prix minimum de 55 à 65 francs or, ou l'équivalent en monnaie courante du pays, par sac de 60 kilos du type 7 américain. Pour les qualités supérieures à ce type, les prix indiqués seront augmentés proportionnellement. Dans la première année, le prix minimum pourra être élevé jusqu'à 60 francs.

Art. 2. — Les Gouvernements contractants empêcheront, par des mesures adéquates, l'exportation de cafés inférieurs et favoriseront le développement de la consommation dans le pays.

Art. 3. — Les Etats s'engagent à organiser et maintenir un service régulier de propagande du café, en vue d'augmenter la consommation par le développement des débouchés actuels et par l'ouverture et la conquête de nouveaux marchés et afin d'assurer la défense du café contre les fraudes et les falsifications.

Art. 4. — Les Gouvernements contractants établiront opportunément les types de cafés nationaux et encourageront la création de Bourses ou Chambres syndicales de commerce des cafés qui fixeront et maintiendront d'accord les prix des nouveaux types, conformément à l'article premier.

Art. 5. — Il sera facilité aux producteurs les moyens d'améliorer la qualité de leurs produits.

Art. 6. — Les Etats contractants créeront une surtaxe de 3 fr., sujette à augmentation ou réduction, par sac de café exporté, et maintiendront les lois et mesures tendant, à l'aide d'un impôt élevé, à empêcher l'augmentation des plantations de café sur leur territoire, pendant deux années, prorogeables moyennant accord.

Art. 7. — Cette surtaxe sera payée à la sortie du produit et sera affectée au paiement des intérêts et de l'amortissement des capitaux nécessaires à l'exécution de ce *convenio*, l'excédent du produit de la surtaxe étant affecté aux autres dépenses résultant de l'exécution de la convention.

La perception de cette surtaxe commencera aussitôt après exécution des dispositions de l'article 8.

Art. 8. — Pour l'exécution du *convenio*, l'Etat de Sao-Paulo est dès maintenant autorisé à réaliser, dans le pays ou à l'étranger, avec la garantie de la surtaxe de 3 fr., créée par l'article 6, et sous la responsabilité solidaire des trois Etats, les opérations de crédit nécessaires jusqu'à concurrence de 15 millions de livres sterling. Ce capital sera affecté au fonds de garantie d'une Caisse d'émission à base métallique et de conversion qui sera créée par le Congrès national pour la stabilisation de la valeur de la monnaie :

§ 1er. — Le produit de l'émission-or faite sur cette garantie sera affecté, aux termes du *convenio*, à la régularisation du commerce du café et à sa valorisation, sans préjudice des autres dotations aux fins prévues par la loi ;

§ 2. — L'Etat de Sao Paulo, avant de conclure les opérations de crédit, en soumettra les clauses et les conditions aux Gouvernements de l'Union et des Etats contractants ;

§ 3. — Si l'endossement ou la caution de l'Union pour ces opérations de crédit était nécessaire, les dispositions de l'article 2, chapitre X de la loi du 30 décembre 1905, fixant les recettes fédérales pour l'exercice courant, seront observées.

Art. 9. — L'organisation et la direction des services seront confiées à une Commission de trois membres choisis dans chaque Etat, sous la présidence d'un quatrième membre choisi par les trois Etats. Le Président aura simplement voix prépondérante pour départager les votes de la Commission.

Chaque directeur aura, en cas d'empêchement, un suppléant également nommé par l'Etat respectif.

Art. 10. — La Commission créera les services et nommera le personnel nécessaire à l'exécution de ce *convenio* et pourra confier en partie son exécution à toute association ou entreprise nationale, sous son contrôle immédiat.

Art. 11. — Le siège de la Commission sera la ville de S. Paulo et le gouvernement de S. Paulo, comme délégué des Etats contractants, surveillera ses travaux.

Art. 12. — La Commission organisera pour ses travaux un règlement soumis à l'approbation des trois Etats contractants qui devront se prononcer dans les quinze jours, faute de quoi leur approbation sera considérée comme acquise.

Art. 13. — Les charges et avantages résultant de cette convention seront partagés entre les Etats contractants proportionnellement à la quote-part de chacun dans le produit de la surtaxe.

Art. 14. — Les Etats contractants reconnaissent et acceptent le Président de la République comme arbitre de tous différends pouvant surgir dans l'exécution du *convenio*.

Ce projet de convenio devra être ratifié par le Congrès brésilien.

## COSTA-RICA

**La Récolte du café en 1905.** — D'après les renseignements fournis par des rapports consulaires américains, publiés récemment par le *Moniteur Officiel du Commerce*, la récolte du café de 1905 au Costa-Rica a été supérieure de 40 0/0 à celle de 1904.

Un tiers environ du café récolté est de première qualité, et a été, pour la totalité, expédié à destination de l'Angleterre. Les qualités inférieures ont été vendues aux Etats-Unis ; l'exportation totale sur ce pays s'est élevée à 8.031.491 lbs, sur lesquelles 7.597.964 lbs ont été dirigées sur San-Francisco.

Le prix moyen net, pour toute la récolte, sans distinction de qualité, et déduction faite des frais d'exportation et de vente, a été de 6, 8 cents par lb, soit un rendement net de 2.687.298 dollars pour les producteurs.

Les exportations ont été les suivantes :

| | Année finissant au 30 septembre | |
|---|---|---|
| | Café en parche | Café en fèves |
| | (En lbs) | |
| Angleterre | 22.217 081 | 5.493.793 |
| Etats-Unis | 655.057 | 7.376.434 |
| Allemagne | 1.365.891 | 1.595.744 |
| France | 21.444 | 640.655 |
| Autriche-Hongrie | 166.844 | 16.402 |
| Canada | » | 183.698 |
| Autres pays | » | 54.560 |
| Total | 24.426.317 | 15.361.286 |

En déduisant 18 0/0 des cafés en parche, on obtient un total de 35.390.866 lbs de café en fèves.

## ÉTATS-UNIS

**Les Nouveaux Chemins de fer.** — Suivant le « *Railway Age* » il y a en ce moment, en cours de construction aux Etats-Unis, 13.014 milles de nouvelles lignes et, en projet, 8.433 milles de nouvelles.

Au commencement de 1905, il y avait 7.500 milles de nouvelles lignes en projet et 5.000 milles furent terminés dans l'année. Comme on le voit par ces chiffres, la différence entre les constructions de l'an dernier et celles de cette année sera très grande.

Les deux tiers des nouvelles voies ferrées appartiennent à 38 Compagnies, ce qui donne pour chacune d'elles une moyenne de 231 milles. Depuis plusieurs années, le Sud-Ouest des Etats-Unis a été la partie du pays où on a construit le plus de nouvelles lignes, mais cette année-ci ce sera le centre qui l'emportera sur le Nord-Ouest et l'Ouest.

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 11 avril 1906.

Les propriétaires de mines d'anthracite ont repoussé la demande d'arbitrage des mineurs. Ils ont présenté un contre-

projet tendant à convoquer à nouveau la Commission des houillères pour examiner si elle devrait modifier la sentence arbitrale de 1902. La Conférence des propriétaires et des mineurs s'est ajournée au 12 avril.

Le Marché est en proie à une activité fébrile; la situation monétaire devient inquiétante et influe défavorablement sur les acheteurs.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 ./. et le *4 0/0 nouveau* à 131 3/4.

Les valeurs de chemins de fer ont été diversement éprouvées, mais la faiblesse s'est manifestée dans tout ce groupe.

Voici les derniers cours :

*Atchison*, 93 3/8; *Milwaukee*, 176 3/8; *Erie*, 44 3/4; *Reading*, 137 1/2; *Canadian Pacific*, 172 1/4; *Illinois Central*, 173 1/2; *Louisville*, 149 ./.; *Central*, 215 ./.; *Union Pacific*, 158 3/8.

### MEXIQUE

**Les Banques mexicaines en 1905.** — Nous reproduisons ci-après un article du journal *Le Mexique*, qui montre le développement acquis par les Etablissements de crédit de la République mexicaine:

D'après les chiffres récemment publiés, le capital des Banques d'émission a augmenté, en chiffres ronds de 32 millions 460.000 piastres; cette augmentation a été plus forte au cours du second semestre que pendant le premier; les chiffres correspondants à ces deux périodes sont, respectivement, de 11.000.000 de piastres pour le semestre de janvier à juin et 21.460.000 piastres pour celui de juillet à décembre.

Cette remarque a son importance, car ce n'est qu'à partir du mois de septembre dernier qu'est entrée en vigueur la circulaire du Ministère des Finances, en vertu de laquelle les Banques d'émission ne sont autorisées à augmenter leur capital que sous certaines réserves. Rappelons qu'aux termes de cette circulaire, l'augmentation doit être justifiée par l'extension des opérations de la Banque et qu'elle doit se traduire par un apport *réel* de fonds, et non par une simple émission de nouveaux titres. Les augmentations signalées représentent donc bien un accroissement des ressources en espèces.

A l'heure actuelle, le capital social des Banques à charte du Mexique s'élève à 142.059.350 piastres. Sur ce chiffre, 139.059.350 piastres sont versées. Les trois millions qui restent à verser représentent une très faible somme, si on la compare à celle mise, pour ainsi dire, à la disposition du public.

Par rapport à l'année dernière, le portefeuille a augmenté de 34.600.000 piastres (22.600.000 piastres pour les Banques de la Capitale et 12.000.000 de piastres pour celles des Etats).

Cette extension considérable des crédits, représentée par la hausse du portefeuille, est la conséquence logique de l'augmentation du capital. Pour donner une idée de l'importance de ces opérations de crédit, il nous suffira de rappeler que, d'après le bilan général des Banques, au 31 décembre dernier, le portefeuille des Banques de Mexico s'élevait, à cette date, à 86.000.000 de piastres, en chiffres ronds, et le montant total de leurs prêts sur garanties était de 72.000.000 de piastres.

A cette même date, le portefeuille des Banques des Etats représentait une somme de 169.000.000 de piastres, et leurs prêts sur garanties de 88.200.000 piastres.

Les existences en espèces ont subi, dans le cours de l'année, des fluctuations assez sensibles. La principale cause en a été la transformation, en or, d'une grande partie du stock monétaire. Nous croyons superflu de revenir sur le mécanisme de cette transformation. Qu'il nous suffise de rappeler qu'elle s'est réalisée à la faveur de la hausse de l'argent, et qu'elle a été effectuée en vendant à l'étranger, contre de l'or, une certaine partie des existences argent qui constituent les réserves des Banques. Ces opérations ont été faites par la Commission des Changes et Monnaies, avec autant d'habileté que de prudence; elles n'ont provoqué jusqu'ici aucune disette monétaire, aucune perturbation dans les affaires.

Cet échange des stocks-argent des Banques contre de l'or est surtout devenu très actif dans les dernières semaines de 1905 et pendant les deux premiers mois de la présente année. C'est à cela, nous le répétons, qu'il faut attribuer les brusques écarts qui se sont produits dans les relevés des existences en espèces. Au 31 décembre dernier, ces existences, dans les Banques à charte de Mexico, s'élevaient à 37.600.000 piastres et, dans les Banques des Etats, à 30.600.000 piastres, soit, au total, 68.200.000 piastres.

Enfin, la circulation des billets était, à la même date, de 88.000.000 de piastres, sur une émission totale de 94 millions 100.000 piastres.

### RÉPUBLIQUE ARGENTINE

**Les Chemins de fer.** — La prospérité actuelle et le développement commercial de l'Argentine stimulent puissamment, depuis quelque temps, la construction de chemins de fer en Argentine. Il y a quarante ans environ que la République a été dotée de ses premières voies ferrées. Il est intéressant de voir ce qu'est devenu son réseau ferré depuis cette époque. Voici une statistique qui nous renseigne à cet égard, tout en s'arrêtant à la fin de 1904. Elle nous montre, de dix en dix ans, l'importance des lignes, le capital engagé et les résultats de l'exploitation :

| | Développement du réseau | En milliers de piastres-or | | | | Intérêt sur le capital |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | — | Capital | Recettes | Dépenses | Bénéf. | — |
| | Kilom. | — | — | — | — | p. c. |
| 1864. | 25 | 61.2 | 110.9 | 107.6 | 3.2 | 0.52 |
| 1874. | 860 | 29.823.3 | 3.002.5 | 1.593.0 | 1.404.4 | 4.71 |
| 1884. | 1.748 | 55.354.4 | 8.673.7 | 4.510.2 | 4.163 5 | 7.52 |
| 1894. | 10.785 | 389.092.0 | 20.654.4 | 11.116.0 | 9.628.0 | 2.47 |
| 1904. | 15.315 | 514.647.8 | 53.359.2 | 27.812.3 | 25.546.8 | 4.96 |

| | Nombre de voyageurs transportés | Nombre de tonnes |
|---|---|---|
| | — | — |
| 1864 | 187.132 | 4.857 |
| 1874 | 1.730.210 | 279.735 |
| 1884 | 3.027.434 | 1.301.380 |
| 1894 | 13.207.516 | 6.918.443 |
| 1904 | 22.026.058 | 17.631.215 |

# ASIE

### JAPON

**La Situation économique de Formose.** — Le chef de l'Administration civile, dans un récent rapport, a montré que les mesures prises par le Gouvernement du Japon avaient donné à Formose d'excellents résultats, et qu'il n'était pas nécessaire de modifier la ligne de conduite adoptée jusqu'ici; il demande seulement que les moyens d'éducation soient rendus plus faciles.

Les finances de l'île sont pleines de promesses; les principales sources de revenus proviennent des quatre monopoles d'Etat : le camphre, l'opium, le sel et le tabac. Aussi, les autorités ont proposé d'allouer un capital plus considérable au développement de ces industries, et on estime que le revenu, qui atteint actuellement 25 millions de yens, pourra conséquemment arriver à 30 millions de yens.

En ce qui concerne le commerce de Formose, voici les chiffres qui sont fournis par le *London and China Telegraph* pour l'année 1904, comparativement aux chiffres de 1900:

| | 1904 (En yens) | 1900 |
|---|---|---|
| Commerce avec les contrées étrangères | 25.230.000 | 19.590.000 |
| Commerce avec le Japon | 25.900.000 | 5.830.000 |

D'après le *London and China Telegraph*, l'île de Formose peut être divisée en deux parties bien distinctes : l'une, couvrant environ les 2/5 de sa superficie, est peuplée par environ 3 millions de Chinois civilisés; l'autre, couvrant les 3/5 restants, est habitée par des peuplades sauvages, comprenant 100.000 individus environ d'après les statistiques, quoique le nombre exact de ces indigènes ne paraisse pas devoir dépasser de 50.000 à 60.000. Ces sauvages sont répartis en 20 tribus, dont les langages varient complètement de l'une à l'autre.

Pour réduire à l'obéissance ces peuplades, on a organisé un système de police locale, qui les enserre de plus en plus. On espère arriver ainsi, peu à peu, en employant à la fois la force et la persuasion, à vaincre leur résistance.

# MINES D'OR

## LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de mars s'est élevé à 424.773 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 18.950 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 443.723 onces d'or fin (13.801 kilos 116), d'une valeur de 1.884.815 liv. st. (47.120.375 fr.), contre 407.668 onces (12.679 kilos 697), d'une valeur de 1.731.664 livres sterling (43.291.600 fr.) pour le mois de février, qui se décomposaient ainsi : 389.283 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 18.385 onces pour celles des autres districts.

Observons de suite que la production du mois de mars 1906 dépasse de 12.129 onces la production mensuelle antérieure la plus forte.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre :

| | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | (En onces) | | |
| Janvier ... | 70.340 | 192.934 | 278.867 | 357.214 | 411.256 |
| Février ... | 81.405 | 187.977 | 282.436 | 351.052 | 389.283 |
| Mars...... | 104.127 | 208.456 | 299.625 | 385.575 | 424.773 |
| Avril...... | 119.588 | 218.900 | 297.470 | 385.394 | » |
| Mai....... | 138.602 | 224.409 | 306.586 | 400.149 | » |
| Juin ...... | 142.780 | 228.167 | 299.913 | 396.188 | » |
| Juillet..... | 149.179 | 242.070 | 298.825 | 401.121 | » |
| Août ...... | 162.750 | 262.569 | 301.113 | 410.859 | » |
| Septembre. | 170.802 | 267.513 | 301.131 | 399.536 | » |
| Octobre ... | 179.660 | 275.664 | 313.928 | 397.868 | » |
| Novembre.. | 182.749 | 272.107 | 324.011 | 407.056 | » |
| Décembre . | 189.537 | 278.111 | 349.889 | 414.421 | » |
| Total.... | 1.591.519 | 2.858.867 | 3.653.794 | 4.706.433 | 1.225.312 |

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces ; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces ; novembre, 4.626 onces ; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

| Mois | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|
| | | (En onces) | | |
| Janvier .......... | 6.345 | 9.957 | 12.044 | 17.382 |
| Février........... | 8.536 | 7.066 | 12.759 | 18.385 |
| Mars ............ | 9.009 | 8.617 | 14.248 | 18.950 |
| Avril ............ | 8.971 | 8.476 | 13.772 | » |
| Mai.............. | 9.716 | 7.894 | 16.246 | » |
| Juin ............ | 10.153 | 8.306 | 16.129 | » |
| Juillet ........... | 9.573 | 9.015 | 18.384 | » |
| Août............. | 9.349 | 11.164 | 17.722 | » |
| Septembre........ | 8.654 | 11.155 | 16.951 | » |
| Octobre.......... | 8.880 | 11.697 | 17.659 | » |
| Novembre........ | 7.706 | 12.156 | 17.701 | » |
| Décembre........ | 7.351 | 12.375 | 17.173 | » |
| | 115.243 | 117.878 | 190.788 | 54.717 |

Notons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Rappelons de nouveau qu'en 1899 la valeur du rendement total du mois d'août, mois le plus élevé alors depuis l'exploitation des mines d'or du Transvaal, n'avait atteint que 1 million 720.907 liv. st.

## La Main d'œuvre au Transvaal

Voici la statistique officielle de la main-d'œuvre noire dans le Rand à la fin du mois de mars :

| | |
|---|---|
| Indigènes répartis pendant le mois .................. | 6.821 |
| — libérés pendant le mois...................... | 7.040 |
| — employés à la fin de mars.................. | 78.676 |
| Diminution sur le mois de février .................. | 219 |
| Indigènes arrivés, mais non encore répartis en mars.. | 315 |

Quant aux Chinois, ils étaient, au 31 mars, au nombre de 49.877, contre 49.955 au 28 février.

A propos de la question de la main-d'œuvre, lord Elgin, ministre des colonies de la Grande-Bretagne, questionné par un membre de la Chambre des Communes a, dans le courant de la semaine dernière, donné des renseignements que nous résumons ainsi :

| | Employés blancs | Employés de couleur | Employés chinois | Valeur de la production en liv. st. |
|---|---|---|---|---|
| 1905 | | | | |
| Janvier....... | 15.536 | 89.895 | 27.222 | 1.578.847 |
| Février ....... | 15.831 | 97.882 | 31.424 | 1.557.291 |
| Mars......... | 16.225 | 105.184 | 34.335 | 1.699.991 |
| Avril......... | 16.232 | 107.756 | 35.575 | 1.712.071 |
| Mai.......... | 16.676 | 106.864 | 38.111 | 1.767.438 |
| Juin.......... | 16.989 | 104.902 | 41.340 | 1.760.044 |
| Juillet ....... | 17.170 | 103.623 | 43.191 | 1.778.112 |
| Août......... | 17.429 | 100.081 | 44.609 | 1.836.172 |
| Septembre.... | 17.794 | 97.721 | 44.538 | 1.763.973 |
| Octobre ...... | 18.359 | 96.392 | 45.956 | 1.768.798 |
| Novembre.... | 18.125 | 96.283 | 45.856 | 1.799.595 |
| Décembre.... | 18.159 | 93.831 | 47.267 | 1.837.809 |
| 1906 | | | | |
| Janvier....... | 18.582 | 93.935 | 47.166 | 1.824.983 |
| Février ...... | 18.529 | 93.843 | 49.955 | 1.731.664 |

Les chiffres de mars concernant les employés blancs ne sont pas encore connus. Pour les autres, on peut se reporter à ce qui est dit plus haut.

Vendredi dernier a eu lieu le départ de la Commission d'enquête nommée par le Gouvernement pour étudier sur place les projets de Constitutions à conférer au Transvaal et à la Colonie de l'Orange. Le président, sir West Ridgeway, a dit qu'il ne pensait pas que l'absence de la Commission pût dépasser de beaucoup trois mois.

## Informations diverses

**Village Deep et Turf Mines.** — Les actionnaires de ces deux Compagnies sont convoqués en assemblée extraordinaire pour le 25 mai, à l'effet d'examiner le projet dont nous avions récemment parlé à propos de ces deux Compagnies. Il s'agit d'un arrangement comportant l'acquisition simultanée de 101 claims du groupe de la *Booysen's Estate*, dont 65 pour la *Turf Mines* et 36 pour la *Village Deep*.

Pour réaliser cette opération, la *Turf Mines* propose de créer 287.500 nouvelles actions de 1 livre sterling et la *Village Deep* 52.500 nouvelles actions de 1 livre sterling.

**The Great Eastern Collieries, Limited.** — L'agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le continent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique les renseignements suivants :

L'assemblée générale annuelle de cette dernière Compagnie s'est tenue à Johannesburg le 28 février. En proposant l'adoption des rapports et des comptes, le président, M. J.-N. de Jongh, a observé que par suite de la concurrence très vive que se font les charbonnages sud-africains, la production de la houillère n'a été, l'année dernière, que de 178.460 tonnes. L'exercice en cours, dit-il, offre de bien meilleures perspectives grâce aux contrats qui viennent d'être conclus et qui assurent à la Compagnie, à partir du 1er avril et pour une période d'un an, une vente mensuelle de plus de 25.000 tonnes. Des efforts sont faits pour conclure d'autres marchés, et l'on espère y réussir.

A une question posée par un actionnaire sur la probabilité de répartition prochaine de dividende, le président a répondu que cela dépendra des résultats que donnera l'exercice 1906 dont les perspectives sont bonnes.

Les rapports et les comptes ont été adoptés à l'unanimité.

**Jubilee Gold Company.** — Cette Compagnie a déclaré récemment un dividende de 25 0/0, soit 5 shillings, payable à tous les actionnaires enregistrés à la date du 30 avril 1906. Les chèques arriveront en Europe vers la fin du mois de juin ; à cette époque, un avis de la Compagnie fera savoir la date à laquelle les propriétaires d'actions au porteur pourront encaisser ledit dividende, contre remise du coupon n° 10.

**Knight's Central.** — Le rapport qui a été présenté à la dernière assemblée générale ne fournit pas de détails très intéressants. Les travaux du puits Ouest ont été suspendus depuis le mois de février 1904. Tous les efforts de la Compagnie s'étaient reportés sur le puits Est ; mais, à la profondeur de 1.785 pieds, le percement d'une faille provoqua une telle venue d'eau que les travaux furent momentanément interrompus. Un sondage effectué dans le puits a révélé la présence de minerai à une profondeur de 2.270 pieds ; toutefois, le président a déclaré lui-même à l'assemblée, qu'en raison de la nature mouvementée du terrain, il était impossible de se former une opinion définie sur la portée de ce sondage jusqu'à ce que le filon soit recoupé par le puits.

**Meyer and Charlton.** — Des échantillons de quartz auraient donné des essais exceptionnellement élevés aux treizième et quatorzième niveaux.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 12 avril 1906

La liquidation bi-mensuelle, qui a eu lieu vendredi dernier, a profité de taux de reports un peu inférieurs à ceux de la liquidation précédente. On a fait de 4 à 5 0/0 sur la *Rand Mines*, l'*East Rand* et la *Goldfields ;* de 5 à 6 0/0 sur la *Modderfontein*, la *Gold Trust*, la *Johannesburg Investment ;* de 5 1/2 à 6 1/2 0/0 en moyenne sur les autres valeurs transvaaliennes, et de 5 à 7 0/0 sur les valeurs rhodésiennes. Enfin, sur la *De Beers* et la *Jagersfontein*, on a fait 3 1/2 et 4 1/2 0/0.

La production totale de mars a produit un très bon effet. Le Stock-Exchange de Londres se sépare ce soir jusqu'à mardi matin.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui clôturait à 1 5/8, est à 1 11/16.

La *Transvaal Goldfields* reste à 1 3/8. La *General Mining and Finance Corporation* cote à 2 1/16, contre 2 livres, *Consolidated Goldfields*, 4 7/8, au lieu de 4 11/16.

La *Rand Mines* s'échange à 6 7/16 ; elle cotait 6 1/4 il y a huit jours.

Le *Coronation Syndicate*, qui s'inscrivait à 3/4, est à 15/16.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand*, cote 5 1/4, au lieu de 5 1/8 ; *Angelo*, 4 3/8. *New Comet*, 2 3/8 ; elle finissait à 2 1/4. *Van Ryn*, 2 15/16.

La *City and Suburban* est à 4 1/2, *Jubilee*, 2 5/8 ; la *Langlaagte Estate* reste à 2 3/4 ; *Driefontein*, 2 5/16 ; *Village*, 4 1/2 ; elle cotait 4 1/4 ; *Jumpers*, 1 13/16 ; *Modderfontein*, 7 5/16.

La *Ferreira* est à 18 3/4, contre 18 1/2 ; la *Meyer and Charlton* finit à 4 1/2 ; *Rietfontein*, 2 ./. ; *Treasury*, 1 5/8.

La *New Primrose* s'inscrit à 2 9/16. La *Durban Roodepoort* s'échange à 3 7/8. La *Ginsberg* est à 1 1/4. La *May Consolidated* reste à 2 3/4, au lieu de 2 11/16.

La *Nigel Gold* clôture à 2 5/8.

La *Glencairn* est à 11/16. *Crown Reef* 12 3/4, au lieu de 12 1/2. *Randfontein*, 1 15/16 ; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold*, qui était à 8 1/8, reste à 8 1/4.

La *Geldenhuis Estate* s'inscrit à 4 ./., elle restait à 3 15/16 jeudi dernier. La *New Heriot* reste à 3 1/8. *Wolhuter*, 3 5/8.

La *Wemmer* se retrouve à 5 3/8. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui finissait à 12 1/4, clôture à ce cours.

La *Bonanza* finit à 11/16, sans changement.

La *Cinderella Deep* s'échange à 2 9/16. La *Nigel Deep* reste à 3/8.

L'*Angelo Deep* clôture à 1 3/16 ; *Glen Deep*, 2 13/16 ; *Ferreira Deep*, 5 1/8 ; la *Robinson Deep* cote 4 5/16 ; *Langlaagte Deep*, 2 3/16 ; *Brakpan*, 1 5/16.

La *Nourse Deep* s'échange à 3 1/8 ; *Roodepoort Central Deep*, 11/16 ; *Rose Deep*, 4 7/16, contre 4 1/4.

La *Village Deep* est à 2 3/4.

*Durban Roodepoort Deep* 1 9/16. *Jumpers Deep*, 2 1/8 ; *Rand Victoria*, 1 3/16.

La *Robinson Central Deep* reste à 5 5/16, au lieu de 5 1/16 ; *South Geldenhuis Deep*, 1 3/8.

La *Simmer and Jack East* s'échange à 1 1/2.

La *Geduld* est à 3 5/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* finit à 1/2 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/0.

La *Rhodesian Banket* s'échange à 1 9/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 3/8, reste à 1 7/16. *Rand Collieries*, 1 11/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* est à 2 3/8. *Transvaal Proprietary*, 9/16.

L'*East Rand Mining* reste à 1 15/16 ; la *Vereeniging Estates* est à 15/16 ; l'*African and European Investment* à 1 7/16 ; la *Swazieland Corporation* à 1/2 ; *Great Eastern Collieries* 5/16 ; *South African Breweries*, 2 1/8.

La *Premier Diamond*, action différée, clôture à 15 7/8, au lieu de 13 5/8.

Londres, 12 avril 1906, 5 h. 30 soir.
(Par téléphone.)

Après Bourse, tendance soutenue.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 12 avril 1906.

Les nouvelles parvenues du Sud de l'Afrique au cours de ces derniers jours ont redonné du ton au marché des Mines d'or transvaaliennes. Par suite de l'approche des vacances de Pâques et de la fermeture de la Bourse de Londres pendant quatre jours, les échanges sont cependant demeurés calmes ; mais plus nous allons, et plus l'on s'accorde à trouver que les cours auxquels on est revenu sont plus que jamais faits pour attirer l'attention des capitalistes.

La *Consolidated Goldfields* est à 121 fr. 50, contre 110 fr. .. ; *East Rand* à 132 fr. 50, au lieu de 128 fr. 50 ; *Chartered*, 44 fr. 25. *Rand Mines*, 161 fr. 50 ; elle restait à 158 fr. la semaine dernière.

Le *Champ d'Or* est à 8 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* cote 6 fr. 50.

L'*Angelo*, qui finissait à 108 fr., .., est à 108 fr. 50 ; la *Driefontein* s'inscrit à 58 fr. 50, contre 56 fr. 50.

La *Ferreira*, qui clôturait à 467 fr., reste à 475 fr. ...

La *Geduld* finit à 84 fr. 50, contre 78 fr. 25.

L'action *Goerz et Cie* cote 42 fr. 25. *French Rand*, 31 fr. 25.

La *Crown Deep*, qui s'échangeait à 305 fr. .., clôture à 308 fr.

La *Geldenhuis Estate* finit à 100 fr. .., au lieu de 98 fr. 75.

La *General Mining* qui s'inscrivait à 51 fr. 25, est à 52 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* se retrouve à 177 fr. 50, contre 173 fr. ...

La *May Consolidated*, qui était à 69 fr. 75 la semaine dernière, reste à ce cours ; la *Kleinfontein* s'échange à 43 fr. 50.

La *Lancaster* finit à 14 fr. 75 ; *Langlaagte Estate*, 70 fr. 50, sans changement.

La *Mossamédès* est à 10 fr. ... La *Mozambique* clôture à 22 fr. 75.

La *New Goch* s'inscrit à 41 fr. 25.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait à 207 fr., reste à 209 50. *Robinson Deep*, 127 fr. 50, au lieu de 123 fr. 50 ; *Robinson Randfontein*, 30 fr. 50 ; *Randfontein Estates*, 48 fr. ...

La *Rose Deep* reste à 110 fr. .., au lieu de 109 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 17 fr. 25.

La *Village Main Reef* s'échange à 112 fr. .. ; elle finissait la semaine dernière à 110 fr. 50.

La *Wemmer* cote 135 fr. .. ; *New Steyn Estate* 40 fr. .. ; *Simmer and Jack*, 34 fr. .. ; *Transvaal Consolidated Land* en hausse à 59 fr. 25 sur le bruit de la découverte de gisements d'étain dans les concessions de cette Compagnie. *Transvaal Goldfields*, 35 fr. ...

La *Sheba* est à 8 fr. 75.

La *South African Gold Trust* s'échange à 80 fr. .., au lieu de 79 fr. 50.

La *Van Dyk* reste à 37 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* qui finissaient à 84 fr. .. sont à 84 fr. 50.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 36 fr. 25.

La *De Beers*, qui s'échangeait à 466 fr. 50 l'action ordinaire, et 445 fr. 50 l'action de préférence, cote, respectivement, 464 fr. 50 et 444 fr. ...

La *Jagersfontein* s'inscrit à 224 fr. contre 225 fr.

*L'Administrateur-Gérant* : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique* : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 745. — 29e volume. (16) || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 20 Avril 1906.

## SOMMAIRE DU N° 745

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 481 à 484.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Quelques données rétrospectives sur le paiement de l'indemnité de guerre 1871-1874. — Les anciennes monnaies d'or mexicaines. — Pages 484 à 486.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 486 et 487.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Le Budget anglais. — L'Emprunt russe. — Le Budget de 1906. — Compagnie Générale Française de Tramways. — Le Commerce extérieur de la France en mars 1906. — Pages 487 à 494.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Banque de Paris et des Pays-Bas. — Société Générale. — Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — Compagnie Internationale des Wagons-Lits. — Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Banque Centrale Mexicaine. — Rio Tinto Company. — Le Gaz à Paris, etc. — Pages 494 à 498.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 498 à 502.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 503 et 504. — ANGLETERRE : Pages 504 et 505. — ESPAGNE : Pages 505 et 506. — ITALIE : Pages 506 et 507. — ROUMANIE : Pages 507 et 508. — SUISSE : Page 508. — AMÉRIQUE : Pages 509 et 510.

**MINES D'OR :** Geldenhuis Deep. — City and Suburban. — Mines d'or Australiennes. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 511 et 512.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe (En millions de fr.)**

| DATES | | Encaisse métallique Or | Encaisse métallique Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| 1905 | 20 avril | 2.779 | 1.101 | 4.401 | 602 | 675 | 479 | 3 |
| 1906 | 5 avril | 2.925 | 1.051 | 4.825 | 562 | 895 | 507 | 3 |
| 1906 | 12 avril | 2.939 | 1.050 | 4.782 | 559 | 886 | 487 | 3 |
| 1906 | 19 avril | [illegible] | 1.050 | 4.779 | 572 | 913 | 488 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | | |
| 1905 | 15 avril | 968 | 340 | 1.693 | 829 | 999 | 73 | 3 |
| 1906 | 31 mars | 845 | 266 | 2.036 | 736 | 1.374 | 232 | 5 |
| 1906 | 7 avril | 870 | 275 | 1.847 | 681 | 1.195 | 114 | 5 |
| 1906 | 15 avril | 892 | 282 | 1.733 | 739 | 1 100 | 77 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mars | 58 | 21 | 189 | 114 | 171 | 76 | » |
| 1906 | 23 mars | 66 | 21 | 182 | 96 | 134 | 80 | » |
| 1906 | 31 mars | 58 | 18 | 179 | 89 | 137 | 92 | » |
| 1906 | 7 avril | 62 | 19 | 181 | 94 | 134 | 87 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| 1905 | 20 avril | 908 | » | 724 | 975 | 659 | » | 2½ |
| 1906 | 5 avril | 929 | » | 729 | 1 069 | 919 | » | 3½ |
| 1906 | 12 avril | 875 | » | 732 | 1.116 | 808 | » | 3½ |
| 1906 | 19 avril | 845 | » | 722 | 1 088 | 797 | » | 3½ |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| 1905 | 11 février | 124 | 18 | 172 | » | » | » | » |
| 1905 | 16 décembre | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| 1905 | 13 janvier | 135 | 18 | 187 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février | 123 | 18 | 174 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| 1905 | 11 février | 68 | 11 | 158 | » | » | » | » |
| 1905 | 16 décembre | 72 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| 1905 | 13 janvier | 67 | 11 | 155 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février | 68 | 11 | 154 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| 1905 | 7 avril | 1.205 | 327 | 1.641 | 233 | 361 | 46 | 3½ |
| 1906 | 23 mars | 1.161 | 324 | 1 685 | 157 | 440 | 39 | 4½ |
| 1906 | 31 mars | 1.157 | 323 | 1.794 | 162 | 540 | 42 | 4½ |
| 1906 | 7 avril | 1.159 | 322 | 1.768 | 149 | 504 | 41 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 13 avril | 97 | 22 | 657 | 58 | 559 | 28 | 3 |
| 1906 | 29 mars | 107 | 18 | 675 | 60 | 561 | 41 | 4 |
| 1906 | 5 avril | 115 | 18 | 672 | 72 | 581 | 43 | 4 |
| 1906 | 12 avril | 104 | 17 | 679 | 58 | 564 | 41 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 13 mars | 13 | 12 | 38 | 75 | 22 | 14 | 8 |
| 1906 | 27 février | 17 | 17 | 35 | 76 | 24 | 13 | [illegible] |
| 1906 | 8 mars | 18 | 17 | 33 | 77 | 24 | 13 | [illegible] |
| 1906 | 14 mars | 18 | 17 | 36 | 77 | 24 | 13 | 7 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mars | 108 | » | 147 | 4 | 43 | 8 | 4 |
| 1905 | 31 janvier | 113 | » | 150 | 8 | 45 | 8 | 5 |
| 1906 | 28 février | 110 | » | 153 | 4 | 47 | 8 | [illegible] |
| 1906 | 31 mars | 114 | » | 158 | 4 | 51 | 8 | [illegible] |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| 1905 | 15 avril | 371 | 523 | 1.599 | 638 | 818 | 94 | 4½ |
| 1906 | 81 mars | 377 | 599 | 1.526 | 583 | 681 | 115 | 4½ |
| 1906 | 7 avril | 377 | 595 | 1.544 | 577 | 689 | 107 | 4½ |
| 1906 | 14 avril | 377 | 593 | 1.547 | 572 | 687 | 106 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 février | 1 | 1 | 128 | 94 | 29 | 19 | 6½ |
| 1905 | 31 décembre | 1 | 1 | 126 | 98 | 33 | 15 | 6½ |
| 1905 | 31 janvier | 1 | 1 | 123 | 101 | 33 | 14 | 6½ |
| 1906 | 28 février | 1 | 1 | 120 | 103 | 35 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| 1905 | 15 avril | 153 | 157 | 545 | 10 | 175 | 107 | 2½ |
| 1906 | 31 mars | 152 | 152 | 581 | 6 | 168 | 127 | 3 |
| 1906 | 7 avril | 152 | 150 | 579 | 8 | 170 | 126 | 3 |
| 1906 | 14 avril | 152 | 148 | 581 | 8 | 172 | 126 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| 1905 | 20 mars | 486 | 94 | 858 | 180 | 260 | 35 | 5 |
| 1906 | 28 février | 627 | 102 | 974 | 171 | 355 | 47 | 5 |
| 1906 | 10 mars | 627 | 103 | 959 | 168 | 343 | 43 | 5 |
| 1906 | 20 mars | 628 | 103 | 956 | 172 | 340 | 42 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| 1905 | 20 mars | 111 | 15 | 279 | 75 | 116 | 20 | 5 |
| 1906 | 28 février | 141 | 15 | 318 | 79 | 139 | 22 | 5 |
| 1906 | 10 mars | 141 | 15 | 313 | 78 | 137 | 21 | 5 |
| 1906 | 20 mars | 141 | 15 | 313 | 78 | 138 | 20 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| 1905 | 20 mars | 42 | 2 | 62 | 37 | 42 | 2 | 5 |
| 1906 | 28 février | 43 | 2 | 71 | 35 | 48 | [illegible] | 5 |
| 1906 | 10 mars | 43 | 2 | 70 | 35 | [illegible] | 4 | [illegible] |
| 1906 | 20 mars | 43 | 2 | 71 | 35 | 48 | [illegible] | [illegible] |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 février | 35 | » | 80 | 13 | 17 | 1 | [illegible] |
| 1905 | 31 décembre | 40 | » | 92 | 12 | 55 | 1 | [illegible] |
| 1906 | 31 janvier | 40 | » | 84 | 13 | [illegible] | 1 | [illegible] |
| 1906 | 28 février | 40 | » | 87 | 14 | [illegible] | 1 | [illegible] |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| 1905 | 29 mars | 27 | 36 | 366 | 9 | 167 | 22 | 5¼ |
| 1906 | 14 mars | 27 | 41 | 367 | 10 | 168 | 23 | [illegible] |
| 1906 | 21 mars | 27 | 41 | 366 | [illegible] | [illegible] | 22 | [illegible] |
| 1906 | 28 mars | 27 | 41 | 365 | [illegible] | [illegible] | 19 | [illegible] |

| DATES | Encaisse métallique: Or | Encaisse métallique: Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers | PRINCIP. CHAPITRES: Portefeuille escompte | PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 8 avril | 45 | 4 | 160 | » | 59 | 16 | 5 |
| 1906 24 mars | 75 | 1 | 225 | » | 97 | 23 | 5 |
| 1906 31 mars | 75 | 1 | 225 | » | 101 | 24 | 5 |
| 1906 6 avril | 75 | 1 | 227 | » | 97 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 [illegible] avril | 2.397 | 182 | 2.389 | 382 | 441 | 436 | 5½ |
| 1906 21 mars | 1.961 | 128 | 3.021 | 479 | 623 | 736 | 8 |
| 1906 29 mars | 1.942 | 132 | 2.981 | 473 | 592 | 700 | 8 |
| 1906 5 avril | 1.918 | 131 | 3.018 | 473 | 591 | 709 | 8 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 31 mars | 23 | 2 | 71 | 19 | 36 | 21 | » |
| 1906 28 février | 23 | 2 | 93 | 16 | 40 | 20 | » |
| 1906 15 mars | 24 | 2 | 94 | 15 | 41 | 19 | » |
| 1906 31 mars | 23 | 2 | 93 | 16 | 39 | 20 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 28 février | 11 | 8 | 35 | 1 | 6 | 9 | 6 |
| 1905 31 décembre | 12 | 9 | 37 | 2 | 6 | 10 | 6 |
| 1906 31 janvier | 13 | 9 | 35 | 3 | 5 | 8 | 6 |
| 1906 28 février | 14 | 9 | 33 | 3 | 5 | 7 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 28 février | 88 | 7 | 210 | 82 | 131 | 12 | 4½ |
| 1905 31 décembre | 95 | 5 | 257 | 86 | 181 | 20 | 5 |
| 1906 31 janvier | 96 | 6 | 218 | 75 | 140 | 12 | 5 |
| 1906 28 février | 96 | 6 | 224 | 91 | 153 | 14 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 8 avril | 107 | 9 | 231 | 1.343 | 213 | 55 | 3½ |
| 1906 24 mars | 110 | 11 | 228 | 1.456 | 228 | 59 | 4½ |
| 1906 31 mars | 110 | 9 | 238 | 1.436 | 228 | 59 | 4¼ |
| 1906 7 avril | 110 | 9 | 237 | 1.436 | 228 | 59 | 4½ |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 20 avril | 10.225 | 2.892 | 16.833 | 5.773 | 5.969 | 1.573 | » |
| 1906 5 avril | 10.025 | 2.797 | 18.473 | 5.773 | 7.000 | 2.090 | » |
| 1906 12 avril | 10 027 | 2.798 | 18.360 | 5.770 | 6.911 | 1.960 | » |
| 1906 19 avril | 9.985 | 2.797 | 18.256 | 5.790 | 6.774 | 1.920 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1899 31 décembre | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 14 mars | 21 mars | 28 mars | 4 avril | 11 avril | 18 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | 48 28 | 48 28 | 48 30 | 48 32 | 48 32 | 48 35 |
| Anvers | 100 35 | 100 40 | 100 36 | 100 40 | 100 36 | 100 42 |
| Athènes | 109 75 | 108 25 | 106 25 | 106 25 | 107 .. | 107 .. |
| Barcelone | 15 65 | 15 80 | 15 20 | 15 50 | 15 50 | 15 26 |
| Berlin | 81 40 | 81 45 | 81 45 | 81 50 | 81 50 | 81 60 |
| Bruxelles | 100 31 | 100 36 | 100 31 | 100 36 | 100 32 | 100 36 |
| Bucharest | 100 82 | 100 65 | 100 80 | 100 70 | 100 80 | 100 70 |
| Constantinople | 22 73 | 22 75 | 22 75 | 22 73 | 22 73 | 22 73 |
| Francfort | 81 40 | 81 45 | 81 49 | 81 52 | 81 52 | 81 62 |
| Gênes | 100 06 | 100 06 | 100 04 | 100 03 | 100 02 | 100 03 |
| Genève | 100 20 | 100 23 | 100 21 | 100 25 | 100 22 | 100 21 |
| Lisbonne | 557 .. | 558 .. | 560 .. | 560 .. | 560 .. | 562 .. |
| Londres | 25 35 | 25 35 | 25 35 | 25 33 | 25 32 | 25 32 |
| Madrid | 15 47 | 14 80 | 15 .. | 15 45 | 15 20 | 15 10 |
| Rome | 100 07 | 100 06 | 100 05 | 100 05 | 100 05 | 100 02 |
| Saint-Pétersbourg | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 50 | 37 50 |
| Vienne (à vue) | 95 73 | 95 70 | 95 78 | 95 77 | 95 75 | 95 85 |
| — (à 3 mois) | 95 73 | 95 70 | 95 78 | 95 77 | 95 75 | 95 85 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 22 mars | 29 mars | 5 avril | 12 avril | 19 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | papier court | 4 % | 204 62 | 204 81 | 204 69 | 204 69 | 204 50 |
| Allemagne | — | 4 % | 121 37 | 121 37 | 121 40 | 121 31 | 121 37 |
| Vienne | — | 4 % | 103 31 | 103 25 | 103 25 | 103 37 | 103 37 |
| Espagne | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 435 50 | 435 . | 434 .. | 434 .. | 434 50 |
| Lisb.-Porto | — | 4 % | 524 .. | 524 .. | 524 .. | 524 .. | 526 .. |
| St-Pétersb. | — | 4 % | 257 .. | 257 .. | 257 .. | 258 .. | 258 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres | — | 3 ½ % | 25 105 | 25 10 | 25 095 | 25 095 | 25 075 |
| — | Chèque | . .. | 25 13 | 25 125 | 25 115 | 25 115 | 25 095 |
| Belgique | — | 4 % | 0 44p | 0 44p | 0 44p | 0 44p | 0 50p |
| Italie | — | 5 % | 0 06p | 0 06p | 0 06p | 0 06p | 0 06p |
| Suisse | — | 4 ½ % | 0 31p | 0 31p | 0 31p | 0 31p | 0 31p |
| New-York | — | 5 % | 516 50 | 516 50 | 516 50 | 517 .. | 516 .. |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.) | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.) | | 218 89 | 110 25 | 109 75 | 108 50 | 108 50 | 109 50 |
| Quadruples espagnols | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis | | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916m) | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 . | 40 .. |
| Couronnes de Suède | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour: 22 mars | 29 mars | 5 avril | 12 avril | 19 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or) | 1 234 | 1 225 | 1 225 | 1 226 | 1 225 | 1 226 |
| Angleterre (liv. st. or) | 25 22 | 25 105 | 25 095 | 25 085 | 25 085 | 25 075 |
| Aut.-Hongrie (cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 0 99 |
| Espagne (peset. pap.) | 1 » | 0 87 | 0 87 | 0 87 | 0 87 | 0 87 |
| Grèce (drachme pap.) | 1 » | 0 92 | 0 94 | 0 94 | 0 93 | 0 93 |
| Hollande (fl. or) | 2 083 | 2 06 | 2 06 | 2 06 | 2 06 | 2 06 |
| Italie (lira) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 31 |
| Roumanie (leu or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or) | 2 67 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 61 | 2 61 |
| Suisse (franc or) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.) | 22 78 | 22 75 | 22 75 | 22 73 | 22 73 | 22 73 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or) | 5 18 | 5 16 | 5 16 | 5 16 | 5 18 | 5 16 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 68 | 2 67 | 2 64 | 2 60 | 2 60 |
| Répub. Arg. (peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or) | 1 89 | 1 58 | 1 58 | 1 62 | 1 61 | 1 60 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 71 | 1 70 | 1 66 | 1 61 | 1 56 |
| Indes (roupie argent) | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or) | 2 58 | 2 56 | 2 56 | 2 55 | 2 55 | 2 55 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 61 | 3 58 | 3 58 | 3 58 | 3 63 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 19 avril 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne* | 100 72 | Billets *Allemands* | 99 28 |
| En *Angleterre* | 100 46 | — *Anglais* | 99 54 |
| En *Autriche-Hongrie* | 100 57 | — *Austro-Hongrois* | 99 43 |
| En *Belgique* | 100 50 | — *Belges* | 99 50 |
| En *Espagne* | 115 07 | — *Espagnols* | 86 90 |
| En *Grèce* | 107 .. | — *Grecs* | 93 45 |
| En *Hollande* | 100 96 | — *Hollandais* | 99 04 |
| En *Italie* | 100 06 | — *Italiens* | 99 94 |
| En *Portugal* | 105 40 | — *Portugais* | 94 86 |
| En *Roumanie* | 100 70 | — *Roumains* | 99 30 |
| En *Russie* | 102 33 | — *Russes* | 97 72 |
| En *Suisse* | 100 31 | — *Suisses* | 99 69 |
| En *Turquie* | 100 21 | — *Turcs* | 99 79 |
| Aux *Etats-Unis* | 100 38 | Pièces des *Etats-Unis* | 99 62 |
| Au *Mexique* | 99 23 | — du *Mexique* | 102 77 |
| En *Républ. Argentine* | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili* | 118 12 | — du *Chili* | 84 65 |
| Au *Brésil* | 182 .. | — du *Brésil* | 54 92 |
| Aux *Indes* | 100 .. | Pièces des *Indes* | 100 .. |
| Au *Japon* | 101 17 | — du *Japon* | 98 83 |
| En *Chine* | 205 78 | — de la *Chine* | 48 59 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 19 avril 1906.

L'approche de l'emprunt russe fait refluer les disponibilités vers la place de Paris ; les changes, malgré leur niveau déjà fort bas, ont encore subi un nouveau fléchissement ; bien qu'une reprise assez sensible se soit manifestée aujourd'hui, les cours de clôture sont inférieurs dans plusieurs cas à ceux de jeudi dernier. C'est ainsi que le florin hollandais, après être tombé à 204 37, finit en perte de 19 centimes pour la

semaine. Le change allemand termine à 121 37 après 121 12 ; c'est dire que les règlements en espèces sont toujours possibles de ce côté.

Le papier sur Vienne regagne le cours de 103 37 ; la peseta progresse de 50 centimes, et le milreis portugais sort de sa longue immobilité par une hausse de 2 points. Le rouble à trois mois maintient son avance de la semaine dernière ; le versement se négocie à 264 50.

Le chèque sur Londres perd 2 points ; le renchérissement de l'argent à Paris, où les reports ont été très élevés en liquidation, rappelle ici les capitaux employés sur le marché anglais ; d'un autre côté, l'exode d'or de Londres sur New-York maintient élevé le cours du métal, ce qui permet à notre change sur l'Angleterre de descendre à un niveau très bas sans provoquer de drainage d'or intense.

Parmi les devises de l'Union latine, le change belge obéit à la tendance générale et recule de 7 centimes ; la Suisse et l'Italie résistent mieux.

Le New-York perd un point, entraîné par le chèque sur Londres.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 21 mars | 28 mars | 4 avril | 11 avril | 18 avril |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama...... | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 5/16 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 |
| Singapoure...... | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 |
| Bombay........ | 1/4 0/0 | 1/3 15/16 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 |
| Calcutta........ | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31 32 | 1/3 31/32 |
| Hong-Kong..... | 2/0 5/8 | 2/0 11/16 | 2/0 9/16 | 2/0 9/16 | 2/0 5/8 |
| Shanghaï....... | 2/10 3/8 | 2/10 3/32 | 2/10 1/8 | 2/10 1/8 | 2/10 5/8 |
| Rio-Janeiro..... | 16 11/32 | 16 7/8 | 15 7/8 | 15 5 8 | 14 29/32 |
| Valparaiso...... | 15 1/8. | 15 1/8 | 15 7/16 | 15 5/16 | 15 1/4 |
| Benuos - Ayres, prime de l'or.. | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres.... | 77/9 7/8 | 77/10 ./. | 77/10 1/8 | 78/. ./. | 77/11 1/4 |
| Argent en barres | 30 1/8 | 30 ./. | 29 11/16 | 29 3/4 | 29 15/16 |

Nous retrouvons sans changement le Yokohama à 2/0 3/8 et le Singapoure à 2/4 1/8. Les changes chinois suivent la hausse de l'argent, et finissent en progrès de 1/16 pour le Hong-Kong et 1/2 pour le Shanghaï,

La roupie est un peu plus ferme à Londres, mais sans variation appréciable des cours. Le 18 avril, la *Banque d'Angleterre* a procédé à l'adjudication de 30 lakhs de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde.

Le milreis brésilien continue à rétrograder rapidement ; le cours de 15 pence a été perdu cette semaine. Le peso chilien reste assez stable, et termine la huitaine par un léger fléchissement de 1/16.

Le cours de l'or à Londres se détend sensiblement ; la baisse est de 7/8 penny par once standard pour l'ensemble de la semaine. Les demandes des Etats-Unis influent toujours sur le marché, malgré le peu de bénéfice que les exportations laissent aux arbitragistes. La *Banque d'Angleterre* a élevé à 76/8 le prix de vente des aigles ; les autres monnaies étrangères se sont cotées 76/6.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 5 au 12 avril, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Afrique du Sud...£ | 360.500 | Bombay .........£ | 81.000 |
| Australie.......... | 85.000 | Calcutta........... | 12.500 |
| Inde .............. | 69.000 | Colombo........... | 1.000 |
| New-York ........ | 6.300 | | |
| Détroits........... | 3.000 | | |
| Total........ | 523.800 | Total....... | 94.500 |

Pour l'ensemble du mois de mars, les importations et les exportations d'or se décomposent comme suit, suivant les indications fournies par la douane anglaise :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap...........£ | 2.367.000 | Amérique du Sud.£ | 712.900 |
| Australie.......... | 1.106.800 | France........... | 508.600 |
| Allemagne ........ | 1.053.500 | Inde .............. | 452.700 |
| Hollande.......... | 253.400 | Etats-Unis ........ | 296.500 |
| Inde............... | 184.200 | Brésil............ | 72.700 |
| Egypte........... | 108.400 | Afrique occidentale | 10.200 |
| Afrique occident... | 89.100 | Gibraltar ......... | 10.000 |
| Belgique.......... | 39.000 | Allemagne ........ | 3.400 |
| Indes occidentales. | 31.000 | | |
| Brésil............. | 30.600 | | |
| France........... | 22.400 | | |
| Nouvelle-Zélande.. | 7.400 | | |
| Total ....... | 5.292.800 | Total ....... | 2.067.000 |

L'argent progresse de 3/16 par suite des achats des bazars de l'Inde. Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées du 5 au 12 avril, à 277.018 liv. st., dont 48.000 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 5.648.978 liv. st., contre 2.365.160 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 22 mars | 29 mars | 5 avril | 12 avril | 19 avril |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris........ | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. |
| Londres.... | 3 9/16 | 3 7/16 | 3 ./. | 3 1/8 | 3 1/4 |
| Berlin...... | 4 1/8 | 4 ./. | 3 1/4 | 3 1/4 | 3 1/2 |
| New-York (time money) | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/2 | 5 1,2 | 5 1/4 |

Le 17 avril, la *Banque de l'Etat de Russie* a abaissé de 7 1/2 0/0 le taux de l'escompte, qui était fixé à 8 0/0 depuis le 22 janvier dernier.

---

### Situation Générale des Banques d'émission

Les mouvements de l'or à la *Banque de France* se soldent par une diminution de 3.095.000 fr. Il est sorti par les guichets 662.000 fr. à Paris et 2.887.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières se sont élevés à 3.695.000 fr. et les ventes à 3.401.000 fr. ; il a été reçu de Suisse 160.000 francs.

L'argent augmente de 106.000 fr. ; la circulation a prélevé 1.015.000 fr. à Paris et rendu 1.981.000 fr. en province ; il a été envoyé 500.000 fr. à Madagascar et 360.000 fr. en Suisse.

Parmi les autres chapitres du bilan, la circulation fiduciaire diminue de 3 millions, les comptes courants augmentent de 13 millions, le portefeuille de 27 millions et les avances d'un million.

La situation de la *Banque d'Allemagne* présente une nouvelle amélioration, et la circulation retombe au-dessous de la limite légale. Entre les deux derniers bilans, il est rentré 29 millions d'espèces et 114 millions de billets, les comptes courants ont versé 58 millions, le portefeuille commercial a diminué de 95 millions et les avances de 37 millions. Le portefeuille de bons du Trésor s'élève à 281 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Australie.........£ | 84.000 | Etats-Unis.......£ | 902.000 |
| Excéd. des sorties.. | 873.000 | Amérique du Sud . | 55.000 |
| Total...... | 957.000 | Total des sorties. | 957.000 |

L'excédent des exportations est de près de 22 millions ; les sorties par la circulation portent à 30 millions la diminution totale de l'encaisse. Il a, de plus, été livré au public 10 millions de billets ; les comptes courants ont retiré 28 millions et le portefeuille diminue de 11 millions. La proportion de la réserve aux engagements passe de 44.10 à 43.71 0/0.

Il est entré dans les caisses de la *Banque d'Autriche-Hongrie* 2 millions d'or et 26 millions de billets ; les comptes courants ont retiré 13 millions ; le portefeuille se dégonfle de 36 millions.

A la *Banque de Belgique*, l'encaisse diminue de 12 millions, les dépôts des particuliers de 14 millions, le compte courant du Trésor de 23 millions, le portefeuille de 17 millions et les avances de 2 millions ; la circulation s'accroît de 7 millions.

La *Banque d'Espagne* a mis en circulation 2 millions d'argent et 3 millions de billets ; les comptes courants ont retiré 5 millions ; les variations des autres comptes sont insignifiantes.

Aucun changement intéressant à signaler à la *Banque néerlandaise*, dont l'encaisse-or reste intacte, malgré le change défavorable.

Il est sorti de la *Banque de Russie* 24 millions d'or et 37 millions de billets ; les avances augmentent de 9 millions et les autres chapitres restent à peu près stationnaires.

---

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 15 avril. | 210.9 | 83.3 | 44.4 | 1.139.7 | 1.099.6 | + 9.3 |
| 1906 31 mars | 177.9 | 78.3 | 51.8 | 1.004.3 | 1.025.5 | + 5.1 |
| 1906 7 avril | 171.8 | 76.5 | 51.7 | 1.003.4 | 1.032.7 | — 2.5 |
| 1906 14 avril | 172.7 | 77.5 | 51.5 | 981.9 | 1.009.3 | + 4.8 |

La réduction des dépôts et du portefeuille exerce une action favorable sur la situation des *Banques Associées de New-York*, dont la réserve se réserve au-dessus du minimum légal de 25 0/0 des dépôts.

---

*Banque du Japon*
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1905 11 mars.. | 119.5 | 231.5 | 7.9 | 38.2 | 48.5 |
| 1906 24 févr... | 125.7 | 247.3 | 20.3 | 49.7 | 492.1 |
| 1906 3 mars.. | 125.5 | 255.7 | 20.8 | 36.8 | 488.5 |
| 1906 10 mars.. | 131.7 | 240.1 | 23.4 | 20.1 | 489.7 |

Le portefeuille de la *Banque du Japon* se réduit rapidement : les effets sur l'étranger n'y figurent actuellement que pour 7 millions de yens. Nous croyons qu'il est sans exemple, dans l'histoire des banques d'émission, qu'un bilan ait présenté une telle disproportion entre le portefeuille et les avances.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Quelques données rétrospectives sur le paiement de l'indemnité de guerre 1871-1874

M. Léon Say, dans un rapport qui est un chef-d'œuvre de clarté et de précision, a fait l'histoire des grandes opérations de change au moyen desquelles l'indemnité de guerre a été transportée de France en Allemagne. Le paiement des cinq milliards a été effectué, grâce à un ensemble de mesures qui forment un des chapitres les plus curieux et les plus instructifs de l'histoire économique, dans des conditions qui ont frappé d'étonnement les ennemis de la France.

Tout ce qui vient compléter la connaissance que nous possédons déjà est donc bienvenu. M. Giesecke, conseiller intime de comptabilité, le dernier survivant des fonctionnaires allemands qui furent employés à recevoir à Strasbourg 2.844 millions de francs (dont 2 milliards 97 millions en effets de commerce), a publié récemment une monographie sur cette partie de l'opération (1).

Les termes de paiement à l'Allemagne ont été anticipés de près de deux ans, comme l'on sait : dès le mois de septembre 1873, la totalité de l'indemnité avait été acquittée. Le mode de paiement consista en or ou en argent, en billets de la *Banque d'Angleterre*, de la *Banque de Prusse*, de la *Banque Royale des Pays-Bas*, de la *Banque Nationale de Belgique*, en billets à ordre ou en lettres de change négociables de premier ordre, valeur comptant sur ces mêmes pays. Le change du thaler était fixé à 3 fr. 75, celui du florin d'Allemagne à 2 fr. 15. Pour les autres valeurs qui n'étaient pas libératoires, elles pouvaient être données en paiement, mais le montant n'en était porté en compte que pour le produit net en thalers ou en florins de la négociation que se réservait de faire le Gouvernement allemand.

Un des articles additionnels au traité de Francfort admet que, par exception, sur le second demi-milliard de l'indemnité, 125 millions de francs purent être versés en billets de la Banque de France.

Ces 125 millions furent payés à Strasbourg entre les mains du conseiller de gouvernement Ulrich, délégué à cet effet par le général gouverneur. La première partie de cette somme, soit 40 millions, fut versée le 1er juin, 30 millions en billets de 1.000 fr., 5 millions en billets de 500 fr., 4 millions en billets de 100 fr., 1 million en billets de 20 fr. Les commissaires français s'excusèrent de n'avoir pu livrer davantage de petites coupures par suite des difficultés du transport; le 8 juin, ils émirent 40 millions (26 en billets de mille, 7 1/2 en billets de cinq cents, 6 1/2 en billets de cent francs); le 15 juin, 45 millions (30 en billets de mille, 8 en billets de cinq cents, 6 en billets de cent, 1 en billets de vingt francs). Les deux derniers versements de 85 millions furent transmis à la Seehandlung (institution gouvernementale de la Prusse) qui céda 79 millions à la Discontogesellschaft, 4 millions à Dreyfus Jedels de Francfort, 2 millions à des maisons de Strasbourg contre paiement par celles-ci en thalers au cours de 3 fr. 75. Quarante millions furent remis à la Caisse centrale d'Alsace pour des indemnités aux victimes de la guerre pour compte de l'Empire. Les fonctionnaires allemands qui ont coopéré à l'encaissement à Strasbourg s'appelaient Rembe, v. Sybel, Carvio, Pielzsch, Giesecke, Otto; ce dernier avait longtemps vécu en France et servit d'interprète. D'après les instructions reçues, il fallait accepter les monnaies en thalers, le florin autrichien et sud-allemand, à raison d'un franc par 8 silbergros, 28 kreuzers sud-allemands et 40 kreuzers d'Autriche, la livre sterling à 25 22, le florin de Hollande à 2 10, le thaler or de Brême à 4 15, le mark banco à 1 87, le marc allemand à 1 25; les monnaies pontificales étaient exclues. 15 fr. étaient l'équivalent de 4 thalers, 7 florins sud-allemands, 6 florins d'Autriche.

Il fut payé à Strasbourg très peu de billets de banque, qui étaient aussitôt remis à la Caisse centrale d'Alsace pour compte de la Caisse centrale de l'Empire, à laquelle on envoyait aussi, avec des bordereaux nominatifs, les effets de commerce. Les monnaies d'or et les monnaies allemandes en argent durent être expédiées à Berlin pour la frappe, et par ordre du Chancelier de l'Empire, transmises aux différents Gouvernements allemands. Les écus de cinq francs demeurèrent à Strasbourg, où on s'en servit pour effectuer des paiements incombant à l'Empire, pour payer des achats d'or ou pour des remises à des maisons de banque à Berlin, contre paiement. Il fallut prendre des dispositions spéciales pour emmagasiner tout le métal blanc ; en septembre 1873, le stock s'en éleva à 226 millions de francs. On dut installer différents caveaux, dans l'un desquels on conserva simultanément de la charcuterie et des viandes fumées. Au début, les Commissaires français faisaient transporter les valeurs dans l'ancienne succursale de la Banque de France, où le comptage de l'argent avait lieu. Les premiers envois consistèrent en monnaies allemandes, dont l'emballage était défectueux par suite des différences de poids. On fit venir un personnel d'auxiliaires de Carlsruhe et de Cassel, pour compter les pièces. Mais les différences constatées furent minimes et l'on renonça au comptage à Strasbourg, se réservant de débiter les différences en moins à la France, mais il n'y eut pas lieu de le faire. Plus tard, la réception se fit à la gare. Les sacs d'or étaient pesés dans les wagons même, étiquetés et aussitôt envoyés à Berlin ; les sacs d'argent étaient comptés et transportés dans les caveaux préparés à Strasbourg. Une grosse somme fut remise en écus italiens de cinq francs, sous cachet de la Banque Nationale (succursale de Milan) en caisses de 15.000 fr. L'or était en sacs de 20.000, 10.000, 5.000 fr., suivant qu'il s'agissait de pièces de vingt, dix et cinq francs. Les Français décomptaient les 1/6 de thaler à

---

(1) Die Abnahme der franzosischen Kriegsentschædigung 1870-71, in Strassburg, von Ludwig Giesecke. (La réception de l'indemnité de guerre française, à Strasbourg, d'après les documents conservés dans les archives d'Alsace-Lorraine.) Edité par les soins du Centralverband des Deutschen Bank- und Bankiergewerbes. Berlin, 1906.

raison de 60 centimes, alors que ces pièces auraient dû figurer pour 62 centimes 1/2. M. Giesecke ne sait pas s'il a été tenu compte de la différence.

En 1871 on compta toutes les pièces allemandes en rendant les pièces démonétisées ou fausses. Parmi les billets de banque allemands, on trouva des réclames ayant la forme de billets de 25 thalers.

Pendant la première période, durant laquelle la France avait dû payer 1.500 millions, il avait été livré à Strasbourg 1 068.311.638 fr. 73, dont 109.000.000 de francs en or français; 41.020.805 fr. en argent; 125 millions de francs en billets; 44.823 895 fr. en argent allemand; 30.695.195 fr. en billets de banque allemands, anglais, hollandais, belges et 717.771.593 en effets de commerce (13.209 fr. ne furent pas payés et furent restitués.)

Les Allemands eurent à payer 24.974 fr. 60 pour les sacs.

M. Giesecke rappelle qu'une conséquence de ces mouvements de numéraire fut une disette de monnaie divisionnaire en France; il fallut y suppléer par des billets de un, deux et cinq francs (bons de monnaie) que la Société Générale fut autorisée à émettre. M. de Henckel Donnersmarck, dans une lettre du 17 décembre 1871, en envoie des spécimens au Chancelier de l'Empire, en lui disant qu'il en est certainement la cause.

Durant la seconde période (janvier-mars 1872), il fut versé à Strasbourg 626.401.135 fr., dont :

| Francs | |
|---|---|
| 181.132 | en or français ; |
| 2.490.002 | en argent français ; |
| 676.494 | en argent allemand ; |
| 762.427 | en billets de banque ; |
| 622.290.826 | en effets de commerce. |

Durant la troisième période, du 29 août au 10 décembre 1872, 449.853.695 fr. 65 dont :

| Francs | |
|---|---|
| 49.985 » | en or français ; |
| 32.030.370 80 | en argent français ; |
| 26.032.772 69 | en argent allemand ; |
| 14.027.970 46 | en billets de banque ; |
| 377.699.079 45 | en effets de commerce. |

A la fin de 1872, il restait encore à Strasbourg 30 millions 135.338 fr. en argent.

Durant la quatrième période, du 16 janvier au 13 septembre 1873, il fut reçu 700.329.031 fr. 13, dont 37 millions 437.225 fr. 30 furent payés par des banquiers de Strasbourg à la Caisse centrale d'Alsace pour compte du Gouvernement. Il fut payé :

| Francs | |
|---|---|
| 97.463.500 | en or français ; |
| 209.665.336 | en argent français ; |
| 2.430.313 | en argent allemand ; |
| 10.985.429 | en billets de banque ; |
| 379.765.337 | en effets de commerce. |

Le 24 septembre 1873, il y avait encore à Strasbourg en argent 236 millions de francs, dont 10 millions de francs en argent français furent avancés à la Société de Crédit foncier et communal, à raison de 3 0/0 l'an avec préavis de dix jours et l'obligation de rembourser en argent allemand.

Le 12 septembre 1873, le paiement de l'indemnité de guerre avait été terminé.

Il avait passé 2.844.920.475 fr. par Strasbourg. Les effets de commerce étaient généralement à 30 jours d'échéance dans les derniers paiements; il y eut des effets à 2 mois 1/3.

L'effet le plus considérable en livres sterling avait été une traite de 1.265.000 liv. st. tirée à vue par de Rothschild frères, à Paris, sur MM. Rothschild, à Londres; en florins hollandais, 2.500.000, par de Rothschild frères sur D. L. Goldschmidt, à Amsterdam; en francs belges, 8.000.000, par de Rothschild frères sur S. Lambert, à Bruxelles; en thalers, 4.000.000, par de Rothschild frères sur Bleichrœder, à Berlin; en florins sud-allemands, 21.057.940, par le Ministre des Finances à Paris sur J. S. Stein, à Francfort; en marks Banco, 24.701.357, par L. Behrens, à Hambourg, sur le Comptoir d'Escompte à Paris; en marks allemands, 3.120.000, par L. Behrens, à Hambourg, sur la Norddeutsche Bank, à Hambourg.

Toutes les traites sur Londres, remises après le 13 février 1872, étaient en appoints de 100.000 livres, tirés par le Ministre des Finances sur l'Agent du Trésor, à Londres.

Il y eut des effets minuscules: 4 liv. st. 15 sh., 284 florins hollandais, 55 francs sur Bruxelles, 13 thalers sur Berlin, 108 marks sur Hambourg.

L'effet sur Behrens, Hambourg (24.701.357 M. B.), portait 619 timbres de 10 thalers (6.175 thalers 9 gros) collés sur des allonges.

Après la troisième période, sauf les cinq effets de 100.000 livres sur l'argent du Trésor français à Londres, il ne fut plus remis d'effets sur des places non allemandes. Le montant moyen des effets a été de 73.957 fr. durant la troisième période, de 36.053 dans la quatrième, de 93.000 dans la première, de 140.749 dans la seconde.

A la fin il resta 226 millions de francs en argent, à Strasbourg, au crédit de l'Empire. La Société de Crédit Foncier et Communal, qui avait reçu un dépôt de 10 millions de francs en argent français, se déclara prête à prendre à la valeur nominale tous les colis d'argent, dont l'emballage avait souffert, à condition d'en avoir la jouissance gratuite pendant quatre mois, ou d'en rembourser la contre-valeur à Berlin en argent allemand. Elle reçut ainsi 6 millions de francs, ultérieurement 15 millions de francs à 3 0/0, contre un dépôt de titres et une prime de 1/8 th. par 300 fr. L'avance avait été remboursée le 31 mai 1876. La Société a fait une bonne opération.

Le reste des pièces d'argent françaises fut vendu à des maisons de banque (Rothschild, Paris; Allard, Bruxelles; etc.) à raison de 5 et 10 millions par ordre du Chancelier, mais les conditions n'en sont pas connues à M. Giesecke.

A la fin de mars 1874 il n'y avait plus de pièces françaises dans les caves de l'Empire à Strasbourg, et aussitôt le cours du change tourna en faveur de la France: les pièces françaises reprirent tout naturellement la route de la patrie. On n'eut plus que des billets et des pièces d'or, avec une disette de monnaie divisionnaire.

Dans un recensement monétaire du 10 mai 1874 (caisses publiques et maisons de banque), on trouva 8.400.000 fr. en billets de banque, 900.000 fr. en argent, 30.000 fr. en or, 16.000 fr. en billon, tandis que la Caisse centrale, en dehors de 4 1/2 millions de billets, détenait 928 fr. en argent, 328 fr. en billon, 23.000 fr. en or.

Le 1er janvier 1875, la monnaie d'Empire fut introduite en Alsace-Lorraine.

Les sacs avec de l'or français (200.000 fr.) pesaient 130 livres, les sacs avec de l'argent (10.000 fr.) pesaient 100 livres. C'étaient des sacs larges de 20 centimètres, longs de 60, épais de 15 centimètres. Dans un espace de 6 mètres de long, 5 mètres de large, 4 mètres de haut, on emmagasinait 30 millions. Les thalers étaient emballés autrement: 1.500 à 3.000 th. Les vieux thalers étaient plus grands et plus lourds.

On chargeait un million en argent par wagon. Le transport de 22 millions de francs en or de Strasbourg à Berlin a duré trois jours, et cela parce qu'il ne circulait pas de train de nuit dans le Palatinat.

Le travail de M. Giesecke est complété par des tableaux qui indiquent comment se sont répartis les 2.845 millions payés par l'intermédiaire de Strasbourg.

| | |
|---|---|
| Or français | 206.694.677 89 |
| Argent français | 285.206.514 32 |
| — allemand | 73.963.565 37 |
| Valeur des sacs | 57.788 65 |
| Billets de banque | 56.471.022 65 |
| — français | 125.000.000 » |
| Effets | 2.097.526.906 » |

Si l'on examine le détail des effets, on trouve :

| Effets | Francs |
|---|---|
| — | — |
| 2.003 sur l'Angleterre pour ......... | 568.351.713 |
| 1.560 sur la Hollande .............. | 245.530.005 |
| 2.030 sur la Belgique .............. | 143.984.620 |
| 12.960 sur l'Allemagne (thalers) ..... | 675.816.649 |
| 993 sur — (florins) ........ | 168.017.397 |
| 2.911 sur — (mark banco)... | 265.216.991 |
| 2.039 sur — (reichsmark)... | 30.622.739 |
| 24.496 | 2.097.540.115 |

M. Léon Say, dans son rapport, indique comment les 4.990.660.453 francs payés à l'Allemagne se composent :

| | |
|---|---|
| Billets de la Banque de France ...... | 125.000.000 |
| Or français ........................... | 273.003.058 |
| Argent français ...................... | 239.291.875 |
| Numéraire et billets de banque allemands ............................ | 105.039.145 |
| Effets : | |
| Thalers .............................. | 2.485.313.721 |
| Florins de Francfort ................ | 235.128.152 |
| Marks banco ......................... | 265.216.990 |
| Reichsmarks ......................... | 79.072.309 |
| Florins de Hollande ................. | 250.540.821 |
| Francs de Belgique .................. | 295.704.546 |
| Livres sterling ..................... | 637.349.832 |

Sur les 273 millions payés en or, 150 millions furent fournis par la Banque de France, en vertu de la convention du mois de mai 1873, 123 millions provinrent de quelques achats faits sur la place, mais surtout des rentrées des caisses publiques.

La plus grande partie des paiements a été effectuée en lettres de change. Au début, la France n'a remis qu'un quart environ des effets en valeurs allemandes libératoires, mais l'expérience démontra qu'il était plus avantageux pour le Trésor français d'acheter lui-même ses effets sur l'Allemagne que de laisser le Trésor allemand opérer le décompte des effets étrangers.

Il y a une différence dans les chiffres relatifs à l'argent français : M. Léon Say indique 239 millions, M. Giesecke 285 millions. Quoi qu'il en soit, sur l'argent portant l'empreinte française, il y eut une grosse partie de pièces neuves. 93 millions de fr. furent achetés à Hambourg, à la *Hamburger Girobank*, par les banquiers qui avaient traité avec le Gouvernement français ; cette opération facilita la liquidation de cet établissement, qui comptait 236 années d'existence. Les lingots furent transportés à Paris, transformés en pièces de cinq francs et livrés sous cette forme à l'Allemagne ; c'est ce qu'on fit, d'ailleurs, avec des thalers pour 40 millions de fr. ; le reste fut puisé dans la circulation et à la Banque de France.

M. Thorwart, de Francfort, a fait observer que les détails de la plus grande opération financière du XIX[e] siècle sont assez mal connus. On est mieux renseigné sur ce qui s'est fait du côté français que du côté allemand. M. Thorwart croit que la caisse centrale du Trésor allemand a prolongé un certain nombre des effets, lorsqu'ils sont venus à échéance. Les effets timbrés en Allemagne ont eu une valeur globale de

| | Millions *M.* | | Millions *M.* |
|---|---|---|---|
| | — | | — |
| 1870........ | 8.210 | 1874........ | 12.674 |
| 1871........ | 9.400 | 1875........ | 12.983 |
| 1872........ | 12.865 | 1876........ | 12.374 |
| 1873........ | 14 128 | | |

Il serait curieux de savoir dans quelles années se placent les 3.398 millions de marks d'effets que l'Allemagne a reçus de la France.

K. Raph

### Les Anciennes monnaies d'or mexicaines

En vertu d'une récente disposition du Ministère des Finances du Mexique, les anciennes monnaies d'or, d'une valeur nominale de 16 piastres, 8 piastres, 4 piastres et 2 piastres, sont reçues dans les caisses des administrations publiques pour les valeurs suivantes :

Celles de 16 piastres pour 31 piastres 58, celles de 8 piastres pour 15 piastres 79, celles de 4 piastres pour 7 piastres 89 et celles de 2 piastres pour 3 piastres 94.

Un petit nombre de ces monnaies est encore en circulation.

# Situation Financière Générale

**Europe**. — *France*. Au cours de ces derniers jours, le Marché a eu à supporter le poids de réalisations qui ont pesé sur l'ensemble de la cote. Il faut dire que ces réalisations sont surtout dues à cette circonstance, à savoir : que la souscription au nouvel *Emprunt Russe 5 0/0* est annoncée pour le 25 courant, et que, de tous côtés, on a tenu à se créer des disponibilités en vue de participer à cette opération dans la plus large mesure.

C'es, du reste, l'annonce de cette grande opération qui a fait que les reports en liquidation du 15 avril ont été tendus, et que les acheteurs ont dû payer, pour la prolongation de leurs engagements, un taux de 5 0/0 l'an en moyenne. Autrement, l'argent est toujours très abondant ici, et l'on va être certainement à même de s'en rendre compte jeudi prochain.

*Allemagne*. — Les rapports entre l'Allemagne et l'Italie prennent une tournure de plus en plus aigre.

La dernière émission des emprunts allemand et prussien n'a eu qu'un succès médiocre : ils n'ont pas été couverts deux fois.

Il y a toujours tension sur le marché monétaire, bien que la situation monétaire de la *Reichsbank* se soit améliorée.

La Dette de l'Empire était, à la fin de 1905, de 3.563 millions 1/2 de marks et celle de la Prusse de 7.373 millions 1/2.

A la Bourse de Berlin, on est peu soutenu.

*Angleterre*. — Le taux de l'escompte a légèrement augmenté depuis la semaine dernière.

A la fin de 1904, on comptait, en Angleterre, 1.148 trade-unions comprenant 1.866.755 membres.

Dans les trois premiers mois de l'année, les importations se sont élevées à 154.252.000 liv. st., contre 139.577.000 dans la même période de 1904. Les exportations se sont élevées à 113.915.000 liv. st., contre 98.875.000 liv. st.

La tendance du marché financier de Londres est hésitante.

*Espagne*. — Les préparatifs du mariage du Roi font chômer la politique.

La Bourse de Madrid elle-même est sans affaires, quoique les tendances soient assez fermes.

Le Gouvernement, malgré l'opposition, paraît décidé à maintenir tel quel le nouveau tarif douanier.

Le change s'inscrit à 15.07.

*Italie*. — La catastrophe du Vésuve a eu des conséquences déplorables au point de vue économique : on évalue les pertes à plus de 400 millions de francs.

La crise qui a sévi sur la Bourse de Rome continue, quoique atténuée.

Au 30 juin 1905, la Dette publique italienne s'élevait à 11.618.123.136 lire, comportant 534.014.864 lire d'intérêt annuel.

*Roumanie*. — Le budget remanié de 1906-1907 comporte un chiffre de dépenses de 236.687.370 francs.

Le projet de budget des Chemins de fer pour l'exercice prochain prévoit aux recettes 59.945.903 francs et 38.861.144 francs aux dépenses. Le bénéfice net ne sera que de 19.500.000 francs.

*Suisse*. — A la fin de 1905, il existait, en Suisse, 36 banques d'émission possédant un capital versé de 211.957.600 fr. Le taux moyen de l'escompte a été, en 1905, de 4.05 0/0.

L'armée suisse représentait, au début de l'année, un effectif total de 202.034 hommes.

**Amérique**. — *Costa-Rica*. — En 1904, les importa-

tions de marchandises se sont élevées à 27.316.600 millions de francs, et celle des métaux précieux à 2.569.105 millions de francs.

Les exportations de marchandises se sont élevées à 35.172.265 fr. et celles des métaux précieux à 146.075 francs.

*Etats-Unis.* — La valeur des appareils électriques manufacturés en 1905 aux Etats-Unis a été de 217.000.000 dollars, soit 41.500.000 dollars de plus qu'en 1904.

On croit à une grève imminente des mineurs d'anthracite.

La Bourse de New-York est hésitante.

*Mexique.* — Dans les cinq premiers mois de 1905-1906, l'importation a été de 67.153.846 piastres, en diminution de 3.142.376 sur celle de la même période de l'exercice précédent ; l'exportation a été de 99.926.558 piastres, en augmentation de 22.702.508 piastres.

*Paraguay.* — Dans les six premiers mois de 1905, l'exportation a été de 1.626.658 piastres-or, et l'importation de 1.213.704.

### FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 12 avril | | | 19 avril | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dernier cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Dernier cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 02 | 33 .. | 3 03 | 98 75 | 32 91 | 3 03 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 90 75 | 36 30 | 2 75 | 91 .. | 36 40 | 2 74 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 98 45 | 24 61 | 4 06 | 98 50 | 24 62 | 4 06 |
| **Belgique** 3 % | 101 50 | 33 83 | 2 95 | 101 60 | 33 86 | 2 96 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 487 .. | 19 48 | 5 13 | 484 .. | 19 36 | 5 16 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 94 25 | 31 41 | 3 18 | 93 80 | 31 26 | 3 19 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.) | 94 02 | 23 50 | 4 25 | 93 67 | 23 41 | 4 27 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 275 .. | 26 96 | 3 70 | 275 .. | 26 96 | 3 70 |
| **Hollande** 3 % | 94 50 | 31 50 | 3 17 | 94 60 | 31 53 | 3 17 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 97 45 | 24 36 | 4 10 | 96 80 | 24 20 | 4 13 |
| **Italie** 4 % net | 105 20 | 26 30 | 3 80 | 105 15 | 26 28 | 3 80 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 89 50 | 29 83 | 3 35 | 89 50 | 29 83 | 3 35 |
| **Portugal** 3 % | 70 45 | 23 48 | 4 25 | 69 80 | 23 26 | 4 29 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 88 80 | 29 60 | 3 37 | 88 50 | 29 50 | 3 38 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 94 25 | 23 61 | 4 24 | 94 75 | 23 68 | 4 22 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 68 25 | 17 06 | 5 86 | 67 40 | 22 46 | 4 45 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 83 87 | 20 96 | 4 76 | 82 92 | 20 73 | 4 82 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 101 70 | 29 05 | 3 45 | 101 50 | 29 .. | 3 44 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 101 95 | 33 98 | 2 94 | 101 50 | 33 83 | 2 95 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 93 10 | 23 27 | 4 29 | 92 80 | 23 20 | 4 31 |
| — Priorité 4 % 1890 | 503 75 | 25 19 | 3 97 | 503 .. | 25 15 | 3 97 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 94 40 | 23 60 | 4 34 | 94 40 | 23 60 | 4 34 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 88 05 | 29 35 | 3 40 | 87 80 | 21 95 | 4 55 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 501 .. | 20 04 | 4 99 | 500 .. | 20 .. | 5 .. |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 107 70 | 26 92 | 3 71 | 106 50 | 26 62 | 3 75 |
| **Etats-Unis** 4 % 1825 (à New-York) | 131 75 | 32 93 | 3 03 | 131 50 | 32 87 | 3 04 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 224 .. | 14 93 | 6 69 | 224 .. | 14 93 | 6 69 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 101 .. | 20 20 | 4 95 | 101 .. | 20 20 | 4 95 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 52 67 | 20 33 | 4 91 | 52 65 | 20 33 | 4 91 |
| **Québec** 3 % 1894 | 93 70 | 31 23 | 3 20 | 92 80 | 30 93 | 3 23 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 73 .. | 20 85 | 4 79 | 74 75 | 21 35 | 4 68 |

# FRANCE

**La Politique.** — Fin de législature. — Le budget de 1906. — Les grèves.

Le budget de 1906 est enfin voté, le Parlement s'est séparé et, à la Chambre, le président, M. Paul Doumer, a prononcé le petit discours d'usage.

Contrairement à ce que l'on croyait, l'entente n'est pas intervenue très facilement entre les deux Assemblées; le budget a dû faire à plusieurs reprises le voyage du Palais-Bourbon au Luxembourg et c'est seulement le samedi, 14 avril, vers minuit, que l'accord s'est établi.

Les deux difficultés principales avaient trait à la taxe sur les bicyclettes que la Chambre voulait immédiatement réduire à trois francs et à l'exonération des droits d'enregistrement en faveur des obligataires de l'ancienne Compagnie de Panama. Après beaucoup d'effort, un terrain transactionnel a été trouvé : les deux Chambres ont décidé que la taxe sur les bicyclettes serait réduite à 3 fr. et transformée en taxe indirecte à partir du 1er janvier prochain et que les porteurs d'obligations de Panama ne seraient exemptés des droits d'enregistrement que jusqu'à concurrence de dix obligations.

La Chambre issue des élections de 1902 a maintenant terminé son œuvre ; son mandat n'expire, il est vrai, que le 31 mai 1906 et jusqu'à cette date elle conserve le droit de se réunir, si les circonstances l'exigent. Mais, en fait, la séance de samedi soir doit être considérée comme la dernière de la législature. Les députés ont tous rejoint leurs circonscriptions et y resteront jusqu'au 6 mai, date des élections.

De plein droit, la Chambre nouvelle se réunira le 1er juin; sa première tâche sera, on le sait, après la constitution d'un bureau provisoire, de procéder à la vérification des pouvoirs de ses membres.

---

Le 13 avril, le Sénat a adopté le projet de loi relatif à l'organisation d'un régime transitoire du gaz dans la Ville de Paris pendant l'année 1906, ainsi que le projet de loi relatif aux Sociétés de Crédit maritime.

La Chambre s'est surtout occupée du budget de 1906, retour du Sénat, et l'a voté avec de nouvelles modifications.

Le projet de loi sur la marine marchande, modifié par le Sénat, a été ensuite adopté.

Le 14 avril, M. Rouanet a demandé à interpeller le Ministre des Travaux publics sur la grève des facteurs ; le Ministre a répondu qu'il ne pouvait rien ajouter aux déclarations faites le jeudi précédent. Le renvoi de l'interpellation Rouanet à la suite des autres est prononcé par 393 voix contre 116.

Après plusieurs allées et venues du Luxembourg au Palais-Bourbon et *vice versa*, le budget de 1906 a été enfin voté.

M. Doumer, président, a prononcé ensuite une allocution et la Chambre s'est ajournée au 1er juin.

Les Ministres se sont réunis le 14 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Sarrien a entretenu le Conseil de la constitution d'une Commission chargée d'étudier l'unification de la législation sur le droit syndical et le droit d'association, ainsi que la réglementation des rapports entre les Associations de fonctionnaires et les Pouvoirs publics.

Cette Commission comprendra des représentants de tous les Ministères et sera présidée par M. Coulon, vice-président du Conseil d'Etat.

M. Barthou, ministre des Travaux publics, a mis le Conseil au courant de la grève des sous-agents des postes. Il a exposé que le mouvement gréviste tend sensiblement à décroître et que l'immense majorité du personnel reste fidèle à son devoir.

Le Conseil a approuvé toutes les mesures prises par M. Barthou, d'accord avec M. Bérard, sous-secrétaire d'Etat aux postes, soit pour assurer les services, soit pour appliquer, par des sanctions disciplinaires, les décisions antérieurement prises par le Gouvernement.

Le Ministre des Travaux publics a entretenu le Conseil des pourparlers qu'il a engagés pour obtenir une nouvelle entrevue entre les représentants des Compagnies houillères et les délégués des mineurs du Pas-de-Calais.

M. Briand, ministre des Cultes, a fait approuver par le Conseil les dispositions arrêtées par lui en vue de la liquidation de la Direction générale des cultes.

Les deux Bureaux des édifices paroissiaux et des édifices diocésains sont réunis en un seul, qui est transféré au sous-

secrétariat des Beaux-Arts. Les cinq autres Bureaux sont ramenés à trois dont l'un n'aura qu'une existence provisoire.

En raison de la suppression de la Direction des cultes, M. Dumay, directeur général, est autorisé à prendre un congé jusqu'à ce qu'il soit appelé à d'autres fonctions.

〰 Les Ministres se sont réunis le 17 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

MM. Sarrien. Léon Bourgeois et Briand, absents de Paris, n'assistaient pas à la délibération.

M. Louis Barthou, ministre des Travaux publics, a entretenu le Conseil des démarches faites auprès de lui à l'occasion de la grève des sous-agents des postes, par l'Association générale des agents et par le Bureau du Conseil municipal de Paris.

Le Conseil a approuvé la réponse faite par M. Barthou à ces délégations.

M. Poincaré, ministre des Finances, a entretenu le Conseil de la préparation du budget de 1907 et a demandé à ses collègues de rechercher des économies dans leurs propositions.

〰 Au Sénat, M. Labiche a questionné M. Barthou sur la grève des sous-agents des Postes.

M. Barthou a répondu qu'il ne pouvait ajouter que peu de chose à ce qu'il avait dit à la Chambre. Le Gouvernement ne peut accueillir aucune réclamation qui se présente comme une menace ou un chantage. Il estime qu'on ne peut admettre le droit de grève pour les fonctionnaires, qui sont liés par un contrat particulier et jouissent de garanties particulières. En refusant de remplir les services publics dont ils sont chargés, ils se mettent en insurrection contre l'Etat et contre le pays lui-même. Le Ministre ajoute qu'il ne modifiera rien à son attitude. M. Labiche s'est déclaré satisfait, et M. Maxime Lecomte ayant demandé à transformer la question en interpellation, cette proposition a été repoussée.

Le Sénat a tenu ensuite plusieurs séances successives et a définitivement adopté le budget de 1906. Il s'est ensuite ajourné au 1er juin, comme la Chambre des députés.

〰 Conformément à la décision prise mardi en Conseil, les Ministres se sont réunis hier, 19 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Clemenceau, ministre de l'Intérieur, qui s'est rendu dans le Pas-de-Calais, et M. Briand, absent de Paris, n'assistaient pas à la délibération.

Le Conseil s'est occupé des mouvements grévistes qui ont entraîné des désordres sur divers points du territoire. Il a examiné et arrêté les mesures propres à maintenir l'ordre public.

M. Sarrien, président du Conseil, et M. Barthou, ministre des Travaux publics, ont entretenu le Conseil des démarches qui ont été faites auprès d'eux par diverses délégations à l'occasion de la grève des sous-agents des Postes.

M. Barthou a indiqué les mesures prises pour assurer intégralement le service. Il a été autorisé à procéder au remplacement des sous-agents, de moins en moins nombreux, qui refusent de reprendre le travail. Cette décision recevra immédiatement une première application par la signature de cent nouvelles nominations.

M. Bourgeois, ministre des Affaires étrangères, et M. Poincaré, ministre des Finances, ont informé le Conseil que les pourparlers engagés depuis plusieurs mois entre le Gouvernement russe et le Gouvernement français au sujet de l'admission, à la cote, du prochain emprunt russe, ont abouti. Il résulte des déclarations du Gouvernement russe que les fonds de cet emprunt seront exclusivement affectés à la liquidation des dépenses prévues aux budgets de 1905 et 1906 et que l'émission aura lieu simultanément en France, en Angleterre, en Autriche et en Hollande.

Le Président de la République a donné connaissance au Conseil de la dépêche qu'il a adressée au Président Roosevelt à l'occasion de la catastrophe de San-Francisco.

Le Gouvernement a décidé d'exprimer également au Gouvernement des Etats-Unis ses plus profondes sympathies pour le deuil qui frappe la nation américaine.

Les Ministres tiendront leur prochain Conseil samedi prochain.

QUESTIONS DU JOUR

# Le Budget anglais

Tous les ans, un peu après l'ouverture de l'exercice financier qui commence le 1er avril, le Chancelier de l'Echiquier prononce à la Chambre des Communes un discours qui est à la fois le résumé de l'exercice clos et le programme de celui qui s'ouvre. Il annonce au Parlement les recettes et les dépenses opérées, rappelle les évaluations déjà soumises à la représentation nationale et développe les idées financières du Cabinet qui se traduisent parfois par des propositions d'importantes réformes.

Cet exposé, assez attendu en raison du changement de politique qui vient de s'effectuer en Angleterre, n'a pas encore été présenté cette année, et le Parlement s'est séparé le 12 courant sans que M. Asquith ait fait connaître ses projets pour l'exercice 1906-1907. Simple retard de quelques jours que le public anglais a accepté sans trop d'impatience, car la situation financière de nos voisins ne comporte pas aujourd'hui de grandes transformations, et tous les efforts du Chancelier doivent tendre à maintenir simplement l'équilibre entre les recettes et les dépenses que la politique d'expansion à outrance et la guerre sud-africaine avaient sérieusement compromis.

Un examen des résultats budgétaires des dix dernières années nous permettra de nous rendre compte de cette situation.

**Recettes et dépenses budgétaires de l'Angleterre de 1895-96 à 1905 06**

(*En livres sterling*)

| Exercices | Recettes | Dépenses | Excédent ou déficit |
|---|---|---|---|
| 1895-1896... | 101.973.829 | 97.764.357 | + 4.209.472 |
| 1896 1897... | 103.949.885 | 101.476.669 | + 2.473.216 |
| 1897-1898... | 106.614.004 | 102.935.994 | + 3.678.010 |
| 1898-1899... | 108.336.193 | 108.150.236 | + 185.957 |
| 1899-1900... | 119 839.905 | 133.722.407 | — 13.882.502 |
| 1900 1901... | 190.384.684 | 183.592.264 | — 53.207.580 |
| 1901-1902... | 142.997.999 | 195.522.215 | — 52.524.216 |
| 1902-1903... | 151.551.698 | 184.483.708 | — 32 932.010 |
| 1903-1904... | 141.545.579 | 146.961.136 | — 5.415.557 |
| 1904-1905... | 143.370.404 | 141.956.497 | + 1.413.907 |
| 1905-1906... | 143.977.000 | 140.511.000 | + 3.466.000 |

Ce tableau nous montre que le fort excédent obtenu en 1895-96 a rapidement décru pour faire place, en 1899-1900, à un déficit qui, de 13.882.502 livres, a monté, en 1900-01, à 53.207.580, pour retomber à 5.415.557 livres en 1903-04. Et, si l'équilibre a été rétabli l'année suivante, on n'a pas constaté grande diminution dans le chiffre global des dépenses.

Or, le budget de 1895-96 a été le dernier exercice des libéraux avec lord Rosebery comme premier ministre, et le budget de 1896-97 fut le premier que présentèrent les conservateurs arrivés au pouvoir le 25 juin 1895.

Le budget de 1898-99, élaboré après les fêtes du jubilé de la reine Victoria, marque une nouvelle étape vers l'impérialisme. Quant au budget de 1899, il inaugure l'ère des déficits provoqués par la guerre du Transvaal.

Cette guerre prit fin le 1er juin 1902 et je fis pré-

voir à cette époque que, s'il était rationnel d'admettre la disparition prochaine du déficit, il était cependant à craindre que les nouveaux impôts, incorporés depuis quelques années dans le budget anglais seraient difficilement abolis, car les nouvelles dépenses n'avaient pas seulement pour objet la guerre sud-africaine : elles étaient aussi la conséquence, pour une bonne partie, de la politique impérialiste inaugurée par les conservateurs en 1895.

Jusqu'ici, l'événement m'a pleinement donné raison : l'équilibre a été sagement restauré par M. Austen Chamberlain, mais les charges ont été réduites dans une proportion insignifiante et quel que soit son désir de donner satisfaction aux aspirations populaires, il est difficile d'admettre que M. Asquith puisse, pour l'instant, présenter un budget qui diffère profondément de celui que son prédécesseur aurait soumis au Parlement.

***

C'est, en effet, une justice à rendre au dernier Chancelier de l'Echiquier que les finances publiques se trouvaient, lorsqu'il les a remises à son successeur, dans une situation bien meilleure qu'au moment où il en avait pris la charge. En présentant son premier budget (celui de 1904-05), il avait montré qu'il ne se faisait aucune illusion sur les difficultés de sa tâche : pour éviter un déficit de 5 millions de livres, il avait dû demander une augmentation de l'*income-tax* et majorer divers droits sur le thé et le tabac, car il était aussi impossible de réduire les dépenses que de compter sur le progrès des ressources normales. Il avait pu ainsi prévoir un timide excédent de 730.000 livres. Ses prévisions furent heureusement dépassées et son budget put se boucler avec un excédent de 1.404.000 liv. st., résultat d'autant plus satisfaisant qu'il fut obtenu malgré l'incertitude de la situation politique, malgré la continuation de la crise économique, malgré le développement du paupérisme et, pendant cette même année, la dette consolidée put être diminuée de 7.550.000 livres sterling.

Ce premier succès ne détermina pas M. Austen Chamberlain à changer de ligne de conduite : prévoyant pour 1905-1906 une légère diminution des dépenses et une augmentation presque équivalente des recettes, il évalua les premières à 141 millions 32.000 liv. st. et les secondes à 144 millions 4.000 liv. st., ce qui lui aurait laissé un excédent de 2.972.000 liv. st. Mais cette somme ne lui parut pas assez considérable pour accorder de grandes libéralités : elle ne lui permettait pas de réduire, dans une proportion suffisante, l'*income-tax*, dont le taux est encore à un niveau exceptionnellement élevé. Le Chancelier estima qu'avant de diminuer la charge des contribuables il fallait chercher a améliorer le crédit national ; il préféra augmenter d'un million la dotation du fonds d'amortissement. Il décida ensuite la suppression de la plus importante des taxes créées précédemment : celle qui grevait le thé et qui, sans avoir donné les résultats attendus, constituait un lourd fardeau pour les classes pauvres. Le budget des recettes devait subir de ce fait une réduction de 1.550.000 liv. st., ce qui, ajouté à l'augmentation de 1 million du fonds d'amortissement, ramènerait à 422.000 liv. st. l'excédent primitivement fixé à 2.972.000 liv. st.

Le projet de budget pour 1905-1906 ne pouvait être établi d'une façon plus simple et avec des prévisions plus modérées.

Encore une fois, les résultats ont été meilleurs que ne les avait prévus M. Austen Chamberlain. Les recettes se sont élevées à 143.977.000 liv. st. au lieu de 143.370.000 en 1904-1905, soit une augmentation de 607.000 liv. st., et elles ont dépassé de 1.523.000 liv. st. les évaluations. Si l'on tient compte de ce fait que la diminution du droit sur le thé a privé le budget d'un revenu de 1.550.000 livres sterling, les résultats de 1905-1906 ont été supérieurs de 2.157.000 liv. st. à ceux de l'exercice antérieur.

Du côté des dépenses, les constatations sont aussi satisfaisantes : le Chancelier avait prévu 142.032.000 liv. st. au lieu de 141.956.427 liv. st. en 1904-1905. Or, le chiffre obtenu a été 140.511.956 livres sterling, en diminution de 1.444.471 liv. st. par rapport à l'exercice précédent, et de 1.520.044 liv. st. par rapport aux évaluations. Le budget de 1905-1906 s'est donc bouclé de la manière suivante :

**Budgets anglais des deux derniers exercices**

(*Milliers de livres sterling*)

| | Exercice réel 1904-05 | Prévisions pour 1905-06 | Résultats pour 1905-06 | Différ. par rapport à 1904-05 | Différ. par rapport aux évaluations |
|---|---|---|---|---|---|
| Recettes... | 143.370 | 142.454 | 143.977 | + 607 | + 1.523 |
| Dépenses.. | 141.956 | 142.032 | 140.511 | — 1.445 | — 1.521 |
| Excédent.. | 1.414 | 422 | 3.466 | + 2.052 | + 3.044 |

Nos confrères anglais, très satisfaits de cette amélioration des finances publiques, se sont efforcés d'en déterminer les causes : ils ont trouvé que l'augmentation des recettes publiques s'est également répartie sur tous les chapitres ; qu'il n'y a pas lieu d'attribuer à une circonstance passagère cette progression des revenus publics ; elle est la conséquence d'un relèvement de la situation économique du pays, relèvement prouvé par les résultats du commerce extérieur, par la marche ascendante des recettes des chemins de fer, par le volume grossissant des compensations, par l'amélioration des conditions du travail, par bien d'autres faits faciles à constater, qui permettent de conclure que la puissance d'achat de la nation s'est considérablement accrue. L'amélioration de la situation générale est donc évidente et l'on paraît pouvoir compter désormais sur un nouveau développement des recettes publiques, mais l'attention ne doit pas se porter sur ce seul côté du bilan.

***

Bien que les dépenses aient été réduites à 140.511.000 liv. st. en 1905 06, chiffre inférieur de 55 millions de livres au maximum obtenu pendant la guerre sud-africaine, elles dépassent de 42.747.000 livres celles de 1895-96, dernier budget des libéraux, et de 39.034.000 livres celles de 1896-97, premier budget du cabinet conservateur. En dix années, l'accroissement a donc été de [illegible], et si ces dépenses s'équilibrent aujourd'hui avec les recettes normales, il ne faut pas oublier que ces dernières ont été obtenues grâce à des augmentations considérables des charges publiques, augmentations dont les nécessités de la guerre furent le prétexte, mais qui n'ont pas été rappor-

tées depuis la fin de la campagne. Le Chancelier de l'Echiquier se trouve donc dans la nécessité de réduire de plus en plus les dépenses, afin de pouvoir donner satisfaction à ceux qui demandent un abaissement des taxes qui pèsent sur les contribuables.

Or, quels sont les principaux chapitres des dépenses? la Dette publique, la Guerre et la Marine. Il ne saurait être question de diminuer la « charge du Fonds consolidé » qui reste fixée à 28 millions de livres; quant à la Guerre et à la Marine, leurs budgets particuliers ont déjà été soumis au Parlement : le premier prévoit une dépense de 29 millions 796.000 liv. st., en diminution de 17.000 liv. sterling seulement sur l'année dernière; le second a été établi à 31.869.500 liv. st., soit une réduction de 1.520.000 liv. sur le précédent exercice; mais tout en s'efforçant de réaliser des économies, le nouveau Gouvernement s'est refusé à modifier le projet élaboré par l'Amirauté sous le ministère conservateur pour l'augmentation des forces navales. Ces trois chapitres : Dette, Guerre, Marine, représentent donc à eux seuls 89.665.000 liv. st. Restent les chapitres : autres charges du Fonds consolidé, services civils, dépenses diverses. Le premier exigera probablement 2.800.000 liv. st. ; le second, a été fixé à 29.317.000 liv. st.; le dernier à 19.959.000 liv. st.; nous arrivons ainsi à un total probable de 141.741.000 liv. st., légèrement inférieur aux prévisions pour 1905-06, mais supérieur aux résultats effectifs de cet exercice. Disons pour mémoire qu'au budget de 1895-96, le service de la Dette figurait pour 25 millions de livres, les dépenses de la guerre pour 18.460.000 et celles de la marine, pour 19.724.000, l'augmentation serait donc respectivement de 3 millions, 11.336.000 liv., 12.145.000 liv. st., ou 12 0/0, 61 0/0, 62 0/0. Et il ne saurait être question aujourd'hui de réduire ces chapitres.

Dans ces conditions, la tâche de M. Asquith devient difficile. L'excédent de 3.465.000 liv. st. obtenu en 1905-06 doit grossir le fonds d'amortissement et ne peut, par conséquent, être incorporé au futur budget; d'autre part, si les recettes publiques ont retrouvé une certaine élasticité, il serait imprudent de compter sur une augmentation considérable. Sans émettre des prévisions exagérées, il est cependant certain que les recettes normales évaluées d'après les résultats de la dernière année couvriront largement les dépenses et que le Chancelier peut tabler sur un excédent de 3 millions de livres. Le problème se pose alors de savoir comment M. Asquith en disposera. S'il s'arrête à une diminution d'impôts, il serait de toute justice qu'il songeât d'abord aux payeurs de l'*income-tax*, qui ont été frappés les premiers, et qui supportent, anormalement, un taux de 1 shilling longtemps après la conclusion de la paix; mais le nouveau Gouvernement doit donner des gages aux partis avancés et ceux-ci réclament l'abolition des droits sur le charbon et sur le sucre... Cèdera-t-il à cette pression? Devant les exigences des uns et les réclamations des autres renoncera-t-il à toutes réductions des charges pour augmenter le fonds d'amortissement et diminuer par conséquent le chiffre de la Dette?

Un avenir prochain nous le dira.

EDMOND THÉRY.

# L'Emprunt Russe

Un oukase impérial, adressé au Ministère des Finances de Russie, a été rendu le 17/30 mars autorisant le nouvel emprunt. Cet oukase dit que le budget de 1905 prévoit des opérations financières ayant pour but de parer à des dépenses extraordinaires s'élevant à 481 millions de roubles.

En outre, on a besoin d'une somme de 150 millions de roubles pour rembourser les bons du Trésor émis suivant la décision de la Commission financière en 1905. De plus, une somme de 180 millions de roubles est nécessaire pour couvrir les dépenses de la guerre.

A la suite de cette décision, les négociations engagées depuis plusieurs semaines entre les représentants des banques européennes ont pris fin et le nouvel emprunt russe 5 0/0 extérieur, définitivement conclu, sera émis le 26 courant. Son montant global est de 2.250 millions de francs, dont 1.200 millions pour la France, 500 millions pour la Russie, 330 millions pour l'Angleterre, 165 millions pour l'Autriche, 55 millions pour la Hollande.

La part réservée à la France comprendra 2.400.000 obligations de 500 fr,, divisées en titres de 1, 5 et 10 obligations. Les titres (de même que le coupon) sont affranchis à tout jamais de tout impôt russe ; ils rapportent un intérêt annuel de 25 fr. payable par semestre, les 1er mai et 1er novembre de chaque année au choix des porteurs à Paris, Saint-Pétersbourg, Londres, Vienne, Amsterdam, Bruxelles, Genève et en Allemagne. Le remboursement se fera au pair, par tirages au sort annuels : le premier tirage aura lieu le 1er février 1917 et le premier remboursement sera effectué le 1er mai suivant, l'amortissement complet devant être terminé le 1er mai 1956 au plus tard. Mais avant le 1er mai 1916, l'impôt ne pourra être converti ou appelé au remboursement ni en totalité, ni en partie.

Le prix d'émission est fixé à 88 0/0 ou 440 fr. pour une obligation de 500 fr., jouissance du 1er mai 1906, payables, pour les titres entièrement libérés : 50 fr. à la souscription; 390 fr. à la répartition du 2 au 5 mai 1906.

Les versements pourront aussi être échelonnés comme suit : 10 0/0 en souscrivant, soit 50 fr. ; 18 0/0 à la répartition, soit 90 fr. ; 20 0/0 le 1er août, soit 100 francs, plus 3 mois d'intérêt à 2 0/0 ou 0 fr. 10 0/0; 20 0/0 le 2 novembre, soit 100 fr., plus 6 mois d'intérêt à 2 0/0 l'an ou 0 fr. 20 0/0; 20 0/0 le 1er février, soit 100 fr., plus 9 mois d'intérêt à 2 0/0 l'an ou 0 fr. 30 pour cent.

Les titres rapportant sur le prix d'émission 5 fr. 68 pour cent l'an d'intérêt, alors que les versements différés ne rapportent qu'un intérêt de 2 0/0 l'an, le prix de revient se trouve ramené à 86 fr. 90 0/0. La libération du titre pourra s'effectuer soit à la répartition, soit le 1er août, soit le 2 novembre 1906.

Conformément à l'oukase du 29 avril 1904, les détenteurs des Bons du Trésor Russe 5 0/0 de 1904 ont le droit, par préférence, de souscrire en espèces, aux conditions de l'émission publique, aux obligations d'emprunts russes à long terme qui seraient émis sur le marché français, pendant le cours de la durée des Bons.

Chaque Bon de 500 francs a donc droit à la souscription de : Une Obligation de 500 francs du présent Emprunt. Le coupon de 12 fr. 50, échéant le 1/14 mai 1906 sur ces Bons, sera reçu par anticipation en paiement de la souscription.

Les Bons, munis du Timbre français, devront être déposés lors de la souscription ; ils seront rendus estampillés ou conservés jusqu'après le 27 avril.

Etant donné les conditions exceptionnellement avantageuses de l'opération, il est à prévoir que la presque totalité des porteurs de Bons Russes exerceront leur droit de souscription ; ceux qui ne pourraient pas conserver en portefeuille le 5 0/0 qui leur sera attribué, voudront du moins bénéficier de la prime cotée sur le

nouveau titre. Comme il existe pour 800 millions de francs de bons, la part qui restera en France aux souscripteurs non privilégiés, sera donc assez restreinte.

La souscription, avons-nous dit, aura lieu le jeudi 26 avril. Elle s'effectuera à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, au *Crédit Lyonnais*, chez MM. Hottinguer et Ce, au *Comptoir National d'Escompte*, à la *Société Générale*, au *Crédit Industriel et Commercial* et dans les succursales et agences de ces Etablissements, à Paris, dans les départements, à Bruxelles et à Genève.

On peut souscrire dès à présent par correspondance. Toutefois, ces souscriptions ne seront reçues que pour 40 Obligations et au-dessus.

Les souscriptions par listes ne seront pas admises et chaque guichet pourra limiter le nombre de demandes à admettre.

Si les demandes dépassent la quantité des titres disponibles après l'exercice du droit de préférence accordé aux Bons du Trésor Russe 5 0/0 de 1904, elles seront soumises à une réduction.

Des certificats provisoires, au porteur, de 1, 5 et 10 Obligations, revêtus du timbre français et munis de deux coupons, de 12 fr. 50 chacun, à l'échéance des 1er novembre 1906 et 1er mai 1907, seront délivrés après la répartition, contre la remise des récépissés de souscription, et seront échangés ultérieurement, après libération, contre des titres définitifs, sans conformité de numéros.

Les certificats sur lesquels les versements exigibles ne seraient pas effectués seront passibles d'un intérêt de retard au taux de 6 0/0 l'an, qui courra du premier jour fixé pour l'échéance de chaque terme.

Ils pourront être vendus à la Bourse de Paris, pour le compte des retardataires, sans mise en demeure, un mois après l'échéance du terme dû.

Les formalités seront remplies pour l'admission des titres à la cote officielle.

***

Les avantages particulièrement importants de cet emprunt et les facilités offertes aux souscripteurs ne permettent pas de douter du grand succès de l'opération qui permettra au Gouvernement russe de réaliser la liquidation de la guerre de Mandchourie et de remettre ses finances dans un ordre normal.

Au moment où éclata la guerre entre la Russie et le Japon, notre rédacteur en chef écrivit ces lignes :

« En admettant que la Russie soit obligée de recourir à l'emprunt, l'exemple du passé prouve que ce pays a toujours fait honneur à sa signature dans les années les plus difficiles des guerres napoléoniennes, de l'insurrection de Pologne, des campagnes de Crimée et d'Orient ; qu'il suffit d'une douzaine d'années de paix et de finances prudemment conduites pour qu'il puisse convertir ses emprunts de guerre et alléger le fardeau de sa dette.

« Si la Russie a besoin d'emprunter plus tard, c'est uniquement une question à débattre entre elle et les prêteurs. Le crédit d'un Etat, au moment d'une guerre ou lors de la liquidation des dépenses de cette guerre, souffre surtout de la concurrence invisible des emprunts à venir. »

Le moment est venu où cet emprunt de liquidation doit s'effectuer et le caractère même de cet emprunt explique ses conditions exceptionnelles. Les capitalistes ne manqueront pas de saisir l'occasion qui leur est offerte.

GEORGES BOURGAREL.

# LE BUDGET DE 1906

Le *Journal Officiel* a promulgué, dans son numéro du 18 avril 1906, la loi portant fixation du budget général des dépenses et des recettes de l'exercice 1906.

Ce budget se résume dans les deux chiffres suivants :

| | |
|---|---|
| Recettes totales....... Fr. | 3.709.241.503 |
| Dépenses totales ......... | 3.709.192.067 |
| Excédent de recettes.. | 49.436 |

Voici le détail des dépenses et des recettes de l'exercice :

DÉPENSES

| | | |
|---|---|---|
| *Finances :* Dette consolidée | | |
| Rentes 3 0/0 | | 634.083.107 |
| Dette remboursable à terme ou par annuités.. | | 287.572.537 |
| Dette viagère | | 280.751.258 |
| Total de la Dette publique.... | | 1.232.411.902 |
| Pouvoirs publics | | 13.942.500 |
| Service général | | 43.904.066 |
| Frais de régie, de perception et d'exploitation des impôts et revenus publics | | 220.528.295 |
| Remboursements et restitutions, non-valeurs et primes | | 33.668.000 |
| Total général du Ministère des finances. | | 1.544.454.763 |
| *Justice* | | 37.433.600 |
| *Affaires étrangères* | | 17.685.360 |
| *Intérieur* | | 89.113.177 |
| *Guerre :* | | |
| Troupes métropolitaines ....... | 652.534.143 | |
| Troupes coloniales ............ | 39.239.229 | 718.690.882 |
| Dépenses extraordinaires ...... | 26.917.510 | |
| *Marine* | | 325.031.941 |
| *Instruction publ., Beaux-Arts et Cultes :* | | |
| Service de l'Instruction publique | 241.240.010 | |
| Service des Beaux-Arts......... | 17.448.140 | 269.228.280 |
| Service des Cultes.............. | 540.130 | |
| *Commerce, Industrie et Travail :* | | |
| Commerce et Industrie | | 56.236.271 |
| *Colonies* | | 110.415.100 |
| *Agriculture :* | | |
| Service général................ | 30.907.084 | |
| Frais de régie, perception, etc.. | 14.138.600 | 45.057.684 |
| Remboursements et restitutions | 12.000 | |
| *Travaux publics, Postes et Télégraphes :* | | |
| Dépenses ordinaires ........... | 83.093.370 | |
| Dépenses extraordinaires ...... | 145.281.229 | 495.795.009 |
| 2e section Postes et Télégraphes | 267.420.410 | |
| Total général des dépenses | | 3.709.192.067 |

RECETTES

| | | |
|---|---|---|
| Impôts directs | | 551.371.196 |
| Impôts et revenus indirects | | 2.048.034.300 |
| Produits de monopoles et exploitations | | 818.828.055 |
| Produits et revenus du Domaine | | 53.830.518 |
| Produits divers | | 57.233.060 |
| Ressources exceptionnelles | | 92.801.700 |
| Recettes d'ordre | | 82.949.584 |
| Total général des recettes pour la France.. | | 3.705.048.413 |
| *Produits recouvrables en Algérie :* | | |
| Impôts directs ................ | 1.290 | |
| Monopoles et exploitations .... | 876.400 | |
| Produits divers ............... | 2.476.500 | |
| Recettes d'ordre............... | 838.900 | |
| Total des recettes (Algérie). | 4.193.090 | 4.193.090 |
| Total général des recettes... | | 3.709.241.503 |

En dehors du budget proprement dit, le *Journal Officiel* donne le tableau des budgets annexes, dont les recettes et les dépenses s'équilibrent. En voici le détail :

| | Francs |
|---|---|
| Monnaies et médailles | 3.302.900 |
| Imprimerie Nationale | 7.585.050 |
| Légion d'honneur | 16.419.098 |
| Caisse des invalides de la marine.. | 18.054.105 |
| Ecole centrale | 758.640 |
| Caisse nationale d'épargne | 40.471.724 |
| Chemin de fer et port de la Réunion. | 4.296.722 |
| Chemin de fer de Kayes au Niger.. | 3.191.000 |
| Chemins de fer de l'Etat | 53.890.000 |
| Total | 147.969.239 |

Voici maintenant les budgets de prévision votés depuis 1891 :

**Budgets de prévision**

(En francs)

| Années | Recettes | Dépenses | Exc. prévus |
|---|---|---|---|
| 1892 | 3.251.861.852 | 3.251.524.074 | 337.778 |
| 1893 | 3.357.350.404 | 3.357.197.132 | 153.272 |
| 1894 | 3.439.031.032 | 3.439.020.623 | 10.409 |
| 1895 | 3.424.174.256 | 3.424.008.036 | 166.220 |
| 1896 | 3.393.511.841 | 3.393.189.081 | 322.760 |
| 1897 | 3.385.705.145 | 3.385.367.484 | 337.661 |
| 1898 | 3.434.113.183 | 3.433.418.395 | 694.788 |
| 1899 | 3.477.761.840 | 3.477.575.535 | 186.305 |
| 1900 | 3.547.932.981 | 3.547.863.008 | 69.973 |
| 1901 | 3.554.602.862 | 3.554.354.212 | 248.650 |
| 1902 | 3.602.465.468 | 3.602.333.244 | 132.224 |
| 1903 | 3.528.486.845 | 3.528.397.807 | 89.038 |
| 1904 | 3.565.390.586 | 3.565.219.928 | 170.658 |
| 1905 | 3.623.075.014 | 3.623.053.765 | 21.249 |
| 1906 | 3.709.241.503 | 3.709.192.067 | 49 436 |

Comparé au budget de prévision de 1905, le budget de 1906 présente une augmentation de 86.166.489 fr. aux recettes et 86.138.302 fr. aux dépenses.

Au point de vue des crédits votés, les diminutions et les augmentations se présentent ainsi pour chaque service :

| | Diminution | Augmentation |
|---|---|---|
| | Francs | Francs |
| Dette publique | » | 10.891.318 |
| Guerre | » | 33.856.393 |
| Postes et Télégraphes | » | 20.260.921 |
| Travaux publics | 1.444.500 | » |
| Colonies | 364.228 | » |
| Agriculture | » | 481.079 |
| Affaires étrangères | » | 563.650 |
| Commerce, Industrie et Travail | » | 4.121.870 |
| Inst. publ., Beaux-Arts, Cultes | 24.083.317 | » |
| Marine | » | 6.383.693 |
| Intérieur | » | 3.082.588 |
| Justice | » | 1.985.500 |
| Finances | » | 30.403.385 |
| Totaux | 25.892.045 | 112.030.347 |
| Augmentation nette | 86.138.302 francs | |

La diminution constatée au chapitre de l'Instruction publique est contrebalancée par l'augmentation des crédits des finances et provient de la loi de séparation des Eglises et de l'Etat, qui, en enlevant les services des cultes au Ministre de l'Instruction publique, a fait passer aux Finances les paiements des pensions aux intéressés.

Ajoutons que l'équilibre provient de l'inscription aux ressources exceptionnelles de 57 millions de francs d'obligations à court terme; de 24.680.000 fr., solde au 31 décembre 1905 du produit de l'émission de rentes 3 0/0 faite en 1901 et, enfin, de la 5e annuité due par le Gouvernement chinois en vertu du traité du 7 septembre 1901, annuité s'élevant à 11.121.700 fr., soit un total général de ressources exceptionnelles de 92.801.700 francs.

P. B.

## Compagnie Générale Française de Tramways

Pendant l'exercice 1905 clos le 31 décembre dernier, cette entreprise a poursuivi sa marche en avant, et réalise de nouveaux progrès. Le « Compte de Profits et Pertes » qui a été soumis à l'assemblée générale des actionnaires du 5 avril, se compare en effet ainsi avec le précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| *Crédit* | (En francs) | |
| Recettes d'exploitation : | | |
| Recettes perception | 10.331.783 35 | 11.139.754 55 |
| Recettes extraordinaires | 38.176 41 | 44.093 10 |
| Intérêts sur valeurs mobilières et produits divers | 395.228 55 | 531.807 17 |
| Total du crédit | 10.765.188 31 | 11.715.654 82 |
| *Débit* | | |
| Intérêts sur obligations | 1.396.090 70 | 1.398.222 10 |
| Amortissement sur obligations. | 359.500 » | 413.000 » |
| Dépenses d'exploitation proprement dites | 5.886.786 14 | 6.336.731 55 |
| Redevances aux communes | 428.844 36 | 467.573 86 |
| Droits de régie, de stationnement et contributions | 348.825 58 | 366.079 24 |
| Subventions aux caisses de secours et de retraite | 92.765 36 | 73.306 13 |
| Abonnement au timbre | 43 745 27 | 47.921 24 |
| Frais généraux | 215.664 03 | 232.292 85 |
| Bénéfices nets | 1.992.966 87 | 2.380.527 85 |
| Sommes égales | 10.765.188 31 | 11.715.654 82 |

Les recettes d'exploitation accusent, d'une année à l'autre, une augmentation de 813.887 fr. 89, alors que les dépenses d'exploitation proprement dites ne dépassent que de 449.945 fr. 41. C'est ce qui a permis à la Compagnie de voir ses profits nets progresser de 1.992.966 fr. 87 à 2.580.527 fr. 85, en plus-value de 387.560 fr. 98.

En somme, les résultats définitifs de 1905, rapprochés de ceux de l'exercice 1904, s'établissent de la manière suivante :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Bénéfices nets | 1.992.966 87 | 2.380.527 85 |
| Report de l'exercice précédent | 215.396 48 | 202.482 31 |
| Soldes disponibles | 2.208.363 35 | 2.583.010 16 |
| *Répartition :* | | |
| Provision pour accidents et renouvellements | 115.222 36 | 141.380 20 |
| Réserve légale | 93.887 23 | 111.957 40 |
| Dividende | 1.760.000 » | 2.052.440 » |
| Tantièmes | 36.771 45 | 51.438 05 |
| Report à nouveau | 202.482 31 | 225.794 51 |
| | 2.208.363 35 | 2.583.010 16 |

Le dividende est resté fixé à 27 fr. 50 pour les actions anciennes, comme en 1904, contre 25 fr. en 1903, 22 fr. 50 en 1902, 20 francs en 1901. Quant aux 20,000 actions nouvelles émises au cours de l'exercice, elles reçoivent 16 francs.

Les résultats ci-dessus méritent d'autant plus d'attirer l'attention que la *Compagnie Générale Française de Tramways* a été obligée de renoncer, à partir du 1er mars 1005, aux tarifs spéciaux qu'elle percevait à Marseille, les dimanches et fêtes, sur les lignes de banlieue, et de les abaisser uniformément à 10 centimes. Cette obligation, dont la Compagnie a contesté la légalité, a tout naturellement occasionné une réduction importante des bénéfices réalisés jusqu'à ce moment, puisque, toutes choses égales d'ailleurs, et pour le même parcours, le tarif s'est trouvé réduit d'un peu plus du tiers. Toutefois, la Compagnie a pu, dans une certaine mesure, atténuer cette perte en augmentant l'intensité du service ; mais cette intensité n'a été obtenue qu'au prix d'un accroissement correspondant des dépenses d'exploitation. En effet, pour faire face à ce développement inattendu, la Compagnie a usé des ressources mises à sa disposition par l'assemblée générale du 27 mars 1905, et qui consistaient en une augmentation de son capital. Ces ressources ont été affectées à la liquidation des travaux anciens, à l'agran-

dissement des usines et des installations de toute nature, et surtout à l'augmentation du matériel roulant, qui s'est accru de 164 unités, soit près de 20 0/0. Quant aux demandes de concessions de lignes nouvelles, elles n'ont pu encore aboutir en 1905, par suite de la lenteur et de la complication des formalités administratives, mais l'instruction en est suffisamment avancée pour que la Compagnie puisse espérer une solution prochaine de la plupart d'entre elles. En tous cas, elle a pris les mesures nécessaires pour commencer les travaux dès qu'elle sera en possession des autorisations demandées et, en prévision de la hausse qu'elle avait entrevue sur les matières premières, elle a pu constituer des approvisionnements à des conditions avantageuses. D'autre part, et comme compensation à sa diminution de tarif, la Compagnie a obtenu une réduction de la redevance municipale antérieurement établie, réduction actuellement soumise, toutefois, aux pouvoirs publics.

Si nous passons maintenant en revue la situation des réseaux de la *Compagnie Générale Française de Tramways et de ses filiales*, nous arrivons aux constatations suivantes :

La *Société des Chemins de fer et Tramways du Var et du Gard* a continué sa marche régulière et satisfaisante. Sa demande de concession du réseau de la Seyne, qui est à la veille d'aboutir, lui assurera un développement important de son exploitation. Remarquons que les actions de cette Compagnie sont cotées depuis quelques mois à la Bourse de Paris. De son côté, la *Compagnie des Tramways de Tunis* a poursuivi son développement dans les conditions les plus satisfaisantes. Elle va proposer la distribution d'un dividende total de 5 fr. 50 aux 45.000 actions de 100 francs, qui constituent aujourd'hui son capital social. L'année dernière, le dividende avait été de 5 0/0. Il faut mentionner que cette Compagnie a obtenu, des Pouvoirs publics, la concession, jusqu'en 1976, d'un chemin de fer électrique partant de Tunis et devant desservir La Goulette, Carthage et La Marsa, et de la fourniture de l'énergie pour l'éclairage et la force motrice dans cette partie de la banlieue de Tunis qui paraît appelée à un grand développement. Pour faire face aux dépenses qu'entraîneront ces concessions, la *Compagnie des Tramways de Tunis* sera amenée à des augmentations de capital auxquelles la *Compagnie Générale Française de Tramways* participera. Enfin, la *Compagnie des Tramways de Cambrai* a poursuivi son exploitation dans des conditions qui marquent un progrès sur l'exercice précédent, et elle est actuellement en instance pour obtenir la rétrocession des *Tramways de Saint Quentin*, actuellement exploités à l'air comprimé et qui seraient transformés à traction électrique. Tout comme la *Compagnie des Tramways de Tunis*, elle est assurée, pour cette opération qui nécessitera une augmentation de son capital social, du concours de la *Compagnie Générale Française de Tramways.*

Le développement du *Réseau d'Orléans*, devenu intéressant depuis la mise en exploitation des lignes nouvelles concédées en 1903 et 1904, s'est poursuivi, au cours de l'exercice 1905, dans des conditions qui marquent heureusement une transformation de cette affaire si longtemps improductive.

En ce qui regarde le *Réseau de Nancy*, les résultats d'exploitation continuent à donner satisfaction, et le trafic augmente de façon normale. Les pourparlers avec la Ville, pour un remaniement de ce réseau et de ses services, ont abouti à une convention qui prévoit les prolongements de deux des lignes anciennes et d'une ligne nouvelle pour desservir la rue de Toul et le quartier de Saint-Mansuy. En outre, une convention a été passée avec le département de Meurthe-et-Moselle pour l'établissement d'une ligne qui relierait à Nancy le centre industriel de Champigneulles et, éventuellement, celui de Frouard.

Au Havre, les accords avec la Ville n'ont pas encore abouti à la déclaration d'utilité publique qu'il était permis d'espérer plus prochaine, mais les recettes de ce réseau, qui avaient fléchi au cours des dernières années, ont repris une marche ascendante qui semble même s'accentuer pendant les premiers mois de 1906.

Le rapport du Conseil d'administration de cette dernière entreprise rappelle qu'en 1903 les actionnaires avaient autorisé l'émission de 20.000 obligations 4 0/0. Cette autorisation n'a été utilisée que jusqu'à concurrence de 10.000 titres, et avant de procéder à de nouvelles émissions, le Conseil a cru devoir demander aux actionnaires l'autorisation de remplacer les 72.200 obligations 4 0/0 existant actuellement, contre des nouvelles obligations du même type de 4 0/0 mais remboursables en une période qui pourra être prolongée jusqu'au 31 décembre 1962. Les obligations dont les porteurs n'accepteront pas l'échange proposé dans le délai qui sera imparti par le Conseil d'administration, seront remboursées au pair sous déduction des impôts.

L'assemblée a donné l'autorisation que lui demandait le Conseil d'administration et elle a approuvé les comptes qui lui étaient soumis. Elle a aussi réélu pour six ans MM. L. Guary et L. Janssen, administrateurs sortants.

Disons encore que dans son rapport le Conseil d'administration de la *Compagnie Générale Française de Tramways* observe que, malgré la plus-value acquise par les titres composant le portefeuille de la Compagnie — portefeuille qui figure au bilan pour 6 millions 234.365 fr. 95 — il les a, comme toujours, évalués à leur prix de revient, laissant ainsi dans ce poste une réserve latente importante qui viendra accroître les bénéfices de l'entreprise au fur et à mesure de ses réalisations.

A. Lechenet.

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les trois premiers mois de 1906.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 31 mars, à 1.316.058.000 fr. et les exportations à 1.177.795.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

MOIS DE MARS

| IMPORTATIONS | 1906 | 1905 | Différences en 1906 |
|---|---|---|---|
| | (Milliers de francs) | | |
| Objets d'alimentation. | 61.478 | 59.150 | + 2.328 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 285.286 | 252.591 | + 32.695 |
| Objets fabriqués ..... | 83.975 | 80.913 | + 3.062 |
| Totaux....... | 430.739 | 392.654 | + 38.085 |
| EXPORTATIONS | | | |
| Objets d'alimentation. | 51.871 | 56.409 | — 4.538 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 113.278 | 95.846 | + 17.432 |
| Objets fabriqués ..... | 225.680 | 208.333 | + 17.347 |
| Colis postaux (*)...... | 37.014 | 31.024 | + 5.990 |
| Totaux....... | 427.843 | 391.612 | + 36.231 |

(*) Dont 2.663.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 3.252.000 fr. en mars 1905.

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 mars 1906, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1905 :

TROIS PREMIERS MOIS

| IMPORTATIONS | 1906 | 1905 | Différence pour 1906 |
|---|---|---|---|
| | (Milliers de francs) | | |
| Objets d'alimentation. | 181.110 | 179.282 | + 1.828 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 915.605 | 808.557 | + 107.048 |
| Objets fabriqués ..... | 219.343 | 212.635 | + 6.708 |
| Totaux....... | 1.316.058 | 1.200.474 | + 115.584 |

| EXPORTATIONS | | | |
|---|---|---|---|
| Objets d'alimentation. | 143.781 | 134.353 | + 9.428 |
| Matières nécessaires à l'industrie | 308.203 | 281.890 | + 26.313 |
| Objets fabriqués | 623.554 | 559.700 | + 63.854 |
| Colis postaux * | 102.257 | 85.118 | + 17.139 |
| Totaux | 1.177.795 | 1.061.061 | + 116.734 |

(*) Dont 8.816.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 8.504.000 francs pour les trois premiers mois de 1905.

L'activité du mouvement commercial, déjà signalée à la fin du mois de février, a pris de nouvelles proportions. Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) a atteint la somme de 2.494 millions pour le premier trimestre de l'année, au lieu de 2.261 millions et demi pour la même période de l'année précédente. C'est une différence en plus de 232 millions de francs, qui est importante ; elle se partage en deux parties approximativement égales, pour les importations et pour les exportations.

Du côté des importations, l'accroissement porte presque exclusivement sur les matières premières nécessaires pour l'industrie. Si l'on recherche sur quelles matières portent principalement les augmentations, on constate que c'est, d'une part sur les houilles, ce qui s'explique facilement, et d'autre part sur les textiles, et en particulier sur les laines.

En ce qui concerne les exportations, il y a accroissement pour toutes les catégories de marchandises ; la plus grande proportion porte sur les objets fabriqués.

On pouvait supposer que l'application à partir du 1er mars, des nouveaux tarifs douaniers allemands exerceraient. pendant le mois de mars, une action déprimante sur nos exportations. Les faits ne paraissent pas justifier une semblable prévision. En effet, dans leur ensemble, les exportations ont dépassé le chiffre atteint en février, et elles sont sensiblement, supérieures à celles du mois de mars de l'année dernière.

# Informations Économiques et Financières

**Banque de Paris et des Pays-Bas.** — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 10 mai prochain. Voici le bilan arrêté au 31 décembre dernier, qui leur sera soumis, et que nous rapprochons du précédent :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | Bilan au 31 décembre 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Espèces en caisse et à la banque | 12.760.085 93 | 16.339.446 95 |
| Portefeuille : | | |
| Paris et province | 23.417.106 74 | 24.786.251 02 |
| Etranger | 86.669.279 84 | 57.487.568 95 |
| Fonds disponibles dans les Banques à l'étranger | 3.187.969 45 | 1.846.697 18 |
| Succursales : | | |
| Comptes fixes | 8.000.000 » | 8.000.000 » |
| Comptes courants | 43.980.386 91 | 34.442.986 68 |
| Comptes courants des syndicats | 10.232.787 55 | 3.125.331 27 |
| Correspondants et comptes courants | 227.085.313 04 | 167.799.400 83 |
| Reports | 74.254.587 05 | 51.740.723 65 |
| Liquidation au 31 décembre. | 3.886.670 45 | » |
| Coupons à encaisser | 450.036 91 | 1.326.786 23 |
| Avances sur garanties | 1.949.846 25 | 2.293.183 85 |
| Fonds d'Etats | 12.108.236 73 | 12 840.308 43 |
| Actions et obligations | 57.339.953 97 | 54.332 070 90 |
| Participations diverses | 7.187.455 99 | 13.460.854 31 |
| Comptes divers | 5.617 865 72 | 11.626.703 04 |
| Immeubles de la Société | 3.911.418 70 | 2.801.734 45 |
| Mobilier | 30.000 » | 30.000 » |
| | 582.069.001 23 | 464.279.997 24 |
| *Passif* | | |
| Capital social | 62.500.000 » | 62.500.000 » |
| Réserve légale | 6.250.000 » | 6.250.000 » |
| Fonds de prévoyance : | | |
| Appartenant aux actionnaires | 12.000.000 » | 22.800.000 « |
| Appartenant aux administrateurs en exercice | 483.102 63 | 1.683.102 63 |
| Effets à payer | 25.310.711 23 | 45.069.820 58 |
| Succursales : | | |
| Comptes fixes | 8.000.000 » | 8.000.000 » |
| Comptes courants | 43.980.386 91 | 34.442.986 68 |
| Correspondants et comptes courants : | | |
| En France | 41.887.211 34 | 54.032.895 62 |
| A l'étranger | 304.702.662 73 | 175.657.070 30 |
| Coupons à payer | 29.929.679 93 | 19.160.622 99 |
| Liquidation au 31 décembre. | » | 1.672.409 05 |
| Comptes divers | 18.406.387 04 | 13.573.458 43 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice | 19.411.421 05 | 10.804.882 65 |
| Report de l'exercice précédent | 9.207.438 37 | 8.632.748 31 |
| | 582.069.001 23 | 464.279.997 24 |

Les bénéfices de l'exercice ressortent ainsi à 10 millions 804.882 fr. 65 ; abstraction faite de l'exercice dernier dont le bénéfice avait été exceptionnellement élevé, ces résultats sont des plus brillants, car ils dépassent notablement ceux des 24 années précédentes et témoignent de l'activité toujours en éveil du Conseil d'administration et de la Direction. En ajoutant à ce chiffre le report de l'exercice précédent, on obtient comme montant total disponible la somme de 19 millions 437.630 fr. 96, qui sera attribuée comme suit :

| | 1905 — Francs |
|---|---|
| Dividende de 60 francs sur les 125.000 actions. | 7.500.000 » |
| Tantièmes au Conseil d'administration | 486.111 11 |
| Réserve pour constructions nouvelles | 1.500.000 » |
| Report à nouveau | 9.951.519 85 |
| | 19.437.630 96 |

Le dividende a été fixé, comme l'année précédente, à 60 francs ; le solde à reporter, qui était de 8 millions 632.748 fr. 31, s'élève cette année à 9.951.519 fr. 85.

Cette répartition modérée et très sage des bénéfices sociaux ne pourra que contribuer à augmenter encore le crédit de la *Banque de Paris et des Pays-Bas ;* et elle donnera une stabilité plus grande aux répartitions futures, au cas où les exercices à venir pourraient n'être pas aussi favorisés que celui dont il sera rendu compte aux actionnaires le 10 mai prochain, et dont nous reparlerons après l'assemblée générale.

**Société Générale.** — C'est demain, 21 avril, que doit prendre fin la souscription aux 100.000 actions nouvelles de 500 fr. nominal de la Société Générale qui porteront de 250 à 300 millions le capital social de cet établissement. On sait qu'un droit de préférence est réservé aux porteurs d'actions anciennes et que les actions nouvelles sont émises, jouissance du 1er janvier 1906, au prix de 635 fr., soit avec 135 fr. de prime.

Rappelons que ces 100.000 actions constituent le solde des 200.000 titres dont l'assemblée générale extraordinaire du 20 avril 1905 avait autorisé l'émission, émission rendue nécessaire par les développements continuels des opérations de cette importante Société.

Nous croyons pouvoir dire, dès aujourd'hui, en raison du grand nombre de demandes émanant des actionnaires qui ont déjà usé de leur droit, que cette émission remporte le plus vif succès.

**Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez.** — Le « Bulletin décadaire » du 12 mars de la *Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez* vient de publier des renseignements statistiques sur l'ensemble du transit du canal en 1905. Tout d'abord,

voici un tableau se rapportant aux passagers qui ont traversé le canal. Une comparaison est établie avec l'année 1904 :

| Catégories | Nombre de passagers En 1904 | En 1905 | Différences en 1905 sur 1904 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| Militaires : | | | |
| Allemands | 7.368 | 6.804 | — 564 |
| Américains | 894 | » | — 894 |
| Anglais | 37.093 | 32.695 | — 4.398 |
| Danois | » | 40 | + 40 |
| Espagnols | » | 22 | + 22 |
| Français | 18.768 | 22.561 | + 3.793 |
| Italiens | 379 | 1.283 | + 904 |
| Néerlandais | 2.221 | 1.758 | — 463 |
| Ottomans | 10.135 | 39.397 | + 29.262 |
| Portugais | 335 | 175 | — 160 |
| Russes | 4.238 | 5.444 | + 1.206 |
| Ensemble | 81.431 | 110.179 | + 28.748 |
| Civils | 90.708 | 96.637 | + 5.929 |
| Spéciaux (pèlerins, émigrants, transportés, etc., etc.) | 38.706 | 45.877 | + 7.171 |
| | 210.845 | 252.693 | + 41.848 |

Le chiffre de 252.693 passagers accusé pour 1905 comprend 132.621 passagers entrés par Port-Saïd et 120.072 entrés par Suez. Ajoutons que dans le susdit chiffre est compris 1 passager sur barque.

Nous passons maintenant aux traversées et aux navires qui les ont effectuées. En voici l'énumération pour les douze dernières années :

| Années | Traversées effectuées | Nombre de navires | Navires nouveaux compris dans le nombre de navires | Proportion des navires nouveaux au nombre des navires |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | | | | % |
| 1894 | 3.352 | 1.011 | 185 | 18.3 |
| 1895 | 3.434 | 1.113 | 250 | 22.46 |
| 1896 | 3.409 | 1.037 | 215 | 20.73 |
| 1897 | 2.986 | 990 | 178 | 18.0 |
| 1898 | 3.503 | 1.148 | 227 | 19.8 |
| 1899 | 3.607 | 1.234 | 327 | 26.5 |
| 1900 | 3.441 | 1.305 | 360 | 27.6 |
| 1901 | 3.699 | 1.389 | 352 | 25.3 |
| 1902 | 3.708 | 1.375 | 297 | 21.6 |
| 1903 | 3.761 | 1.339 | 273 | 20.4 |
| 1904 | 4.237 | 1.579 | 377 | 23.9 |
| 1905 | 4.116 | 1.559 | 347 | 22.3 |

Quant au tonnage net transité en 1905 et en 1904, il se divise ainsi par pavillons et par catégories :

| Pavillons | Ensemble du tonnage net transité en 1904 | 1905 | Différences en 1905 sur 1904 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En tonnes) | |
| Allemand | 1.969.561 | 2.113.484 | + 143.923 |
| Anglais | 8.833.929 | 8.356.940 | — 476.989 |
| Austro-Hongrois | 454.606 | 458.402 | + 3.796 |
| Espagnol | 88.427 | 75.236 | — 13.191 |
| Français | 777.742 | 844.372 | + 66.630 |
| Italien | 205.477 | 189.565 | — 15.912 |
| Japonais | 21.463 | » | — 21.463 |
| Néerlandais | 582.967 | 577.731 | — 5.236 |
| Russe | 153.848 | 116.328 | — 37.520 |
| Autres pavillons | 313.815 | 402.047 | + 88.232 |
| Totaux | 13.401.835 | 13.134.105 | — 267.730 |

Observons que si le tonnage net, en 1905, a été en diminution de 267.730 tonnes sur 1904, il a accusé quand même une augmentation de 1.226.817 tonnes sur 1903, et ajoutons que les 4.116 navires qui ont transité en 1904 comprennent : 3.408 navires ayant un tirant d'eau jusqu'à 7 m. 50 inclus ; 113 navires de 7 m. 51 à 7 m. 60 ; 216 de 7 m. 61 à 7 m. 70 ; 136 de 7 m. 71 à 7 m. 80 ; 76 de 7 m. 81 à 7 m. 90 ; 167 de 7 m. 91 à 8 mètres inclus.

En dehors de ce qui vient d'être dit, il faut mentionner que 925 vapeurs sont entrés dans le port de Port-Saïd sans transiter, contre 946 vapeurs et 31 voiliers en 1904.

---

**Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens.** — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis mardi, à Bruxelles, en assemblées générales ordinaire et extraordinaire.

L'assemblée générale ordinaire a pris connaissance du rapport pour 1905. Le bénéfice réalisé sur l'exploitation du dernier exercice a atteint la somme de 7.268.838 fr. 89, à laquelle il faut ajouter le report à nouveau des exercices antérieurs 1.791.299 fr. 31, le loyer des immeubles, le produit du portefeuille, les intérêts divers, on arrive alors au total de 11 millions 33.356 fr. 51. De ce chiffre, il faut déduire les charges obligataires, les frais généraux et les amortissements soit 7.737.465 fr. 04. Il est resté un solde disponible de 3.295.891 fr. 27. Le dividende a été fixé à 15 fr. par action privilégiée et ordinaire comme l'an dernier. Dans les amortissements est compris un montant de 2.300.000 fr. pour amortissement spécial sur immeubles.

L'assemblée extraordinaire, de son côté, a décidé, par suite de la mort de M. Georges Nagelmackers, de supprimer le poste d'administrateur-directeur général que le défunt avait occupé depuis la constitution de la Société. En conséquence, les articles traitant des attributions de l'administrateur-directeur général ont été modifiés. Les modifications ont été adoptées à l'unanimité des voix.

Les résolutions adoptées sont les suivantes :

1° Le bilan et le compte de profits et pertes sont approuvés tels qu'ils ont été dressés par l'Administration et les commissaires ;

2° Le dividende est fixé à 15 fr. pour chacune des actions privilégiées et ordinaires ; il sera payé à partir du 2 mai prochain ;

3° Le nombre des administrateurs est porté de 16 à 17 ;

4° M. Marcel Baeyens et Sir Francis Evans, administrateurs sortants, sont réélus. M. J. Nagelmackers, banquier, est confirmé dans ses fonctions d'administrateur en remplacement de M. Georges Nagelmackers, décédé. M. le commandeur Piaggio, sénateur du royaume d'Italie, est nommé administrateur ;

5° M. Delloye-Orban, commissaire sortant, est réélu. M. Génébrias de Fredaigues est nommé commissaire en remplacement de M. Ernest Nagelmackers, décédé ;

6° Les émoluments des commissaires, pour l'exercice 1905, sont fixés pour chacun d'eux à 2.633 fr. 44 ;

7° Il est donné décharge de la gestion de feu M. G. Nagelmackers, administrateur, et du mandat de feu M. Ern. Nagelmackers, commissaire.

La huitième résolution stipule qu'il est alloué, à Mme veuve G. Nagelmackers, une pension viagère de 24.000 fr. par an, prenant date du 1er août 1905. Il sera fait, en outre, à la succession de M. G. Nagelmackers un versement de 65.672 fr. 83.

---

**Chemin de fer Métropolitain de Paris.** — Les recettes du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, pour le mois de mars dernier, s'établissent ainsi :

| Nature des billets distribués | Produit brut | Redevance à la Ville de Paris | Reste à la Compagnie |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En francs) | |
| Aller et retour | 608.589 20 | 152.147 30 | 456.441 90 |
| 1re classe | 452.223 .. | 180.889 20 | 271.333 80 |
| 2e classe | 1.404.815 70 | 468.271 90 | 936.543 80 |
| Billets collectifs | 20 45 | » | 20 45 |
| Perceptions supplémentaires | 13.502 30 | 7.269 45 | 6.232 85 |
| Totaux | 2.479.150 65 | 808.577 85 | 1.670.572 80 |

Le nombre des voyageurs transportés a été de 14.217.685, se décomposant ainsi, et comparé à celui du nombre des voyageurs du même mois de 1905 :

| Nature des billets distribués | Nombre de billets distribués 1905 | Nombre de billets distribués 1906 | Prélèvement au profit de la Ville de Paris 1905 (En francs) | Prélèvement au profit de la Ville de Paris 1906 (En francs) |
|---|---|---|---|---|
| Aller et retour..... | 2.695.595 | 3.042.946 | 134.780 | 152.147 |
| 1re classe.......... | 1.739.545 | 1.808.892 | 173.954 | 180.889 |
| 2e classe .......... | 9.329.046 | 9.365.438 | 466.452 | 468.272 |
| Billets collectifs ... | 357 | 409 | » | » |
| Perceptions suppl. | » | » | 6.497 | 7.269 |
| Totaux..... | 13.764.543 | 14.217.685 | 781.683 | 808.577 |

Observons que chaque billet d'aller et retour n'est compté que pour un voyageur, et que depuis le 25 janvier 1905 la longueur exploitée est de 36 kil. 703 mètres.

Rappelons que le mois de février dernier avait donné, comme produit brut, 2.228.428 fr. 60, et comme redevance à la Ville de Paris, 727.267 fr. 80. Il était donc resté 1.501.160 fr. 80 à la Compagnie.

Pour le premier trimestre de 1906, comparé au trimestre correspondant de 1905, la situation s'établit ainsi :

| Nature des billets distribués | Nombre de billets distribués 1905 | Nombre de billets distribués 1906 | Redevance à la Ville de Paris | Reste à la Compagnie |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | | (En francs) | | |
| Aller et retour. | 7.408.624 | 8.486.714 | 424.336 | 1.273.007 |
| 1re classe.. ... | 5.173.719 | 5.241.834 | 524.183 | 786.275 |
| 2e classe ...... | 27.334.150 | 27.763.400 | 1.388.170 | 2.776.340 |
| Billets collectifs | 2.803 | 3.612 | » | 181 |
| Perceptions supplément | » | » | 20.379 | 17.691 |
| Totaux.... | 39.919.296 | 41.495.560 | 2.357.068 | 4.853.494 |

Du 1er janvier 1906 au 31 mars dernier, les recettes totales brutes du *Chemin de fer Métropolitain de Paris* se sont élevées à 7.210.562 fr. Pendant la même période de 1905, le produit brut de la vente des billets avait été de 6.912.763 fr. 05, sur lequel la Ville de avait prélevé 2.274.282 fr. 40, ce qui avait laissé une recette brute à la Compagnie de 4.638.480 fr. 65.

---

**Banque Centrale mexicaine.** — L'assemblée générale ordinaire de la Banque Centrale mexicaine a eu lieu le 28 mars dernier à Mexico.

Le rapport du Conseil d'administration constate la marche favorable des affaires et l'extension considérable des principales opérations. Grâce à la facilité avec laquelle l'augmentation de capital de 11.000.000 de piastres a été réalisée, la Banque Centrale a pu faire travailler son capital entier de 21.000.000 de piastres dès le commencement du second semestre 1905, durant lequel l'excellente situation générale du marché a compensé le fléchissement du taux de l'intérêt.

Les bénéfices nets du semestre s'élèvent à 1.275.428 42 piastres, mais le Conseil a jugé qu'il était préférable pour le moment de ne pas augmenter le dividende annuel de 10 0/0 et de consacrer des sommes plus considérables aux amortissements afin d'en faire profiter les exercices futurs. L'assemblée a donc voté un dividende de 5 piastres pour le deuxième semestre 1905, sur lesquelles 3 piastres ont été déjà distribuées.

Les résultats très satisfaisants de cet exercice ont été obtenus en grande partie grâce aux relations que la Banque Centrale mexicaine entretient et ne cesse de développer avec les Banques des Etats, les Banques de la capitale et ses correspondants étrangers. A diverses reprises elle s'est associée avec la Banque de Londrès y Mexico et l'on peut déjà constater les heureux effets de ses liens avec la Banque de l'Union Parisienne.

**Rio-Tinto Company.** — La trente-troisième assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 6 courant à Londres.

Du rapport du Conseil d'administration il ressort que les bénéfices nets de l'exercice 1905 se sont élevés, après déduction des frais généraux, des amortissements et des tantièmes de la direction, à 1.504.142 livres sterling, contre 1.242.252 liv. sterl. en 1904.

Voici comment se comparent les « Comptes de Profits et Pertes » des deux derniers exercices :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| *Produits* | (En livres sterling) | |
| Bénéfices sur ventes et produits....... | 1.667.530 | 1.845.291 |
| Loyers des immeubles de la Compagnie en Espagne (moins réparations) et autres bénéfices.................. | 5.646 | 8.482 |
| Chemin de fer de Huelva et Rio-Tinto. | 18.946 | 25.749 |
| Intérêts sur valeurs placées........... | 22.196 | 20.973 |
| Frais de transferts et autres droits.... | 190 | 46 |
| Total des produits........... | 1.714.508 | 1.900.541 |
| Intérêts sur obligations 4 0/0 de 1895. | 123.346 | 120.353 |
| Impôts sur le revenu en Angleterre, impôts en France sur les actions et obligations et impôts en Espagne... | 163.933 | 130.075 |
| Dépenses d'administration, appointements, loyers, impôts et frais généraux : | | |
| A Londres........................ | 21.993 | 22.126 |
| En Espagne....................... | 47.176 | 50.554 |
| Compte d'intérêts et d'escompte ....... | 1.235 | 916 |
| Tantièmes de la Direction............. | 8.623 | 10.806 |
| Amortissements sur matériel.......... | 49.559 | 47.889 |
| — des obligations 4 0/0 de 1895.......... | 74.080 | 38.160 |
| Fonds de prévoyance : montant de la dotation.............................. | 2.500 | 3.000 |
| Bénéfices nets......................... | 1.222.063 | 1.476.662 |
| Sommes égales............... | 1.714.508 | 1.900.541 |

---

En ajoutant aux produits nets ci-dessus les reports des exercices précédents, soit 20.189 liv. st. pour 1904 et 27.480 liv. st. pour 1905, on obtient les soldes mentionnés plus haut, soit respectivement 1.242.252 liv. st. pour 1904 et 1.504.182 liv. st. pour 1905.

Ces résultats ont permis de fixer le dividende de 1905 à 4 liv. st. par action ordinaire au lieu de 3 liv. st. 10 sh. en 1904. Un acompte de 40 sh. ayant déjà été payé en novembre dernier, le solde, soit 40 sh. par action, sera mis en paiement à partir du 1er mai prochain. Vu l'augmentation du capital, cette répartition nécessitera un prélèvement supérieur de 200.000 liv. st. à la somme qui eût été nécessaire si le capital-actions n'avait été modifié. Quant aux actions de préférence, elles recevront un dividende supplémentaire de 2 sh. 6 d. Ces répartitions effectuées, il restera un report à nouveau de 26.953 livres sterling.

L'augmentation des bénéfices en 1905 est due à la hausse du cuivre, et non à la production qui a été au contraire inférieure à celle de 1904, l'extraction ayant été entravée par la sécheresse qui a sévi sur l'Andalousie. Pendant l'hiver dernier, les pluies ont été également rares, et bien que la Compagnie ait encore le temps, avant le début de la sécheresse d'été, de remplir ses réservoirs, la production souffrira encore cette année dans une certaine mesure, à moins que de fortes averses ne surviennent.

---

**Le Gaz à Paris.** — Dans sa séance du 14 courant, le Sénat a adopté le projet de loi approuvant le traité passé le 12 janvier 1906 entre le Préfet de la Seine et la *Compagnie Parisienne du Gaz* (en liquidation) pour l'exploitation, à titre transitoire, du gaz à Paris pendant l'année 1906, projet de loi qui autorise la Ville de Paris à emprunter une somme de 105 millions de francs.

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 12 avril | 19 avril |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.958.558.183 | 2.955.462.629 |
| Argent | 1.050.106.082 | 1.050.212.939 |
| | 4.008.664.265 | 4.005.675.568 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 155.028 | 103.047 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 372.850.467 | 379.083.820 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 513.658.115 | 534 315 854 |
| Avances sur lingots à Paris | 2.803 000 | 2 803.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 162.207.827 | 168.898.850 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 322.215.401 | 315.822.718 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.602.474 | 99.627 303 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.546.758 | 26.548.850 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 3.392.439 | 3.631.398 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 116 953.916 | 117.579 583 |
| Total | 5.934.437.889 | 5.959.478.190 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.782.122.530 | 4.778 680.870 |
| Arrérages de valeurs déposées | 27.195.516 | 26.782.341 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.814.346 | 11.434 383 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 173.421.659 | 183.866.104 |
| Comptes courants de Paris | 475.032.727 | 482 948 496 |
| Comptes courants dans les succursales | 83.547.885 | 89 311.312 |
| Dividendes à payer | 1 768.831 | 1.704.777 |
| Escompte et intérêts divers | 10.566 145 | 11 023.956 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 142.952.739 | 116.710 439 |
| Total | 5.934 437.889 | 5.959.478.190 |

#### Comparaison avec les années précédentes

| | 24 avril 1902 | 23 avril 1903 | 21 avril 1904 | 20 avril 1905 | 19 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.121.0 | 4.315 9 | 4.299.2 | 4.401.5 | 4.778 7 |
| Encaisse or | 2.575.7 | 2.502.3 | 2.409.5 | 2 779.3 | 2.955.5 |
| — argent | 1.108.5 | 1.104.7 | 1 117.0 | 1.100.9 | 1.050.2 |
| Portefeuille | 454.0 | 687.9 | 792.2 | 674.7 | 913.4 |
| Avances aux partic. | 441.9 | 443.4 | 577.5 | 478 7 | 484 7 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 103.4 | 160.8 | 192.7 | 174.4 | 183.9 |
| — partic. | 528.7 | 419.4 | 575.6 | 602.0 | 572 3 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén. nets (milliers fr) | 3.957.2 | 5.349.0 | 6.887.0 | 4.219.7 | 7.392.6 |

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 mars 1906 :

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds | 5.099.952 13 |
| Retraits de fonds | 6.625.699 93 |
| Excédent de retraits | 1.525.747 80 |

Excédent de retraits, du 1er janvier au 31 mars 1906 : 11.270.185 fr. 10.

Le total des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de mars 1906 par la Caisse des Dépôts et Consignations s'élève à 9.241.428 fr. 82.

Cette somme se répartit ainsi :

| | |
|---|---|
| Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels | 5.367.342 30 |
| Caisse nationale d'épargne | 3.874.086 12 |

**L'Exploitation du Monopole des Tabacs.** — Le *Bulletin de Statistique* du Ministère des Finances a récemment publié les résultats de l'exploitation du monopole des tabacs en 1904.

Il résulte des chiffres fournis que les recettes de toute nature se sont élevées à 448.603.453 francs, en augmentation de 13.056.738 francs sur celles de 1903.

Les dépenses nettes, compte tenu des variations survenues dans la valeur du capital, ont atteint 82.559.179 francs, en diminution de 1.679.671 francs sur les dépenses correspondantes de l'année antérieure.

De sorte que le bénéfice a été de 366.044.274 francs, supérieur de 11 377.066 francs à celui de 1903.

Les ventes se sont élevées, en 1904, à 447.048.224 francs, contre 433.784.690 francs en 1903, soit une augmentation de 13.263.533 francs.

Ces ventes se répartissent comme suit :

| | Francs | P. % |
|---|---|---|
| | — | — |
| Cigares | 52.865.071 81 | 11.82 |
| Cigarettes | 62.430.069 35 | 13.97 |
| Scaferlatis | 265.017.196 87 | 59.28 |
| Rôles et carottes | 14.248.563 80 | 3.19 |
| Poudre | 52.487.321 75 | 11.74 |
| Total | 447.048.223 58 | 100 |

En quantités, les ventes de 1904 représentent 39.021.183 274 kilogrammes.

L'accroissement de 12.263.533 francs, qui affecte toutes les espèces, et plus particulièrement le scaferlati et les cigarettes, est dû au développement normal de la consommation; il est imputable aussi, dans une certaine mesure, au relèvement du tarif des tabacs de zones qui a fait l'objet de la loi du 31 mars 1903, dont l'application a eu son plein effet en 1904 ; enfin, l'année 1904 ayant été bissextile, comprenait une journée de recette supplémentaire.

Suivant leur destination, les ventes comparées de 1904 et de 1903 se classent de la manière suivante :

| | 1904 | 1903 |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (En francs) | |
| Ventes à l'intérieur : | | |
| Ventes aux débitants | 437.391.466 16 | 424.627.001 58 |
| — directes | 6.498.774 80 | 6.279.286 56 |
| Ventes en Corse | 367.350 66 | 332.734 25 |
| — en Algérie | 250.714 89 | 260.607 46 |
| — à l'étranger | 2.539.917 07 | 2.285.060 42 |
| Total | 447.048.223 58 | 433.784.690 27 |

Le nombre des débits est de 46.604, en accroissement de 104 sur celui de l'année précédente ; il fait ressortir à 830 le nombre moyen d'habitants approvisionnés par débit.

Les remises accordées aux débitants, c'est-à-dire la différence entre le prix de livraison encaissé par le Trésor et le prix de revente aux consommateurs, se sont élevées, dans la métropole, à 38.392.938 fr., représentant la moyenne de 823 francs par débitant, et, par rapport au chiffre de la vente, une moyenne de 8 fr. 77 pour 100 fr.

Le taux moyen de la consommation individuelle a été de 999 grammes, dont 119 pour le tabac en poudre et 880 pour les tabacs à fumer et à mâcher. La somme totale consacrée à la consommation du tabac s'est élevée à 482.283.178 francs, soit 12 fr. 47 par individu (dont 11 fr. 48 sont revenus au Trésor). La consommation moyenne avait été, en 1903, de 981 grammes.

Le prix moyen des ventes a été, par kilogramme, de 11 fr. 45 pour les ventes à l'intérieur ; de 8 fr. 37 pour les ventes en Corse ; de 6 fr. 02 pour les ventes en Algérie ; de 8 fr. 84 pour les ventes à l'étranger. En 1903, ces prix moyens avaient été respectivement de : 11 fr. 32, 8 fr. 26, 6 fr. 02, 8 fr. 75.

On sait que la production du tabac indigène est autorisée dans 25 départements. Voici quelques renseignements généraux concernant le tabac indigène :

| | Récolte | | |
|---|---|---|---|
| | 1904 livrée en 1905 | 1903 livrée en 1904 | 1902 livrée en 1903 |
| | — | — | — |
| Nombre de planteurs | 53.749 | 54.400 | 54.639 |
| Nombre d'hectares cultivés | 15.793 | 16.033 | 15.936 |

| | Récolte | | |
|---|---|---|---|
| Quantités livrées et payées ........ .. kil. | 20.496.412 | 24.060.261 | 24.420.772 |
| Valeur de ces quantités fr. | 18.663.306 | 21.443.829 | 22.009.226 |
| Prix moyen d'achat, les 100 kilogrammes .. fr. | 91 | 89 | 90 |
| Rendement en poids à l'hectare.......... kil. | 1.297 | 1.500 | 1.532 |
| Rendement en argent à l'hectare .......... fr. | 1.182 | 1.337 | 1.381 |

Ajoutons qu'il y avait, au 31 décembre 1904, 494 agents chargés de diriger les planteurs, de dénombrer et de recevoir les récoltes, de surveiller l'application des lois et règlements sur la culture du tabac.

Voici le détail des achats en 1904 :

| | Kilogr. | Francs |
|---|---|---|
| Tabacs indigènes (métropole) | 24.060.261 » | 21.443.829 24 |
| — d'Algérie ............... | 1.810.478 » | 1.081.849 50 |
| — exotiques............ | 24.050.235 284 | 30.384.254 70 |
| — de saisies et tabacs repris des débitants ....... | 101.604 537 | 222.028 64 |
| Ensemble ............ | 50.022.578 821 | 53.131.962 08 |

Les 50.022.578 kilogr. 821 de tabacs achetés en 1904, ajoutés à la quantité de 60.373.854 kilogr. 106/5 qui existait dans les établissements au 1er janvier de ladite année, forment un total de 110.396.432 kilogr. 927/5 en tabacs de toutes espèces auxquels se sont appliqués les travaux que la Régie a ordonnés dans le cours de l'exercice.

Rappelons que les manufactures sont au nombre de 20 ; elles appartiennent toutes à l'Etat, qui possède, en outre, à Limoges, des ateliers spéciaux chargés de la confection d'une partie de l'outillage des divers établissements.

Il y a, en outre, 366 entrepôts, dont 5 en Corse et 5 en Algérie, qui sont chargés de la vente.

Voici le tableau synoptique des résultats comparés de 1904 et de 1903 :

| | 1904 | 1903 |
|---|---|---|
| Quantités de tabacs fabriqués vendues ..............Kil. | 39.021.183k274 | 38.290.400k14 |
| Recettes : | | |
| Produit de la vente des tabacs fabriqués...... Fr. | 447.046.996 03 | 433.784.690 27 |
| Autres produits........... | 1.556.456 97 | 1.762.024 96 |
| Total........... | 448.603.453 » | 435.546.715 23 |
| Dépenses budgétaires....... | 86.119.266 39 | 85.620.946 41 |
| Variations du capital : | | |
| Tabacs.................... | +2.683.575 05 | +4.372.780 40 |
| Immeubles, machines, etc. | + 876.512 » | + 368.658 » |
| Total........... | +3.560.087 05 | +4.741.438 40 |
| Dépenses nettes ............ | 82.559.179 34 | 80.879.508 01 |
| Bénéfice net.... | 366.044.273 66 | 354.667.207 22 |

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 19 au 25 mars 1906** (12e semaine)

(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat**.................... | 2.916 | 985 | 935 | 11 478 | 10.806 | + 642 |
| **Paris-Lyon-Méditer**... | 9.424 | 9.310 | 8.780 | 102.190 | 96.660 | + 5.530 |
| — Chemins Algériens | 513 | 190 | 177 | 1.982 | 2.008 | — 26 |
| **Nord**.................... | 3.765 | 4.025 | 4.291 | 52.735 | 51 198 | + 1.537 |
| **Ouest**.................... | 5.848 | 3.463 | 3.321 | 38.501 | 37.011 | + 1.490 |
| **Orléans**.................. | 7.199 | 4.574 | 4.394 | 50.480 | 47 932 | + 2.548 |
| **Est**...................... | 4.922 | 3.537 | 3.527 | 41.998 | 40 213 | + 1.785 |
| **Midi**..................... | 3.830 | 2.034 | 2.972 | 23.257 | 23.132 | + 125 |
| **Est-Algérien**........... | 898 | 174 | 172 | 1.947 | 1 879 | + 68 |
| **Bône-Guelma**.......... | 1.290 | 308 | 235 | 2.156 | 2.050 | + 106 |
| **Ouest-Algérien** ....... | 296 | 88 | 84 | 744 | 792 | — 48 |
| **Lignes Algériennes**... | 874 | 84 | 117 | 866 | 1.000 | — 134 |
| **Médoc**.................. | 103 | 27 | 26 | 281 | 273 | + 8 |

**L'Octroi de Paris.** — Le produit de l'octroi de Paris pour le mois de mars présente une plus-value de 99.880 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 105.963 francs par rapport aux recettes de mars 1905.

Le produit du premier trimestre de 1906 présente une plus-value de 463.565 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 484.803 francs par rapport aux recettes de la période correspondante de 1905.

## REVUE HEBDOMADAIRE
### du Marché Financier de Paris

Semaine de vacances et de tassement. L'annonce de l'émission du nouvel *Emprunt russe 5 0/0*, fixée au 26 courant, nous a valu, tout naturellement, pour la liquidation de quinzaine qui a eu lieu mardi, des taux de reports qui se sont établis, en moyenne, aux environs de 5 0/0 l'an. Il y a eu à compter aussi avec des ventes d'arbitrages que justifient les conditions dans lesquelles la Russie fait de nouveau appel au crédit. Toutefois, ce sont là des circonstances spéciales, et tout donne lieu de croire qu'aussitôt l'émission du nouvel *Emprunt russe* close — émission dont le succès apparaît dès à présent comme très grand — les souscripteurs qui n'auront vu leurs demandes accueillies que dans une très modeste proportion, reviendront s'employer sur le Marché, lui donnant ainsi une activité nouvelle.

★ ★ Les *Rentes Françaises* sont plus lourdes.

La ***Rente 3 0/0 Perpétuelle***, qui clôturait à 99 fr. 02 1/2 à terme, revient à 99 fr. 75 ; au comptant, elle s'inscrit à 98 fr. 45, perdant 30 centimes.

La ***Rente 3 0/0 Amortissable***, qui clôturait à 98 fr. 60 au comptant, finit à 98 fr. 10.

Les ***Obligations Tunisiennes***, qui restaient à 481 fr., perdent 5 fr. à 476 fr. ; ***Emprunt 2 1/2 0/0 du Protectorat de l'Annam et du Tonkin***, aux environs de 82 fr. 10 ; ***Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0***, délaissé ; ***Emprunt 3 0/0 1903 et 1905***, négligé également et sans cours ; ***3 1/2 0/0 de l'Indo-Chine 1899*** et ***1905***, 480 fr. au lieu de 487 fr. la semaine dernière ; ***Obligations 3 0/0 de l'Emprunt 1902***, 437 fr., perdant 1 fr. ; ***Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement Général de l'Algérie***, aux environs de 463 fr. ; ***Emprunt de l'Afrique Occidentale 3 0/0***, 463 fr. au lieu de 463 fr. 50 ; ***Tunisien 3 0/0 1902***, 452 fr., en moins-value de 5 fr.

★ ★ Les ***Obligations de la Ville de Paris*** ne se sont que peu écartées, dans la plupart des cas, de leurs cours précédents.

Les ***Obligations 4 0/0 1865*** perdent 1 fr. 50 à 553 fr. 50 ; ***Obligations 3 0/0 1869***, 456 fr., contre 460 fr. ; ***Obligations 3 0/0 1871***, 405 fr., au lieu de 408 fr. 25 ; ***Obligations 4 0/0 1875***, 571 fr. 50 ex-coupon, contre 580 fr. avec coupon ; ***Obligations 4 0/0 1876***, 568 fr., également ex-coupon ; elles restaient, la semaine dernière, à 578 fr.

Les ***Obligations 2 1/2 0/0 1892*** clôturent aux environs de 391 francs, sans échanges suivis ; ***Obligations 2 1/2 0/0 1894-1896***, 389 fr., en moins-value de 2 fr. 50 ; ***Obligations 2 0/0 1898***, 440 francs, comme la semaine dernière.

Les ***Obligations 2 0/0 1899*** (***Emprunt du Métropolitain***) s'inscrivent à 430 fr. : elles clôturaient à 431 fr. il y a huit jours ; les ***Obligations de l'Emprunt 2 1/2 0/0 1904***, qui cotaient 435 fr. jeudi dernier, s'échangent à 432 fr. 50 ; ***Obligations 2 3/4 0/0 1905 libérées***, 380 fr. 75, sans variation appréciable.

★ ★ L'action de la *Banque de France* est revenue de 4.025 fr. à 4.010 fr.

Pour les dix-sept premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'établissent à 7.392.158 fr. 04.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* gagnent 3 fr. à terme à 718 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont été légèrement influencées par la tendance générale du Marché.

Les *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, qui finissaient à 491 fr. jeudi dernier, sont aujourd'hui à 485 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1879*, 510 fr., reperdant 2 fr. ; les *Obligations Communales 3 0/0 1880*, qui finissaient à 502 fr. 80, se retrouvent à 500 francs ; *Obligations Foncières 3 0/0 1883*, 450 fr., en recul de 8 fr. ; *Obligations Foncières 2 60 0/0 1885*, 483 fr., au lieu de 488 fr.

Les *Obligations Communales 3 0/0 1891* sont à 398 fr., au lieu de 400 fr. 25 ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 477 fr., perdant 4 fr. ; *Obligations Foncières 2 80 0/0 1895*, 487 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1899*, 484 fr., en recul de 4 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903, avec lots*, 495 fr., au lieu de 497 francs.

★ ★ Le groupe des actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* s'est montré plus régulier.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui restait à 1.571 fr. à terme et 1.565 fr. au comptant, reste à 1.567 fr. à terme.

Le *Comptoir National d'Escompte* s'inscrit à 645 fr. au comptant, au lieu de 648 fr. il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais* s'échange à 1.155 fr. à terme, reperdant 5 fr., et à 1.150 fr. au comptant.

La *Société Générale*, qui restait à 649 fr. à terme, finit à 646 fr. Au comptant, on cote également 646 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* s'inscrit à 671 fr., comme la semaine dernière.

La *Banque Française pour le Commerce et l'Industrie*, que nous laissions à 250 fr. au comptant et à 249 fr. à terme, se retrouve respectivement, sur ces deux marchés, à 245 fr. et à 246 fr. ; *Banque Internationale de Paris (en liquidation)*, aux environs de 169 francs.

La *Société Foncière Lyonnaise* clôture à 335 fr. au comptant, en moins-value d'un franc.

Le *Crédit Mobilier Français*, que nous laissions à 137 fr. au comptant et à terme, se retrouve, sur ces deux marchés, à 135 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* s'échange, à terme, à 858 fr., et à 854 fr. au comptant, au lieu de 863 fr.

La *Société Marseillaise* est aux environs de 948 fr. l'action libérée.

Les *Obligations de 400 francs de la Société des Immeubles de France* cotent 134 fr., sans changement; *Obligations de 475 fr.*, aux environs de 160 fr.

La *Compagnie Française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud* se traite aux environs de 72 fr. 50.

La *Banque de l'Algérie*, qui restait à 1.365 fr., clôture à 1.342 fr.

Le *Sous-Comptoir des Entrepreneurs*, que nous laissions à 317 fr., cote 315 fr.

L'action de la *Banque de l'Indo-Chine* est montée de 1.370 fr. à 1.399 francs.

La *Rente Foncière* cote 257 fr. à terme, contre 259 fr. et 253 fr. au comptant, en moins-value de 4 fr.

La *Compagnie Algérienne* est aux environs de 900 fr.

Les Obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothecaire Franco-Argentine* sont demeurées soutenues ; on les retrouve à 464 fr. 50.

Le *Crédit Algérien* a progressé de 1.269 fr. à 1.289 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* s'échangent à 142 fr. au comptant et à 141 fr. à terme.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se tiennent au-dessous de leurs cours précédents.

L'action *Lyon* est revenue de 1.402 fr. à terme et de 1.401 fr. au comptant, à 1.396 fr. et à 1.390 fr. ; *Nord*, 1.815 fr. au comptant et à 1.827 fr. à terme, contre 1.840 fr. la semaine dernière.

L'action *Midi* perd 6 fr. à 1.170 fr. ; *Est*, 940 francs au comptant, en moins-value de 15 fr. ; *Orléans*, 1.445 francs au comptant, en recul de 14 fr. ; *Ouest*, 891 fr. au comptant, au lieu de 895 fr.

Pour la treizième semaine de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer présentent les variations suivantes sur celles de la période correspondante de 1905 : *Augmentations : Orléans*, 167.000 francs ; *Est*, 15.000 fr. ; *Lyon*, 290.000 fr. ; *Ouest*, 159.000 francs. *Diminutions : Nord*, 234.000 fr. ; *Midi*, 99.000 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été mouvementées.

Les *Entrepôts et Magasins Généraux de Paris* conservent leur même cours de 657 fr. ; *Compagnie Parisienne du Gaz*, action de jouissance, 333 fr. à terme et 330 fr. au comptant, en recul de 5 fr. sur la clôture de jeudi dernier.

L'action de la *Société d'Eclairage, Chauffage et Force Motrice* est revenue de 359 fr. à 349 fr.

L'action *Suez*, qui restait à 4.420 fr. au comptant, cote 4.400 fr. ; à terme, on la retrouve à 4.410 francs ; *Parts de Fondateurs*, 1.975 fr., sans changement ; *Parts Civiles*, 3.201 fr. au comptant, gagnant 1 fr.

Les *Omnibus de Paris* sont revenus de 907 francs à terme à 898 fr.

Du 1er janvier au 8 avril, les recettes de cette Compagnie s'élèvent à 12.021.860 fr. 90, en augmentation de 384.147 fr. 20 sur la période correspondante de 1905.

Les *Voitures à Paris* finissent à 240 fr. à terme et à 236 fr. 50 au comptant.

La *Compagnie Générale Française de Tramways* conserve, à terme, son même cours de 621 fr. ; *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 221 fr. au comptant : nous les laissions à 223 fr. ; à terme, on cote 220 fr. ; *Est-Parisien*, 46 fr. à terme, contre 47 fr. ; *Tramways de Paris et du Département de la Seine*, 533 fr., au lieu de 543 fr. 50.

Les actions de la *Compagnie des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux* clôturent à 278 fr. au comptant, perdant 1 fr. ; à terme, on est à 280 fr.

Les *Chemins de fer Nogentais*, qui clôturaient à 465 fr., se retrouvent ainsi.

L'action de la *Compagnie Française des Métaux* cote 538 fr. au comptant, contre 548 fr. 50 ; *Electro-Métallurgie de Dives*, aux environs de 360 fr.

*L'Omnium Lyonnais* gagne 1 fr. à terme à 164 fr.

Le *Métropolitain de Paris*, qui cotait 543 fr. à terme, se traite encore ainsi.

L'action du *Nord-Sud de Paris* clôture à 237 fr. à terme, en moins-value de 2 fr.

L'action de la *Société d'Electricité de Paris* est à 350 fr. au comptant et à terme, au lieu de 364 fr. et 363 fr. la semaine dernière.

La *Malfidano*, qui était remontée à 685 fr., revient à 670 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, clôture à 196 fr. à terme, perdant 5 fr. ; actions privilégiées, 202 fr. au comptant, sans changement, et 200 fr. à terme ; *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, 290 fr. à terme, au lieu de 288 fr. au comptant ; actions de priorité, 305 fr. au comptant, sans changement ; à terme, on cote 306 fr. contre 305 fr.

Les *Chargeurs Réunis* ont repris à 840 fr.

La *Dynamite Centrale* reste à 594 fr. au comptant, contre 591 fr. A terme, on la retrouve à 594 fr., comme jeudi dernier.

Les *Phosphates du Dyr* gagnent 5 fr. à 136 fr.

Les actions *Urbaine-Voitures*, qui étaient revenues à 111 fr., sont à 110 fr. 50 ; *Obligations 4 0/0*, 215 fr., perdant 4 francs.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* remontent de 337 fr. à 346 fr. ; actions de priorité, 288 fr. au comptant, contre 289 fr. 50.

La *Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston* a fléchi de 785 fr. à 757 francs.

Les *Obligations 5 0/0 de la Compagnie Française des Chemins de fer de Santa-Fé* sont à 647 fr., au lieu de 648 fr. ; *Obligations 4 1/2 0/0*, 518 fr. 75, gagnant 5 fr. 75.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* finissent demandées à 499 fr.

L'*Association Minière* gagne 3 francs à 199 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* se sont tassés.

La *Rente Argentine 4 0/0 1896 (Rescision)* reste à 94 fr. à terme, au lieu de 94 fr. au comptant ; *Rente 4 0/0 1900*, délaissée.

Le *4 0/0 Brésilien 1889* recule de 88 fr. 05 à 87 fr. 80 ; *Brésilien 1898 5 0/0 (Funding)*, entre 104 fr. 70 et 105 francs ; *Obligations 5 0/0 de l'Etat de Minas-Geraès*, 496 fr., au comptant, perdant 3 francs.

L'*Obligation 5 0/0 1896 de la Principauté de Bulgarie* perd 4 fr. 50 à 484 fr. ; *Obligations de l'Emprunt 5 0/0 1902*, 490 fr. au comptant, contre 496 fr. 50 ; *Emprunt 5 0/0 or 1904*, 488 fr., 25, contre 490 francs.

Les *Obligations 1888 à lots de l'Etat Indépendant du Congo* sont aux environs de 80 fr. 50.

La *Rente Extérieure Espagnole* a rétrogradé de 94 fr. 02 1/2 à 93 fr. 67 1/2.

L'*Italien 5 0/0* clôture à 105 fr. 15 à terme, au lieu de 105 fr. 20, il y a huit jours.

L'*Emprunt Japonais 4 0/0 1905*, titres libérés, s'inscrit à 90 fr. 75 à terme.

L'*Emprunt du Maroc 5 0/0 1904* est à 529 francs au comptant, au lieu de 534 fr. A terme, on cote 531 fr., contre 532 fr. la semaine dernière.

Le *Portugais 3 0/0 Nouveau*, 1re série, a reculé de 70 fr. 45 à 69 fr. 80 ; 3e série, 72 fr. 15 au comptant, au lieu de 72 fr. 45.

La *Rente Russe 3 0/0 1891-1894* est à 67 fr. 40, à terme ; *Rente 3 0/0 1896*, 66 fr. au comptant et 66 fr. 50 à terme ; *Russe 4 0/0 Consolidé 1901*, 81 fr. 15 au comptant et 81 fr. 85 à terme ; *Consolidés 1re et 2e séries*, 81 fr. 10 au comptant, et 81 fr. à terme.

Les *Bons du Trésor Russe 5 0/0* sont fermes à 495 fr. au comptant et 495 fr. à terme, ex-droit de souscription au nouvel emprunt.

La *Rente Serbe 4 0/0 Unifiée* est revenue de 83 fr. 87 à 82 fr. 92 ; *Rente 5 0/0 or des Monopoles*, 487 fr. au comptant, en léger recul.

Dans le groupe des *Valeurs Ottomanes*, la *Dette Ottomane Convertie Unifiée 4 0/0* perd 30 centimes à 92 fr. 80 ; *Priorités 4 0/0*, 503 fr., en avance de 3 fr. ; *Consolidation 4 0/0*, 470 fr. au comptant ; *Obligations 4 0/0 de l'Emprunt des Douanes de 1902*, 490 francs au comptant, regagnant 2 francs.

Les nouvelles *Ottomanes 4 0/0 1901-1905* sont à 462 fr. au comptant, au lieu de 467 fr. à terme.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se retrouve à 467 francs, au lieu de 465 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 968 francs à terme, en moins-value de 2 fr. ; *Banque Impériale Ottomane*, 641 fr. à terme, au lieu de 644 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* se retrouvent à 459 fr.

Les actions de la *Banque de Londres et de Mexico* finissent à 639 fr. à terme, et à 637 francs au comptant.

La *Banque Centrale Mexicaine* est à 463 fr. à terme et à 464 fr. au comptant.

Le *Rio-Tinto* est revenu de 1.678 fr. à 1.663 fr. On a parlé d'éboulements survenus dans la mine, mais on ignore leur importance.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* finissent à 13 fr. à terme.

La *Sosnowice* se retrouve à 1.416 fr., contre 1.412 francs ; *Briansk*, 475 fr.

Les actions des *Chemins de fer de Thessalie* s'inscrivent à 179 fr. à terme, contre 185 fr., et également à 180 fr. au comptant, au lieu de 185 francs.

Les *Obligations 3 0/0 Jonction-Salonique-Constantinople* sont à 343 fr. au comptant les petites coupures ; *Obligations anciennes Smyrne-Cassaba et prolongement (Série 1894)*, 485 fr. au comptant les unités ; *Obligations nouvelles 4 0/0 (Série 1895)*, 445 fr. les unités.

Les actions de la *Compagnie des Chemins de fer du Congo aux Grands Lacs Africains* se tiennent aux environs de 296 francs.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 367 fr. à terme ; actions privilégiées, 378 fr. à terme.

Nous analysons, dans nos informations, les comptes soumis à l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 17 courant à Bruxelles.

Les actions des *Chemins de fer Espagnols* sont plus hésitantes, après avoir eu un marché très actif. Les *Andalous* finissent à 221 fr., en recul de 4 fr. ; *Nord de l'Espagne*, 216 fr., après avoir touché le cours de 220 fr. ; *Saragosse*, 367 fr., au lieu de 370 fr.

## MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque s'est tout naturellement ressenti, lui aussi, des vacances de Pâques. C'est dire qu'il a été quelque peu délaissé.

Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 99 fr. 55, contre 99 fr. 65 ; *Brésil 5 0/0 1903*, 101 fr. 35 au lieu de 101 fr. 70 ; *Brésil 4 0/0 1901-1902*, 89 fr. 50 : il restait à 90 fr. 90 ; *Mexicain 3 0/0*, 36 fr. 30 : il cotait 36 fr. 40 jeudi dernier ; *Mexicain 5 0/0*, 52 fr. 65, au lieu de 52 fr. 67 1/2 ; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 40, contre 91 fr. 05.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0*, qui clôturait à 71 fr. 90 il y a huit jours, est à 71 fr. 80.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* sont demandées à 459 francs.

Le *Laurium Grec* est à 65 francs, au lieu de 68 fr. 75 ; *Chemins Ottomans*, à 143 francs : ils restaient à 144 francs.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont bien tenues à 448 francs.

Le *Cape Copper*, qui restait à 137 fr. 50, est à 136 francs ; *Tharsis*, 148 francs, contre 149 fr. 50.

L'action de l'*Union des Tramways* reste à 97 fr. 50. L'assemblée générale de cette Société a eu lieu le 14 courant. Après avoir lu le rapport, le Président a exposé la confiance absolue du Conseil d'administration dans l'avenir des affaires patronnées. Il a montré l'activité future de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* et du *Central Electrique du Nord*. Il a confirmé que les recettes des filiales sont en progression croissante depuis le commencement de l'exercice actuel.

Après de nombreux échanges d'explications, la lecture du rapport et les déclarations de la Direction ont été approuvées à l'unanimité par les porteurs des 25.000 titres représentés. Le dividende de 5 francs est payable le 15 mai prochain.

L'action de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est recherchée à 301 francs.

La *Harpener* finit à 1.650 francs, au lieu de 1.653 francs.

L'action *Kertch* est à 33 francs, au lieu de 34 francs jeudi dernier.

Les actions des *Machines Hartmann* clôturent à 987 francs ; elles s'inscrivaient à 976 francs il y a huit jours.

La *Huanchaca*, qui se traitait à 132 fr. 50, est à 127 francs.

La *Société Hellénique de Mines* se retrouve à 75 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 471 fr.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* finit à 483 fr.

Les *Aciéries du Donetz*, qui restaient à 1.150 francs, sont à 1.120 francs ; *Doubowaïa-Balka*, 1.260 francs, au lieu de 1.270 francs ; *Dniéprovienne*, 1.791 francs, contre 1.835 francs.

Les *Mines de fer de Rakhmanovka-Krivoï-Rog* s'échangent à 162 francs, contre 166 francs.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont demandées à 114 francs.

L'action privilégiée du *Haut-Volga*, qui s'échangeait à 479 francs il y a huit jours, est à 489 francs.

La *Vieille-Montagne* cote 912 francs, contre 918 francs.

La *Part de Monaco* est à 5.990 francs : jeudi dernier, elle était à 6.014 francs.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* s'échangent à 339 fr. 50, contre 343 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 74 fr. 50, au lieu de 75 francs.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* sont recherchées à 281 fr. 50.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Diétrich)*, que nous laissions à 908 francs, se retrouvent aujourd'hui à 905 francs.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

19 Avril 1906.

**Situation agricole.** — Après avoir redouté pendant de longs mois les effets désastreux de l'excès d'humidité, nos agriculteurs ont craint durant quelques jours que le temps aride ne compromît irrémédiablement toutes leurs récoltes.

Les blés et avoines d'automne, qui avaient traversé presque sans encombre une période pluvieuse interminable, commençaient à souffrir de la sécheresse; dans maints endroits, on constatait des vides parmi les premières céréales de printemps; la levée des grains enterrés tardivement ne s'effectuait pas; on jugeait inutile de poursuivre les semailles de betteraves et les plantations de pommes de terre; des symptômes d'épuisement se manifestaient parmi les herbes des prairies.

Heureusement des averses sont tombées fort à propos sur l'ensemble du territoire; les intéressés espèrent que d'autres ondées viendront calmer définitivement leurs inquiétudes.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 21 mars 1906 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| **Paris** | 24 12 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| **Liverpool** | 18 14 | 18 10 | 18 48 | 18 70 | 18 74 |
| **Anvers** | 17 12 | 17 25 | 17 12 | 17 12 | 17 12 |
| **Berlin** | 22 78 | 22 93 | 23 15 | 23 15 | 23 46 |
| **Budapest** | 17 36 | 17 20 | 17 34 | 17 30 | 17 52 |
| **Chicago** | 14 98 | 14 77 | 14 89 | 14 85 | 15 44 |
| **New-York** | 16 35 | 16 28 | 16 42 | 16 35 | 16 85 |

En raison des fêtes de Pâques, les marchés de province ont été désertés cette huitaine. Les producteurs ont d'autant moins hésité à s'octroyer quelques jours de repos que la meunerie ne leur paraissait pas disposée à entamer des pourparlers.

Les quelques affaires conclues n'indiquent aucun changement appréciable des prix; il est vrai qu'elles ont porté exclusivement sur des lots irréprochables, les minotiers ne se souciant pas d'acquérir les blés de qualité médiocre et inférieure qui sont toujours les plus nombreux.

Par contre, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a remarqué une amélioration sensible des échantillons présentés, notamment pour les provenances du rayon de Paris. On a coté : blés de choix, 24 à 24 25; bonne qualité, 23 75 à 24; qualité moyenne, 22 50 à 23 50; qualité ordinaire, 21 à 22 25; blés blancs, 23 75 à 24 25. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

A la Bourse de Commerce, les cours se maintiennent facilement malgré le petit nombre des opérations.

| | 5 avril | 12 avril | 19 avril |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Mai | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Mai-Juin | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| 4 de mai | 23 62 | 23 62 | 23 62 |
| Juillet-Août | 23 12 | 23 37 | 23 37 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Acheteurs et vendeurs se tiennent sur la même réserve; la cote ne se modifie pas beaucoup.

| | 5 avril | 12 avril | 19 avril |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 12 | 31 12 | 31 37 |
| Mai | 30 37 | 30 75 | 30 75 |
| Mai-Juin | 30 62 | 30 87 | 30 87 |
| 4 de mai | 30 62 | 30 87 | 30 87 |
| Juillet-Août | 30 62 | 30 62 | 30 87 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La vente est seulement régulière. Les cours se retrouvent sans changement. Les farines supérieures de Paris valent 54 fr. les 157 kilos. On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 54 25 | 34 55 |
| Premières marques | 54 .. | 34 39 |
| Bonnes marques | 52 75 | 33 60 |
| Marques ordinaires | 51 50 | 32 80 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Le Prix du Pain.** — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 2e quinzaine d'avril 1906, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

| | |
|---|---|
| Prix du quintal......Fr. | 33 449 |
| Frais de panification | 13 179 |
| Total | 46 628 |

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3642, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7384, soit 0 fr. 73.

**Avoine.** — Les nouvelles qui dépeignent la situation de la récolte en terre comme très précaire servent admirablement les intérêts des haussiers qui restent les maîtres de la situation. Il est probable que les engagements sur avril se liquideront à un prix aussi élevé que celui de mars. Le stock ne comporte, en effet, que 12.250 quintaux immobilisés en peu de mains. On a coté en clôture :

| | 5 avril | 12 avril | 19 avril |
|---|---|---|---|
| Courant | 21 37 | 21 37 | 21 12 |
| Mai | 20 87 | 21 12 | 20 75 |
| Mai-Juin | 20 87 | 21 12 | 20 75 |
| 4 de mai | 20 12 | 20 12 | 20 .. |
| Juillet-Août | 19 12 | 19 37 | 19 37 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Sur le marché libre tenu hier, la tendance a été calme, mais les prix ont présenté une très grande fermeté. On a coté : noires de choix, 22 fr. 25 à 22 fr. 50; belle qualité, 21 fr. 75 à 22 fr.; qualité ordinaire, 21 fr. 25 à 21 fr. 50; grises, 21 fr. à 21 fr. 25; rouges, 20 fr. 75 à 21 fr.; blanches ou jaunes, 18 75 à 19 fr. 50. Les 100 kilos, gares d'arrivée à Paris.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 21 mars 1906 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 22 25 | 22 .. | 22 25 | 22 62 | 22 50 |
| Londres | 21 04 | 20 58 | 20 94 | 21 07 | 21 07 |
| Anvers | 20 87 | 20 87 | 20 75 | 21 .. | 21 12 |
| Amsterdam | 20 80 | 21 17 | 21 04 | 21 45 | 21 56 |
| Prague | 20 37 | 20 16 | 20 37 | 20 47 | 20 47 |
| Hambourg | 21 31 | 20 93 | 21 18 | 21 37 | 21 37 |
| New-York (moscovad) | 34 26 | 35 68 | 34 26 | 34 26 | 34 26 |

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les sept premiers mois de la campagne 1905-06 (1er septembre au 31 mars), d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la campagne précédente :

| | 1904-05 | 1905-06 |
|---|---|---|
| | Tonnes exprimées en raffiné | |
| Reprises | 453.437 | 313.652 |
| Production | 559.457 | 975.081 |
| Importations | 33.107 | 18.195 |
| Entrées de sucres libérés d'impôt | » | 2.438 |
| Total des ressources | 1.046.001 | 1.309.366 |
| Consommation | 337.790 | 339.759 |
| Fabrication des bières | 24 | 276 |
| Alimentation du bétail | 2 | 365 |
| Sucres des mélasses | 6.284 | 10.713 |
| Exportations | 144.040 | 245.526 |
| Expéditions de sucres libérés d'impôt | » | 3.499 |
| Préparations sucrées exportées | 2.020 | 2.161 |
| Pertes matérielles et autres décharges | 1 | 7 |
| Total du mouvement | 490.161 | 602.306 |
| Stock au 31 mars | 555.840 | 707.060 |
| contre, au 28 février | 602.125 | 773.697 |
| Différence au 31 mars | — 46.285 | — 66.637 |

Durant le mois dernier, la production s'est élevée à 4.619 tonnes, contre 1.345 en mars 1905 : les ressources, y compris les importations et les entrées de sucres libérés d'impôt, se sont accrues de 6.388 tonnes, au lieu de 5.405 en 1905.

La consommation, y compris les acquittements des obligations d'admission temporaire, a été de 46.694 tonnes, contre 37.315 ; les exportations, de 23.414 tonnes, contre 12.813. Le total du mouvement est ressorti à 73.025 tonnes, au lieu de 51.690, soit une différence de 21.335 tonnes en faveur de mars 1906. Bref, le stock a diminué de 66.637 tonnes, contre seulement 46.285 en 1905.

Sur le marché de Paris, la tendance est ferme, mais les affaires sont peu nombreuses. Voici les derniers cours :

| | 5 avril | 12 avril | 19 avril |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 25 62 | 25 87 | 25 75 |
| Mai | 25 87 | 26 .. | 25 87 |
| 4 de mai | 26 12 | 26 37 | 26 25 |
| Juillet-Août | 26 37 | 26 62 | 26 50 |
| 4 d'octobre | 27 25 | 27 50 | 27 50 |
| Roux 88° disponible | 22 25 | 22 62 | 22 50 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. 50 à 57 fr. les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — Les transactions ont été presque nulles durant les dernières séances ; néanmoins, les cours ont conservé la plus-value que les récents rachats du découvert leur a procurée :

| | 5 avril | 12 avril | 19 avril |
|---|---|---|---|
| Courant | 39 62 | 40 12 | 40 12 |
| Mai | 39 75 | 40 25 | 40 .. |
| 4 de mai | 39 75 | 39 87 | 39 87 |
| 4 derniers | 36 37 | 36 87 | 36 62 |
| 3 d'octobre | 35 62 | 35 87 | 35 62 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Vins.** — Ces jours-ci, nous avons reçu des renseignements contradictoires sur la condition du vignoble bordelais.

D'après les uns, les fortes gelées de la dernière semaine de mars ont occasionné de sérieux dégâts. Dans les vignes précoces, la majeure partie des boutons ont été gelés en bourre ; les contre-boutons pourront bien donner quelques raisins, mais le déficit sera très sérieux. Il est certain aussi que le refoulement de la sève, qui s'est produit par ces temps si rigoureux, provoquera une pénurie sérieuse dans la sortie des raisins.

D'après les autres, les dommages sont peu importants. Dans les parties précoces, en Médoc tout particulièrement, mais aussi en Graves, à Pomerol et dans les sables du Saint-Emilionnais, dans les vignobles blancs enfin, il y a eu un certain mal, mais la perte n'est pas très sensible si on considère l'ensemble du vignoble.

Quoi qu'il en soit, la crainte d'une réduction du prochain rendement a provoqué un accroissement sensible des demandes sur les vins de réussite de 1905 et sur ceux des récoltes de 1903 et 1904, dont il reste bien peu à la propriété. Les prix actuels des vins blancs et rouges de 1905 font ressortir une hausse de 20 fr. par tonneau sur ceux pratiqués il y a un mois.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 22 mars 1906 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 47 75 | 47 . | 47 25 | 47 .. | 47 50 |
| Londres ( d° ) | 46 48 | 46 80 | 47 10 | 46 63 | 46 63 |
| Anvers | 49 .. | 48 50 | 48 25 | 48 50 | 48 25 |
| Hambourg | 47 81 | 48 12 | 47 81 | 47 50 | 47 50 |
| New-York (Rio n° 7) | 38 54 | 38 25 | 37 68 | 37 40 | 37 97 |

Au Havre, les transactions en disponible, sans être très actives, ont été plus suivies ces jours derniers, mais les opérations à terme ont été encore plus limitées que précédemment. Cette abstention prolongée de la spéculation a pour cause principale l'insuffisance des renseignements concernant le projet de valorisation du café au Brésil. En outre, l'approche du mois de mai, sur lequel les engagements américains sont, paraît-il, considérables, gêne aussi les affaires ; on craint que des liquidations viennent modifier la tendance naturelle de l'article.

**Soies.** — Les marchés européens de la matière première restent orientés vers la fermeté, malgré le resserrement de la demande ; les stocks disponibles dans chaque provenance sont tellement réduits que les détenteurs parviennent facilement à maintenir les cours dans leurs limites précédentes.

En somme, la situation demeure saine ; mais il ne faudrait pas que les vendeurs se départissent, d'ici la fin de la campagne, de l'esprit de modération qui prédomine actuellement parmi eux. D'ailleurs, leurs intérêts sont en jeu.

Ils doivent considérer, en effet, qu'une nouvelle progression de la cote, laquelle paralyserait certainement l'essor de la consommation de l'étoffe, se répercuterait en outre sur les prix des cocons frais, ceux-ci s'équilibrant avec les cours de la soie à la veille de la récolte. On peut donc espérer que les filateurs ne commettront pas la faute d'abuser de leurs avantages actuels, qui sont plus apparents que réels.

En fabrique, une amélioration s'est manifestée tout récemment. Les acheteurs d'étoffes commencent à se rendre compte que les tisseurs ne doivent pas être les seuls à supporter les conséquences de la hausse de la matière première ; ils consentent enfin à faire des offres plus acceptables. On peut donc espérer la prochaine conclusion de nombreuses affaires.

A Lyon, on a pratiqué en dernier lieu :

Grèges Cévennes, 1er ordre, 12/14, 49-49 fr. 50 le kilo ; 2e ordre, 11/13, 47 fr. 50-48 fr. ; Piémont, 1er ordre, 9/11, 10/12, 51 fr. ; 2e ordre, 16/18, 47 fr. 25 ; Italie, 1er ordre, 9/11, 50-51 fr. ; 2e ordre, 10/12, 48 fr. ; petit 2e ordre, 18/20, 45 fr. 75 ; Syrie, 1er ordre, 9/11, 48 fr. 50-49 fr. ; 2e ordre, 10/12, 47-48 fr. ; Brousse, bon 2e ordre, 11/13, 46 fr. 50 ; 2e ordre, 13/15, 14/16, 45 fr. 45-50 fr. ; Japon, filatures à l'européenne, 9/11, 1 1/2, 51 fr. 50 ; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, extra, 55-56 fr. 50 ; Canton, 11/13, n° 1, 41 fr. 50 42 francs.

**Cuivre.** — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre, en Angleterre et en France, s'élevaient, au 15 avril, à 9.533 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 9.016 au 31 mars, et 9.283 au 15 mars.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 13.606 tonnes, dont 7.822 provenaient de l'Amérique du Nord, 279 de l'Espagne et du Portugal, 1.400 du Chili, 1.000 de l'Australie et 3.105 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 13.089 tonnes ; elles ont donc été inférieures de 517 tonnes aux importations.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 22 mars 1906 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible | 81 7 6 | 84 . . | 84 10 . | 84 17 6 | 85 . |
| A 3 mois | 78 15 . | 81 15 . | 82 2 6 | 81 17 6 | 82 . . |
| Etain : disponible | 167 15 . | 168 5 . | 173 10 . | 175 15 . | 177 5 . |
| — à 3 mois | 165 17 6 | 166 10 . | 169 . . | 171 . . | 174 . . |
| Plomb anglais : disp. | 16 2 6 | 16 5 . | 15 10 . | 16 2 6 | 16 5 . |
| — espagnol : — | 16 . . | 16 . . | 15 5 . | 15 16 3 | 16 . . |
| Zinc : disponible | 24 17 6 | 24 17 6 | 25 5 . | 25 17 6 | 26 .. . |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte disponible | 47 11 | 48 3 | 48 6 | 48 2 | 48 7 |

**Cours officiels des Métaux à Paris**

| (Les 100 kilos à l'acquitté) | 7 avril | 14 avril |
|---|---|---|
| | Fr. | Fr. |
| Cuivre Chili, marques ordinaires | 217 .. | 217 50 |
| — Chili, 1res marques | 219 50 | 220 .. |
| — en lingots et plaques de laminage | 224 25 | 225 .. |
| — en lingots propres au laiton | 226 .. | 226 .. |
| — en cathodes | 228 .. | 227 .. |
| Étain Banka | 457 50 | 462 .. |
| Plomb, marques ordinaires | 45 75 | 45 50 |
| Zinc de Silésie | 70 50 | 71 25 |

Xavier GIRARDOT

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 17 avril 1906.

La crise de la Triplice. — Querelle italo-allemande. — Les nouveaux emprunts allemands. — Le montant des dettes publiques allemande et prussienne.

Jamais on n'a autant disserté sur la solidité ou la dissolution de la Triplice. L'emphatique télégramme de remerciments de l'Empereur au comte Goluchowski a remis en question l'existence même de la Triple-Alliance. Tout le monde a été frappé du contraste des éloges décernés à la diplomatie autrichienne et du silence absolu gardé sur l'attitude du troisième allié. Il y a quelques années, on eût été froissé en Italie de ce procédé. Aujourd'hui on n'en paraît pas extrêmement peiné, comme si tout ce qui peut desserrer les liens de la Triplice était plutôt vu d'un bon œil. En Allemagne on se rend parfaitement compte de la froideur toujours plus grande de l'Italie pour ses deux alliées et l'on prévoit qu'il en pourrait résulter un sérieux changement d'orientation dans la politique extérieure de l'Empire.

Un autre événement est venu rendre la tension plus aiguë. Jusqu'hier, le Gouvernement allemand avait été le seul à ne pas avoir envoyé au roi d'Italie de télégramme de condoléances au sujet de la catastrophe du Vésuve. Le fait avait profondément blessé le sentiment public en Italie. L'indignation — le mot n'est pas exagéré — avait été si vive que l'Allemagne dut enfin se résoudre à envoyer ses condoléances. Elles ont été mal accueillies, comme tout ce qui vient trop tard et la presse italienne a commencé avec violence une campagne anti-allemande. La presse allemande a répondu, naturellement, et avec grande aigreur. Et l'échange des notes aigres ne fait que redoubler.

La Bourse de Berlin, déjà mal influencée par ces polémiques, a encore été indisposée par le médiocre succès des emprunts allemands dont je parle plus loin. Aussi manque-t-elle, depuis plusieurs jours, d'activité et de fermeté. Le nouvel emprunt est négocié au-dessous de son cours d'émission, à 99 90.

On dément toujours un prochain abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank* et cependant, sur le marché monétaire, la situation est de jour en jour moins tendue. L'encaisse métallique de la *Reichsbank* est elle-même en augmentation sérieuse : en augmentation de 26.811.000 marks de l'avant-dernier bilan au dernier. Enfin la circulation des billets a diminué de 150 millions de marks. L'argent est venu de l'intérieur comme de l'étranger. Mais les besoins d'argent du Gouvernement sont toujours le grand obstacle à un abaissement du taux de l'escompte.

On connaît maintenant d'une manière définitive les résultats de la double opération financière à laquelle se sont livrées, le 11 avril, la Prusse et l'Allemagne : l'emprunt 3 1/2 0/0 de 260 millions de marks fait par l'Empire et de 300 millions fait par la Prusse. Le premier a été couvert deux fois; le second une fois et demi environ. On a souscrit en tout 850 millions de marks dont 53 millions en inscriptions sur le grand livre; 200 millions en titres bloqués jusqu'au 15 avril et le reste en souscription libre.

Ces résultats ne sont guère brillants : l'emprunt de 1905 qui avait été émis dans des conditions assez défavorables avait été couvert plus de cinq fois. Les souscriptions de l'étranger ont été presque nulles.

La presse cherche, naturellement, à expliquer cet insuccès relatif : elle y a trouvé deux raisons qui sont, d'ailleurs, toutes deux plausibles : l'étranger n'a pu participer à cet emprunt absorbé qu'il était par sa préparation à l emprunt russe. En Allemagne même, la cherté de l'argent a empêché les souscriptions. Le taux officiel de l'escompte étant à 5 0/0 et celui de l'escompte libre au dessus de 4 0/0, on n'est guère accouru à un emprunt offert au pair à 3 1/2 0/0.

Les journaux ont publié, à ce propos, la statistique — ascendante — des dettes publiques en Allemagne.

La Dette de l'Empire allemand a beaucoup augmenté dans les vingt dernières années. En 1887, elle ne s'élevait qu'à 486 millions de marks; en 1893, elle était déjà de 1.740.8 millions et le rapport du 28 novembre 1905 l'estimait à 3.563.5 millions dont 1.600 millions de marks en 3 0/0 et 1.763 en 3 1/2 0/0. Les Bons du Trésor en circulation s'élevaient à cette époque à 160 millions de marks.

Le service de la Dette était prévu, au budget de 1906 pour 126.8 millions de marks.

La Dette de la Prusse s'élevait, d'après le rapport du budget de 1905 à 7.373.6 millions de marks, dont 5.497.5 millions en 3 1/2 0/0 et 1.616 millions, en 3 0/0; la circulation des Bons du Trésor s'élevait à 145 millions et celle des actions et obligations des Chemins de fer de l'Etat à 111.8 millions.

Le service de cette Dette exigeait 299.5 millions de marks.

A la Dette de la Prusse correspond un actif considérable : notamment son immense réseau de voies ferrées, propriété de l'Etat, dont le rapport net dépasse de beaucoup le service de la Dette.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 14 avril | Dif. 7 avril | 14 avril | Dif. 7 avril |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 939.433 | + 23.741 | 1.046.141 | + 30.381 |
| Billets du Trésor | 25.037 | + 1.352 | 28.097 | + 1.395 |
| Billets d'autres banques | 25.364 | + 6.412 | 25.044 | + 7.221 |
| Lettres de change | 879.675 | — 76.501 | 799.494 | — 77.610 |
| Prêts sur titres | 61 696 | — 29.535 | 58 585 | — 9.477 |
| Valeurs | 224.584 | + 15.559 | 250 166 | + 39.021 |
| Divers | 89 984 | + 15.418 | 71.787 | — 6.328 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1 386 215 | — 91.072 | 1.354.080 | — 79 137 |
| Autres engagements à vue | 591.581 | + 47 067 | 662 903 | + 63 274 |
| Divers | 23.163 | + 352 | 17.436 | + 466 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 23 février | 1.018 | 1.200 | 613 | 804 | 53 | + 344 | 5 |
| 28 » | 970 | 1.256 | 586 | 811 | 111 | + 225 | » |
| 7 mars | 967 | 1.236 | 575 | 819 | 63 | + 244 | » |
| 15 » | 1.005 | 1.230 | 641 | 822 | 69 | + 298 | » |
| 23 » | 1 034 | 1.261 | 637 | 823 | 58 | + 361 | » |
| 31 » | 889 | 1.629 | 589 | 1.099 | 186 | — 236 | » |
| 7 avril | 916 | 1.477 | 545 | 956 | 91 | — 49 | » |
| 14 » | 939 | 1.386 | 592 | 880 | 62 | + 74 | » |

**Les Propriétés minières du Gouvernement prussien.** — Le Gouvernement prussien vient de se rendre acquéreur d'une mine de potasse.

Le Gouvernement est actuellement propriétaire de 38 mines, de 12 hauts fourneaux et de 64 salines. La valeur totale de la production de ce domaine a été, en 1904-1905, de 224 millions de marks, en augmentation de [illegible] sur le résultat du précédent exercice. Les profits nets de l'exploitation se sont élevés à 27.500.000 marks, en augmentation d'environ 3.500.000 marks sur l'année 1903-1904. Le salaire moyen annuel des ouvriers mineurs employés par l'Etat prussien a été en 1903 de 1.510 fr., au lieu de 1.401 fr. en 1901.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 12 avril 1906.

Les affaires sont peu actives et c'est la faiblesse qui domine. On assiste à un tassement dans tous les compartiments et la clôture s'est faite en recul.

Les Consolidés allemands sont particulièrement faibles.

Les fonds étrangers ne sont pas mieux tenus.

Les actions des banques et des grandes industries n'ont pu se maintenir au niveau de la précédente clôture.

L'argent est à 3 3/8 0/0.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 40; Extérieure 95 .. ; Lots Turcs 145 75 ; Lombards 23 40. Clôture lourde.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 17 avril 1906.

La situation monétaire. — Les mouvements d'or pendant le premier trimestre 1906 — Les Trades Unions en 1904. — La situation financière de la Nouvelle-Galles du Sud.

Le loyer de l'argent a enregistré une petite augmentation au cours de la semaine dernière. Ainsi les prêts au jour le jour ont valu 2 3/4 0/0 après 2 1/4 0/0. Les avances de quinzaine ont été négociées à 4 0/0. L'escompte du papier à trois mois, après avoir touché 2 7/8 0/0, est remonté à 3 1/16 et 3 1/8 0/0. On reconnaît, toutefois, que la situation monétaire n'inspire aucune appréhension ; mais on admet, en même temps, qu'il ne semble pas qu'on puisse compter sur un retour prochain du bon marché de l'argent. Les gros emprunts en perspective, les besoins de numéraire des Etats-Unis et des pays sud-américains, et aussi les demandes de l'industrie et du commerce anglais ne permettent guère d'entrevoir une abondance de fonds avant une époque encore lointaine.

La Banque d'Angleterre a vu sa réserve diminuer de 2.246.314 liv. st. d'après le dernier bilan, et le rapport de la réserve aux engagements s'abaisser de 45.28 0/0 à 44 0/0.

Il est bon cependant, d'observer, en examinant les entrées et sorties d'or, que la balance a été favorable à l'Angleterre pour le mois de mars, et d'une façon plus générale, pour le premier trimestre.

Pendant le mois de mars dernier, il est entré en Angleterre pour 5.332.000 liv. st. d'or (contre 3.920.000 livres sterling en mars 1905), dont 2.367.000 liv. st. (augmentation 120.000 liv. st.) provenant de l'Afrique du Sud; 1.406.000 liv. st. (augmentation 607.000 liv. st.) provenant de l'Australie, et 1.053.000 liv. st. d'Allemagne (contre 381.000 liv. st.), ces derniers envois étant très probablement dus à des transferts de Russie à Londres.

Les sorties d'or ont été de 2.077.000 liv. st. (contre 1.347.000 liv. st., chiffre exceptionnellement faible), dont 780.000 liv. st. pour l'Amérique du Sud, 452.000 livres sterling pour l'Inde, 508.000 liv. st. pour la France et 296.000 liv. st. pour les Etats-Unis.

Pendant le premier trimestre de l'année courante, les importations ont été de 13.309.000 liv. st., et les exportations de 6.956.000 liv. st. Il est donc resté en Angleterre 6.353.000 liv. st., dont 1 million consigné par le Conseil de l'Inde et 4 millions 1/2 sont allés grossir l'encaisse métallique de la Banque d'Angleterre.

On vient de distribuer aux membres du Parlement un rapport de M. Burnett sur les trade unions, dans lequel on trouve de nombreuses et intéressantes statistiques concernant le développement et les ressources de ces puissantes associations, qui ont exercé en ces derniers temps une si grande influence sur les conditions de la classe ouvrière en Grande-Bretagne. Ce rapport s'étend surtout aux années 1902, 1903 et 1904.

On comptait à la fin de 1904, dans le Royaume-Uni, 1.148 trade-unions comprenant 1.866.755 membres. Les conditions commerciales et industrielles du pays exercent toujours une certaine action sur le développement des trade-unions. Pendant les trois années comprises entre le 1[er] janvier 1902 et le 31 décembre 1904, le travail a plutôt fait défaut. Aussi, comme pendant les précédentes périodes de dépression, on a vu se produire de nombreuses défections dans beaucoup de ces associations ouvrières. Le nombre des affiliés, qui était de 1.940.874 à la fin de 1901, était descendu, à la fin de 1904, à 1.866.755, ce qui marque une diminution de 74.119 ou de 3.8 0/0. Les déchets furent moins considérables dans les grandes associations que dans les petites. Les associations des hommes de peine ont perdu, en trois ans, 30.000 membres, soit 19.4 0/0. Le groupe des ouvriers de mines et de carrières a aussi vu le nombre de ses membres se réduire de 30.000, mais ici ce chiffre ne correspond qu'à une proportion de 5 0/0. Ces deux groupes, à eux seuls, ont supporté plus des trois quarts de la perte totale. Il y a eu aussi une diminution de 18 0/0 pour les associations de tailleurs et de 7 0/0 pour celles des ouvriers occupés aux transports.

Par contre, on constate une augmentation relativement large de 12.000 ou de 23.6 0/0 du nombre des affiliés aux petites associations des hommes occupés par les administrations publiques. Le nombre des membres des groupes des ouvriers magasiniers a passé de 19.000 à 30.000, gagnant ainsi non moins de 60 0/0.

Pendant les dix années qui se sont écoulées depuis le commencement de 1895 jusque la fin de 1904, l'armée ouvrière que constituent les trade-unions s'est accrue de 32 0/0. Cet accroissement s'est réparti entre tous les principaux groupes, excepté ceux du vêtement. Dans ceux formés par les ouvriers de mines et de carrières, l'augmentation atteint 74 0/0.

Des membres des trade-unions, 125.094 appartiennent au sexe féminin, ce qui correspond à une proportion de 6.7 0/0 du total. Ces femmes se répartissent entre 148 seulement des 1.148 unions existantes et près de 90 0/0 sont occupées par l'industrie textile, surtout par les filatures de coton, qui en prennent 77.4 0/0. Le nombre des femmes faisant partie des trade-unions en 1902-1904 diffère peu de celui constaté en 1895-1901.

Des chiffres officiels ont été récemment publiés concernant la situation financière de la Nouvelle-Galles-du-Sud ; ils montrent que cette colonie avait réalisé déjà, pour les huit premiers mois de l'exercice en cours, des progrès sensibles. Pendant cette période, en effet, les recettes ont bénéficié, sur celles de la période correspondante de l'année précédente, d'une augmentation de 677.000 liv. st., alors que les dépenses ont diminué de 74.000 liv. st.

On espère, pour la fin de l'exercice fiscal, un boni de plus de 900.000 liv. st. et cependant les dépenses utiles ne sont pas réduites. Le budget de l'instruction a été augmenté de 10.000 liv. st. et celui des travaux publics de 87.000 liv. st. Le commerce de la Nouvelle Galles-du-Sud est très élevé à 29.432.000 liv. st., et les exportations à 37 millions de liv. st., marquant, comparativement aux chiffres de 1904, une augmentation respective de 1.500.000 liv. st. et de 10 millions de liv. st.

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

19 Avril 1906

*Departement des operations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets creés | 50 678.000 | Dette fixe de l'Etat | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 32.228.000 |
| Total | 50 678.000 | Total | 50 678.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque) | 15 977.000 |
| Réserve et profits et pertes | 3.208.000 | Portefeuille et avances | 31 876.000 |
| Trésor et administration publique | 9 895.000 | Billets en réserve | 21.803.000 |
| Comptes particuliers | 43 502.000 | Or et argent monnayés | 1.567.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 65.000 | | |
| Total | 71.223 000 | Total | 71 223.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc. % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1er mars | 37.264 | 23.266 | 63.545 | 54.421 | 27.448 | 43 13 | 4 |
| 8 » | 37.664 | 28 291 | 59 142 | 49 636 | 27.823 | 46 98 | » |
| 15 » | 38.112 | 27.926 | 60.133 | 49.838 | 28.636 | 47 55 | » |
| 22 » | 38 630 | 28 092 | 62.066 | 51.432 | 28.988 | 46 63 | » |
| 29 » | 38.450 | 28.498 | 62 877 | 52 869 | 28.402 | 45 12 | » |
| 5 avril | 37.176 | 29.178 | 58.339 | 49.667 | 26.448 | 45 28 | 3 ½ |
| 12 » | 35.012 | 29 261 | 54 801 | 48 417 | 24.201 | 44 10 | » |
| 19 » | 33.795 | 28.875 | 53 397 | 47.853 | 23 370 | 43 71 | » |

**Le Commerce extérieur.** — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de mars 1906 :

| | Importations | | Exportations | |
|---|---|---|---|---|
| | Valeur | Diff. sur mars 05 | Valeur | Diff. sur mars 05 |
| | (En milliers de livres sterling) | | | |
| 1. Produits alimentaires, boissons et tabacs | 19.565 | — 400 | 1.471 | + 121 |
| 2. Matières premières et articles non manufacturés | 19.348 | + 3.755 | 3.638 | + 671 |
| Articles manufacturés ou mi-manufacturés | 14.150 | + 937 | 26.088 | + 2.717 |
| Divers (y compris les colis postaux) | 207 | — 5 | 454 | + 71 |
| Total | 53.270 | + 4.287 | 31.651 | + 3.580 |

Le tableau suivant compare les résultats totaux des trois premiers mois de 1905 avec ceux des trois premiers mois de 1905 et 1904 :

| | Marchandises | | | | Mét. précieux | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Importations | Export. britanniques | Réexportations | Exportations totales | Importations | Exportations |
| | (Milliers de livres sterling) | | | | | |
| Mars 1906 | 53.270 | 31.651 | 7.276 | 38.927 | 7.168 | 4.145 |
| — 1905 | 48.933 | 28.071 | 6.812 | 34.883 | 5.213 | 2.850 |
| — 1904 | 48.692 | 24.252 | 5.947 | 30.198 | 4.996 | 2.853 |
| Diff. en mars 1906 par rapport à : | | | | | | |
| 1905 | +4.287 | +3.580 | + 464 | +4.044 | +1955 | +1295 |
| 1904 | +4.578 | +7.399 | +1.329 | +8.729 | +2172 | +1292 |
| 3 1ers mois : | | | | | | |
| 1906 | 154.252 | 91.197 | 22.718 | 113.915 | 19.318 | 13.112 |
| 1905 | 139.577 | 78.330 | 20.546 | 98.875 | 14.811 | 9.704 |
| 1904 | 138.900 | 72.230 | 19.064 | 91.294 | 13.153 | 12.219 |
| Différ. pour les 3 1ers mois par rapport à : | | | | | | |
| 1905 | +14675 | +12867 | +2.172 | +15040 | +4507 | +3408 |
| 1904 | +15352 | +18967 | +3.654 | +22621 | +6165 | + 893 |

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 19 avril 1906.

Les affaires reprennent peu à peu mais le beau temps a retenu les habitués du Stock-Exchange à la campagne plus longtemps que d'ordinaire. La tendance du marché reste irrégulière en clôture.

Les *Consolidés* finissent à 90 11/16, contre 91 ./..

Les Fonds d'Etat étrangers conservent leur bonne tenue. L'*Italien 4 0/0* est à 104 1/2; l'*Extérieure Espagnole* finit à 93 ./. et le *Turc unifié 4 0/0* est encore bien tenu à 91 5/8.

Les Fonds sud-américains restent fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 102 1/2, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 1/4.

Les Chemins anglais sont en reprise marquée. Les bonnes recettes encaissées par la presque totalité des lignes a eu une influence heureuse sur ce marché.

Les valeurs américaines sont faibles et offertes. On remarque cependant la fermeté du *Trunks* et *Canadian Pacific*.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 178 5/8; l'*Erie* à 45 1/16, et le *Louisville* à 153 1/4; l'*Atchison* à 94 3/8, et le *Norfolk* à 93 ./..

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 16 avril 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Deux jours de fête pendant la semaine et l'absence d'une foule de personnages ont enlevé toute animation à la politique. Les préparatifs pour le mariage du Roi occupent l'attention du Gouvernement et je ne crois pas faire erreur en supposant qu'il n'y aura aucun événement extraordinaire avant le mois de juin. Les distillateurs poursuivent leur campagne contre le régime des alcools, mais je pense qu'ils n'aboutiront à rien. Les travaux contre la nouvelle tarification douanière continuent, mais le Gouvernement semble décidé à ne rien toucher à l'édifice élevé si laborieusement. L'idée que les capitaux étrangers viendront en Espagne créer des industries, me semble erronée pour un grand nombre d'articles dont la consommation est très limitée; pour les produits d'usage courant, les fabriques et les usines existantes peuvent suffire largement aux demandes du public. Il n'y a pas de doute qu'il sera très intéressant de suivre les effets du nouveau tarif douanier; un des desiderata que semblent vouloir réaliser quelques industriels, c'est d'imiter le système allemand en vendant au rabais à l'étranger.

Les fêtes, d'une part, et l'imminence de la conversion des obligations ont exercé un effet déprimant sur notre marché, qui a été, peut-on dire, incolore. Le Ministre a consulté des autorités en matière financière au sujet du type de Dette à choisir pour ladite conversion. Comme il arrive toujours en pareil cas, chacun a répondu selon la position qu'il reporte depuis plus ou moins longtemps ou selon ce qu'il a en portefeuille. Ballotté entre les différentes impressions reçues, le cours du *4 0/0* au comptant, que nous laissions à 81 0/0 il y a huit jours, a touché 82.07, pour revenir à 81.62, fermer samedi à 81.75 et aujourd'hui à 81.90 au comptant, avec une très bonne tendance.

Le *5 0/0* était, il y a huit jours, à 100.10 et revint, mercredi, à 100.60 ; la décision du Ministre de donner de l'*Amortissable 5 0/0*, contre des *Obligations du Trésor* à 98.60 0/0, ne l'a pas influencé, et rien ne laisse prévoir qu'il y ait de fortes ventes à l'horizon.

La séance d'aujourd'hui a été remarquable par sa fermeté ; le seul point noir est un report de 60 centimes fin mai ; c'est un peu cher et cela peut entraver, du moins un moment, la continuation de la hausse. Le Ministre des Finances a rendu service aux spéculateurs en laissant de côté la dette intérieure.

Le marché des autres valeurs n'a pas été beaucoup plus animé que celui des fonds d'Etat. Les actions de la *Banque d'Espagne* se tiennent aux environs de 433 0/0 ; *Tabacs*, 400 0/0; *Banco Hispano-Americano*, 140 0/0 ; *Sucrières : préférence*, 68 0/0 ; dito *ordinaire*, 36 0/0 ; *Altos Hornos* de Bilbao, 218 50 ; *Resineras*, 172 ; *Explosifs*, 289 ; *Electricitad del Mediodia*, 64 0/0 ; dito de *Chamberi*, 70 ; *Construcciones Metalicas*, 79 0/0.

Obligations : *Madrid* 5 0/0, 93 50 ; dito 4 1/2, 92 75 ; dito 4 0/0, 83 ; *Madrilena de Electricidad*, 90 50 0/0 ; *Ouest de l'Espagne*, 2e émission, 36 ; *Sucrières*, 96 60 ; *Electricitad del Mediodia*, 88 25.

Le cours du change s'est tenu un peu au-dessus de

115 0/0. Les affaires sont peu importantes à cette époque de l'année et les acheteurs ne prennent que l'indispensable. Les sommes négociées pendant les quatre jours ont été :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| 9 avril ........ | 50.000 | 2.000 |
| 10 — ........ | 455.000 | 4.000 |
| 11 — ........ | 475.000 | 4.500 |
| 14 — ........ | 265.000 | 2.400 |
| Totaux ...... | 1.245.000 | 12.900 |

La tendance est toujours la même : maintien des cours actuels.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 26 mars | 2 avril | 9 avril | 16 avril |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur ......... | 81 70 | 81 65 | 81 .. | 81 90 |
| 5 0/0 Amortissable ..... | 100 10 | 100 50 | 100 10 | 100 65 |
| Banque d'Espagne...... | 435 .. | 434 .. | 433 .. | 435 .. |
| — Hypothécaire... | 214 .. | 213 .. | .... .. | 213 .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 400 .. | 400 .. | .... .. | 401 50 |
| Chèque sur Paris....... | 15 .. | 15 40 | 15 35 | 15 15 |
| — Londres... | 28 90 | 29 01 | 28 98 | 28 90 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 103 50 | 101 50 | 101 70 | 101 60 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous remarquons les changements suivants : — argent, 2,4 millions; — avances, 1; + circulation, 3,4; — comptes courants, 4,2.

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

*Du 1er janvier au 1er avril (13 semaines)*

| LIGNES | Kilom. expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 15 259 824 | 15.530 278 | » | » |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 4.728.718 | 4.731 314 | » | . |
| *Valence à Utiel .* | 88 | 182 430 | 296 356 | » | » |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 354.426 | 378 314 | | » |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 661 450 | 637.227 | » | » |
| *Almansa Valence* | 499 | 3 763 058 | 3 907 226 | » | » |
| **Total Nord de l'Esp..** | 3.681 | 24 949 905 | 25.480 715 | 26.049.637 | 26 418.866 |
| **Andalous .........** | 1.067 | 5.364.010 | 5.013.300 | 5.022.741 | 4 883.066 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 24.548.121 | 25.295.046 | 23.890.936 | 25 247 854 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 1.031.460 | 875.637 | 1 150.705 | 1.225.216 |

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 18 avril 1906.

La Bourse est ferme et bien tenue. Le change s'inscrit à 15 10. L'*Intérieure* clôture à 81 75.

# ITALIE

## *LA SITUATION*

Rome, 17 avril 1906.

La crise de la Triplice. — Mécontentement contre l'Allemagne. — L'éruption du Vésuve. — La catastrophe. — Le marché financier de Rome. — L'émigration.

Depuis l'attitude du marquis Visconti-Venosta à la conférence d'Algésiras, les rapports entre l'Allemagne et l'Italie étaient plus que frais. Leur aigreur vient de s'augmenter encore à la suite du retard incompréhensible mis par le Gouvernement allemand à envoyer ses condoléances au Gouvernement italien à propos des catastrophes causées par le Vésuve. Ce n'est qu'hier que l'Allemagne s'est acquittée, enfin ! de ce devoir de courtoisie. Et dans quels termes réservés ! Elle a exprimé sa sympathie à l'Italie dans une dépêche froidement courtoise où ne figure ni le mot : *ami*, ni celui d'*allié*.

On en témoigne d'autant moins de reconnaissance à l'Empire que sa tardive courtoisie semble uniquement inspirée par la violence des récriminations qu'avait soulevées ce manquement à la plus élémentaire étiquette. Et voilà tout l'avenir de la Triplice remis en question. Il est hors de doute que l'ancien abandon de la politique extérieure de l'Italie aux vues allemandes a pris fin. En général, on en éprouve plutôt de la satisfaction ; mais elle n'est pas exempte d'une vague inquiétude, l'Allemagne étant fort capable, en manière de représailles, de soutenir les prétentions autrichiennes sur l'Albanie et dans la Méditerranée.

Je ne vous parlerai pas de la catastrophe même du Vésuve : vous en savez certainement tout ce qu'on en peut dire. Toute la région vésuvienne est dévastée et et si l'on peut évaluer à peu près le nombre de morts, on ne saurait encore estimer, même approximativement, le nombre de millions auxquels s'élèvent les dégâts On parle de 400 millions de lire et ce chiffre n'est probablement pas exagéré. Ce ne sont pas seulement les maisons et les habitants, c'est la région même, le sol, la terre qui sont ruinés et pour longtemps.

Les maux immédiats seront certes réparés, les populations seront secourues, mais une source importante de richesse nationale a été tarie et pour de nombreuses années.

Et cela au moment où le programme principal de la politique du Cabinet était de travailler à la prospérité des provinces du Sud.

La crise qui a sévi dernièrement sur les Bourses italiennes et avait déprimé la cote n'a pas complètement disparu. Seules quelques rentes et valeurs de premier ordre ont pu revoir de meilleurs cours. Mais tout le reste est mal soutenu. Nous subissons longtemps et violemment, comme on voit, la réaction du mouvement, qui avait si inconsidérément fait monter tous les cours à un niveau exagéré. C'est, en somme, l'assainissement de notre place qui se fait en ce moment. A ce point de vue, on ne peut guère se plaindre de cette dépression générale.

La catastrophe du Vésuve et la recrudescence de la misère dans les provinces du Sud aura certainement pour résultat de hâter la discussion du projet de loi sur l'émigration — projet de loi éminemment tutélaire pour ces malheureuses populations.

L'émigration italienne s'élevait à cent mille personnes environ entre 1876 et 1880. Elle avait presque doublé dix ans après ; elle augmenta d'un tiers encore dans les dix années suivantes et dépassa trois cent mille personnes en 1900 ; aujourd'hui, elle atteint plus d'un demi-million chaque année. Naturellement, ce sont toujours les provinces du Sud qui ont fourni le plus gros contingent d'émigrés : en 1905, plus de 250.000 paysans ont quitté les provinces méridionales pour l'Amérique. En maints endroits, des villages entiers ont émigré.

Certes, les provinces en ont retiré quelque bénéfice par une augmentation du prix de la main-d'œuvre locale et l'envoi d'une partie des épargnes réalisées au loin par les émigrés. Mais il n'en est pas moins vrai qu'il résulte de cet état de choses une déperdition de forces pour le pays, car ce sont les plus robustes, les meilleurs travailleurs qui émigrent. Ce serait donc un bienfait pour le pays tout entier que d'apporter un remède à la déperdition que l'émigration cause par la sélection qui prive le Royaume de ses meilleurs éléments.

# Informations Économiques et Financières

**La Dette publique au 30 juin 1905.** — La Dette publique italienne s'élevait, au 30 juin 1905, d'après l'*Italia Economica*, à la somme de 11.618.123.136 lire, employant, pour le paiement des intérêts, la somme de 534.014.864 lire, suivant le détail ci-après :

| Titres : | Rente (En | Capital nominal lire) |
|---|---|---|
| Nominatifs ........ | 266.243.547 | 5.665.830.416 |
| Au porteur ....... | 265.901.527 | 5.914.094.452 |
| Mixtes ........... | 1.869.790 | 38.198.500 |
| Totaux.... | 534.014.864 | 11.618.123.136 |

Le nombre des titres en circulation, qui était de 4.004.916 à la fin de l'exercice financier 1903-1904, n'était plus que de 3.983.491 au 30 juin 1905, soit une diminution de 21.425 titres. Voici la répartition de ces titres, suivant leur nature :

| | Nomin. | Au porteur | Mixtes | Total |
|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — |
| Consolidé : | | (En lire) | | |
| 5 %......... | 474.810 | 1.643.186 | 8.216 | 2.126.212 |
| 3 %......... | 15.706 | 18.705 | 41 | 34.452 |
| 4 ½ %......... | 33.877 | » | » | 33.877 |
| 4 %......... | 4.766 | 28.695 | 353 | 33.814 |
| 3 ½ %......... | 15.008 | 86.272 | 456 | 101.786 |
| Autres dettes..... | 28.708 | 1.624.663 | » | 1.653.371 |
| Certific. de dépôts. | 29 | » | » | 29 |
| | 572.904 | 3.401.521 | 9.066 | 3.983.491 |
| | +8.965 | — 30.272 | —118 | — 21.425 |

Il est particulièrement intéressant de constater la diminution sensible des titres au porteur et l'augmentation des titres nominatifs, ce qui est une preuve de l'accroissement des rentiers italiens au détriment des étrangers.

**Les Recettes du Trésor.** — Dans les neuf premiers mois de l'exercice financier en cours, c'est-à-dire du 1er juillet 1905 au 31 mars 1906, les principales recettes de l'Etat ont produit le chiffre de 1.161.420.813 lire, supérieur de 65.694.936 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1904-05.

En voici le détail :

| | Recouvrements juillet-mars 1906 | Différences sur 1904-05 |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (En lire) | |
| Taxes sur les affaires........ | 180.255.728 | + 13.256.870 |
| Impôt foncier ............... | 64.873.551 | — 1.836.643 |
| — sur le bâtiment....... | 62.163.445 | + 500.613 |
| — sur la richesse mobil.. | 187.372.410 | + 2.870.777 |
| Taxe de fabrication.......... | 106.681.500 | — 915.689 |
| Douanes, droits maritimes... | 209.322.448 | + 40.072.048 |
| Octroi.................... | 58.468.607 | — 22.355 |
| Tabacs..................... | 171.858.110 | + 4.637.339 |
| Sels....................... | 60.902.055 | + 2.163.382 |
| Loterie et taxe sur les loteries | 59.522.959 | + 4.923.889 |
| | 1.161.420.813 | + 65.694.936 |

**La Valeur en Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes.** — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin mars 1906, s'élevait à un total de 4.032.840.718 lire et présentait une augmentation de 1.510.504 lire comparativement aux prix de fin février 1906.

En groupant les différentes espèces de titres selon leur nature, on a la répartition suivante :

| | Valeur fin mars 1906 | Différence fin févr. 1906 |
|---|---|---|
| | — | — |
| | En lire | |
| Etablissements de crédit | 915.478.000 | — 24.509.000 |
| Sociétés de transports... | 896.859.000 | + 19.378.000 |
| Mines et métallurgie..... | 533.936.900 | — 3.975.140 |
| Gaz et électricité........ | 262.351.000 | — 1.937.500 |
| Industries du sucre..... | 253.770.000 | + 5.701.000 |
| Produits chimiques..... | 121.336.000 | — 206.000 |
| Tissages et filatures..... | 270.251.000 | — 6.551.000 |
| Compagnies des Eaux... | 103.708.200 | + 5.598.800 |
| Moulins ................ | 70.946.000 | — 3.240.000 |
| Automobiles............ | 162.100.000 | + 21.730.000 |
| Entreprises immobilières | 137.612.000 | — 9.457.156 |
| Industries diverses...... | 304.552.000 | — 961.000 |
| | 4.032.840.718 | + 1.510.504 |

**Rachat des Chemins de fer Méridionaux.** — C'est le 25 mars qu'a été signée la convention entre le Gouvernement et les représentants de la Société des Chemins de fer Méridionaux pour le rachat des lignes de celle-ci.

Aux termes de cette convention, le Gouvernement paie à la Société 30.500.000 lire pour les lignes afférentes aux concessions antérieures à 1888, plus 9.053.690 lire pour les lignes concédées par les lois de 1888 et 162.838 lire pour utilisation du pont sur le Pô et Mezzana-Corte. Les lignes doivent être livrées par l'Administration en état normal.

Lo Société cède à l'Etat, en même temps que les lignes, tout le matériel roulant et d'exploitation, exception faite des approvisionnements, pour une somme représentant la dotation du réseau méridional au 30 juin 1884 ; en outre, elle se réserve le patrimoine privé mobilier et immobilier dont elle pourra disposer librement pour la partie que l'Etat n'acquerrait pas pour son propre usage.

Par la même convention sont acceptés, par les parties, les termes de la liquidation déjà arrêtés entre la Société et l'Etat, abstraction faite de la somme de 4 millions de lire que la Société devait au Gouvernement pour intérêts excédant les 7 50 0/0 du réseau de l'Adriatique, laquelle somme est portée en définitive à 6 millions en faveur de l'Etat.

Les dernières dispositions de la convention règlent les points relatifs à la situation faite au personnel de la Compagnie.

### Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 18 avril 1906.

Le marché est faible et agité. On craint surtout un renchérissement de l'argent ; aussi, les transactions sont-elles nulles.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 15 ; Méridionaux, 784 .. ; les Méditerranée. 463 .. ; Banque Nationale, 1.295.

# ROUMANIE

**Le Budget pour 1906-1907.** — Dans notre numéro du 16 février dernier, nous avons donné les évaluations budgétaires des recettes et des dépenses pour l'exercice 1906-1907. Les travaux de la Commission budgétaire ont modifié sensiblement les chiffres des dépenses, que la Commission a fixés comme suit :

| | Francs |
|---|---|
| Dette publique .................. | 83.350.281 |
| Dotations ...................... | 9.779.905 |
| Ministère de la guerre ............ | 44.549.399 |
| — des finances ............ | 28.440.357 |
| — des cultes............... | 27.808.508 |
| — de l'intérieur ............ | 22.272.400 |
| — des travaux publics...... | 7.210.000 |
| — de la justice............ | 6.320.720 |
| — des domaines........... | 4.976.663 |
| — des affaires étrangères ... | 1.922.387 |
| Conseil des Ministres............ | 56.750 |
| Total............ | 236.687.370 |
| Fonds pour l'ouverture de crédits supplémentaires et extraordinaires | 1.051.868 |
| Total ........... | 237.739.238 |

Le budget de 1906-07 se présente ainsi avec une augmentation de 5.118.342 fr. par rapport au précédent, dont 2 millions 500.000 fr. pour le Ministère de la guerre.

**La Situation du Trésor.** — La situation du Trésor pour les onze mois de l'exercice 1905-1906, c'est-à-dire du 1er avril 1905 au 28 février 1906, indique que les encaissements se sont élevés dans cet intervalle à 228.249.849 francs, par rapport à 194.574.720 fr. à l'époque correspondante de l'exercice précédent, *soit une plus-value pour l'exercice en cours de 33.675.128 francs.*

En rapport avec la partie proportionnelle des évaluations pour ces 11 mois, les encaissements du 1er avril 1905 au 28 février 1906 indiquent une plus-value de 15.014.027 francs.

A la date du 28 février, la situation du Trésor est la suivante : recettes 228.249.849 fr., dépenses 187.830.039 fr., soit un excédent de recettes de 40.419.809 francs.

D'après les chiffres publiés par la *Bursa*, de Bucarest, les encaissements pour le mois de février ont été de 20.490.501 francs, par rapport à 12.425.800 fr. en février 1905, soit une plus-value de 8.064.790 fr. en faveur du mois de février 1906.

La plus-value provenant des contributions directes, 164.140 francs; des contributions indirectes, 5.140.300 fr. en plus, et des monopoles de l'Etat, 1.441.339 fr. en plus.

**Budget des Chemins de fer roumains pour l'Exercice 1906-1907.** — D'après le *Curierul Financiar*, le projet de budget des chemins de fer pour l'exercice prochain présenté à la Chambre prévoit aux revenus le chiffre total de 59.945.903 fr., dont 58.475.903 fr. revenus de l'exploitation des chemins de fer et 1.470.000 fr. revenus de l'exploitation des docks.

Le chiffre des dépenses se compose de :

| | Francs |
|---|---|
| Frais d'exploitation des chemins de fer..... | 37.374.418 75 |
| — de l'usine à injecter les traverses..... | 615.937 25 |
| — de l'exploitation des docks........... | 870.788 » |
| Total.................. | 38.861.144 » |

Déduisant ce total du chiffre des revenus de 59.945.903 fr., il reste un excédent de 21.084.759 fr.; en en déduisant 584.759 fr., soit 1 0/0 des revenus bruts pour le fonds de réserve, il reste 20.500.000 fr. On doit encore déduire de cet excédent, conformément à la loi spéciale proposée, la somme de 1.000.000 mise à la disposition de l'Administration des Chemins de fer pour la continuation des travaux de construction de la ligne Galatz-Berlad, de sorte qu'il resterait à verser au Trésor comme revenu net la somme de 19.500.000 fr.

Dans l'exposé des motifs qui accompagne ce budget, il est dit que les prévisions de revenus et de dépenses pour l'exploitation des Chemins de fer sont établies en vue d'un trafic moins important que celui de l'année courante, supérieur toutefois à celui de 1904-1905 qui a été relativement très faible. Le chiffre des dépenses est presqu'exclusivement le juste nécessaire pour l'exploitation et l'entretien des lignes et ne comprend aucun chiffre important pour l'augmentation des moyens d'exploitation ou des installations, bien que ces augmentations soient absolument nécessaires, par suite du grand développement pris par le trafic par rapport au passé.

Comme par le passé, ces améliorations, qui réclament des dépenses importantes, se feront au moyen de crédits spéciaux.

De 1885 à 1900, les Chemins de fer ont dépensé, pour l'achat de matériel roulant, augmentation de gares et complément de leurs installations, création de nouvelles haltes, consolidations de lignes, augmentation d'ateliers et de dépôts de machines, etc., une somme d'environ 68.500.000 fr. des crédits extra-budgétaires.

Après qu'il n'a plus été accordé de crédits sur les emprunts réalisés par l'Etat, on a tout de même continué dans la limite des crédits disponibles du passé, tous les travaux commencés et on a encore pu faire certaines améliorations, grâce au grand accroissement des revenus qui a permis l'alimentation du fonds de réserve au moyen de sommes importantes et grâce aux excédents réalisés au budget de l'Etat, dont une partie a été mise à la disposition des chemins de fer. Ainsi, au cours des cinq dernières années, il a été dépensé pour les travaux et le matériel roulant une somme de 38.821.367 fr. dont 16.889.535 fr. crédits extraordinaires couverts par des emprunts, 12.093.133 fr. des excédents, et le reste de 9.838.698 fr. du fonds de réserve.

Malgré les améliorations réalisées successivement de cette façon, ayant nécessité une dépense annuelle d'au moins 5 millions, les chemins de fer n'ont pas pu suivre le développement de l'industrie et du commerce et sont encore pourvus de moyens insuffisants en face de leurs besoins.

C'est pourquoi 20 millions sur les 30 votés par la Chambre pour les travaux publics sont destinés aux chemins de fer et, de ce chiffre, 17 millions 1/2 serviront à l'achat de matériel roulant.

**Banque agricole.** — Y compris 1.757 lei reportés du bilan de 1904, les bénéfices de l'exercice 1905 se sont élevés à 2.102.875 fr. Sur cette somme il a été prélevé 516.923 fr. pour frais généraux, 20 000 pour amortissement du mobilier, 74.000 pour impôts en 1906, 500.000 pour doter la réserve spéciale et 234.746 pour amortissement de créances. Le bénéfice net est ressorti ainsi à 757 206 fr., dont 75.720 ont été affectés à la réserve ordinaire, 635.050 répartis aux actionnaires, soit 26 fr. par action, et le solde alloué en tantièmes et à la caisse de prévoyance des employés, sauf 9.440 fr. reportés à nouveau.

Le total des opérations de la Banque agricole en 1905 s'est élevé à 43.276.285 fr., contre 37.447.678 fr. en 1904.

# SUISSE

**Les Banques d'émission suisses en 1905.** — Le Conseil fédéral suisse a adressé récemment à l'Assemblée fédérale son rapport annuel sur le contrôle de l'émission des billets de Banque. Il résulte de ce document qu'à la fin de 1905, le nombre des banques d'émission s'élevait à 36, possédant un capital versé de 211.957.600 francs; parmi ces banques, 22 fournissent, pour la partie de leur circulation non couverte par l'encaisse, la garantie du canton; 10 gagent cet excédent de billets sur des dépôts de titres, et 4 sur leur portefeuille d'effets de commerce.

La circulation moyenne de l'année 1905 s'est élevée à 233.500.000 francs, en augmentation de 5.100.000 francs sur 1904; la tension du marché monétaire dans les derniers mois de l'année a été la cause principale de cet accroissement, qui est d'autant plus sensible que l'usage du chèque et du virement ne prend que peu de développement en Suisse. Toutefois, la nouvelle loi sur la *Banque Nationale* permet au Conseil fédéral de refuser dès maintenant toute demande d'augmentation d'émission; le rapport annonce l'intention d'user de cette faculté, et exprime l'espoir que la nouvelle institution des chèques et des virements postaux contribuera à diminuer les demandes de billets. On pourra ainsi atténuer les dangers d'une circulation couverte par une encaisse métallique insuffisante, en attendant l'application de la loi sur la *Banque Nationale*, qui améliorera sans doute cette situation. La proportion moyenne de l'encaisse à la circulation diminue en effet d'année en année; de 59,2 0/0 en 1901, elle est tombée graduellement à 53,5 0/0 en 1905.

Le taux moyen de l'escompte officiel a été en 1905 de 4,05 0/0, comme l'année précédente, mais le maximum est passé de 4 1/2 à 5 0/0. La situation politique générale, le développement de la spéculation, l'essor du commerce et de l'industrie auraient même justifié peut-être un taux plus élevé, eu égard à la faiblesse des disponibilités métalliques et aux graves difficultés avec lesquelles le pays aurait été aux prises au moment d'une crise européenne.

Les opérations purement commerciales des banques se développent rapidement. C'est ainsi que la moyenne des comptes courants et dépôts, qui était en 1904 de 1.296 millions, s'est élevée en 1905 à 1.371 millions; les créances sur lettres de change accusent une augmentation de 10 millions; cependant, à ce sujet, le rapport du Conseil fédéral constate avec regret que le portefeuille contient une proportion beaucoup trop forte de papier créé uniquement dans un but de spéculation.

Les opérations hypothécaires des banques sont également en grand progrès; le solde moyen des prêts sur hypothèques est passé, en 1905, de 760 à 809 millions. On voit, à la seule inspection de ces chiffres, que le retrait du privilège d'émission ne causera aux banques qu'un dommage assez limité, et qu'elles pourront vivre facilement grâce à leurs opérations de banque pure.

**L'Armée suisse.** — Le département militaire fédéral établit comme suit, dans son rapport de gestion pour 1905, l'effectif de l'armée à la date du 1er janvier 1906.

Infanterie : 4.829 officiers, 22.340 sous-officiers et 148.350 soldats; total, 175.519 hommes.

Cavalerie : 349 officiers, 1.437 sous-officiers et 7.745 soldats; total, 9.331 hommes.

Artillerie : 1.226 officiers, 3.555 sous-officiers et 26.265 soldats; total, 31 046 hommes.

Si l'on ajoute à ces chiffres ceux du génie (9.962), des troupes sanitaires (3.761), de l'administration (2.291) et des vélocipédistes (124), on arrive à l'effectif total de 232.034 hommes au début de l'année présente.

# AMÉRIQUE

## COSTA-RICA

**Situation commerciale et économique en 1904.** — Comme complément aux renseignements que nous avons publiés dans notre numéro du 22 décembre dernier, nous croyons intéressant de donner une analyse rapide d'un récent rapport du Consul de France à San-José de Costa-Rica.

Les chiffres que nous reproduisons ci-après ont été transformés en francs, à raison de 5 fr. par dollar-or américain, et de 2 fr. 40 par colon-or.

Rappelons que le Costa-Rica possède l'étalon d'or depuis le 16 juillet 1900, et que la valeur réelle du « colon-or » est exactement de 2 fr. 405.

Le tableau suivant donne, en francs, les importations et les exportations en 1904 :

| | Importations | Exportations |
|---|---|---|
| Marchandises | 27.316.600 | 35.172.265 |
| Métaux précieux | 2.569.105 | 146.075 |
| Total | 29.885.705 | 35.318.340 |

Les chiffres des importations et des exportations avaient été, métaux précieux non compris, respectivement de 25 millions 247.535 fr. et 36.500.905 fr. La légère diminution des exportations en 1904 est due à la petite récolte du café de cette même année, qui a été de 12.578.425 kilos seulement, contre 17.332.613 kilos en 1903. L'augmentation de l'exportation des bananes, en 1904, a presque compensé la grosse perte éprouvée sur le café.

Voici, d'après la classification adoptée par M. le Directeur général de la statistique à San-José, le détail des importations :

| | Valeur en francs |
|---|---|
| Marchandises | 26.171.170 |
| Monnaie (frappée ou en billets, or américain) | 2.569.105 |
| Animaux sur pied | 1.145.430 |
| Total | 29.885.705 |

A ces importations ont contribué :

| | | Valeur en francs | | Pourcentage |
|---|---|---|---|---|
| Etats-Unis | pour | 15.132.075 | soit le | 52.20 0/0 |
| Grande-Bretagne | — | 5.819.800 | — | 19.27 0/0 |
| Allemagne | — | 3.817.870 | — | 12.50 0/0 |
| France | — | 1.466.795 | — | 4.60 0/0 |
| Belgique | — | 203.675 | — | 0.60 0/0 |
| Espagne | — | 665.720 | — | 2.15 0/0 |
| Italie | — | 667.730 | — | 2.20 0/0 |
| Pays hispano-américains. | — | 1.304.810 | — | 4.08 0/0 |
| Autres nations | — | 807.230 | — | 2.40 0/0 |
| | | 29.885.705 | | 100 0/0 |

Voici maintenant le détail des exportations :

| | Valeur en francs |
|---|---|
| Café | 15.408.570 |
| Bananes | 15.163.500 |
| Or en barres (mines) | 1.589.895 |
| Or monnayé | 146.075 |
| Bois (cèdre, acajou, fustet) | 516.600 |
| Caoutchouc | 433.992 |
| Cuirs (de bœuf) | 425.200 |
| Peaux de chevreuil | 59.322 |
| Cacao | 238.280 |
| Coquilles perlières | 81.950 |
| Bétail | 72.705 |
| Caret (écaille de tortue) | 55.160 |
| Divers | 1.127.091 |
| Total | 35.318.340 |

Les principaux ports sont Limon, sur la côte de l'Atlantique, et Punta Arenas, sur la côte du Pacifique.

Le mouvement des navires qui ont fréquenté le port du Limon en 1904 a été le suivant :

| | Nombre de navires | Tonnage | Passagers |
|---|---|---|---|
| Entrées | 521 | 618.581 | 7.085 |
| Sorties | 506 | 579.224 | 3.498 |

En 1903, les entrées n'avaient été que de 393 navires, jaugeant 534.020 tonneaux, avec 4.816 passagers, soit, en plus, pour 1904, 128 navires, 84.561 tonneaux et 2.269 passagers.

Le mouvement de la navigation à Punta-Arenas a été le suivant, en 1904 :

| | Nombre de navires | Tonnage | Passagers |
|---|---|---|---|
| Entrées | 88 | 163.876 | 643 |
| Sorties | 88 | 165.667 | 659 |

Rappelons qu'il y a au Costa-Rica 464 kilomètres de voies ferrées actuellement en exploitation, et 25 kilomètres en construction. Trois Compagnies se partagent l'exploitation de ces voies ferrées :

1° Le Chemin de fer du Cosca-Rica (Ferrocarril de Costa-Rica, avec 232 kilomètres ;

2° Le Chemin de fer du Nord (Northern Railway C° of Costa-Rica), avec 145 kilomètres ;

3° Le Chemin de fer du Pacifique (Ferrocarril al Pacifico), avec 87 kilomètres.

Cette dernière ligne, qui appartient à l'Etat, comprend deux sections :

1° De San-José à Santo-Domingo de San-Mateo (66 kilomètres) ;

2° De Esparta à Punta-Arenas (21 kilomètres).

Les études pour la construction du tronçon de ligne (environ 25 kilomètres) qui doit relier ces deux sections entre elles viennent dêtre terminées et il y a lieu d'espérer que l'on pourra aller directement en chemin de fer de San-José au Pacifique avant 2 ou 3 ans.

Le Costa-Rica aura alors un chemin de fer interocéanique.

## ÉTATS-UNIS

**L'Industrie électrique.** — De remarquables progrès ont été accomplis, aux Etats-Unis, par l'industrie électrique, au cours de l'année dernière. D'après les statistiques publiées par le « Boston News Bureau », la valeur des appareils électriques manufacturés en 1905 a été de 217.000.000 de dollars, soit 41.500.000 dollars de plus qu'en 1904.

Il est intéressant d'observer que les moteurs figurent, dans cette somme importante, pour la plus grosse part, avec 42.000.000 de dollars. Puis viennent les fils et câbles, avec 40.000.000 de dollars ; les appareils téléphoniques, qui arrivent ensuite avec 37.500.000 dollars, bénéficient d'une avance de 25 0/0 sur les chiffres de l'année dernière.

Les recettes totales des Compagnies électriques de toutes espèces sont estimées à 720.000.000 dollars en 1905, soit une augmentation de 100.000.000 dollars sur 1904. Voici, à ce sujet, un tableau comparatif pour les principaux groupes de compagnies électriques :

| Compagnies | 1905 | 1904 |
|---|---|---|
| | (En dollars) | |
| Télégraphes et câbles | 45.000.000 | 40.000.000 |
| Téléphones | 140.000.000 | 110.000.000 |
| Lumière électrique | 135.000.000 | 120.000.000 |
| Tramways | 325.000.000 | 290.000.000 |
| Isolateurs, etc | 75.000.000 | 60.000.000 |

On voit, d'après ces chiffres, que ce sont les Compagnies de Tramways électriques qui bénéficient de la plus forte augmentation, avec un accroissement de recettes de 35.000.000 de dollars ; les Compagnies de Téléphones gagnent 30.000.000 de dollars, et ce fait montre bien la grande faveur dont jouit le téléphone auprès du public américain.

---

**Les Chemins de fer en 1905.** — Dans notre numéro du 23 mars dernier, nous avons donné déjà quelques renseignements sur les Chemins de fer aux Etats-Unis pendant l'année 1905. Nous faisions observer alors que les résultats

n'étaient pas encore connus pour un certain nombre de lignes. Nous pouvons aujourd'hui compléter ces renseignements; nous donnons en même temps, dans le tableau ci-après, les chiffres comparatifs des dix dernières années :

| Années se terminant au 30 juin | Long' en milles | Recettes brutes | Dépenses d'exploitation | Recettes nettes |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | | | (En dollars) | |
| 1896-97.. | 181.874 | 1.132.866.626 | 790.074.596 | 342.792.030 |
| 1897-98.. | 184.533 | 1.249.558.724 | 859.892.250 | 389.666.474 |
| 1898-99.. | 186.590 | 1 336.096.379 | 888.355.365 | 447.741.014 |
| 1899-1900 | 191.862 | 1.501.695.378 | 1.018.447.852 | 483.247.526 |
| 1900-01.. | 194.975 | 1.612.448.826 | 1.092.154.099 | 520.294.727 |
| 1901-02.. | 197.887 | 1.720.814.900 | 1.160.788.623 | 560.026.277 |
| 1902-03.. | 205.237 | 1.908.857.826 | 1.316.349.314 | 592.508.512 |
| 1903-04.. | 213.828 | 1.977.638.713 | 1.392.724.542 | 584.914.171 |
| 1904-05.. | 218.393 | 2.100.000.000 | 1.450.000.000 | 650.000.000 |

## Le Marché Financier de New-York

New-York, 18 avril 1906.

On croit à une grève imminente de mineurs d'anthracite, les propriétaires de mines ayant répondu aux ouvriers qu'ils n'avaient rien à ajouter à leurs précédentes propositions et qu'ils regrettaient de voir les mineurs les rejeter. Ils ont déclaré que le programme des mineurs augmenterait de 1 dollar 20 cents par tonne le prix du charbon. Enfin, ils se refusent à soumettre le différend au genre d'arbitrage proposé par le président du syndicat Mitchell.

Ces craintes de grève influent considérablement sur le marché, qui s'affaiblit, et la catastrophe de San Francisco, où un tremblement de terre a détruit presque complètement la ville, exerce une pénible impression sur la spéculation.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 1/2 et le *3 0/0 nouveau* à 131 1/2.

Le marché des valeurs de chemins de fer est trés irrégulier; un grand nombre de lignes verront leurs recettes s'abaisser fortement si la grève éclate.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 91 1/2; ***Milwaukee***, 176 ./.; ***Erie***, 44 1/2; ***Reading***, 134 1/4; ***Canadian Pacific***, 173 1/8; ***Illinois Central***, 178 ./.; ***Louisville***, 149 1/8; ***Central***, 214 ./.; ***Union Pacific***, 155 1/4.

## MEXIQUE

**Le Commerce extérieur.** — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les cinq premiers mois de l'année fiscale 1905-1906 (juillet-novembre 1905) :

*Importations* (Valeur de facture)

| | Cinq premiers mois | | |
|---|---|---|---|
| | 1905-06 | 1904-05 | Différ. en 1905-06 |
| | — | — | — |
| | | (En piastres) | |
| Matières animales..... | 6.530.957 | 5.684.396 | + 846.561 |
| — végétales .... | 11.064.923 | 10.547.215 | + 517.708 |
| — minérales.... | 19.049.170 | 18.855.867 | + 193.303 |
| Textiles................ | 8.924.987 | 10.682.302 | —1.757.315 |
| Produits chimiques.... | 2.896.321 | 2.614.816 | + 281.505 |
| Boissons, Spiritueux... | 2.873.773 | 2.625.521 | + 248.252 |
| Papiers et applications | 2.213.468 | 2.280.175 | — 66.707 |
| Machines et accessoires | 7.634.765 | 10.343.374 | —2.708.609 |
| Véhicules ............ | 1.314.136 | 1.931.532 | — 617.396 |
| Armes et explosifs...... | 1.719.703 | 2.545.237 | — 825.534 |
| Divers .................. | 2.931.643 | 2.185.787 | + 745.856 |
| Totaux........... | 67.153.846 | 70.296.222 | —3.142.376 |

*Exportation* (Valeur déclarée)

| | 1905-06 | 1904-05 | Différ. en 1905-06 |
|---|---|---|---|
| Produits minéraux.... | 15.183.814 | 14.627.431 | + 556.383 |
| — végétaux..... | 24.703.948 | 19.874.923 | +4.829.025 |
| — animaux .... | 4.482.272 | 3.686.589 | + 795.683 |
| — manufacturés | 1.062.360 | 2.272.600 | —1.210.240 |
| Divers................ | 296.770 | 262.945 | + 33.825 |
| Métaux précieux ...... | 54.197.394 | 36.499.562 | +17697.832 |
| Total ........... | 99.926.558 | 77.224.050 | +22.702.508 |

Voici comment se résume la situation pour le mois de novembre de l'exercice 1905-06 :

*Résumé comparatif*

| Novembre | Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine | Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (En piastres) | |
| 1904................... | 16.549.971 | 16.245.451 |
| 1905................... | 14.823.010 | 20.800.332 |
| Différences absolues... | —1.726.966 | + 4.554.881 |
| Différ. proportionnelles | —10.43 % | + 28.04 % |

## PARAGUAY

**Commerce extérieur.** — La douane d'Asuncion a publié les exportations pendant le semestre clos le 30 juin 1905 :

| | Piastres-or |
|---|---|
| | — |
| Produits des troupeaux .................. | 752.853 |
| — des forêts .......................... | 504.859 |
| — de l'industrie extractive......... | 213.089 |
| — agricoles ......................... | 153.538 |
| Divers.......................................... | 2.279 |
| Totaux ................... | 1.626.658 |

Voici les pays auxquels étaient destinés ces produits :

| | Piastres-or |
|---|---|
| | — |
| Vers la République Argentine ........... | 637.197 |
| Vers l'Uruguay.................................. | 279.618 |
| Vers le Brésil et la Bolivie .................. | 2.412 |
| Vers l'Europe........................................ | 707.401 |
| Totaux ................... | 1.626.658 |

Les principaux articles d'exportation ont été les suivants :

| | Poids en kilos | Valeur en piastres |
|---|---|---|
| | — | — |
| Cornes.......................... | 266.700 | 10.984 |
| Peaux........................... | 127.526 | 592.371 |
| Viande séchée............... | 449.678 | 112.420 |
| Quebracho..................... | 3.253.519 | 24.628 |
| Essences de petits grains ... | 2.756 | 4.014 |
| Quebracho extra ........... | 446.950 | 45.756 |
| Herva........ ............. | 1.001.421 | 150.202 |
| Tabac .......................... | 1.539.715 | 147.073 |
| Bois ............................ | 493.453 | 457.237 |
| Oranges et mandarines ..... | 3.600.000 | 24.628 |

Voici, d'autre part, quelles ont été les importations enregistrées à la douane d'Asuncion :

| | 1904 12 mois | 1905 6 mois |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (Piastres-or) | |
| Angleterre ................. | 1.032.769 | 379.608 |
| Allemagne ................. | 819.475 | 255.355 |
| Argentine.................. | 345.377 | 125.931 |
| France ..................... | 295 314 | 114.678 |
| Italie......................... | 215.315 | 127.898 |
| Etats-Unis................ | 113.664 | 43.666 |
| Belgique .................. | 67.613 | 11.663 |
| Brésil........................ | 22.459 | 4.005 |
| Uruguay ................... | 24.543 | 6.285 |
| Hollande.................. | 3.273 | 1.826 |
| Portugal .................. | 4.511 | 535 |
| Autriche.................... | 911 | 328 |
| Indes......................... | 3.041 | 671 |
| Chili ......................... | 3.180 | 2.164 |
| Chine ........................ | 452 | 662 |
| Suède ........................ | 1.887 | » |
| Suisse ...................... | 2.060 | 1.710 |
| Japon ....................... | 1.930 | 66 |
| Norvège .................... | » | 518 |
| Russie........................ | » | 364 |
| Divers........ ............ | 127.531 | 62.047 |
| Totaux ........... | 3.147.158 | 1.213.704 |

# MINES D'OR

## GELDENHUIS DEEP

Du rapport annuel qui vient d'être publié, il ressort que cette Compagnie a travaillé en 1905 avec son équipement complet de 200 pilons, au lieu de 190 pilons en 1904. De fin février jusqu'au milieu du mois de juillet, la *Geldenhuis Deep* s'est vu attribuer 1.818 coolies qui se sont montrés au début d'une inexpérience dont les résultats de l'exploitation se sont ressentis.

Grâce à l'augmentation de la puissance de broyage du moulin, il a été traité, pendant l'année, 281.785 tonnes de minerai au lieu de 265.619 tonnes en 1904. Mais la teneur du minerai broyé n'a été que de 8 dwts 697 par tonne au lieu de 9 dwts 251 en 1904. Cette diminution de teneur est attribuée en partie au fait que l'on a profité de la main-d'œuvre disponible pour exploiter certaines parties étroites du filon qui n'auraient pu être exploitées facilement par des moyens mécaniques.

En même temps, les frais d'exploitation se sont accrus de 2 sh. 6 d. par tonne. Le président a déclaré que cette augmentation, qu'il croit ne devoir être que temporaire, devait être attribuée en partie à l'inexpérience des ouvriers chinois. Il a d'ailleurs ajouté qu'il fallait s'attendre à une amélioration progressive et a reconnu qu'une surveillance attentive dans la mine permettrait d'obtenir des économies notables.

En somme, malgré l'augmentation du tonnage broyé, l'exploitation n'a laissé qu'un bénéfice de 196.304 liv. st., au lieu de 263.839 liv. st. en 1904.

Voici comment peuvent s'établir les résultats des deux dernières années :

| | 1905 | | 1904 | |
|---|---|---|---|---|
| | Liv. st. | Pr tonne Liv. st. | Liv. st. | Pr tonne Liv. st. |
| Recettes | 515.092 | 1 16 6 | 517.386 | 1 18 11 |
| Frais d'exploitation | 318.788 | 1 2 7 | 253.547 | 0 19 1 |
| Bénéfices | 196.304 | 0 13 11 | 263.839 | 0 10 19 |

Après déduction d'une somme de 511 liv. st. pour divers intérêts et charges sociales, le solde disponible de l'exercice 1905 ressort à 239.821 liv. st., y compris le report de l'exercice précédent. Une somme de 150.000 liv. st. a été absorbée par le paiement d'un dividende annuel de 50 0/0 ; les impôts et charges diverses se sont élevés à 62.496 l. st. et un reliquat de 27.325 liv. st. a été reporté à nouveau.

Il a été déclaré à l'assemblée que la mise en marche des trois tube-mills augmenterait de 50 pilons la capacité de broyage de la Compagnie. Mais pour mettre en marche ces nouveaux appareils et installer les nouveaux équipements, une somme de 35.000 liv. st. est considérée comme nécessaire. D'après un arrangement passé avec la *Rand Mines*, cette Compagnie avancera cette somme, comme elle l'a fait à la *Crown Deep*. La *Geldenhuis Deep* se propose de rembourser cette avance sur les bénéfices supplémentaires qu'elle tirera des nouvelles installations, sans réduire pour cela ses dividendes.

Les calculs relatifs aux réserves de minerai ont été refaits en prenant pour base les largeurs de minerai actuellement constatées. D'après ces nouveaux calculs, on estime les réserves à 1.225.028 tonnes, au lieu de 1.340.880 tonnes au 31 décembre 1904.

## CITY AND SUBURBAN

Les comptes de l'exercice 1905 de cette Compagnie se sont soldés par un bénéfice net de 179.459 liv. st. sur lequel une somme de 136.000 liv. st. a été prélevée pour la distribution des deux dividendes de 5 0/0 chacun.

Le rapport du Conseil d'administration fournit des renseignements assez intéressants sur la marche de l'exploitation pendant le dernier exercice. On y voit qu'en 1905 la *City and Suburban* a broyé 24.500 tonnes de minerai de plus que l'année précédente, soit au total 282.200 tonnes. La Compagnie est parvenue à élever de 0.12 0/0 sa puissance d'extraction; d'autre part, elle a réduit de 1 sh. 0.80 d. par tonne ses frais d'exploitation. Mais la teneur du minerai broyé a diminué de 0.94 pennyweight par tonne.

Voici la comparaison des résultats des deux derniers exercices :

| | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (Livres sterling) | |
| Recettes brutes | 461.969 | 454.197 |
| Dépenses totales | 264.630 | 274.738 |
| Bénéfice net | 197.339 | 179.459 |
| Réserves de minerai payant | 592.346 tonnes | 539.331 tonnes |
| Minerai broyé | 257.700 — | 282.200 — |
| Rendement par tonne | 9.130 dwts | 8.25 dwts |
| Frais | 20 sh. 6 d. 45 | 19 sh. 5 d. 65 |

Les travaux de développement ont été poussés assez activement au cours du dernier exercice; le puits principal a été approfondi de 427 pieds. Les travaux effectués pendant l'année ont accru de 58.683 tonnes la quantité de « South Reef » développée et de 129.210 tonnes celle du « Main Reef Leader ». Une importante quantité de « Main Reef » a également été mise en vue, mais en raison de la difficulté d'estimer dans quelle proportion ce minerai sera « payant », le Conseil d'administration a cru ne pas devoir en tenir compte dans l'évaluation des réserves de la mine.

C'est là, en effet, une distinction qui s'impose, et le rapport du Conseil établit avec juste raison une démarcation entre le minerai dont la teneur est inférieure ou supérieure à 6 pennyweights par tonne.

Voici comment étaient estimées les réserves de minerai au 31 décembre 1905 :

| | Total | Minerai payant (d'une teneur de 6 dwts par tonne et au-dessus) | Minerai non payant (d'une teneur inférieure à 6 dwts par tonne) |
|---|---|---|---|
| | | (En tonnes) | |
| South Reef | 688.583 | 193.766 | 494.822 |
| Main Reef Leader | 649.398 | 345.565 | 303.833 |
| Total | 1.337.986 | 539.331 | 798.655 |

Le rapport ajoute que la zone pauvre rencontrée dans le développement du « South Reef » n'a pas encore été franchie. La Compagnie espère cependant que le minerai s'enrichira en profondeur.

Depuis la publication de ce rapport une découverte importante a été faite dans la mine. On a trouvé, en effet, dans le deuxième niveau qu'on croyait jusqu'à présent entièrement vidé une masse considérable de « Main Reef » donnant 16 pennyweights à la tonne pour une épaisseur de 29 pouces. En d'autres termes il existerait actuellement dans la partie soi-disant épuisée de la mine une quantité de minerai payant presque égale à celle qui aurait été extraite jusqu'à présent.

En conséquence, et si cette présomption se confirme, la *City and Suburban* se trouverait avoir fait un bail pour une nouvelle vie.

## Mines d'Or Australiennes

**La Production d'or de la Nouvelle-Zélande.** — Cette production s'est élevée, en mars 1906, à 35.291 onces, d'une valeur de 143 243 livres sterling, contre 34.024 onces d'une valeur de 137.109 livres sterling en mars 1905.

**La Production d'or de la Nouvelle-Galles du Sud.** — Cette production s'est élevée, en mars dernier, à 16.359 onces, d'une valeur de 60.583 livres sterling, contre 23.592 onces d'une valeur de 79.212 livres sterling en mars 1905.

## Informations diverses

**El Callao.** — La Compagnie nous informe que la production de mars a été de 1.314 onces d'or d'une valeur de 123.000 francs.

La production de février avait été de 1.243 onces, celle de janvier de 1.000 onces.

Les recruteurs envoyés aux Antilles annoncent l'arrivée d'une première quantité de mineurs nègres pour la seconde

quinzaine d'avril. L'exploitation pourra se ressentir immédiatement de cet accroissement de la main-d'œuvre dont le manque actuel retarde le développement normal de la production.

**Knight's Central.** — On annonce de Johannesburg que le puits « Est » a intersecté les séries du « Main Reef » à 2.215 pieds de profondeur, avec des teneurs satisfaisantes.

**Transvaal Consolidated Land.** — On a parlé précédemment de la découverte d'un gisement d'étain, qui aurait été faite sur les propriétés de cette Compagnie. Cette découverte a eu lieu dans une « ferme » située à 15 milles du chemin de fer de Pretoria-Pietersburg, dans le district de Nylstroom. Les échantillons prélevés ont donné, paraît-il, de très bons résultats. L'ingénieur Marriott, envoyé sur place pour se rendre compte de l'importance de la découverte, a déclaré que la formation stannifère, mise à jour, présente les mêmes caractères que celle actuellement exploitée par la South African Land and Exploration sur la ferme Vlaklaagte, près de Pretoria.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 19 avril 1906

Après quatre jours de vacances, le Stock-Exchange a rouvert ses portes, mais les affaires sont restées calmes encore. La tendance générale, au point de vue des cours, reste toutefois satisfaisante.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 11/16, reste à ce cours.

La *Transvaal Goldfields* reste à 1 3/8. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 2 liv., contre 2 1/16; *Consolidated Goldfields*, 4 11/16, au lieu de 4 7/8.

La *Rand Mines* clôture à 6 5/16 ; elle s'échangeait à 6 7/16 il y a huit jours.

Le *Coronation Syndicate*, qui cotait 15/16, reste à ce cours.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 1/8 contre 5 1/4; *Angelo*, 4 1/4. *New Comet*, 2 3/16; elle clôturait à 2 3/8. *Van Ryn*, 2 15/16.

La *City and Suburban* reste à 4 1/2, *Jubilee*, 2 5/8; la *Langlaagte Estate* est à 2 3/4 ; *Driefontein*, 2 3/16 ; *Village*, 4 7/16 ; elle finissait à 4 1/4 ; *Jumpers*, 1 13/16 ; *Modderfontein*, 7 1/8.

La *Ferreira* est à 18 3/4, sans changement ; la *Meyer and Charlton* cote 4 1/2; *Rietfontein*, 2 ./. ; *Treasury*, 1 1/2.

La *New Primrose* s'échange à 2 9/16. La *Durban Roodepoort* finit à 3 3/4. La *Ginsberg* est à 1 1/4. La *May Consolidated* reste à 2 3/4, sans changement.

La *Nigel Gold* clôture à 2 11/16.

La *Glencairn* est à 11/16. *Crown Reef* 12 1/2, au lieu de 12 3/4. *Randfontein*, 1 7/8; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold*, que nous laissions à 8 1/4, clôture à ce cours.

La *Geldenhuis Estate* s'inscrit à 3 15/16, elle restait à 4 ; jeudi dernier. *New Heriot*, 3 1/8. *Wolhuter*, 3 5/8.

La *Wemmer* s'échange à 5 3/8. La *Robinson Randfontein* est à 1 3/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui finissait à 12 1/4, clôture à ce cours.

La *Bonanza* finit à 11/16, sans changement.

La *Cinderella Deep* s'échange à 2 5/8. La *Nigel Deep* est à 3/8.

L'*Angelo Deep* clôture à 1 3/16 ; *Glen Deep*, 2 3/4 ; *Ferreira Deep*, 5 1/8 ; la *Robinson Deep* cote 5 1/16; *Langlaagte Deep*, 2 3/16 ; *Brakpan*, 1 5/16.

La *Nourse Deep* s'échange à 3 liv. ; *Roodepoort Central Deep*, 11/16; *Rose Deep*, 4 3/8, contre 4 7/16.

La *Village Deep* est à 2 3/4.

*Durban Roodepoort Deep* 1 1/2. *Jumpers Deep*, 2 1/8; *Rand Victoria*, 1 3/16.

La *Robinson Central Deep* reste à 5 1/4, au lieu de 5 5/16; *South Geldenhuis Deep*, 1 3/8.

La *Simmer and Jack East* s'échange à 1 1/2.

La *Geduld* est à 3 1/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'inscrit à 1/2; *Rhodesia Goldfields*, 3/0.

La *Rhodesian Banket* s'échange à 2 11/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 7/16, reste à 1 1/2. *Rand Collieries*, 1 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* est à 2 3/8. *Transvaal Proprietary*, 9/16

L'*East Rand Mining* s'échange à 2 1/16; la *Vereeniging Estates* est à 1 liv. ; l'*African and European Investment* à 1 7/16 ; la *Swazieland Corporation* à 1/2; *Great Eastern Collieries* 5/16 ; *South African Breweries*, 2 1/8.

La *Premier Diamond*, action différée, reste à 15 7/8, contre 15 7/8.

Londres, 19 avril 1906, 5 h. 30 soir.
(Par téléphone.)

Après Bourse, tendance lourde.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 19 avril 1906.

L'allure du Marché est très soutenue, et les cours ont fait preuve de résistance. On se montre toujours particulièrement bien impressionné par la publication des chiffres des rendements du mois de mars. Rappelons que cette production a atteint, comme nous le disions la semaine dernière, 443.723 onces d'or fin, d'une valeur de 1.884.815 livres sterling. C'est là le chiffre le plus élevé qui ait été enregistré depuis l'origine des mines du Transvaal et la progression ininterrompue de la production montre bien que, malgré tous les obstacles politiques ou financiers, l'industrie minière sud-africaine est en pleine voie de développement.

La *Consolidated Goldfields* est à 118 fr. .., au lieu de 121 fr. 50 ; *East Rand* à 127 fr. 50, contre 132 fr. 50 ; *Chartered*, 43 fr. 50. *Rand Mines*, 158 fr. .. ; elle restait à 161 fr. 50; la semaine dernière.

Le *Champ d'Or* est à 8 fr. 75. La *Buffelsdoorn Estate* cote 6 fr. 50.

L'*Angelo*, qui finissait à 108 fr., 50, est à 108 fr. .. ; la *Driefontein* s'inscrit à 55 fr. .., contre 58 fr. 50.

La *Ferreira*, qui était à 475 fr., reste à 473 fr. ...

La *Geduld* finit à 77 fr. 75, contre 84 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* cote 42 fr. 25. *French Rand*, 31 fr. ...

La *Crown Deep*, qui s'échangeait à 308 fr. .., clôture à 305 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 99 fr. 50, au lieu de 100 fr.

La *General Mining* qui s'inscrivait à 52 fr. .., est à 50 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* se retrouve à 175 fr. 50, contre 177 fr. 50.

La *May Consolidated*, qui restait à 69 fr. 75 la semaine dernière, reste à 69 fr. 50; la *Kleinfontein* s'échange à 42 fr. 75.

La *Lancaster* finit à 12 fr. 50 ; *Langlaagte Estate*, 68 fr. 50, au lieu de 70 fr. 50.

La *Mossamédès* est à 10 fr. ... La *Mozambique* clôture à 22 fr. 75.

La *New Goch* s'inscrit à 40 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait à 209 50, reste à 206 fr. *Robinson Deep*, 128 fr. .., au lieu de 127 fr. 50; *Robinson Randfontein*, 29 fr. 75 ; *Randfontein Estates*, 45 fr. 75.

La *Rose Deep* est à 107 fr. .., contre 110 fr. ... La *Roodepoort Central Deep* est à 17 fr. 25.

La *Village Main Reef* s'échange à 110 fr. .. ; elle était la semaine dernière à 112 fr. ...

La *Wemmer* cote 132 fr. 50 ; *New Steyn Estate* 40 fr. 50 ; *Simmer and Jack*, 35 fr. 50 ; *Transvaal Consolidated Land* 56 fr. 25 ; *Transvaal Goldfields*, 34 fr. ...

La *Sheba* est à 9 fr. ...

La *South African Gold Trust* s'échange à 80 fr. .., sans changement.

La *Van Dyk* reste à 36 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* qui clôturaient à 84 fr. 50 sont à 84 fr. 25.

La *Johannesburg Consolidated Investment* est à 35 fr. 25.

La *De Beers*, qui s'échangeait à 464 fr. 50 l'action ordinaire, et 444 fr. .. l'action de préférence, cote, respectivement, 461 fr. et 441 fr.

La *Jagersfontein* s'inscrit à 223 fr. contre 224 fr.

*L'Administrateur-Gérant* : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique* : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone n° 246-61

N° 746. — 29e volume. (17) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 27 Avril 1906.

## SOMMAIRE DU N° 746

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 513 à 516.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Situation monétaire aux Etats-Unis. — Le Portefeuille du Change au Brésil. — Les nouvelles monnaies mexicaines. — Les Prix de Gros. — Pages 516 et 517.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 517 et 518.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Les Finances de la Grèce. — L'Emprunt russe. — Compagnie Internationale des Wagons-Lits. — La New-Egyptian Company. — Pages 518 à 524.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Rendement des Impôts. — Société Générale. — Banque Centrale Mexicaine. — Compagnie des Chemins de fer de Thessalie. — Tharsis Sulphur and Copper Company. — Société des Mines et Fonderies de Zinc de la Vieille-Montagne. — Société « Le Nickel », etc. — Pages 524 à 529.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 529 à 533.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Page 534. — ANGLETERRE : Pages 535 et 536. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 536 et 537. — BELGIQUE : Pages 537 et 538. — ESPAGNE : Pages 538 à 540. — ETATS BALKANIQUES : Page 540. — AMÉRIQUE : Pages 541 et 542. — ASIE : Page 542.

**MINES D'OR :** Bonanza Limited. — Rand Mines. — Transvaal Goldfields. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 543 et 544.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | | Encaisse métallique: Or | Argent | Circulation fiduciaire | Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| 1905 | 27 avril | 2.794 | 1.099 | 4.358 | 608 | 744 | 463 | 3 |
| 1906 | 12 avril | 2.939 | 1.050 | 4.782 | 559 | 886 | 487 | 3 |
| 1906 | 19 avril | 2.935 | 1.050 | 4.779 | 572 | 913 | 488 | 3 |
| 1906 | 26 avril | 2.996 | 1.055 | 4.711 | 797 | 1.025 | 497 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | | |
| 1905 | 15 avril | 968 | 340 | 1.693 | 829 | 999 | 73 | 3 |
| 1906 | 31 mars | 845 | 266 | 2.036 | 736 | 1.374 | 232 | 5 |
| 1906 | 7 avril | 870 | 275 | 1.847 | 681 | 1.195 | 114 | 5 |
| 1906 | 15 avril | 892 | 282 | 1.733 | 739 | 1.100 | 77 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mars | 58 | 21 | 189 | 114 | 171 | 76 | » |
| 1906 | 31 mars | 58 | 18 | 179 | 89 | 137 | 92 | » |
| 1906 | 7 avril | 62 | 19 | 181 | 94 | 134 | 87 | » |
| 1906 | 15 avril | 65 | 20 | 184 | 91 | 129 | 83 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| 1905 | 27 avril | 896 | » | 716 | 993 | 676 | » | 2½ |
| 1906 | 12 avril | 875 | » | 732 | 1.116 | 808 | » | 3½ |
| 1906 | 19 avril | 845 | » | 722 | 1.088 | 797 | » | 3½ |
| 1906 | 26 avril | 828 | » | 718 | 1.212 | 926 | » | 3½ |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| 1905 | 11 février | 124 | 18 | 172 | » | » | » | » |
| 1905 | 16 décembre | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| 1905 | 13 janvier | 135 | 18 | 187 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février | 123 | 18 | 174 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| 1905 | 11 février | 68 | 11 | 158 | » | » | » | » |
| 1905 | 16 décembre | 72 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| 1905 | 13 janvier | 67 | 11 | 155 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février | 68 | 11 | 154 | » | » | » | » |

| DATES | | Encaisse métallique: Or | Argent | Circulation fiduciaire | Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| 1905 | 15 avril | 1.207 | 328 | 1.631 | 227 | 343 | 45 | 3½ |
| 1906 | 31 mars | 1.157 | 323 | 1.794 | 162 | 540 | 42 | 4½ |
| 1906 | 7 avril | 1.159 | 322 | 1.768 | 149 | 504 | 41 | 4½ |
| 1906 | 15 avril | 1.162 | 322 | 1.753 | 150 | 487 | 40 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 20 avril | 98 | 22 | 659 | 63 | 575 | 27 | 3 |
| 1906 | 5 avril | 115 | 18 | 672 | 72 | 581 | 43 | 4 |
| 1906 | 12 avril | 104 | 17 | 679 | 58 | 564 | 41 | 4 |
| 1906 | 19 avril | 119 | 20 | 671 | 60 | 567 | 42 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 13 mars | 13 | 12 | 38 | 75 | 22 | 14 | 8 |
| 1906 | 27 février | 17 | 17 | 35 | 76 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 | 8 mars | 18 | 17 | 33 | 77 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 | 14 mars | 18 | 17 | 36 | 77 | 24 | 13 | 7 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mars | 108 | » | 147 | 4 | 43 | 8 | 4 |
| 1905 | 31 janvier | 113 | » | 150 | 8 | 45 | 8 | 5 |
| 1906 | 28 février | 110 | » | 153 | 4 | 47 | 8 | 5 |
| 1906 | 31 mars | 114 | » | 158 | 4 | 51 | 8 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| 1905 | 22 avril | 370 | 526 | 1.591 | 646 | 815 | 91 | 4½ |
| 1906 | 7 avril | 377 | 595 | 1.544 | 577 | 689 | 107 | 4½ |
| 1906 | 14 avril | 377 | 593 | 1.547 | 572 | 687 | 106 | 4½ |
| 1906 | 21 avril | 377 | 597 | 1.546 | 573 | 684 | 107 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 février | 1 | 1 | 128 | 94 | 29 | 19 | 6½ |
| 1905 | 31 décembre | 1 | 1 | 126 | 98 | 33 | 15 | 6½ |
| 1905 | 31 janvier | 1 | 1 | 123 | 101 | 33 | 14 | 6½ |
| 1906 | 28 février | 1 | 1 | 120 | 103 | 35 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| 1905 | 22 avril | 157 | 158 | 545 | 14 | 179 | 110 | 2½ |
| 1906 | 7 avril | 152 | 150 | 579 | 8 | 170 | 126 | 3 |
| 1906 | 14 avril | 152 | 148 | 581 | 8 | 172 | 126 | 3 |
| 1906 | 21 avril | 138 | 149 | 575 | 8 | 175 | 134 | 3 |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mars | 490 | 94 | 885 | 176 | 278 | 34 | 5 |
| 1906 | 10 mars | 627 | 103 | 959 | 168 | 343 | 43 | 5 |
| 1906 | 20 mars | 628 | 103 | 956 | 172 | 340 | 42 | 5 |
| 1906 | 31 mars | 630 | 103 | 991 | 170 | 365 | 47 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mars | 111 | 15 | 285 | 77 | 123 | 20 | 5 |
| 1906 | 10 mars | 141 | 15 | 313 | 78 | 137 | 21 | 5 |
| 1906 | 20 mars | 141 | 15 | 313 | 78 | 138 | 20 | 5 |
| 1906 | 31 mars | 141 | 15 | 322 | 81 | 147 | 20 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mars | 42 | 2 | 65 | 37 | 43 | 2 | 5 |
| 1906 | 10 mars | 43 | 2 | 70 | 35 | 49 | 4 | 5 |
| 1906 | 20 mars | 43 | 2 | 71 | 35 | 48 | 4 | 5 |
| 1906 | 31 mars | 43 | 2 | 72 | 36 | 49 | 3 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| 1905 | 28 février | 35 | » | 80 | 13 | 47 | 1 | 4½ |
| 1905 | 31 décembre | 40 | » | 92 | 12 | [illegible] | 4 | 5½ |
| 1906 | 31 janvier | 40 | » | 84 | 13 | [illegible] | 1 | 5½ |
| 1906 | 28 février | 40 | » | 87 | 14 | 43 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| 1905 | 5 avril | 27 | 36 | 365 | 6 | 104 | 22 | 5½ |
| 1906 | 21 mars | 27 | 41 | 366 | 7 | 106 | 22 | 5½ |
| 1906 | 28 mars | 27 | 41 | 365 | 8 | 109 | 19 | 5½ |
| 1906 | 4 avril | 27 | 40 | 365 | 8 | 109 | 24 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Encaisse métallique Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 15 avril..... | 45 | 4 | 161 | » | 60 | 17 | 5 |
| 1906 31 mars .... | 75 | 1 | 225 | » | 101 | 24 | 5 |
| 1906 6 avril..... | 75 | 1 | 227 | » | 97 | 24 | 5 |
| 1906 14 avril..... | 74 | 2 | 223 | » | 91 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 5 avril..... | 2.397 | 182 | 2.389 | 382 | 441 | 436 | 5¼ |
| 1906 21 mars..... | 1.961 | 128 | 3.021 | 479 | 623 | 736 | 8 |
| 1906 29 mars..... | 1.942 | 132 | 2.981 | 473 | 592 | 700 | 8 |
| 1906 5 avril..... | 1.918 | 131 | 3.018 | 473 | 591 | 709 | 8 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 31 mars..... | 23 | 2 | 71 | 19 | 36 | 21 | » |
| 1906 28 février .. | 23 | 2 | 93 | 16 | 40 | 20 | » |
| 1906 15 mars..... | 24 | 2 | 94 | 15 | 41 | 19 | » |
| 1906 31 mars..... | 23 | 2 | 93 | 16 | 39 | 20 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 mars..... | 11 | 9 | 34 | 1 | 6 | 8 | 6 |
| 1905 31 janvier... | 13 | 9 | 35 | 3 | 5 | 8 | 6 |
| 1906 28 février... | 14 | 9 | 33 | 3 | 5 | 7 | 6 |
| 1906 31 mars..... | 14 | 9 | 34 | 4 | 5 | 7 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 28 février... | 88 | 7 | 210 | 82 | 131 | 12 | 4½ |
| 1905 31 décembre | 95 | 5 | 257 | 86 | 181 | 20 | 5 |
| 1906 31 janvier... | 96 | 6 | 218 | 75 | 140 | 12 | 5 |
| 1906 28 fevrier... | 96 | 6 | 224 | 91 | 153 | 14 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 22 avril..... | 107 | 10 | 229 | 1.346 | 218 | 57 | 3½ |
| 1906 7 avril..... | 110 | 9 | 237 | 1.436 | 228 | 59 | 4½ |
| 1906 14 avril..... | 110 | 9 | 236 | 1.257 | 245 | 59 | 4¼ |
| 1906 21 avril..... | 110 | 9 | 235 | 1.257 | 245 | 59 | 4½ |

### TOTAUX

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 27 avril..... | 10.238 | 2.897 | 16.799 | 5.806 | 6.083 | 1.557 | » |
| 1906 12 avril..... | 10 027 | 2.798 | 18.360 | 5.770 | 6.914 | 1.960 | » |
| 1906 19 avril..... | 9.985 | 2.797 | 18 256 | 5.790 | 6.774 | 1.920 | » |
| 1906 26 avril..... | 10 017 | 2.811 | 18.147 | 5.964 | 7.042 | 1.943 | » |

### TOTAUX aux 31 décembre

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4.144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 21 mars | 28 mars | 4 avril | 11 avril | 18 avril | 25 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam ........ | 48 28 | 48 30 | 48 32 | 48 32 | 48 35 | 48 35 |
| Anvers .... ....... | 100 40 | 100 36 | 100 40 | 100 36 | 100 42 | 100 36 |
| Athènes.. .......... | 108 25 | 106 25 | 106 25 | 107 .. | 107 .. | 107 .. |
| Barcelone ......... | 15 80 | 15 29 | 15 50 | 15 50 | 15 26 | 15 30 |
| Berlin.............. | 81 45 | 81 45 | 81 50 | 81 50 | 81 60 | 81 45 |
| Bruxelles .... ..... | 100 36 | 100 31 | 100 36 | 100 32 | 100 36 | 100 33 |
| Bucharest . ... .... | 100 65 | 100 80 | 100 70 | 100 80 | 100 70 | 100 85 |
| Constantinople..... | 22 75 | 22 75 | 22 73 | 22 73 | 22 73 | 22 77 |
| Francfort........... | 81 45 | 81 49 | 81 52 | 81 52 | 81 62 | 81 37 |
| Genes............... | 100 06 | 100 04 | 100 03 | 100 02 | 100 03 | 100 02 |
| Genéve.......... .... | 100 23 | 100 21 | 100 25 | 100 22 | 100 21 | 100 26 |
| Lisbonne ........... | 558 .. | 560 .. | 560 .. | 560 .. | 562 .. | 563 .. |
| Londres ............ | 25 35 | 25 35 | 25 33 | 25 32 | 25 32 | 25 33 |
| Madrid ............. | 14 80 | 15 .. | 15 45 | 15 20 | 15 10 | 15 20 |
| Rome ......... .... | 100 06 | 100 05 | 100 05 | 100 05 | 100 02 | 100 07 |
| Saint-Pétersbourg | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 50 | 37 50 | 37 50 |
| Vienne (à vue) . .... | 95 70 | 95 78 | 95 77 | 95 75 | 95 85 | 95 64 |
| — (à 3 mois).... | 95 70 | 95 78 | 95 77 | 95 75 | 95 85 | 95 64 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 29 mars | 5 avril | 12 avril | 19 avril | 26 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam.. | papier court | 4 % | 204 81 | 204 69 | 204 69 | 204 50 | 204 87 |
| Allemagne... | — | 4 % | 121 37 | 121 40 | 121 31 | 121 37 | 121 50 |
| Vienne ..... | — | 4 % | 103 25 | 103 25 | 103 37 | 103 37 | 103 37 |
| Espagne..... | — | 4 % | .. .. | .. .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 435 . | 434 .. | 434 .. | 434 50 | 434 .. |
| Lisb.-Porto .. | — | 4 % | 524 .. | 524 .. | 524 .. | 526 .. | 526 .. |
| St-Pétersb. .. | — | 4 % | 257 .. | 257 .. | 258 .. | 258 .. | 257 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres ..... | — | 3 ¼ % | 25 10 | 25 095 | 25 095 | 25 075 | 25 135 |
| — ...... | Chèque | . .. | 25 125 | 25 115 | 25 115 | 25 095 | 25 155 |
| Belgique..... | — | 4 % | 0 44p | 0 44p | 0 44p | 0 50p | 0 31p |
| Italie......... | — | 5 % | 0 06p | 0 06p | 0 06p | 0 06p | pair |
| Suisse........ | — | 4 ½ % | 0 31p | 0 31p | 0 31p | 0 31p | 0 19p |
| New-York.... | — | 5 % | 516 50 | 516 50 | 517 .. | 516 .. | 517 50 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.)... | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.)... | | 218 89 | 109 75 | 108 50 | 108 50 | 109 50 | 111 .. |
| Quadruples espagnols ...... | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis....... | | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916m) ... | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 .. | 40 . | 40 .. | 40 .. |
| Couronnes de Suède ........ | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 29 mars | 5 avril | 12 avril | 19 avril | 26 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 225 | 1 226 | 1 225 | 1 226 | 1 227 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 095 | 25 085 | 25 085 | 25 075 | 25 105 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 0 99 | 0 99 |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 87 | 0 87 | 0 87 | 0 87 | 0 86 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 94 | 0 94 | 0 93 | 0 93 | 0 93 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 06 | 2 06 | 2 06 | 2 06 | 2 06 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 29 | 5 29 | 5 29 | 5 31 | 5 31 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 60 | 2 60 | 2 61 | 2 61 | 2 59 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 75 | 22 73 | 22 73 | 22 73 | 22 76 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 16 | 5 16 | 5 18 | 5 16 | 5 16 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 67 | 2 64 | 2 60 | 2 60 | 2 60 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 58 | 1 62 | 1 61 | 1 60 | 1 59 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 70 | 1 66 | 1 64 | 1 56 | 1 64 |
| Indes (roupie argent). | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 56 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 55 |
| Chine (Shanghaï) (taël arg.) | 7 47 | 3 58 | 3 58 | 3 58 | 3 63 | 3 62 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 26 avril 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*........... | 100 62 | Billets *Allemands*....... | 99 38 |
| En *Angleterre* .......... | 100 26 | — *Anglais* ......... | 99 74 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 57 | – *Austro-Hongrois*. | 99 43 |
| En *Belgique*............ | 100 31 | — *Bèlges*............ | 99 69 |
| En *Espagne*............ | 115 20 | — *Espagnols*........ | 86 80 |
| En *Grèce*............... | 107 .. | — *Grecs*............ | 93 45 |
| En *Hollande*............ | 100 67 | — *Hollandais*....... | 99 33 |
| En *Italie*............... | 100 .. | — *Italiens* .......... | 100 .. |
| En *Portugal* ........... | 105 40 | — *Portugais*........ | 94 86 |
| En *Roumanie* ........... | 100 85 | — *Roumains*......... | 99 15 |
| En *Russie* ............. | 102 73 | — *Russes*............ | 97 33 |
| En *Suisse*.............. | 100 19 | — *Suisses*........... | 99 81 |
| En *Turquie* ............ | 100 08 | — *Turcs*............ | 99 92 |
| Aux *Etats-Unis*.... .... | 100 38 | Pièces des *Etats-Unis*... | 99 62 |
| Au *Mexique*............. | 99 23 | — du *Mexique* ...... | 102 77 |
| En *Républ. Argentine* .. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*................ | 118 86 | — du *Chili*.......... | 84 12 |
| Au *Brésil* .............. | 173 17 | — du *Brésil*......... | 57 74 |
| Aux *Indes*.............. | 100 .. | Pièces des *Indes*........ | 100 .. |
| Au *Japon*............... | 101 17 | — du *Japon* ......... | 98 83 |
| En *Chine*............... | 206 35 | — de la *Chine*....... | 48 46 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 26 avril 1906.

L'influence des préparatifs de l'emprunt russe ayant cessé de se faire sentir, la cote des changes manifeste une amélioration générale. Le florin hollandais progresse de 37 centimes et la devise allemande de 13 centimes; la couronne autrichienne est stationnaire à 103 37; tous ces changes sont encore aux environs du gold-point d'entrée.

Le versement sur Madrid finit à 434, après 435 au cours de la semaine ; le milreis portugals reste stationnaire à 526.

Le rouble à trois mois passe de 258 à 257 ; le versement clôture à 265.

Le chèque sur Londres finit en vive hausse, gagnant six centimes pour l'ensemble de la semaine. Les devises de l'Union latine sont toutes en progrès : 19 centimes pour la Belgique, 6 centimes pour le change italien, qui regagne le pair, et 12 centimes pour la Suisse.

Le New-York gagne 1 point 1/2 ; la catastrophe de San-Francisco pourra avoir pour conséquence d'appeler en Amérique des capitaux européens ; en ce moment, ce n'est pas à la France, mais à l'Angleterre que s'adressent les Etats-Unis pour obtenir de l'or ; ils exercent un drainage intense sur le marché de Londres.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 28 mars | 4 avril | 11 avril | 18 avril | 25 avril |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 3/8 | 2/0 5/16 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 |
| Singapoure | 2/4 1/16 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 |
| Bombay | 1/3 15/16 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/4 ./. |
| Calcutta | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/4 ../.. |
| Hong-Kong | 2/0 11/16 | 2/0 9/16 | 2/0 9/16 | 2/0 5/8 | 2/0 3/4 |
| Shanghaï | 2/10 3/32 | 2/10 1/8 | 2/10 1/8 | 2/10 5/8 | 2/10 1/2 |
| Rio-Janeiro | 16 7/8 | 15 7/8 | 15 5/8 | 14 29/32 | 15 5/8 |
| Valparaiso | 15 1/8 | 15 7/16 | 15 5/16 | 15 1/4 | 15 1/8 |
| Benuos-Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/10 ./. | 77/10 1/8 | 78/. ./. | 77/11 1/4 | 77/11 1/2 |
| Argent en barres | 30 ./. | 29 11/16 | 29 3/4 | 29 15/16 | 30 7/16 |

Les devises chinoises, les seules qui restent maintenant soumises aux fluctuations du cours de l'argent, n'ont suivi cette semaine qu'avec une certaine résistance la hausse du métal ; la piastre de Hong-Kong et le taël de Shanghaï progressent tous deux de 1/8. Le yen japonais reste un peu audessous du pair, et le Singapoure légèrement supérieur à son cours de stabilisation.

Le change indien est un peu plus recherché et se relève jusqu'au pair. Le 12 avril, la *Banque du Bengale* a abaissé le taux de l'escompte de 6 à 5 0/0. Le 25 avril, la *Banque d'Angleterre* a procédé à l'adjudication de 30 lakhs de roupies de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde. Ont été adjugés : en traites, 1.170.000 Rs. sur Calcutta, 319.000 Rs. sur Bombay et 245.000 Rs. sur Madras au cours minimum de 1/4 ; et, en transferts télégraphiques, 947.000 Rs. sur Bombay et 319.000 Rs. sur Calcutta, au cours minimum de 1/4 1/32. Les souscripteurs du cours minimum ont reçu 10 0/0 du montant de leurs soumissions dans chacune des deux catégories.

Le Rio s'améliore, revenant au cours d'il y a quinze jours ; le Valparaiso recule de 1/8.

A Londres, le cours de l'or s'est de nouveau relevé, par suite des achats des Etats-Unis ; les barres se sont négociées à 77 11 1/2. Les monnaies américaines sont cotées 76/7 ; les monnaies françaises, allemandes et japonaises sont maintenues à 76/6.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 12 au 19 avril, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap £ | 428.000 | Bombay £ | 76.000 |
| Brésil | 22.000 | Madras | 2.500 |
| Indes occidentales | 16.000 | | |
| Total | 466.000 | Total | 78.500 |

Les achats de l'Inde et quelques opérations de spéculation ont provoqué une hausse d'un demi-point sur le cours de l'argent. Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées du 12 au 19 avril, à 103.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 5.751.978 liv. st., contre 2.426.260 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 29 mars | 5 avril | 12 avril | 19 avril | 26 avril |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. | 2 7/8 |
| Londres | 3 7/16 | 3 ./. | 3 1/8 | 3 1/4 | 3 1/2 |
| Berlin | 4 ./. | 3 1/4 | 3 1/4 | 3 1/2 | 3 3/8 |
| New-York (time money) | 5 1/4 | 5 1/2 | 5 1/2 | 5 1/4 | 5 1/4 |

**Situation Générale des Banques d'émission**

Les importations de métal jaune ont provoqué dans l'encaisse-or de la *Banque de France* une augmentation nette de 40.191.000 fr. ; le chiffre relevé au bilan d'aujourd'hui dépasse de près de 20 millions le maximum enregistré jusqu'ici. Il est entré par les guichets 2.119.000 fr. à Paris et 5 millions 805.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières se sont élevées à 35.099.000 fr. et les ventes à 3.012.000 fr. ; il a été reçu de Suisse 180.000 fr.

L'encaisse-argent augmente de 4.424.000 fr. ; la circulation a versé 644.000 fr. à Paris et 4.165.000 fr. en province ; il est sorti 400.000 fr. pour la Suisse et 45.000 fr. pour la Guinée ; il est venu 60.000 fr. de Bathurst.

La situation des autres chapitres du bilan se ressent, en partie, des opérations motivées par l'emprunt russe ; la circulation fiduciaire diminue de 68 millions ; les comptes courants augmentent de 225 millions, le portefeuille de 112 millions et les avances de 9 millions. Le compte courant du Trésor passe de 184 à 222 millions

Au moment de mettre sous presse, le bilan de la *Banque d'Allemagne* ne nous est pas encore parvenu.

Par suite de la renonciation de la *Banque de Brunswick* à son privilège d'émission, le contingent de billets de la *Reichsbank* se trouve augmenté de celui qui était alloué à cet Etablissement et porté, à dater du 1er janvier 1906, à 472.829.000 marks.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Australie £ | 55.000 | Etats-Unis £ | 1.035.000 |
| Allemagne | 25.000 | Amérique du Sud | 357.000 |
| Excéd. des sorties | 1.352.000 | Gibraltar | 40.000 |
| Total | 1.432.000 | Total des sorties | 1.432.000 |

Par suite des sorties considérables d'aigles pour les États-Unis, l'excédent des exportations est de 34 millions ; les rentrées par la circulation ramènent à 17 millions la diminution de l'encaisse. Il a été remboursé 4 millions de billets ; le portefeuille augmente de 129 millions et les comptes courants de 124 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'abaisse de nouveau jusqu'à 39 32 0/0. Devant l'importance des retraits d'or, le marché de Londres avait craint un moment le relèvement du taux de la *Banque d'Angleterre* ; la situation publiée aujourd'hui ne révèle heureusement pas la nécessité de cette mesure.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a sorti de son portefeuille 17 millions de papier ; en échange, il est entré dans ses caisses 3 millions d'or et 15 millions de billets.

La *Banque de Belgique* a renforcé son encaisse de 18 millions et remboursé 8 millions de billets ; le compte du Trésor augmente de 25 millions ; les variations des autres comptes sont de moindre importance.

A la *Banque d'Espagne*, l'encaisse-argent s'accroît de 4 millions, et le portefeuille diminue de 3 millions. Les disponibilités à l'étranger sont stationnaires à 81 millions : le porte feuille de titres s'élève à 355 millions

Par suite de la persistance du change défavorable, l'encaisse-or de la *Banque néerlandaise* se trouve entamée ; la diminution est de 14 millions pour la semaine. Il a été remboursé 6 millions de billets, le portefeuille augmente de 3 millions et les avances de 8 millions.

La *Banque d'Italie* a reçu 2 millions d'or et émis 35 millions de billets ; le portefeuille augmente de 25 millions, en raison de l'échéance de fin de trimestre et les avances de 5 millions.

---

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*

(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| Or | Du 1er au 7 avril | Depuis le 1er janv. | Du 1 au 7 avril | Depuis le 1er janv. |
| Grande-Bretagne | » | » | » | 608.298 |
| France | » | » | 9.650 | 19.300 |
| Allemagne | » | » | 1.150.000 | 1.977.305 |
| Autres pays | 51.500 | 3.817.421 | 78.282 | 718.686 |
| Total 1906 | 51.500 | 3.817.421 | 1.237.932 | 3.323.589 |
| — 1905 | 4.000 | 31.690.270 | 71.715 | 4.030.214 |
| — 1904 | 3.246.107 | 5.[illegible]15.381 | 23.219 | 4.371.252 |

| **Argent** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Grande-Bretagne | 863.715 | 15.283.926 | » | » |
| France ......... | » | 442.000 | » | 1.583 |
| Allemagne ..... | » | 9.650 | » | 10 |
| Autres pays.... | 460 | 14.437 | 32.426 | 663.125 |
| Total 1906... | 864.175 | 15.750.013 | 32.426 | 664.718 |
| — 1905... | 362.567 | 9.711.768 | 215.553 | 869.856 |
| — 1904... | 746.905 | 13.856.477 | 30.131 | 254.860 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 22 avril. | 216.1 | 83.3 | 44.4 | 1.152.0 | 1.107.3 | + 11.4 |
| 1906 7 avril | 171.8 | 76.5 | 51.7 | 1.003.4 | 1.032.7 | — 2.5 |
| 1906 14 avril | 172.7 | 77.5 | 51.5 | 981.9 | 1.009.3 | + 4.8 |
| 1906 21 avril | 189.7 | 78.6 | 51.5 | 1.007.5 | 1.017.4 | + 16.4 |

Les rentrées d'espèces ont notablement amélioré la situation des *Banques Associées;* l'écart entre le portefeuille et les dépôts se resserre.

*Trésor des Etats-Unis*

| | 28 fév. 1906 | 31 mars 1906 |
|---|---|---|
| Encaisse : | Millions de dollars | |
| Or ................................ | 768.2 | 774.2 |
| Argent Barres........................ | 1.7 | 1.7 |
| — Monnaies...................... | 499.4 | 494.6 |
| Total de l'encaisse...... | 1.269.3 | 1.270.5 |
| Circulation : | | |
| Greenbacks et autres billets.......... | 343.0 | 344.4 |
| Certificats d'or........................ | 491.7 | 489.8 |
| — d'argent et billets du Trésor de 1890............................ | 470.7 | 472.9 |
| Total de la circulation........ | 1.305.4 | 1.307.1 |

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

L'accumulation de l'or se poursuit au *Trésor des Etats Unis*; la circulation reste à peu près stationnaire.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

## La Situation monétaire aux États-Unis

Dans le but de porter remède à la tension monétaire dont nous avons déjà parlé à diverses reprises, le Gouvernement des Etats-Unis vient de prendre des mesures pour faciliter les importations d'or. Il a été décidé, en effet, qu'aussitôt qu'une institution de crédit aura annoncé au Gouvernement qu'elle a acquis à l'étranger une certaine quantité d'or, elle pourra recevoir du Trésor une somme égale en dépôt, à condition qu'elle fournisse, en garantie, des fonds dont l'achat est permis aux Caisses d'épargne, ces avances devant être remboursées dès que le métal est parvenu à destination.

Ajoutons que, seules, les banques nationales pourront bénéficier de ce privilège.

D'après le *New-York Herald*, les avis sont très partagés; partisans et opposants commentent très vivement ces mesures. De son côté, le public reconnaît que le resserrement monétaire doit être certainement très vif pour que la Bourse soit restée ouverte le Vendredi-Saint (fait qui ne s'est produit encore que deux fois en quarante ans), et que le Secrétaire du Trésor ait pris sur lui, sans autorisation légale, d'avancer des fonds publics aux banques nationales pour faciliter les importations d'or. Toutefois, l'opinion admet d'une façon unanime que la conduite de M. Shaw est louable si la situation monétaire est telle que les affaires aient absolument besoin d'une plus grande quantité d'or. Néanmoins, elle trouve étrange que les négociants n'aient élevé aucune plainte à ce sujet. Le resserrement a été, en effet, surtout apparent à la Bourse des valeurs, car les négociants continuent à emprunter à 6 0/0 ; ce n'est qu'à Wall-Street que le taux des avances a pu atteindre 25 et 30 0/0.

Quoi qu'il en soit, cette intervention du Secrétaire du Trésor a amené une perturbation dans les changes internationaux. Banquiers et commerçants ne savent plus maintenant, d'une façon précise ce qu'est le gold-point entre l'Europe et l'Amérique. On ignore encore la répercussion que l'intervention de M. Shaw pourra avoir en Europe, qui accorde des crédits considérables aux banquiers américains.

Terminons en disant que la National City Bank de New-York a été l'une des premières à bénéficier des mesures prises par le Gouvernement des Etats-Unis ; elle a reçu, en effet, une avance de dix millions de dollars, qu'elle remboursera lorsque sera parvenu en Amérique un montant d'or équivalent qui a été expédié de Londres.

## Le Portefeuille du Change au Brésil

Le journal *Le Brésil* vient de publier une analyse, que nous reproduisons ci-après, du rapport récemment adressé au Ministre des Finances par M. Custodio Coelho, administrateur du portefeuille du change de la Banque de la République, pour la période de gestion de 1903 à 1906 :

M. Custodio Coelho passe d'abord rapidement en revue les gestions précédentes depuis 1901, qui laissèrent à la Banque un préjudice de 2.371 contos, dû principalement à l'Administration Petersen. Il observe, d'ailleurs, que la Banque a, dans cette première période qui a suivi le krach des banques de 1900, commencé à stabiliser le change aux environs de 12 *pence* et à raffermir le crédit, et il constate qu'il est difficile, pour une institution financière visant à maintenir le taux du change dans un pays à papier-monnaie inconvertible, de réaliser des bénéfices, surtout si l'on considère que la Banque de la République émet ses lettres sur les banquiers, auxquels elle paie 1/4 de commission, outre les autres dépenses.

Quand M. Custodio Coelho prit le portefeuille du change le 2 janvier 1903, il trouva un découvert et le change à 11 3/4. A la date de son rapport, il est à 16 3/4, et M. Custodio Coelho peut déclarer qu'il considère le taux de 16 *pence* comme le taux de résistance contre les éléments de baisse. L'honorable rapporteur expose la lutte qu'il a soutenue pendant trois ans, avec autant de tact que de fermeté, pour élever graduellement le change tout en le défendant contre les oscillations violentes : tant celles à la baisse, dues aux difficultés intérieures ou extérieures, que celles à la hausse provoquées par une grosse importation de capitaux.

En 1903, le taux de 12 *pence* fut définitivement conquis avec un mouvement d'achat et vente de traites de 12.076.000 livres sterling, laissant un bénéfice liquide de 397 contos. En 1904, on atteignait la moyenne de 12 7/32, avec un mouvement de traites de 18.213.000, liv. st., laissant un bénéfice net de 200 contos, et, en 1905, la moyenne était de 15 57/64 avec un mouvement de traites de 41.662.000 liv. st., dont est résulté un profit net de 210 contos.

En 1904, la Banque tira une grande quantité de traites pour le compte des travaux du port de Rio et du chemin de fer Sorocabana. En 1905 le marché était, au début, surchargé de traites de café et de caoutchouc ou provenant d'ordres du Trésor et des emprunts extérieurs d'Etats ou de villes pour plus de 12.000.000 de liv. st. Il fallut contenir la hausse impétueuse du change qui atteignait un taux inconnu depuis quinze ans, hausse que la spéculation accentuait encore. La Banque absorba toutes ces traites avec ses ressources. Ensuite, après la grande fièvre des emprunts et alors que le change était monté à 16 *pence*, la tendance tourna à la baisse et la Banque, à laquelle la London and River Plate Bank prêta une coopération spontanée, désintéressée et intelligente, dut travailler à soutenir le change.

A cet effet, la Banque de la République avait constitué un stock de traites sur café et caoutchouc de 3.000.000 de liv. st. pour approvisionner le marché du change dans la période d'avril à juin où cet établissement doit répondre, à lui seul, à la demande de lettres de toutes les places du Brésil. Mais ce stock, par suite du rachat de 34.000 contos d'inscriptions d'apolices 3 0/0 et du paiement des créanciers de la Sorocabana, a été réduit à 1.600.000 liv. st., ce qui était encore une fort jolie couverture, à côté du découvert de 285.000 liv. st. de 1903. La Banque put, d'ailleurs, faire face à la situation dans ce trimestre le plus chargé et le plus difficile de l'année où les achats de traites s'élevèrent à 3.447.000 liv. st. et les ventes à 6.095.000 livres sterling.

A la fin de cette heureuse période de gestion 1903-1906, le change est donc au-dessus de 16 *pence*, le portefeuille du

change a réalisé 800 contos de bénéfices et la Banque est devenue l'arbitre suprême du marché avec un stock de lettres de 1.600.000 liv. st. Elle a pu tirer pour le Trésor, sans aucune charge pour celui-ci et sans troubler le marché du change, l'énorme somme de 5.570.000 liv. st. Les responsabilités du Trésor envers l'établissement n'ont pas sensiblement augmenté : son compte de traites à terme fixe reste à 10.000 contos, son compte courant a été réduit, de 1903 à 1906, de 23.245 contos à 19.189. Le compte d'agents au Brésil et en Europe, qui était de 32.760 contos à l'actif et de 37.331 au passif, est actuellement de 90.277 contos au passif et de 92.362 à l'actif, ce qui donne un solde créditeur de 2.000 contos en 1906, contre un déficit de 5.000 contos en 1903. Les inscriptions d'apolices à racheter, qui s'élevaient en 1903 à 68.415 contos, sont réduites à cette heure à 3.412 contos. Les comptes courants à intérêt ont monté de 4.679 contos en 1903 à 31.296 et l'encaisse a progressé de 36.000 à 53.000 contos.

### Les Nouvelles monnaies mexicaines

On continue de travailler activement, à l'Hôtel des Monnaies, à la frappe de nouvelles pièces. Chaque jour, on y produit pour plus de 100.000 piastres d'Hidalgos et 50.000 piastres en monnaie d'argent de 10 *centavos*.

On annonce que le Gouvernement va déclarer *piastres d'exportation* toutes celles de coins anciens, dont une si grande quantité a déjà été vendue par la Commission des Changes et Monnaies.

Le modèle des nouvelles piastres n'est pas encore connu. On croit qu'elles seront pareilles à toutes les autres monnaies d'argent créées en vertu de la loi monétaire de mars 1905.

### Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne mars 1906.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1878-87 | 79 | 1900 | 75 |
| 1886-1895 | 68 | 1901 | 70 |
| 1890-1899 | 66 | 1902 | 69 |
| 1896-1905 | 68 | 1903 | 69 |
| 1884 | 76 | 1904 | 70 |
| 1896 | 61 | 1905 | 72 |

Nombres mensuels

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1889 Décembre | 73.7 | 1905 Juillet | 72.5 |
| 1895 Février | 60.0 | — Septembre | 72.4 |
| 1896 Juillet | 59.2 | — Octobre | 73.2 |
| 1900 — | 76.2 | — Novembre | 74.2 |
| 1901 Décembre | 68.4 | — Décembre | 74.9 |
| 1904 — | 70.9 | 1906 Janvier | 75.2 |
| 1905 Mars | 71.8 | — Février | 75.0 |
| — Juin | 72.0 | — Mars | 75.7 |

L'index-number pour mars 1906 accuse une nouvelle avance, et il arrive assez près du chiffre atteint en juillet 1900, 76.2, point le plus haut depuis 1884.

Durant le mois de mars, le blé s'est retrouvé à un niveau plus bas, mais la viande a augmenté, particulièrement le mouton et le porc, tandis qu'il y a eu une diminution pour le beurre. Le prix du sucre s'est légèrement accru ; celui du café s'est, par contre, abaissé un peu.

Parmi les produits minéraux, le fer, le plomb et le charbon n'ont enregistré aucune modification sensible, mais le cuivre s'est avancé de 78 7/8 liv. st. la tonne à 84 liv. st. et l'étain, de 165 1/2 liv. st. à 169 liv. st. la tonne. Pendant ces derniers jours, le prix de l'étain est monté encore, atteignant 174 liv. st. le 4 avril, dépassant encore de 4 liv. st. le maximum de ces dernières années atteint en 1888. On peut remarquer, à titre de curiosité, que l'étain fut coté 174 1/2 liv. st. (papier) en 1814, alors que les billets de la Banque d'Angleterre étaient dépréciés d'environ 25 0/0 et 174 liv. st. (papier) en 1811, quand la dépréciation des billets de banque était d'environ 8 0/0.

En ce qui concerne les textiles, le coton américain s'est élevé un peu ; l'augmentation a été plus sensible pour la laine. Le lin, le chanvre, le jute et autres produits divers ont peu varié.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

| | Produits alimentaires | Matières premières |
|---|---|---|
| 1878-87 (moyenne) | 84 | 76 |
| 1886-95 (moyenne) | 71 | 66 |
| 1896-1905 (moyenne) | 67 | 69 |
| 1895 Février | 63.8 | 57.0 |
| 1900 Février | 65.8 | 81.9 |
| 1904 Décembre | 69.1 | 72.3 |
| 1905 Décembre | 68.7 | 79.4 |
| 1906 Janvier | 68.8 | 79.9 |
| — Février | 68.3 | 79.9 |
| — Mars | 69.1 | 80.5 |

L'*argent* a eu un marché assez irrégulier ; le prix moyen a été, toutefois, inférieur à celui du mois précédent.

Voici, pour l'argent, les prix et « index-numbers » : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

| | Prix | Index-numbers |
|---|---|---|
| Moyenne 1886-1895 | 40 d. 1/4 | = 66.2 |
| — 1896-1905 | 27 1/8 | = 44.6 |
| — 1896 | 30 3/4 | = 50.5 |
| Fin Décembre 1900 | 29 9/16 | = 48.6 |
| — Novembre 1902 (cours le plus bas) | 21 11/16 | = 35.6 |
| — Décembre 1904 | 28 3/8 | = 46.6 |
| — Mars 1905 | 25 13/16 | = 42.4 |
| — Septembre 1905 | 28 ./. | = 46.2 |
| — Décembre 1905 | 30 ./. | = 49.3 |
| — Janvier 1906 | 30 3/16 | = 49.6 |
| — Février 1906 | 30 5/8 | = 50.3 |
| — Mars 1906 | 29 15/16 | = 49.2 |

### FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 19 avril | | | 26 avril | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dernier cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Dernier cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 98 75 | 32 91 | 3 03 | 98 92 | 32 97 | 3 63 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 91 .. | 36 40 | 2 74 | 90 50 | 36 20 | 2 76 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 98 50 | 24 62 | 4 06 | 98 75 | 24 68 | 4 05 |
| **Belgique** 3 % | 101 60 | 33 86 | 2 96 | 101 60 | 33 86 | 2 96 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 484 .. | 19 36 | 5 16 | 482 .. | 19 28 | 5 18 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 93 80 | 31 26 | 3 19 | 93 85 | 31 28 | 3 19 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.) | 93 67 | 23 41 | 4 27 | 94 10 | 23 52 | 4 25 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 275 .. | 26 96 | 3 70 | 277 .. | 27 15 | 3 68 |
| **Hollande** 3 % | 94 60 | 31 53 | 3 17 | 97 25 | 32 41 | 3 08 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 96 80 | 24 20 | 4 13 | 97 10 | 24 27 | 4 11 |
| **Italie** 4 % net | 105 15 | 26 28 | 3 80 | 105 .. | 26 25 | 3 80 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 89 50 | 29 83 | 3 35 | 89 50 | 29 83 | 3 35 |
| **Portugal** 3 % | 69 80 | 23 26 | 4 29 | 70 15 | 23 38 | 4 27 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 88 50 | 29 50 | 3 38 | 88 30 | 29 43 | 3 39 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 94 75 | 23 68 | 4 22 | 93 50 | 23 37 | 4 27 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 67 40 | 22 46 | 4 45 | 69 20 | 23 06 | 4 33 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 82 92 | 20 73 | 4 82 | 83 20 | 20 80 | 4 80 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 101 50 | 29 .. | 3 44 | 101 75 | 29 07 | 3 43 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 101 50 | 33 83 | 2 95 | 102 .. | 34 .. | 2 94 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 92 80 | 23 20 | 4 31 | 93 10 | 23 27 | 4 29 |
| — Priorité 4 % 1890 | 503 .. | 25 15 | 3 97 | 507 .. | 25 35 | 3 94 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 94 40 | 23 60 | 4 34 | 94 .. | 23 50 | 4 25 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 87 80 | 21 95 | 4 55 | 87 80 | 21 95 | 4 55 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 509 .. | 20 .. | 5 .. | 499 . | 19 96 | 5 01 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 106 50 | 26 62 | 3 75 | 107 25 | 26 81 | 3 67 |
| **Etats-Unis** 4 % 1825 (à New-York) | 131 50 | 32 87 | 3 04 | 131 .. | 32 75 | 3 05 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 224 .. | 14 93 | 6 69 | 220 .. | 14 66 | 6 81 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 101 .. | 20 20 | 4 95 | 100 75 | 20 1[illegible] | 4 96 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 52 65 | 20 33 | 4 91 | 52 45 | 20 32 | 4 91 |
| **Québec** 3 % 1894 | 92 80 | 30 93 | 3 23 | 92 80 | 30 93 | 3 23 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 74 75 | 21 35 | 4 68 | 73 75 | 21 07 | 4 74 |

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* La tenue générale de la Bourse n'a pas été très satisfaisante cette semaine bien que, cependant, les incidents extérieurs ne causent aucune préoccupation sérieuse. La vérité est plutôt qu'un peu de tous côtés on s'est allégé au comptant, en vue de se créer le plus de disponibilités possibles pour la souscription à l'*Emprunt Russe 5 0/0* dont l'émission a eu

lieu hier. Comme cet Emprunt a été couvert un grand nombre de fois, on peut s'attendre, ces jours prochains, à voir les capitaux affluer de nouveau sur le Marché et lui redonner une nouvelle activité.

Pour cette même raison on peut prédire, dès maintenant, que les reports, en liquidation de fin avril, seront des plus faciles. En tous cas, la clôture est en reprise.

*Allemagne.* — La Bourse de Berlin manque d'activité et de fermeté, surtout depuis le peu de succès du dernier emprunt allemand.

La situation du marché monétaire est restée sans changement. Les disponibilités, sur la place, augmentent, mais les demandes d'escompte à la *Reichsbank* se font aussi plus nombreuses.

Les nouvelles des centres industriels sont très satisfaisantes. Les grandes usines métallurgiques sont à leur maximum de production.

*Angleterre.* — Une certaine tension monétaire s'est manifestée cette semaine.

Une vingtaine de Compagnies d'assurances anglaises sont touchées par la catastrophe de San-Francisco pour environ 23.565.000 livres.

On constate une amélioration nouvelle dans la plupart des industries.

La dernière liquidation a été un peu difficile, mais, depuis, on a constaté une petite reprise générale.

Nous publions, page 536, un aperçu des revenus en Angleterre.

*Autriche.* — La situation. en Hongrie, est redevenue entièrement normale et constitutionnelle. Les rapports économiques entre les deux parties de la Monarchie sont assurés jusqu'en 1917.

Les Bourses de l'Empire ont tiré une nouvelle activité de leur participation à l'emprunt russe.

L'Autriche vient de procéder au placement de 130.935.000 couronnes de rente 4 0/0 au taux de 98.6 0/0.

Le rendement des principaux impôts de consommation a diminué en 1904.

*Belgique.* — Le marché à terme de Bruxelles est resté bien disposé après la rentrée de Pâques. Cependant, aux valeurs de traction, la lourdeur domine.

Aux valeurs sidérurgiques, on n'a constaté aucun progrès pour le moment.

A fin avril, le montant des valeurs mobilières cotées à la Bourse de Bruxelles était de 11.366.420.000 francs, contre 10.861.385.000 à fin janvier.

*Espagne.* — Le Ministre des Finances pousse activement à la confection de son budget.

La Bourse de Madrid reste lourde et mal disposée dans les premiers jours de la semaine, et puis est revenue à la fermeté.

Dans les deux premiers mois de l'année les importations de marchandises ont été de 151.366.592 pesetas contre 142.802.622 dans la même période de 1905. Les exportations ont été de 145.283.328 pesetas contre 128.080.022.

*Norvège.* — Le dividende de la Banque de Norvège a été, pour 1905, de 8 0/0 et non de 3 0/0, comme nous l'a fait dire, la semaine dernière, une faute d'impression.

*Roumanie.* — La production du pétrole, en 1905, s'est élevée à 614.870 tonnes contre 500.500 en 1904.

*Serbie.* — En 1903, la production minière de la Serbie a été de 2.450.717 francs contre 2.134.302 en 1902 et 2.073.657 en 1901.

**Amérique.** — *Brésil.* Les exportations de marchandises, en 1905, se sont élevées à 44.632.252 liv. st., contre 39.430.136 en 1904.

En 1905, les recettes douanières ont produit un total de 231.511:352 $ 000, contre 208.489:043 $ 000 en 1904.

*Canada.* — Les sommes compensées par les Banques canadiennes, en mars 1905, se sont élevées à 119.615.094 dollars, contre 116.945.122 en mars 1904.

*Etats-Unis.* — En mars dernier, les Clearing House des Etats-Unis ont compensé 12.993.091 dollars, contre 12.918.415.000 en mars 1905.

Le Trust de l'Acier a réalisé, dans le premier trimestre, un bénéfice net de 36.640.000 dollars, ce qui représente une augmentation de 5.567.000 dollars.

**Asie.** — *Japon.* Nous publions, page 542, un rapport du Gouvernement japonais sur la récolte du blé en 1905-1906.

*Indes anglaises.* — La récolte du riz s'est élevée, en 1904, à 51.401.997 koku : c'est la plus forte récolte qu'on ait enregistrée depuis dix ans.

# FRANCE

**La Politique.** — Les travaux parlementaires. — Les grèves. — Les Conseils généraux.

Le lendemain de la dernière séance de chaque législature il est dressé, par les soins du Secrétariat général de la Présidence, un résumé général des travaux de la Chambre dont les pouvoirs expirent.

Du travail dressé par M. Pierre, le distingué secrétaire général de la présidence de la Chambre, il ressort que la dernière Chambre, réunie pour la première fois le 1er juin 1902 et pour la dernière fois le 14 avril 1906, a siégé 5 fois en session ordinaire et 4 en session extraordinaire ; pendant la durée de ces sessions, elle a été assemblée 27 mois et elle a tenu 667 séances publiques. En outre, elle a été convoquée 42 fois dans ses bureaux. Les 667 séances publiques représentent un total de 2.777 heures de travail.

Pendant le cours de la huitième législature, il a été procédé à 1.550 votes au scrutin public. La dernière Chambre a été saisie, par l'initiative du Gouvernement, de 1.123 projets de loi ; par l'initiative du Sénat, de 86 propositions de loi ; par l'initiative de ses membres, de 1.222 propositions de loi, ce qui donne un total de 2.431 affaires.

Au moment où la Chambre a tenu sa dernière séance, 1.310 affaires étaient complètement terminées.

Il a été adressé au Gouvernement 476 interpellations ; 217 ont été discutées, 3 ont été transformées en question, 40 ont été retirées ou abandonnées. Sur les 217 interpellations discutées, 36 se sont terminées par l'ordre du jour pur et simple, 167 par des ordres du jour motivés, 13 sans ordre du jour et une par une motion tendant à la nomination d'une Commission d'enquête. La discussion des interpellations a amené le dépôt sur le bureau de la Chambre de 328 ordres du jour motivés.

296.345 pétitions ont été adressées à la Chambre ; 4.548 concernaient des intérêts privés, 291.797 étaient motivées par des questions d'intérêt général.

---

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 21 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil a été tout entier consacré à l'examen de la situation dans le Nord et le Pas-de-Calais et sur les divers autres points du territoire où des grèves sont en cours. M. Clemenceau a rendu compte des faits qu'il avait constatés et des observations qu'il avait faites au cours de son voyage de deux jours dans la région du Nord. Le Conseil a complété les mesures prises dans les réunions antérieures en vue du maintien de l'ordre.

Le Ministre de la Justice a donné l'ordre au procureur général près la Cour de Douai d'ouvrir une instruction judiciaire sur les faits criminels qui se sont produits dans la région du Nord. Cette instruction ne sera pas limitée à la seule Cour de Douai et s'étendra à tous les points du territoire où des responsabilités seraient constatées.

Quelques ministres devant s'absenter pendant plusieurs jours pour se rendre dans leurs départements respectifs, le Conseil des Ministres ne se réunira que demain samedi.

La session ordinaire des Conseils généraux s'est

ouverte le 23 avril. Elle s'annonce comme devant être à peu près partout assez insignifiante, et en tout cas fort brève.

La période électorale fait tort, en effet, aux délibérations des assemblées départementales. Plusieurs d'entre elles, et ce ne sont sans doute pas les moins avisées, ont même pris le parti d'attendre des jours plus paisibles et de s'ajourner après ces élections dont les représentants cantonaux se préoccupent d'une façon presque exclusive à l'heure qu'il est. Parmi les Conseils généraux qui ont ainsi remis à plus tard les affaires sérieuses, citons ceux de la Haute-Garonne des Hautes-Pyrénées, du Lot, du Puy-de-Dôme, des Ardennes, de Seine-et-Oise, etc.

Un peu partout, on a tenu à exprimer l'émotion douloureuse causée par tant de récentes catastrophes : celle de Naples, celle de San-Francisco, celle enfin de Courrières, à propos de laquelle le Conseil des Bouches-du-Rhône a éprouvé le besoin de manifester en faveur du retour des mines à l'Etat, en faveur de la journée de huit heures et de quelques autres affaires encore.

QUESTIONS DU JOUR

# LES FINANCES DE LA GRÈCE

PREMIER ARTICLE

La Commission financière internationale, instituée par la loi de contrôle hellénique du 7 mars 1898, dont le fonctionnement commença le 10 mai suivant, vient de publier les résultats de son huitième exercice.

Nos lecteurs savent que l'article 11 de cette loi de contrôle a alloué au service de l'ancienne dette quatre catégories de revenus évalués aux sommes suivantes :

| | Drachmes |
|---|---|
| 1° Monopoles : y compris l'émeri de Naxos.... | 12.300.000 |
| 2° Droits sur le tabac.............................. | 6.600.000 |
| 3° Droits de timbre ................................ | 10.000.000 |
| 4° Droits d'importation du port de Pirée....... | 10.700.000 |
| Total.................... | 39.600.000 |

En outre de ces revenus, et pour le cas où leur rendement annuel n'atteindrait pas 85 0/0 de l'évaluation admise, le Gouvernement a également affecté les droits de douanes de Laurium, de Patras, de Volo et de Corfou, évalués dans leur ensemble à 7.200.000 drachmes. Mais nous devons constater que cette affectation supplémentaire a été parfaitement inutile, car dès l'année 1898, le rendement des revenus de première ligne a considérablement dépassé les 39.600.000 drachmes admis par la loi.

La loi de contrôle décide également :

1° Que lorsque le produit brut des trois premières catégories de revenus affectés : Monopoles, tabac et timbre, évalué légalement à 28 millions 900.000 drachmes, serait dépassé : la plus-value en drachmes, après déduction de 18 0/0 pour les dépenses, serait partagée, à raison de 40 0/0 pour le Gouvernement grec et de 60 0/0 en faveur du service de la dette-or, sur lesquels 30 0/0 serviraient au relèvement de l'intérêt et 30 0/0 à l'augmentation de l'amortissement ;

2° Que le service minimum de ladite dette en or représentant, intérêt et amortissement compris, 9 millions de francs-or devant coûter 14.850.000 drachmes au change 1 dr. 65 pour 1 franc-or : toute économie résultant de la baisse du change serait partagée de la même manière que les plus-values du paragraphe précédent.

Tels sont les principes qui servent de bases à la répartition, entre le service de l'ancienne dette et le Trésor hellénique, des sommes encaissées par la Commission financière internationale.

Voici d'abord les résultats des revenus concédés :

**Recettes brutes** des revenus concédés à la Dette publique hellénique

(*Milliers de drachmes*)

| Revenus | Année 1895 | Moyenne légale admise | Année 1904 | Année 1905 |
|---|---|---|---|---|
| Sel................. | 2.459.0 | 2.410.0 | 2.941.1 | 3.059.4 |
| Pétrole............. | 5.366.0 | 5.300.0 | 6.919.3 | 6.450.9 |
| Allumettes ......... | 1.035.7 | 1.000.0 | 1.782.5 | 1.771.4 |
| Cartes à jouer...... | 274.2 | 290.0 | 400.3 | 325.9 |
| Papier à cigarettes.. | 2.619.4 | 2.700.0 | 2.931.1 | 2.921.4 |
| Emeri Naxos....... | 511.5 | 600.0 | 925.9 | 909.2 |
| Tabac.............. | 6.537.4 | 6.600.0 | 7.361.4 | 7.060.0 |
| Timbre ............ | 12.074.3 | 10.000.0 | 11.099.2 | 10.750.1 |
| *Total des revenus à partager* ......... | 30.877.5 | 28.900.0 | 34.360.8 | 33.248.3 |
| Douane Pirée ...... | 12.085.1 | 10.700.0 | 20.319.1 | 21.892.6 |
| *Total général*..... | 42.962.6 | 39.600.0 | 54.679.9 | 55.140.9 |

Toutes les recettes soumises au partage sont en diminution par rapport à l'exercice 1904, sauf celles du sel qui ont augmenté de 118.267 drachmes. La Commission financière internationale attribue, d'une manière générale, cette moins-value à la période électorale qui provoque toujours, en Grèce, un relâchement dans la perception des droits fiscaux, notamment de ceux du timbre, et dans la poursuite de la contrebande.

La plus forte diminution contrôlée est celle provenant de l'impôt sur le pétrole, soit 468.314 drachmes, et le rapport de la Commission en donne l'explication suivante :

« On doit attribuer, pour une grande part, la cause de cette diminution et à l'emploi de nouveaux modes d'éclairage qui, dans ces dernières années, ont pris beaucoup d'extension, à savoir l'électricité, l'acétylène, la gazoline, lesquels ne sont frappés d'aucune taxe, et au développement de la contrebande. Encouragée par l'énorme différence qui existe entre le prix de vente (30 drs. la caisse) et le prix du pétrole dans les pays voisins, la contrebande se répand et s'exerce même impunément, surtout dans l'île de Corfou, dans le district d'Arta, dans toute l'étendue de la côte orientale du Pélion, dans les îles de Scopélos et Skyros, à Hydra, Poros et Spetzai et dans les Cyclades.

Pour tâcher de remédier à cet état de choses, nous avons adressé des réclamations énergiques au Ministère Royal des Finances en lui signalant toutes les fraudes découvertes par les Inspecteurs de la Commission. Notre action n'aura pas été inutile si, comme le Ministre des Finances l'annonce pour la prochaine session, la Chambre vote sur le budget de 1906 un crédit de 400.000 drs. destiné à l'achat de pataches à vapeur qui seraient affectées exclusivement à la poursuite des voiliers exerçant la contrebande. De plus il y a tout lieu d'espérer qu'un projet de loi sera présenté incessamment dans le but d'établir une taxe sur les procédés d'éclairage autres que le pétrole. »

Quoi qu'il en soit, pour l'exercice 1905 les revenus soumis au partage des plus-values s'élèvent à la somme de 33.248.298 drachmes et leur estimation prévue par la loi de contrôle n'étant que de 28.900.000 drachmes, il reste un excédent de 4.348.298 drachmes, qui doit lui même se diminuer de 18 0/0 pour frais de régie ; et sur le solde, 60 0/0, c'est-à-dire 2.139.362 dr. 58, appartiennent au service de l'ancienne dette pour être appliqués par moitié au relèvement de l'intérêt des titres en circulation et à l'augmentation d'amortissement.

En 1904, le solde brut à partager avait été de 5.460.800 drachmes, et la part nette revenant à l'ancienne dette de 2.686.700 drachmes. Il y a donc, de ce chef, une diminution de 547.300 drachmes.

***

Au contraire, la baisse du change survenue en 1905 a procuré au service de la dette un bénéfice supplémentaire de 923.000 drachmes, par ce fait que le taux du change auquel la Commission a pu effectuer ses conversions de drachmes-papier en francs d'or n'a été que 123 dr. 55 par 100 fr. d'or, contre 140 dr. 64 en 1904 et 165 dr. d'après la moyenne admise par la loi de contrôle. A ce dernier taux, les 9 millions de francs d'or prévus pour le service de l'ancienne dette, auraient coûtés 14.850.000 drachmes-papier; avec le taux de 123,55, cette même dépense s'est abaissée à 11.119.500 : d'où une économie de 3.730.500 drachmes dont les 60 0/0, soit 2.238.300 drachmes, appartiennent au service de l'ancienne dette pour être répartis comme la plus-value des revenus concédés.

En 1904, le bénéfice du change n'avait procuré aux porteurs qu'un excédent de 1.315.300 drachmes, et voici un petit tableau résumant les résultats obtenus pour les deux exercices :

| Recettes | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (Milliers drachmes) | |
| Produit légal des revenus concédés.... | 28.900.0 | 28.900.0 |
| 60 0/0 des plus-values nettes.......... | 2.686.7 | 2.139.4 |
| 60 0/0 des bénéfices du change........ | 1.315.3 | 2.238.3 |
| Part légale des douanes du Pirée ..... | 10.700.0 | 10.700.0 |
| Totaux........... | 43.602.0 | 43.977.7 |

Le montant des revenus concédés à l'ancienne dette par la loi de contrôle étant de 38.900.000 drachmes, les recettes effectuées ont dépassé ce revenu légal de 4.702.000 drachmes en 1904 et de 5.077.000 drachmes en 1905.

Ainsi que le constate le rapport de la Commission les résultats de l'exercice 1905 sont donc très satisfaisants pour les porteurs, mais ils proviennent exclusivement des profits occasionnés par la baisse du change. « Cette baisse, ajoute le rapport, a renversé tant de calculs, les différentes causes qui ont pu la provoquer prêtent à tant de controverses, même parmi les financiers les plus autorisés en la matière, qu'il serait hasardeux de formuler ici des précisions. Nous nous bornons à constater que le bénéfice qui résulte pour les créanciers de l'amélioration du change compense plus que largement les rendements médiocres de la plupart des revenus affectés. »

En remontant à seulement dix années, le change hellénique présente les variations suivantes :

**Change d'Athènes** sur Paris de 1895 à 1905 inclusivement

| Années | Plus bas | Plus haut | Ecart proportionnel % | Change moyen annuel | Valeur moyenne annuelle de 100 fr. en dr. | Valeur moyenne annuelle de 100 dr. en fr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1895.... | 1.74 | 1.90 | 9.20 | 1.80 | 180 | 55.55 |
| 1896.... | 1.66 | 1.79 | 7.83 | 1.74 | 174 | 57.47 |
| 1897.... | 1.50 | 1.79 | 19.33 | 1.68 | 168 | 59.52 |
| 1898.... | 1.40 | 1.56 | 11.43 | 1.47 | 147 | 68.03 |
| 1899.... | 1.49 | 1.68 | 12.75 | 1.56 | 156 | 64.10 |
| 1900.... | 1.50 | 1.70 | 13.33 | 1.64 | 164 | 60.98 |
| 1901.... | 1.57 | 1.72 | 9.55 | 1.66 | 166 | 60.24 |
| 1902.... | 1.57 | 1.67 | 6.37 | 1.63 | 163 | 61.35 |
| 1903.... | 1.40 | 1.63 | 16.43 | 1 56 | 156 | 64.10 |
| 1904.... | 1.29 | 1.49 | 15.50 | 1.38 | 138 | 72.46 |
| 1905.... | 1.15 | 1.33 | 15.65 | 1.23 | 123 | 81.30 |

Au moment même où nous écrivons cet article, le change d'Athènes ne cote plus que 107 ; ce qui revient à dire qu'une drachme papier qui ne valait que 0 fr. 55 environ en 1895, a, aujourd'hui, une valeur réelle de 0 fr. 93.

Selon nous, la baisse de change hellénique survenue pendant ces dix dernières années a des causes normales et permanentes et quelques causes accidentelles. Parmi les premières, il faut citer l'organisation du contrôle en 1898 dont la loyale application et le bon fonctionnement, malgré quelques petites difficultés de détails, ont rétabli la confiance à l'égard de la Grèce, restauré son crédit public et ramené dans le pays les capitaux étrangers en quête de bons placements et surtout l'épargne des citoyens hellènes établis au dehors.

***

Dans notre livre sur la *Grèce actuelle* (1905) nous avons indiqué l'importance capitale de ce dernier facteur en rappelant qu'un grand nombre d'Hellènes habitant la Grèce ont des intérêts dans des maisons financières, industrielles ou commerciales de l'étranger, et qu'un grand nombre d'Hellènes résidant à l'étranger, comme banquiers, industriels ou commerçants, ont conservé des relations de famille et d'intérêts avec leur pays natal.

Il est, certes, impossible d'évaluer, avec quelque chance d'exactitude, l'importance des sommes que ces deux catégories de capitalistes hellènes font ainsi entrer chaque année dans la mère patrie, de même que le montant des envois que les nombreux émigrants grecs, travaillant comme employés ou comme simples ouvriers en Asie Mineure, en Egypte, en Extrême-Orient, en Amérique et même dans l'Afrique du Sud, font, chaque année, à leur famille ; mais ce que l'on peut affirmer, c'est que ces deux sources de recettes d'ordre extérieur sont relativement considérables et qu'elles augmentent d'année en année.

A cette cause normale de la baisse du change grec il faut ajouter une cause accidentelle ayant particulièrement agi pendant les années 1903, 1904 et 1905 : l'achat des valeurs helléniques par le marché français : *Chemins de fer helléniques*, *Chemins de fer de Thessalie*, du *Péloponèse*, d'*Athènes-Pirée*, *Banque d'Athènes*, *Crédit Industriel de Grèce*, *Société privilégiée des raisins de Corinthe*, etc..

Ce sont toutes ces causes réunies qui ont précipité le change grec aux cours actuels et contrebalancé les facteurs de hausse, ayant pu se produire dans cette courte période de trois années. Mais cette baisse subite, qui est incontestablement favorable aux intérêts des Grecs ayant des achats ou des paiements à faire à l'étranger, et des porteurs de l'ancienne dette hellénique — puisqu'ils en retirent une augmentation de revenus très appréciable — est cependant défavorable à la production indigène.

En effet, en mars 1903, le change grec valant 162, à ce taux 100 francs de produits grecs vendus à l'étranger — minerais ou produits agricoles — permettaient de solder en Grèce 162 drachmes de dépenses : en 1906 la puissance de paiement des mêmes 100 francs d'or n'est plus que de 107 drachmes sur toute l'étendue du territoire hellénique. Réciproquement, 100 drachmes ne permettaient d'acheter, en 1903, que 61 fr. 73 de

produits étrangers. A l'heure actuelle 100 drachmes ont une puissance d'achat extérieur de 93 fr. 46. Comment les producteurs helléniques qui ont à payer, en drachmes, les mêmes salaires à leurs ouvriers, les mêmes impôts à l'Etat, les mêmes frais de transports aux chemins de fer indigènes, pourront-ils s'y prendre pour résister aux conséquences de ce double phénomène économique ?

C'est le revers de la médaille. L'année dernière, alors que le change grec était encore au-dessus de 125 (mai 1905), nous écrivions à ce propos :

« La baisse continue du change grec, et la persistance de son retour au pair, soulève donc deux grandes questions contradictoires : celle des consommateurs et celle des producteurs ! Est-il préférable, dans l'intérêt général du pays, de s'orienter vers la première, c'est-à-dire de faciliter, par des mesures financières et des actes législatifs, la baisse de l'agio et de viser la suppression du cours forcé en maintenant à l'étalon monétaire grec son ancienne valeur de 1 dr. = 1 franc d'or ? Ou vaut-il mieux, pour le même intérêt général, chercher à stabiliser d'abord le change à un certain niveau et revenir ensuite au régime de la saine monnaie en réduisant l'ancienne valeur de l'étalon monétaire comme l'ont fait récemment l'Autriche-Hongrie, les Indes anglaises, la Russie, le Japon, le Mexique et divers pays de l'Amérique du Sud.

« C'est un problème très grave et très complexe que je n'ai ni les moyens, ni l'intention de résoudre. C'est au Gouvernement hellénique qu'il appartient d'en faire étudier tous les éléments ; et ce n'est qu'après une enquête approfondie au cours de laquelle toutes les questions en présence seront attentivement examinées, que le Parlement pourra choisir, en parfaite connaissance de cause, la solution la plus conforme à l'ensemble des intérêts nationaux. »

Nous pensions alors qu'on pourrait, sans aucun inconvénient pour le crédit de la Grèce, et en respectant tous les droits des créanciers, et notamment ceux des porteurs de l'ancienne dette, régulariser la *valuta* grecque au taux de 125 drachmes pour 100 fr. d'or. Aujourd'hui, le change grec étant tombé au-dessous de 107 fr., on ne peut concevoir la régularisation qu'à l'ancienne parité de 1 dr. = 1 franc. Mais il reste à savoir quand et comment cette opération pourra être effectuée.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

# L'Emprunt Russe

La souscription publique à l'emprunt russe s'est faite hier et il suffit d'avoir vu l'empressement avec lequel les petits capitalistes sont allés porter leurs demandes aux Etablissements de Crédit pour juger du succès populaire de cette émission, déjà couverte nombre de fois par les souscriptions par correspondance.

Il est vrai que les conditions d'émission étaient des plus séduisantes au point de vue financier. A 88 0/0 ou 440 fr. par obligation, le nouvel emprunt rapporte en effet 5 68 0/0. Il n'y a pas beaucoup de valeurs, même de valeurs industrielles cotées à la Bourse de Paris, qui donnent ce revenu.

A un autre point de vue, il n'est pas sans intérêt de mentionner que, d'après l'oukase du 8/21 mars, les crédits à ouvrir pour le service de la dette publique ne peuvent être réduits, et que les dépenses portées au budget en vertu de lois et de décisions rendues antérieurement ne peuvent être ni supprimées, ni diminuées. Le droit des Chambres ne peut s'exercer à l'égard des dépenses pour le service des emprunts contractés avant l'établissement des budgets à examiner ou des emprunts à émettre pour couvrir des dépenses effectuées auparavant. Cette règle s'applique notamment au budget de 1906, qui a été examiné en 1905 par le Conseil de l'Empire et promulgué dans toutes les formes légales requises à la date du 1er janvier 1906. Or, ce budget comprend les opérations de crédit à réaliser pour faire face aux dépenses extraordinaires de 1906.

Nous avons dit que le nouvel emprunt avait été autorisé par un oukase du 17/30 mars. Une nouvelle décision impériale en a précisé les termes. En voici le texte :

Dans l'oukase impérial au Ministre des Finances du 17 mars 1906 était prévue la conclusion d'emprunts d'Etat pour faire face aux dépenses extraordinaires du Trésor impérial de 1905 et de 1906, qui excèdent les ressources budgétaires.

Conformément au projet que vous avez présenté et qui a été examiné par le Comité des finances, nous avons actuellement jugé utile de procéder à la réalisation d'une opération de crédit sur les marchés russe et étrangers pour les besoins susindiqués.

A cet effet, nous ordonnons :

I. D'émettre un emprunt d'Etat 5 0/0 au capital nominal de 843 750.000 roubles = 2.250 millions de francs = 1.818 millions de reichsmarks = 1.075 millions de florins des Pays-Bas = 89.325.000 liv. st. = 2.133 millions de couronnes d'Autriche-Hongrie, aux conditions suivantes :

1° Cet emprunt sera inscrit au grand-livre de la Dette publique, sous la dénomination de « Emprunt de l'Etat russe 5 0/0 de 1906 » ;

2° Les titres de cet emprunt seront nominatifs ou au porteur ; ils seront émis en coupures de 500, 2.500 et 5.000 fr., sur le pied de 500 fr. = 187 roubles 50 copecks = 404 marks d'Allemagne = 239 florins des P.-B. = 19 liv. st. 17 sh. = 474 couronnes d'Autriche-Hongrie ;

3° Il sera établi par vous un règlement concernant les titres nominatifs, leur transfert, leur échange contre des titres au porteur et *vice versa* ;

4° Le taux d'intérêt des titres est fixé à 5 0/0 (cinq pour cent) l'an ; les intérêts seront payables semestriellement et commenceront de courir le 18 avril (1er mai) 1906 ;

5° L'emprunt devra être amorti en totalité le 16 avril (1er mai) 1956 au plus tard. L'amortissement s'effectuera par voie de tirages annuels. Les tirages auront lieu le 19 janvier (1er février) de chaque année, à dater de 1917 ; le remboursement des titres sortis aura lieu à l'échéance d'intérêt suivant le tirage respectif. A l'amortissement il est affecté annuellement, à partir de 1917, 0.82781612 0/0 du montant nominal de l'emprunt, plus les intérêts afférents aux obligations sorties au tirage.

6° Jusqu'au 18 avril (1er mai) 1916, il ne sera procédé ni au remboursement total ou partiel, ni à la conversion du présent emprunt ;

7° Le payement des intérêts et le remboursement du capital des obligations sorties au tirage s'effectueront : en Russie, en roubles, aux guichets de la Banque de l'Etat ; en France, en francs ; en Hollande, en florins des Pays-Bas ; en Angleterre, en livres sterling ; en Autriche-Hongrie, en couronnes d'Autriche-Hongrie, aux guichets que vous aurez désignés à cet effet ;

8° Les coupons des obligations du présent emprunt se prescrivent par dix ans à dater de leur échéance, et les titres sortis au tirage par trente ans à compter du jour fixé pour leur remboursement ;

9° Les obligations et coupons du présent emprunt sont à jamais affranchis de tout impôt russe ;

10° Les obligations du présent emprunt seront réalisées par les maisons de banque et institutions de crédit que vous aurez choisies à cet effet :

11° Vous aurez à déterminer les droits et privilèges en ce qui concerne la souscription aux obligations du présent emprunt, à accorder aux détenteurs des bons 5 0/0 du Trésor impérial de 1904 (point 7 de l'oukase impérial au Ministre des Finances du 29 avril 1904) ;

12° Lors même de l'émission de l'emprunt, vous aurez à déterminer les droits et privilèges conférés aux titres du présent emprunt concernant l'acceptation des coupons et titres en payement des droits de douane, leur admission comme

★

cautionnement dans les contrats passés avec l'Etat et comme garantie des sommes à payer au Trésor.

II. D'imputer sur le produit de la réalisation de l'emprunt les sommes nécessaires au payement des intérêts, pendant l'année courante, des obligations du présent emprunt, ainsi que les dépenses nécessitées par la réalisation; pour les années suivantes, d'effectuer les allocations nécessaires au service d'intérêt et d'amortissement du présent emprunt en stricte conformité des articles 6 et 8 du règlement par nous approuvé le 8 mars 1906 concernant le mode d'examen du budget des recettes et des dépenses de l'Empire.

L'original est signé de la propre main de S. M. l'Empereur, ainsi :

« NICOLAS. »

*Signé :* Secrétaire d'Etat : COMTE WITTE.
Tsarskoïé-Sélo, 4 avril 1906.

Un fait a pu contribuer, en dehors des considérations que nous émettons plus haut, à activer les souscriptions : c'est l'amélioration sensible de la situation économique et financière de la Russie. Une dépêche de Saint-Pétersbourg nous annonce notamment que les rapports concernant les résultats obtenus pour les recettes de l'Etat pendant l'année écoulée et les premiers mois de l'année courante viennent d'être publiés.

Les recettes courantes pour 1905 dépassent de 6 millions de roubles les chiffres de 1904. Elles sont de 47 millions supérieures aux prévisions pour 1905. Les recettes courantes ont accusé pour janvier 1906 un excédent de 8 millions par rapport aux rendements de janvier 1905.

Les rapports pour les recettes de février 1906 ne sont encore parvenus que de quatorze Gouvernements; mais, d'après ces rapports mêmes, les recettes courantes dépassent déjà de deux millions les recettes de février 1905.

L'accroissement des recettes dans les deux premiers mois de 1906 est un fait d'autant plus remarquable, que certaines sources de recettes ont eu à souffrir en subissant l'influence des désordres et des grèves.

Les recettes des Chemins de fer, pour les mois de janvier et février accusent une moins-value de 19 millions par rapport aux chiffres des mois correspondants en 1905; mais elles atteignent de nouveau, depuis fin février, le même niveau qu'en 1905, étant donné que le trafic normal est rétabli sur les chemins de fer.

GEORGES BOURGAREL.

## Compagnie Internationale des Wagons-Lits
## ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

Ainsi que nous l'annoncions la semaine dernière dans nos « Informations Economiques et Financières », les actionnaires de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens* se sont réunis le 17 avril en assemblées générales ordinaire et extraordinaire. Nous avons déjà publié les résolutions proposées par le Conseil d'administration et adoptées par lesdites assemblées à l'unanimité. Mais il nous reste, en nous reportant au rapport soumis aux intéressés, à examiner la marche de l'entreprise au cours de l'exercice clos le 31 décembre dernier. Voici tout d'abord le bilan arrêté à cette date avant et après amortissements effectués :

Bilan au 31 décembre 1905

| | Avant amortissement de l'année courante — | Après amortissement de l'année courante — |
|---|---|---|
| ACTIF | (En francs) | |
| *Matériel :* | | |
| Voitures en service.. .... | 62.458.108 84 | 60.470.800 31 |
| — en construction.. | 6.869.713 39 | 6.869.713 39 |
| *Immeubles :* | | |
| Hôtels et terrains......... | 24.219.638 46 | 21.700.483 10 |
| Immeuble de l'Agence de Londres............... | 483.951 92 | 477.418 57 |
| Immeubles de Saint-Ouen et ateliers divers........ | 2.707.204 05 | 2.646.947 39 |
| *Mobilier et agencement :* | | |
| des hôtels et des buffets... | 2.334.116 07 | 2.187.770 81 |
| des bureaux............... | 149.637 64 | 139.686 78 |
| des agences............... | 147.410 56 | 137.607 80 |
| Valeur commerciale, organisation, brevets, traités et concessions apportés par la Compagnie Mann...... | 1 » | 1 » |
| Frais préliminaires de la Compagnie, concessions et traités nouveaux.......... | 1 » | 1 » |
| Différence entre le taux d'émission et la valeur nominale des obligations....... | 2.499.042 18 | 2.370.089 98 |
| Linge en service............ | 999.757 48 | 949.769 63 |
| | 102.868.582 59 | 97.950.289 76 |
| Travaux en cours.......................... | | 637.330 50 |
| Débiteurs divers.......................... | | 10.827.996 74 |
| Cautionnements et consignations versés par la Compagnie.................. | | 394.871 77 |
| Banquiers et fonds en caisse................ | | 6.335.038 25 |
| Valeurs en portefeuille...................... | | 11.805.545 11 |
| Billets de chemins de fer appartenant à la Compagnie.................. | | 129.657 60 |
| Caisse de dépôt des titres de cautionnements. | | 556.108 30 |
| *Magasins d'approvisionnements :* | | |
| Marchandises en magasin et pièces de rechange................ | | 4.297.736 42 |
| Vins et liqueurs.......................... | | 1.283.128 54 |
| Total.............. | | 134.217.702 99 |

PASSIF

*Dette de la Société envers elle-même*

| | Francs |
|---|---|
| Actions privilégiées.......................... | 15.000.000 » |
| — ordinaires.......................... | 35.000.000 » |
| Fonds de réserve statutaire.................. | 5.000.000 » |
| — d'amortissement extraordinaire....... | 4.019.869 75 |
| *Dette de la Société envers les tiers* | |
| *A court terme :* | |
| Fournisseurs divers pour matériel en construction.......................... | 5.410.546 43 |
| Versements non appelés sur titres en portefeuille.......................... | 230.100 » |
| Divers.......................... | 5.950.551 07 |
| *A long terme :* | |
| Obligations.......................... | 55.840.500 » |
| Créanciers hypothécaires.................. | 1.232.289 » |
| Cautionnements en espèces.................. | 1.022.410 47 |
| Divers.......................... | 1.659.436 47 |
| Cautionnements en titres.................. | 556.108 30 |
| Bénéfice.......................... | 3.295.891 50 |
| Total.............. | 134.217.702 99 |

Un chapitre de ce bilan attire l'attention : c'est celui des « Valeurs en Portefeuille », qui figure à l'actif pour 11.805.545 fr. 11. Il se décompose ainsi :

| | Evaluation en francs |
|---|---|
| 23.946 actions privilégiées et 5.485 actions ordinaires de 500 francs chacune de la *Compagnie Internationale des Grands-Hôtels*.. | 1 » |
| 53.700 actions de 100 francs chacune de la *Compagnie Générale de Construction*...... | 5.273.172 23 |
| 604 parts de fondateur de cette même Compagnie.......... | 1 » |
| 3.160 obligations hypothécaires 4 0/0 de 500 francs chacune de la *Société Immobilière du Trocadéro et de Passy*.................. | 1.381.536 67 |
| 10.280 actions de 100 francs chacune de cette Société.......... | 1 » |
| 15.650 actions de 100 couronnes chacune de la *Société pour l'exploitation d'Hôtels et de Bains en Hongrie*.................. | 1.478.082 46 |
| Participation dans l'exploitation de voitures-restaurants et wagons-buffets à l'étranger et divers.......................... | 3.672.750 75 |
| Somme égale.............. | 11.805.545 11 |

Ne quittons pas le bilan sans faire remarquer que, jusqu'au 31 décembre dernier, la Compagnie a amorti sur son matériel, ses immeubles, son mobilier et son agencement, etc,, une somme totale de 35 millions 970.273 fr. 93.

Si nous examinons maintenant le « Compte de Profits et Pertes » nous constatons les résultats suivants :

| | | Francs |
|---|---|---|
| Bénéfice brut sur l'exploitation | | 7.268.838 89 |
| A ajouter : | | |
| Report à nouveau des exercices antérieurs | | 1.791.299 31 |
| Loyer des immeubles et bénéfices des hôtels exploités par la Compagnie | | 1.212.714 21 |
| Produit du portefeuille | | 323.448 15 |
| Intérêts divers | | 437.055 95 |
| | | 11.033.356 51 |
| Moins : | | |
| Intérêts sur obligations.... Fr. | 2.195.847 71 | |
| Location de matériel | 214.671 67 | |
| Emoluments des commissaires pour l'exercice 1904 | 10.533 76 | |
| Dépenses de l'Exposition de Liége | 85.476 77 | |
| Amortissement spécial sur immeubles | 2.300.000 » | |
| Amortissements | 2.930.935 10 | |
| | | 7.737.465 01 |
| Bénéfice net disponible | | 3.295.891 50 |

Le montant des bénéfices disponibles a reçu l'attribution suivante :

| | Francs |
|---|---|
| 2 1/2 0/0 au Directeur général sur 1 million 504.592 fr. 19 pendant sept mois | 21.941 97 |
| Premier dividende de 12 fr. 50 aux actions privilégiées | 750.000 » |
| Premier dividende de 12 fr. 50 aux actions ordinaires | 1.750.000 » |
| 7 1/2 0/0 au Conseil d'administration sur 540.540 fr. 54 | 40.540 54 |
| Deuxième dividende de 2 fr. 50 à toutes les actions | 500.000 » |
| Solde à reporter à nouveau | 233.408 99 |
| Montant égal | 3.295.891 50 |

Le dividende est donc resté fixé, pour 1905, à 15 fr. par action ordinaire et par action privilégiée, comme en 1904.

Pendant l'exercice, le chiffre des dépenses pour entretien du matériel a augmenté dans des proportions notables. Cet entretien, comme le fait remarquer le rapport du Conseil d'administration, n'a pas toujours pu être fait aussi complètement qu'il aurait dû l'être. Cela tient, d'une part, à ce fait : qu'il n'avait pu être commandé suffisamment de matériel pour permettre, tout en assurant les services qui s'étaient rapidement développés, de laisser les voitures immobilisées dans les ateliers pendant le temps exigé pour un entretien parfait; d'autre part, les dépenses d'entretien ont été plus fortes en Russie pendant la guerre, en raison de l'utilisation évidemment anormale du matériel pendant cette période. Mais les voitures nouvelles sorties des ateliers en cours d'exercice ont permis de remédier à cette situation. D'ailleurs, comme le fait observer le rapport, il faut prévoir et considérer comme normale une augmentation de ces dépenses en raison des perfectionnements constants apportés aux voitures dans l'intérêt des voyageurs et pour se tenir à la hauteur des progrès réalisés en matière de matériel de chemin de fer, perfectionnements qui demandent un entretien plus compliqué et plus coûteux. Toutefois, ces frais d'entretien doivent valoir à la Compagnie des augmentations continues de recettes.

Observons, à ce propos, qu'en 1905 les services de la Compagnie se sont, une fois de plus, développés régulièrement. Le nombre de jours-voitures s'est, en effet, élevé à 206.373, soit une augmentation d'une année à l'autre de 8.323 jours-voitures. En voici le détail rapproché de celui de l'exercice 1904 :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Services : | (En francs) | |
| des lits ordinaires | 85.013 | 88.777 |
| des restaurants | 68.982 | 74.771 |
| des trains de luxe | 44.055 | 42.825 |
| | 198.050 | 206.373 |

Quant aux recettes nettes des voitures, elles ont augmenté de 1.776.680 fr. 85, soit de 11.32 0/0, et les recettes hors trafic de 169.063 fr. 26, soit de 19.86 0/0. Enfin, le bénéfice de l'exploitation est supérieur de 770.690 fr. 14, ou 11.86 0/0.

Au cours du dernier exercice, la Compagnie a ouvert 12 services de wagons-lits en Allemagne, en Hollande, en Autriche, en Roumanie, en Italie, en Espagne, en Russie, et un entre Paris et Baden-Baden ; 14 services de wagons-restaurants en Allemagne, en Belgique, en Autriche, en Bulgarie, en Italie, en Russie, en Espagne, et un entre Paris et Petit-Croix. Elle a renouvelé, pour une durée de quinze ans, son contrat avec la *Compagnie Madrid-Cacérès au Portugal*. Enfin, le réseau de la *Compagnie des Chemins de fer de la Méditerranée Italienne*, et la plus grande partie des lignes des *Chemins de fer Méridionaux de l'Adriatique* ayant été repris par l'Etat italien, la *Compagnie des Wagons-Lits* a signé avec ce dernier un contrat général, lui donnant le monopole des services de luxe pour une durée de trente années, avec faculté de résiliation à des époques et dans des conditions déterminées.

Disons encore que pendant l'exercice 1905, le train de luxe Calais-Engadine-Express, qui ne circulait que pendant l'été, a été mis en marche pour la première fois pendant la saison d'hiver ; ce service a donné des résultats très satisfaisants. D'autre part, les trains de luxe d'été Paris-Vichy, Paris-Trouville, Paris-Aix-les-Bains, Oberland-Léman-Express, ont été repris dans des conditions meilleures, et comme ils ont fourni des recettes suffisamment rémunératrices, la Compagnie compte les remettre en marche la saison prochaine. Quant aux services en Russie d'Europe, ils ont souffert des événements qui ont troublé l'Empire, mais ils ont tous actuellement repris leur marche normale, et le Transsibérien, interrompu pendant les grèves, a repris sa circulation entre Moscou et Irkoutsk ; de plus, la Compagnie poursuit les négociations entamées en vue de poursuivre son exploitation au delà du lac Baïkal.

Le Conseil d'administration a tenu, comme il fallait s'y attendre, à rendre hommage à celui qui fut le créateur de la *Compagnie Internationale des Wagons-Lits et des Grands Express Européens*, à M. Georges Nagelmackers, décédé l'année dernière. C'est en termes émus qu'il a rappelé sa vie toute de travail et d'efforts, et l'énergie qu'il a constamment déployée et qui l'a fait triompher des difficultés qui ont été souvent rappelées, mais qui n'ont pu empêcher les progrès constants de l'œuvre qu'il avait si habilement conçue.

A. Lechenet.

# La New Egyptian Company

Une ère nouvelle est née pour l'Egypte depuis que la signature de l'accord anglais a permis aux capitaux européens de s'employer sans réserve au développement de ce merveilleux pays. Sa prospérité ne fera que s'accroître lorsque, au moyen des disponibilités que lui procureront les économies résultant de la conversion de ses dettes, le Gouvernement égyptien s'adonnera à la continuation de travaux publics, tels que ceux d'irrigation qui, en régularisant le débit du Nil, fertiliseront des parties restées jusqu'ici peu ou point productives. Un avenir nouveau s'ouvre donc pour ce

pays éminemment agricole et l'on comprend l'empressement avec lequel des Sociétés se sont constituées pour participer à son exploitation.

Parmi ces Sociétés, une des plus intéressantes est la *New Egyptian Cy*, dont la création remonte déjà au 31 juillet 1899, qui est complètement sortie aujourd'hui de la période de formation, qui distribue un dividende substantiel et dont les titres sont admis depuis le 15 mars aux négociations de notre marché en banque.

Créée au capital de 500.000 liv. ég., divisé en 500.000 actions d'une livre, la *New Egyptian Cy* vient d'émettre 146.940 actions, ce qui porte à 440.819 actions le nombre de titres actuellement émis. Son but est : 1° de négocier et acquérir des concessions, privilèges et droits relatifs à des chemins de fer et travaux et entreprises de toute nature ; 2° prospecter, explorer et acquérir des terrains, forêts, ports, mines, droits miniers, minéraux, droits d'eau, rivières et servitudes de toute nature, sis en Egypte ou ailleurs ; 3° exploiter des affaires commerciales, financières et d'échange de toute nature ; 4° exploiter, travailler les minerais ; 5° exercer la profession ou le commerce d'ingénieur, constructeur, entrepreneur de transports, agriculteur, négociant, etc., etc. On voit que le but de cette Société est des plus vastes ; on se rendra mieux compte de la direction donnée aux affaires de la *New Egyptian*, intimement liée au groupe de l'*Oceana Consolidated Cy* et de la *New African*, en examinant l'état de ses travaux d'après les communications faites aux dernières assemblées.

En vue de poursuivre son programme, la *New Egyptian* a fondé diverses filiales dont elle possède les titres : en Egypte, la *Anglo Exploration Land Cy* et la *Menzaleh Canal and Novigation ;* au Soudan, la *Soudan Development and Exploration Cy*. En Abyssinie, ses affaires se poursuivent avec la coopération de la *New African* et de l'*Oceana Consolidated*. Les titres de toutes ces filiales ont acquis, d'après le dernier rapport, une importante plus-value. Le rôle de la *New Egyptian* ne s'est pas borné cependant à la création de ces Sociétés : elle a traité en Egypte, au Soudan et en Abyssinie d'importantes affaires dont voici l'énumération :

En Egypte, la Compagnie a obtenu pour une certaine période et dans certaines conditions le droit exclusif de remblayer plusieurs parties du Nil.

Les terrains réclamés ou achetés à proximité du fleuve ont une étendue de 5.443 feddans et ont nécessité un débours de liv. st. 147.980 ou liv. st. 27.3.9 par feddan. On table que leur réalisation procurera d'importants profits. La *New Egyptian* a fait des placements considérables dans d'autres terrains achetés à la Daïra Sanieh. Les principaux lots sont ceux de *Matai* et de *Mataana*. Le premier a été réalisé avec un bénéfice de liv. st. 64.330. En ce qui concerne le lot *Mataana* on compte une réalisation avantageuse.

En attendant cette éventualité, la propriété *Mataana* a été louée à des conditions donnant une rémunération suffisante. On fonde les mêmes espérances pour les terrains acquis au Caire et à Port-Saïd.

La *New Egyptian Cy* a conclu avec le Gouvernement égyptien un traité lui donnant le monopole pendant 30 ans de la navigation sur le lac Menzaleh. Le service qu'elle organise sera la voie la plus directe et le meilleur marché pour tous les produits provenant du Nord-Est et du Delta. Elle ouvrira les communications entre *Damiette, Matarieh* et *Port-Saïd*. La prolongation du réseau de l'Etat jusqu'à cette dernière ville aura pour conséquence d'en faire un centre important pour l'importation et l'exportation.

Le dragage pour l'établissement du service de navigation s'est effectué jusqu'à présent d'une manière satisfaisante et tout fait espérer que la partie du canal comprise entre *Port-Saïd* et Matarieh sera ouverte au trafic dans quelques mois. Il a été conclu avec la *Compagnie du Canal de Suez* des arrangements aux termes desquels le raccordement du chenal du lac avec le canal de Suez sera fait sans que la Compagnie du Menzaleh ait à participer aux dépenses de l'opération. Ce chenal pourra être prolongé jusqu'à Damiette. Des communications seront établies avec le Nil, facilitant ainsi les rapports directs entre *Port-Saïd, Mansourah* et les autres villes importantes situées sur le bras Est du Nil.

Au Soudan, la *Soudan Development and Exploration Cy* a organisé un service de bateaux sur le Nil Blanc pour voyageurs et marchandises jouissant d'une garantie du Gouvernement Soudanais. L'augmentation graduelle des recettes fait espérer que la flottille couvrira bientôt ses frais. Le service s'étend jusqu'au Congo et le trafic, susceptible de se développer, permet de penser que le temps n'est pas éloigné où la Compagnie pourra ne pas avoir recours à la garantie gouvernementale.

Des terrains à bâtir ont été acquis dans la ville de Khartoum ainsi que divers lots de terrains cultivables.

En Abyssinie, sur les avis de la *New African*, la *New Egyptian* a pris une participation dans les opérations financière de la *International Ethiopian Railway, trust and Construction Cy* qui est elle-même grandement intéressée comme actionnaire et obligataire dans les affaires de la *Compagnie Impériale des Chemins de fer Ethiopiens*, Société française subventionnée par le Gouvernement français.

Nous avons dit que la *New Egyptian* était entrée dans l'ère des bénéfices. Voici, en effet, le compte de profits et pertes approuvé par la dernière assemblée :

| *Crédit* | Liv. st. | | |
|---|---|---|---|
| Appointements et frais de bureau, Londres, Paris et le Caire | 8.799 | 11 | 5 |
| Frais de télégrammes, voyages, frais légaux publicité, frais divers, Londres, Paris et le Caire | 2.683 | 0 | 11 |
| Intérêt sur obligations | 3.079 | 7 | 9 |
| Honoraires des administrateurs | 2.250 | 0 | 0 |
| Dépenses sur diverses affaires foncières n'ayant pas eu de suite | 658 | 11 | 3 |
| Frais préliminaires | 1.434 | 12 | 6 |
| Solde | 63.656 | 7 | 4 |
| | 82.561 | 11 | 2 |
| *Débit* | | | |
| Bénéfices sur réalisations de terrains | 64.380 | 7 | 9 |
| Actions, obligations, etc. | 6.072 | 16 | 3 |
| Intérêts | 5.364 | 0 | 6 |
| Revenu net des terrains de la Compagnie | 3.408 | 5 | 6 |
| Proportion des frais généraux et de direction en Egypte transférée au compte « Travaux de réclamation sur le Nil » | 3.336 | 1 | 2 |
| | 82.561 | 11 | 2 |

On voit par ces comptes que d'importants bénéfices ont été réalisés dans une des branches des affaires de la Compagnie. Après défalcation de tous les débours depuis sa fondation, la *New Egyptian* a pu réaliser, pour l'exercice dernier, un bénéfice net de 45.000 livres sterling qui lui a permis de distribuer un dividende de 12 1/2 0/0. Ce premier résultat est des plus encourageants, si l'on considère le vaste champ d'exploitation que la *New Egyptian* a devant elle.

P. B.

# Informations Économiques et Financières

**Société Générale.** — C'est le 21 courant qu'a pris fin la souscription aux 100.000 actions nouvelles de 500 francs nominal, qui portent de 250 à 300 millions de francs le capital social de cet Etablissement. La centralisation des demandes de souscription n'est pas encore terminée, mais les résultats connus permettent de prévoir, dès à présent, une assez forte réduction sur les souscriptions éventuelles. L'empressement que les actionnaires ont apporté à user de leur droit de préemption est un témoignage des plus flatteurs de leur confiance dans le Conseil d'administration et la direction de ce grand Etablissement.

**Le Rendement des Impôts.** — Le *Journal Officiel* a publié, le 20 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de mars 1906. Ce rendement s'est élevé à la somme de 221 millions 828.700 fr., soit une moins-value de 6.855.600 fr. sur les évaluations budgétaires, et une plus-value de 3.164.000 fr. sur les recettes du mois de mars 1905, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

| | Différences | |
|---|---|---|
| | Par rapport aux évaluations budgétaires | Sur le mois de mars 1905 |
| | (En francs) | |
| Enregistrement | — 6.669.000 | — 1.457.500 |
| Produits du timbre | + 394.500 | — 92.500 |
| Impôt sur les opérations de Bourse | — 2.000 | — 136.000 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières | + 117.500 | + 33.500 |
| Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris) | — 540.000 | + 4.273.000 |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris) | — 1.117.200 | — 439.000 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes | — 41.000 | + 2.000 |
| Sels | — 261.000 | — 6.000 |
| Sucres | + 962.300 | + 1.769.000 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.) | + 303.300 | — 785.500 |
| Différence pour 1906 | — 6.855.600 | + 3.164.000 |

Voici, maintenant, la situation pour les trois premiers mois de 1906 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1904 :

| | Différences | |
|---|---|---|
| | Par rapport aux évaluations budgétaires | Sur les 3 1ers mois de l'année 1905 |
| | (En francs) | |
| Enregistrement | + 3.856.000 | + 6.041 500 |
| Produits du timbre | + 2.690.000 | + 1.060.500 |
| Impôts sur les opérations de Bourse | + 19.000 | — 296.500 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières | + 509.500 | — 221.500 |
| Douanes (sucres et sels non compris) | — 1.847.000 | + 5.320.000 |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris) | — 3.788.100 | — 3.014.000 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes | — 446.000 | — 467.000 |
| Sels | — 80.000 | + 238.000 |
| Sucres | + 3.755.000 | + 3.507.000 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.) | + 9.662.600 | + 5.447.900 |
| Différence pour 1906 | + 14.331.000 | + 17.615.900 |

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de mars, de 5.720.900 fr., en diminution de 314.500 fr. sur les prévisions et en augmentation de 55.900 francs sur les recettes de mars 1905.

Pour les trois premiers mois de 1906, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 1.120.100 fr. de plus qu'il n'avait été prévu, et 1.156.400 fr. de plus également que ceux de la même période de 1905. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception était autorisée par les lois des 20 décembre 1905 et 27 février 1906, disons qu'à la date du 1er avril, les évaluations budgétaires s'établissaient à 554.371.196 fr., et les rôles émis à 470.211.100 fr. et, en ajoutant les centimes additionnels, à 879.658.200 fr. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 146.609.700 fr., et les recouvrements effectués n'ayant atteint que 90.528.500 fr., la différence en moins aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 56.081.200 francs.

Pour la même période, en 1905, les recouvrements ne s'étaient élevés qu'à 89.067.600 fr., soit une différence de 1.460.900 francs en faveur de 1906. Disons encore qu'en 1906, les frais de poursuite se sont élevés à 365.500 francs, soit 3.05 pour mille, contre 349.300 francs en 1905, ce qui représentait 2.91 pour mille.

**Banque Centrale Mexicaine.** — L'assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu le 28 mars 1906, a fixé à cinq piastres le dividende pour le second semestre de 1905. Un acompte de 3 piastres ayant été payé précédemment, le solde, soit deux piastres, sera mis en paiement à partir du 1er juillet prochain, à la *Banque Centrale Mexicaine*, à Mexico, ainsi qu'aux Banques locales dans les Etats de la République du Mexique ; au change qui sera fixé ultérieurement, à Paris à la *Banque de l'Union Parisienne*, 7, rue Chauchat, et 14, rue Le Peletier ; à New-York, à la *National Park Bank*.

**Société « Le Nickel ».** — Les résultats de cette Société, pour l'exercice 1904-1905 clos le 30 juin dernier, ont encore progressé sur ceux de l'exercice précédent. Les comptes s'établissent, en effet, comme suit :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-04 | 1904-05 |
| *Produits* | (En francs) | |
| Profits commerciaux et industriels | 3.605.699 | 3.739.294 |
| Intérêts divers | 109.716 | 213.213 |
| Total des produits | 3.715.415 | 3.952 507 |
| *Charges* | | |
| Frais généraux et d'administration | 153.915 | 155.783 |
| Impôt et timbre | 16.673 | 16.423 |
| Intérêts et primes de remboursement aux obligataires | 387.053 | 375.533 |
| Intérêts divers | 67.488 | 39.259 |
| Solde bénéficiaire | 3.190 286 | 3.365.509 |
| Sommes égales | 3.715.415 | 3.952.507 |

Aux soldes bénéficiaires ci-dessus, il faut ajouter les reports des exercices précédents, qui ont été de 119.471 francs pour 1903-1904, et de 110.728 francs pour 1904-1905 ; on obtient alors un total de bénéfices disponibles de 3.309.757 francs pour 1903 1904, et de 3.476.237 francs pour 1904-1905. Voici la répartition qui a été proposée à l'approbation des actionnaires ; nous la rapprochons de celle de l'exercice précédent :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-04 | 1904-05 |
| | (En francs) | |
| Amortissements | 1.200.000 | 1.350.000 |
| Réserve légale | 99.594 | 100.775 |
| Dividende de 30 francs par action | 1.800.000 | 1.800.000 |
| Tantièmes divers | 99.505 | 100.775 |
| Report à nouveau | 110.728 | 124.867 |
| Sommes égales | 3.309.757 | 3.476.237 |

L'assemblée générale annuelle a eu lieu le 2 avril ; elle a approuvé à l'unanimité et sans discussion les propositions du Conseil d'administration. Faisons remarquer que les bénéfices nets se sont élevés, pour 1904 1905, à 3.365.509 fr., en augmentation de 175.223 fr. sur ceux de l'exercice antérieur, qui étaient déjà supérieurs de 600.757 fr. sur 1902-1903. Le dividende, ce-

pendant, n'a pas été modifié, et il eût été loisible au Conseil de l'augmenter s'il n'avait pas cru devoir se montrer prudent en consacrant une somme de 1 million 350.000 fr. aux « Amortissements », soit 150.000 fr. de plus qu'en 1903-1904. Rappelons, à ce propos, que l'année dernière, le compte « Amortissements » avait déjà été majoré de 450.000 fr. sur celui de l'année précédente.

---

**Compagnie des Chemins de fer de Thessalie.** — Voici les recettes réalisées par cette entreprise pendant les onze premières semaines de 1906, comparées à celles de l'année précédente :

| | Années 1905 | Années 1906 |
|---|---|---|
| | (En drachmes) | |
| *Ligne principale* | | |
| Recettes des semaines précédentes... | 310.662 75 | 316.016 10 |
| — de la 11e semaine (12 au 18 mars) | 31.196 15 | 30.486 45 |
| Ensemble | 348.858 90 | 346.502 55 |
| *Ligne Volo-Léchonia* | | |
| Recettes des semaines précédentes... | 13.807 50 | 14.707 50 |
| — de la 11e semaine (12 au 18 mars) | 1.444 25 | 1.773 95 |
| Ensemble | 15.251 75 | 16.481 45 |
| *Ligne Léchonia-Miliés* | | |
| Recettes des semaines précédentes... | 5.747 20 | 6.749 35 |
| — de la 11e semaine (12 au 18 mars) | 711 85 | 686 10 |
| Ensemble | 6.458 05 | 7.435 45 |

La récapitulation s'effectue ainsi pour les trois lignes : pour les onze premières semaines de 1906, 370.419 drachmes 45, contre 370.568 drachmes 70 pendant la période correspondante de 1905, soit, pour l'année en cours, une diminution de 149 dr. 25.

---

**Tharsis Sulphur and Copper Company.** — L'assemblée générale des actionnaires de cette Compagnie était convoquée pour avant-hier 25 avril. La situation de la Société ressort du bilan ci-dessous que nous comparons au précédent :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | Bilan au 31 décembre 1905 |
|---|---|---|
| | (En livres sterling) | |
| *Actif* | | |
| Mines en Espagne : | | |
| Tharsis et Calanas | 34.000 0 0 | 29.000 0 0 |
| Lagunazo | 5.000 0 0 | 2.500 0 0 |
| Chemins de fer et jetées d'embarquement en Espagne : | | |
| Voie | 48.620 12 8 | 42.295 12 0 |
| Matériel roulant | 9.395 14 10 | 13.604 14 9 |
| Jetées d'embarquement | 4.842 19 5 | 4.089 12 9 |
| Usines, bâtiments, machines et outillage : | | |
| En Espagne | 58.155 1 4 | 57.907 2 9 |
| En Grande-Bretagne | 73.088 3 0 | 64.649 10 2 |
| Marchandises en magasin : | | |
| En Espagne | 245.126 11 1 | 245.087 1 3 |
| En Grande-Bretagne | 127.709 10 3 | 109.755 13 6 |
| Divers comptes débiteurs | 67.377 14 11 | 73.660 12 1 |
| Effets à recevoir, cautionnements, argent comptant | 990.133 4 10 | 1.029.795 9 4 |
| | 1.663.449 12 4 | 1.672.345 8 7 |
| *Passif* | | |
| Capital | 1.250.000 0 0 | 1.250.000 0 0 |
| Fonds d'assurance contre les incendies | 10.000 0 0 | 10.000 0 0 |
| Compagnie des Mines de cuivre de Huelva | 3.976 0 0 | 3.976 0 0 |
| Créditeurs divers | 157.881 15 6 | 100.392 4 10 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice | 215.592 11 10 | 225.135 6 11 |
| Report de l'exercice précédent | 25.999 5 0 | 22.841 16 10 |
| | 1.663.449 12 4 | 1.672.345 8 7 |

Les Comptes de Profits et Pertes des deux derniers exercices se décomposent ainsi :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En livres sterling) | |
| *Produits* | | |
| Solde au 31 décembre, déduction faite du dividende de mai | 25.999 5 0 | 22.841 16 10 |
| Compte d'intérêts | 25.451 6 5 | 27.039 16 1 |
| Bénéfices de l'année finissant au 31 décembre | 254.484 5 3 | 256.092 16 9 |
| | 305.934 16 8 | 305.974 9 8 |
| *Charges* | | |
| Taxe sur le revenu | 15.115 3 8 | 15.679 10 11 |
| Frais généraux | 13.864 4 2 | 13.444 1 11 |
| Amortissements : | | |
| Propriétés et matériel | 11.833 15 0 | 11.373 13 1 |
| Chemin de fer et jetées d'embarquement | 12.000 0 0 | 10.000 0 0 |
| Mines | 11.500 0 0 | 7.500 0 0 |
| Créances douteuses | 29 17 0 | » » » |
| Solde créditeur : | | |
| Bénéfices de l'exercice | 215.592 11 10 | 225.135 6 11 |
| Report de l'exercice précédent | 25.990 5 0 | 22.841 16 10 |
| | 305.934 16 8 | 305.974 9 8 |

Le dividende proposé par le Conseil d'administration était de 7 shillings par action, soit 17 1/2 0/0 du capital nominal. Ce dividende est le même que celui de l'année précédente. Il absorbe un montant de 218.750 livres sterling, ce qui laisse comme report à nouveau la somme de 29.227 liv. st. 3 sh. 9 pence.

L'extraction, tout comme celle de la *Compagnie de Rio-Tinto*, a souffert du manque d'eau aux mines, et la quantité de cuivre raffiné produite en 1905 ne s'est élevée, par suite, qu'à 4.345 tonnes, contre 5.261 tonnes en 1904, soit une diminution de 1.276 tonnes d'une année à l'autre. Cette production se trouve être en diminution de 155 tonnes seulement sur les prévisions formulées par le Conseil à la dernière assemblée générale annuelle.

Le Conseil d'administration a annoncé que, malgré les recherches auxquelles il s'est livré, il n'a pu encore se rendre acquéreur d'une nouvelle et bonne mine, et qu'il a dû abandonner l'option sur la propriété au Canada, dont il avait été question précédemment.

---

**Société des Mines et Fonderies de Zinc de la Vieille-Montagne.** — Les comptes qui ont été soumis à l'assemblée générale des actionnaires de cette Société, qui s'est tenue le 9 avril dernier, témoignent de sensibles progrès accomplis pendant l'exercice 1905. Voici le bilan au 31 décembre dernier, approuvé par les actionnaires, et que nous rapprochons du précédent :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | Bilan au 31 décembre 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Immeubles, matériel et concessions | 16.898.678 54 | 15.635.503 67 |
| Approvisionnements | 2.646.263 93 | 2.594.303 25 |
| Minerais, zincs et blancs | 14.752.621 79 | 14.405.932 87 |
| Caisses et portefeuilles | 1.014.151 96 | 911.545 27 |
| Valeurs diverses | 258.826 44 | 375.210 80 |
| Banquiers | 4.360.140 07 | 6.061.994 50 |
| Vendeurs minerais | 145.674 12 | 232.327 95 |
| Agences de ventes | 4.857.294 63 | 5.957.156 01 |
| Divers | 3.650.070 68 | 2.352.243 68 |
| Avances aux ouvriers | » | 1 076.193 64 |
| Total de l'actif | 48.583.722 16 | 49.602.411 64 |
| *Passif* | | |
| Capital | 9 000.000 » | 9.000.000 » |
| Réserve statutaire | 9.000.000 » | 9.000.000 » |
| Assurance maritime | 236.449 30 | 245.749 62 |
| Assurance contre l'incendie | 202.982 19 | 216.392 14 |
| Obligations | 8.000.000 » | 8.000.000 » |
| Caisse de prévoyance | 1.400.856 02 | 1.416.779 » |
| — d'assurances sur la vie | 412.762 55 | » |

| Passif | Bilan au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Caisse de retraite | 1.426.013 14 | » |
| — d'épargne | 4.553.639 38 | 4.822.287 37 |
| Effets à payer | 875.279 49 | 1.201.149 53 |
| Comptes courants | 5.806.479 36 | 6.229.312 34 |
| Intérêts d'obligations | 2.250 » | 1.600 » |
| Dividendes | 328.831 25 | 348.203 75 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice | 7.327.860 43 | 9.084.563 03 |
| Profits de l'exercice précédent | 6.319 05 | 36.374 86 |
| Total du passif | 48.583.722 16 | 49.602.411 64 |

Voici la répartition qui a été proposée aux actionnaires et qui a été acceptée à l'unanimité. Ici encore, nous procédons à une comparaison :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Provisions diverses | 1.500.000 » | » |
| Réserve statutaire | 1.075.572 08 | 1.226.912 60 |
| Dividende de 40 fr. en 1905, contre 36 fr. en 1904 par dixième d'action | 4.050.000 » | 4.500.000 » |
| Amortissement d'immobilisations | » | 2.500.000 » |
| Tantièmes | 672.232 54 | 766.820 37 |
| Report à nouveau | 36.374 86 | 127.204 92 |
| Sommes égales | 7.334.179 48 | 9.120.937 89 |

Ainsi qu'il ressort des chiffres ci-dessus, les comptes du dernier exercice se soldent par un bénéfice net de 9.084.563 fr. 03, contre 7.327.860 fr. 43 pour 1904. Cette plus-value dans les bénéfices a été obtenue grâce à la hausse du zinc brut, dont le cours moyen pendant l'année 1905 s'est élevé à 631 fr. 20 par tonne, alors qu'en 1904, il n'avait été que de 561 fr. 90. D'autre part, le cours du plomb a été en 1905 de 344 fr. 50 à la tonne, soit 43 fr. 16 d'augmentation sur le prix moyen de 1904.

La plus-value dans les bénéfices a permis au Conseil de proposer à l'assemblée générale la répartition d'un dividende de 40 francs, en augmentation de 4 francs sur celui de 1904.

Il convient encore de faire remarquer que si le compte « Provisions diverses » qui avait reçu 1.500.000 fr. en 1904, n'a pas été doté cette année, par contre le compte « Amortissement d'immobilisations », qui avait été négligé en 1904, s'est vu allouer cette fois une somme de 2.500.000 fr. pour 1905.

**Compagnie Générale Parisienne de Tramways (Tramways Sud).** — C'est le 29 mars que les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale. Voici le bilan arrêté au 31 décembre 1905, sur lequel ils ont eu à statuer. Nous le rapprochons de celui de 1904 :

| Actif | Bilan au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Voies ferrées | 18.522.264 70 | 19.000.315 32 |
| Canalisations électriques | 2.259.095 11 | 2.340.524 70 |
| Immeubles | 7.888.820 84 | 7.924.001 38 |
| Cavalerie | 651.586 » | 509.843 61 |
| Matériel roulant, matériel fixe et outillage | 10.412.502 87 | 10.792.796 86 |
| Mobilier | 161.271 » | 164.427 21 |
| Approvisionnements divers | 1.665.696 55 | 1.607.054 85 |
| Caisse et banquiers | 1.083.650 22 | 1.148.809 66 |
| Portefeuille, cautionnement | 169.531 43 | 171.799 » |
| Lignes nouvelles et transformation générale | 1.093.829 04 | 1.211.071 17 |
| Divers comptes du personnel | 10.521 87 | 9.658 35 |
| Débiteurs divers | 311.045 92 | 358.668 24 |
| Total de l'actif | 44.229.815 55 | 45.238.970 35 |

| Passif | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Capital : | | |
| Actions non amorties | 25.197.000 » | 25.136.000 » |
| Actions amorties | 4.803.000 » | 4.864.000 » |
| Réserves : | | |
| Statutaire | 511.819 20 | 572.624 01 |
| Fonds de prévoyance | 50.000 » | » |
| — d'amortissement | 450.000 » | 675.000 » |
| Assurances contre les accidents du travail | 43.057 57 | 38.710 38 |
| Provision, règlement de comptes litigieux | 445 77 | 445 77 |
| Droits de stationnement | 67.400 43 | 74.373 07 |
| Compagnie des Omnibus, échange des correspondances | 13.478 86 | 13.788 56 |
| Provision pour réfection des voies et du matériel | » | 150.000 » |
| Personnel | 133.341 20 | 139.907 10 |
| Fournisseurs et entrepreneurs | 173.530 61 | 268.224 55 |
| Coupons à payer | 13.024 61 | 13.908 72 |
| Titres à rembourser | 24.000 » | 31.250 » |
| Créditeurs divers | 11.355.907 36 | 11.882.994 40 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice | 1.216.096 17 | 1.113.618 66 |
| Report de l'exercice précédent | 177.713 77 | 264.125 13 |
| Sommes égales | 44.229.815 55 | 45.238.970 35 |

L'assemblée générale a eu à se prononcer sur la proposition qui lui a été faite par le Conseil d'administration de maintenir le dividende à 10 francs par action, comme pour l'exercice 1904. Ce dividende a donné lieu à la répartition suivante du solde disponible, qui comprend les profits de l'exercice et les reports des années précédentes ; nous la comparons à la précédente :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Réserve légale | 61.804 81 | 55.680 94 |
| Amortissement du capital | 61.000 » | 55.750 » |
| Dividende de 10 fr. aux actions non amorties | 1.007.880 » | 1.005.440 » |
| Report à nouveau | 264.125 13 | 260.872 85 |
| Total égal au solde disponible | 1.394.809 94 | 1.377.743 79 |

Observons qu'avant l'établissement du « Compte de Profits et Pertes », le Conseil d'administration a prélevé sur les bénéfices, pour la porter au « Fonds d'amortissement », une somme de 375.000 fr., contre 225.000 fr. en 1904.

Dans le bilan, diverses modifications sont à signaler par suite de l'installation de la traction électrique sur la ligne « *Saint-Germain-des-Prés-Fontenay* » et du doublement des voies d'une partie de la ligne « *Saint-Germain-des-Prés-Clamart* ». C'est ainsi que le chapitre « Voies ferrées », est passé de 18.522.264 fr. 70 à 19.000.315 fr. 32 ; quant au chapitre, « Lignes nouvelles », il s'élève à 1.211.071 fr. 17, contre 1.093.829 francs 04.

Au passif, le compte « Créditeurs divers » s'établit maintenant à 11.882.994 fr. 40, contre 11.355.907 fr. 36. D'autre part, un chapitre a disparu de ce même passif ; c'est le « Fonds de prévoyance », qui figurait fin décembre 1904 pour 50.000 fr. et qui a été employé au règlement de travaux de renouvellement.

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 avril 1906 :

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds | 6.230.796 94 |
| Retraits de fonds | 6.858.7[illegible] |
| Excédent de retraits | 627.[illegible] |

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 avril 1906 : 13.127.576 fr. 43.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 avril 1906 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 663.592 fr. 21 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : Néant.

### Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Aux termes du contrat de l'Emprunt de 800 millions de francs des Bons du Trésor Russe 5 0/0 1904, les porteurs de ces Bons ont le droit, par préférence, de souscrire en espèces, aux conditions de l'émission publique, aux obligations de tous emprunts russes à long terme qui seraient émis sur le marché français pendant la durée des Bons.

Ce droit de préférence donne lieu à l'attribution maximum d'un titre nouveau par chaque Bon d'un capital nominal égal.

Le 26 avril présent mois, un nouvel Emprunt Russe 5 0/0 de 2.250.000.000 francs capital nominal, sur lesquels 1 milliard 200 millions de francs capital nominal sont réservés au marché français, sera émis en souscription publique au prix de 88 0/0, jouissance mai 1906.

Il sera versé 10 0/0 au moment de la souscription, et 18 0/0 à la répartition. Les souscripteurs auront la faculté de libérer intégralement à la répartition.

Les porteurs de Bons 5 0/0 1904 ont d'ici au 26 avril pour exercer leur droit de préférence à la souscription du nouvel emprunt. Les souscriptions devront être accompagnées des Bons qui resteront déposés dans les caisses des Etablissements chargés de l'émission, ou seront rendus estampillés sur simple demande des porteurs.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 19 avril inclus, les Bons du Trésor Russe 5 0/0 1904 se négocieront, *au comptant*, sous deux rubriques distinctes, affectées :

L'une, aux Bons estampillés du droit à la souscription,

Et l'autre, aux Bons non estampillés.

*A terme*, en liquidation du 15 avril, les livraisons s'effectueront exclusivement en Bons non estampillés.

En liquidation du 30 avril, les négociations n'auront lieu qu'en Bons n'ayant plus droit à la souscription.

---

Depuis le 20 avril, les obligations au porteur des Emprunts Hollandais 3 0/0 1899 et 1905, créées pour un capital nominal d'ensemble 29.939.700 florins, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations au porteur 1896 et 1898.

L'Emprunt 1899, au capital de 5.426.000 florins, est représenté par des obligations au porteur de 1.000 florins, émises à 97 0/0.

L'Emprunt 1905 comprend des titres nominatifs et certificats d'inscription non négociables, et des obligations au porter de 1.000, 500 et 100 florins, émises à 94.51 0/0, pour un capital de 24.513.700 florins.

Lesdites obligations de 1899 et 1905, libérées et au porteur, amortissables, soit au pair par tirages au sort, soit par rachats en Bourse, sont divisées et numérotées comme suit :

29.305 titres de 1.000 florins, nos 181726 à 211030 ;
525 — 500 — , nos 212969 à 213231, A et B ;
3.722 — 100 — , nos 213232 à 213604, A à K.

Intérêt annuel : 3 0/0, soit 30 florins de rente par titre de 1.000 florins, payables au change du jour les 1er mars et 1er septembre ;

Service des titres et des coupons, à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais, et chez MM. Hottinguer et Cie.

---

Le coupon des Bons du Trésor Russe 5 0/0 1904, à l'échéance du 1er/14 mai prochain, étant reçu par anticipation en paiement de la souscription au nouvel Emprunt Russe,

La Chambre syndicale a décidé qu'exceptionnellement ledit coupon sera, le cas échéant, remplacé dans les livraisons par sa valeur en espèces.

---

**L'intérêt des Bons du Trésor.** — Par décision du Ministre des finances en date du 21 avril 1906, l'intérêt attaché aux bons du Trésor a été fixé, à partir du 23 avril 1906 inclusivement :

A 1 1/2 0/0 pour les bons d'un mois à un an.

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 19 avril | 26 avril |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.955.462.629 | 2.995.653.894 |
| Argent | 1.050.212.939 | 1.054.636.370 |
| | 4.005.675.568 | 4.050.290.265 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 103.047 | 683.718 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 379.083.820 | 502.394.914 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 534.315.854 | 522.825.477 |
| Avances sur lingots à Paris | 2.803.000 | 4.817.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 168.898.850 | 117.035.610 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 315.822.718 | 315.184.241 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.627 303 | 99.402.803 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.548.850 | 26.569.861 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 3.631.398 | 3.660.222 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 117.579 583 | 133.649.687 |
| Total | 5.959.478.190 | 6.141.901.996 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.778 680.870 | 4.710.773.700 |
| Arrérages de valeurs déposées | 26.782.341 | 21.701.536 |
| Billets à ordre et récépissés | 11.434.383 | 10.994.137 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 183.866.104 | 221.616.334 |
| Comptes courants de Paris | 482 948.496 | 709.158.863 |
| Comptes courants dans les succursales | 89 311.312 | 88.073.490 |
| Dividendes à payer | 1.704.777 | 1.624.777 |
| Escompte et intérêts divers | 11.023.956 | 11.555.171 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 116.710.439 | 139.388.476 |
| Total | 5.959.478.190 | 6.141.901.996 |

**Comparaison avec les années précédentes**

| | 1er mai 1902 | 30 avril 1903 | 28 avril 1904 | 27 avril 1905 | 26 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.225 3 | 4.480.5 | 4.294.9 | 4.358 5 | 4.710.8 |
| Encaisse or | 2.571.3 | 2.495.4 | 2.430.0 | 2.793.7 | 2.995.7 |
| — argent | 1.108.7 | 1.106.8 | 1 118.6 | 1.098 6 | 1.054.6 |
| Portefeuille | 556 7 | 880.5 | 892.1 | 743.8 | 1.025.2 |
| Avances aux partic. | 439.7 | 452.0 | 494.9 | 462.1 | 452.2 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 108.4 | 186.3 | 277.0 | 239.5 | 221.6 |
| — partic. | 476.0 | 430.2 | 550.8 | 608.1 | 797.2 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén. nets (milliers fr) | 3.229.8 | 5.386.9 | 6.760.1 | 4.543.0 | 7.894 9 |

---

**Le Mouvement commercial éthiopien en 1904.** — Un rapport du Consul de France à Dirré-Daoua montre que le mouvement commercial éthiopien n'a que légèrement progressé dans les quatre dernières années. En 1900, les importations et les exportations de l'Abyssinie étaient évaluées ensemble à 11 millions de francs. Ce chiffre n'a été dépassé en 1904 que d'environ 1 million de francs, mais il y a lieu d'espérer que le résultat sera un peu meilleur en 1905.

La plupart des articles d'exportation sont en augmentation. Seuls, l'ivoire et la civette ont considérable diminué. Le chiffre total de ce mouvement en 1904 accuse une augmentation de plus de 2.500.000 francs par rapport à celui de 1900. Mais si les facultés d'achat de l'Abyssinie ont augmenté dans une mesure notable, ses besoins ne semblent pas avoir suivi la même progression. En effet, la plupart des articles d'importation progressent péniblement ; quelques-uns sont restés stationnaires, et d'autres enfin, comme les armes, ont subi une grande diminution.

Il n'existe aucune législation douanière en Abyssinie. Les marchandises importées sont soumises, en principe, à un droit d'entrée que des traités conclus avec diverses puissances européennes et avec les Etats-Unis d'Amérique ont fixé à un maximum de 8 0/0 *ad valorem*.

Dans la pratique, les droits d'entrée sont perçus d'après un tarif qui est le même à Dirré-Daoua, à Gueldessa, à Harrar

et à Addis-Abbeba. Toutefois, ce tarif manque de fixité et les modifications inopinées qu'il subit quelquefois se répercutent d'une façon fâcheuse sur le commerce.

Les principales importations se font par la province du Harrar. La plupart des articles importés arrivaient jadis par la route de Zeïla-Gueldessa. Depuis deux ans, cette route a été presque complètement abandonnée au profit du premier tronçon du chemin de fer construit entre Djibouti et Dirré-Daoua (309 kilom.)

Les importations par le Somaliland anglais représentent actuellement 1/25ᵉ environ de l'ensemble des importations par le Harrar.

L'ensemble des importations faites en 1904 par la voie Djibouti-Dirré-Daoua est évalué à 4.641.609 fr.; les exportations sont estimées à 6.288.750 fr.; on arrivera ainsi à un total de 10.930.359 fr. A cette dernière somme, il y a lieu d'ajouter un peu plus de 1 million de francs pour les marchandises qui passent par Gueldessa et celles qui entrent ou sortent en fraude. Il convient, en outre, de signaler qu'une somme de 631.086 thalers a été importée par chemins de fer en 1904.

Dans le commerce d'importation, l'Amérique occupe la première place avec un chiffre d'environ 2.500.000 fr.

La France et l'Angleterre occupent *ex æquo* la deuxième place avec un chiffre d'environ 600.000 fr. chacune.

La troisième place appartient aux Indes avec un chiffre d'environ 240.000 fr.

Viennent ensuite : la Turquie avec 200.000 fr., l'Allemagne 140.000 fr., la Russie 110.000 fr., l'Italie 100.000, la Belgique 90.000 fr., etc.

Dans le mouvement d'exportation, il est difficile d'indiquer, même approximativement, la part de chacun des pays acheteurs ; en effet, la presque totalité des produits exportés est dirigée sur Aden, d'où elle est réexpédiée pour l'Orient, l'Amérique et différents pays d'Europe.

Les produits importés par chemin de fer (voie Djibouti-Dirré-Daoua) ont atteint 1.786 tonnes en 1904, contre 1.863 en 1903, et les produits exportés 3.303 tonnes en 1904, contre 2.008 en 1903. Le poids des marchandises transportées est donc en augmentation de 1.218 tonnes en 1904, avec 5.089 tonnes, contre 3.871 en 1903.

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 26 mars au 1er avril 1906** (13e semaine)

(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine | | Recettes brutes des années | | Différence pr 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 1906 | 1905 | 1906 | 1905 | |
| **Etat** | 2.916 | 987 | 955 | 12.465 | 11.761 | + 704 |
| **Paris-Lyon-Méditer** | 9.424 | 9.530 | 9.240 | 111.720 | 105.900 | + 5.820 |
| — Chemins Algériens | 513 | 194 | 206 | 2.176 | 2.214 | — 38 |
| **Nord** | 3.765 | 4.176 | 4.410 | 56.911 | 55 608 | + 1.303 |
| **Ouest** | 5.848 | 3.510 | 3.351 | 42.011 | 40.362 | + 1.649 |
| **Orléans** | 7.199 | 4.595 | 4.428 | 55.075 | 52 360 | + 2.715 |
| **Est** | 4.922 | 3.612 | 3.597 | 45.610 | 43 810 | + 1.800 |
| **Midi** | 3.830 | 1.931 | 2.030 | 25 187 | 25.161 | + 26 |
| **Est-Algérien** | 898 | 174 | 182 | 2.121 | 2 061 | + 60 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 202 | 213 | 2.358 | 2.263 | + 95 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 68 | 72 | 812 | 865 | — 53 |
| **Lignes Algeriennes** | 874 | 76 | 95 | 942 | 1.096 | — 154 |
| **Médoc** | 103 | 23 | 22 | 304 | 294 | + 10 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

La tendance générale de la Bourse a encore laissé à désirer cette semaine, aussi bien au point de vue des échanges qu'à celui de la tenue de la cote. On n'est cependant pas resté inactif, mais c'est au comptant que l'on s'est plutôt occupé. Sur ce marché, on a assisté à des ventes assez suivies, occasionnées plus par la grande opération financière annoncée pour le 26 avril, que par les événements qui se produisent dans le nord de la France et par l'approche du 1er mai. On s'est, en effet, appliqué à procéder à des arbitrages pour se procurer le plus de disponibilités possibles pour la souscription au nouvel *Emprunt Russe 5 0/0*, et il n'y a pas à le regretter. Les demandes de souscriptions réductibles ne pourront certainement être servies que dans une très petite proportion, et il s'en suivra le retour, sur le Marché, de capitaux considérables, qui ne demanderont qu'à s'employer. Quant à la catastrophe de San-Francisco, qui engage tellement la responsabilité de nombre de Compagnies d'assurances, non seulement américaines, mais encore étrangères, elle nous vaudra peut-être, de la part de ces Sociétés, des réalisations de portefeuille, mais ces réalisations seront à mettre à profit, si elles se produisent toutefois, car les banquiers de New-York s'occupent de créer un Comité de protection, afin justement d'éviter la vente de trop grandes quantités de valeurs. Ils auraient l'intention de réunir 40 millions de dollars.

En tous cas, si l'argent a été cher en liquidation du 15 avril, il n'en sera certainement pas de même pour les reports lundi prochain.

Au dernier moment, la tendance reste plus ferme.

★ ★ Les *Rentes Françaises* ont été encore hésitantes.

La *Rente 3 0/0 Perpétuelle*, est à 98 fr. 92 1/2, contre 98 fr. 75 jeudi dernier. Au comptant, notre grand *Fonds National* a été lourd ; il finit à 98 fr. 85.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, qui était revenue la semaine dernière à 98 fr. 10 au comptant, clôture à 98 fr. 20.

Les *Fonds Coloniaux* ne se sont pas sensiblement écartés de leur clôture précédente.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se sont, pour la plupart, légèrement tassées.

Prochains tirages annoncés : 5 mai, Obligations de l'*Emprunt de 1875* ; 10 mai, Obligations de l'*Emprunt de 1876*.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui était revenue à 4.010 fr., s'inscrit à 4.000 fr.

Pour les dix-huit premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'élèvent à 7.954.948 fr. 82.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 710 fr., contre 718 fr. la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* se sont aussi un peu alourdies. Nombre de porteurs sont encore dans l'ignorance de la mesure prise récemment par le Conseil d'administration de notre grand *Etablissement Hypothécaire*, mesure qui consiste à consentir sur les *Obligations Foncières* et *Communales* des avances jusqu'au montant de 90 0/0 au lieu de 80 0/0, maximum adopté jusqu'ici. En tous cas, l'hésitation actuelle doit être mise à profit.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* ont un instant conformé leur attitude à celle du reste du marché. Il ne faut cependant pas perdre de vue le succès que remportent en ce moment nos *Grandes Sociétés* avec le *Nouvel Emprunt Russe 5 0/0*, et le profit qu'elles retirent de cette grande opération.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* est à 1.574 fr. à terme, contre 1.567 fr. il y a huit jours.

Le *Crédit Lyonnais*, qui s'échangeait à 1.155 fr. à terme, finit à 1.164 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* cote 641 fr., contre 645 fr. la semaine dernière.

La *Société Générale*, qui restait à 646 fr., se retrouve à 647 fr. L'émission des 100.000 actions nouvelles, qui a eu lieu le 21 courant, a obtenu le plus grand succès. Nous nous reportons, à ce sujet, à l'« Information » que nous publions plus haut.

Cette Société vient de publier son bilan au 31 mars. Il présente, sur le précédent, les principales variations suivantes : *Augmentations :* Portefeuille commercial, 26.654.433 francs; Espèces, 10.858.631 fr.; Reports, 7.888.339 fr. ; Comptes de chèques, 5.289.451 fr. ; Effets à payer, 1.107.790 fr. *Diminutions ;* Comptes cou-

rants débiteurs, 20.018.723 fr. ; Avances sur garanties, 7.448.263 fr. ; Comptes courants créditeurs, 6.021.997 francs ; Participations financières, 3.191.460 fr. ; Portefeuille-titres, 650.732. Pour le mois, les bénéfices nets se sont élevés à 704.934 fr., portant ainsi à 2.108.281 francs les profits réalisés pendant le premier trimestre de 1906.

Le *Crédit Industriel et Commercial* se traite à 671 fr. sans variation. Le bilan au 31 mars de cette Société, comparé à celui établi au 28 février, accuse une diminution de 7 millions de francs, en chiffres ronds, dans le portefeuille commercial, et de 4 1/2 millions aux avances ; par contre, il y a augmentation de près de 2 millions dans les reports. Les bénéfices nets du premier trimestre de 1906 s'élèvent à 564.361 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 860 fr. à terme, contre 858 fr. On sait que son assemblée générale annuelle se tiendra le 3 mai prochain, et que le Conseil d'administration proposera la répartition d'un dividende de 35 fr. par action ; *Crédit Mobilier Français*, 135 fr. Cette dernière Société, dit-on, préparerait le lancement de nouvelles affaires.

La *Société Marseillaise* est à 938 fr. Nous nous réservons de revenir sur le rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle qui a eu lieu le 5 avril à Marseille. Rappelons qu'elle paiera pour solde de dividende, le 1er mai prochain, aux actions entièrement libérées, 26 fr. 40 nets au nominatif et 25 fr. 61 nets au porteur ; aux actions libérées de 250 fr. : 21 fr. 60 au nominatif et 21 fr. 06 nets au porteur.

La *Banque de l'Algérie* est à 1.325 fr., contre 1.342 fr. ; *Banque de l'Indo-Chine*, 1.384 fr. L'assemblée générale annuelle est convoquée pour le 9 mai prochain.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien*, qui cotaient 141 fr. à terme, finissent à 140 francs.

Les Obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothecaire Franco-Argentine* sont de nouveau soutenues à 464 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été plus demandées, et elles finissent mieux qu'il y a huit jours.

Les actionnaires de la *Compagnie du Midi* sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 30 courant. Les comptes qui seront présentés aux actionnaires portent que les recettes totales se sont élevées au montant de 115.990.457 fr., et que les dépenses se sont chiffrées par 53.440.084 fr., d'où un excédent de recettes de 62.550.373 fr. En tenant compte d'une somme de 87.313 fr., prélevée sur le fonds d'amortissement des actions, on obtient 62.637.686 fr,, montant dépassant de 523.364 fr. les sommes garanties par l'Etat. La Compagnie, en remboursement des avances faites à titre de garantie, versera donc à l'Etat les susdits 523.364 fr. L'année dernière, le remboursement n'avait été que de 365.504 fr. On sait que le dividende reste fixé à 50 fr. brut.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont été plus calmes, mais encore irrégulières.

L'action de jouissance de la *Compagnie Générale Parisienne du Gaz* est à 329 fr. à terme, au lieu de 333 fr. Rappelons que le projet de loi relatif à l'organisation du régime transitoire du gaz à Paris pour l'année 1906 a été approuvé par le Sénat, et que la Ville de Paris est, par suite, autorisée à contracter un emprunt de 105 millions de francs.

Le *Suez* est à 4.432 fr., contre 4.410 francs.

Les *Omnibus*, qui étaient revenus à 898 fr., ont repris à 906 francs.

M. Reval-Arnould, rapporteur des transports en commun dans Paris, au Conseil municipal, a officiellement annoncé la mise à l'essai, pour le mois de mai prochain, de la traction automobile sur les deux lignes Montmartre-Saint-Germain-des-Prés et Hôtel-de-Ville-Porte-Maillot. Cet essai sera suivi avec intérêt.

Pour la semaine du 9 au 15 avril, les recettes de cette Compagnie accusent une augmentation de 2.275 fr. 10 sur celles de la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 15 avril, les recettes totales sont en plus-value de 405.603 fr. sur celles de la période correspondante de 1905.

Les *Voitures à Paris* sont sans changement à 240 fr. Pour la première quinzaine d'avril, les recettes de cette entreprise se sont établies à 814.569 fr. 65, contre 723.016 fr. 40 pendant la même quinzaine de 1905. Du 1er janvier au 15 avril, les recettes totales atteignent le montant de 5.126.762 fr. 25, au lieu de 4.195.104 fr. 25 pendant la même période de 1905, soit une augmentation de 931.658 fr. pour 1906.

Le *Métropolitain de Paris* s'échange à 532 fr., contre 543. Cette Compagnie a ouvert mardi, au public, sa ligne circulaire sud nº 2, mais seulement de Passy à la place d'Italie.

Pour la seconde décade d'avril, les recettes du *Métropolitain* ont été de 788.920 fr. 85, pour 4.573.077 voyageurs transportés, contre 748.333 fr. 95 et 4.313.197 voyageurs pendant la même décade de 1905. Du 1er janvier au 20 avril, le mouvement des voyageurs s'établit ainsi : voyageurs 50.557.228 et recettes 8.781.084 fr., contre 48.712.669 voyageurs et 8.436.662 fr. 05 de recettes l'année dernière pendant la même période. D'où, pour 1906, une augmentation de 1.844.559 voyageurs et de 344.421 fr. 95 de recettes.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, action ordinaire, clôture à 197 fr. au lieu de 196 fr. Le nouveau paquebot postal, *La Provence*, construit par les *Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* pour la *Compagnie Générale Transatlantique*, vient de faire ses essais de vitesse officiels. Cette vitesse a atteint presque 23 nœuds, alors que celle exigée par le Gouvernement n'est que de 22 nœuds. Elle n'a jamais encore été obtenue par un paquebot français.

La *Thomson-Houston* est retombée à 750 francs. Les recettes totales de ses filiales présentent, pour le premier trimestre de 1906, une plus-value dépassant 450.000 fr. Ajoutons, d'autre part, que la *Thomson-Houston* est assurée de nouveaux et nombreux travaux parmi lesquels figure l'installation d'une importante usine qu'elle va aménager à Vitry pour le compte de la *Compagnie Générale de Distribution Electrique*. D'autre part, la *Compagnie des Omnibus* a chargé la *Thomson-Houston* de la transformation de son mode de traction sur sa ligne de tramways Louvres-Versailles.

L'action du *Chemin de fer électrique souterrain Nord-Sud* se traite à 235 fr. Les chantiers de cette nouvelle ligne sont aujourd'hui en pleine activité auprès du pont de la Concorde, là où le « tube Berlier » passera d'une rive à l'autre de la Seine.

*L'Omnium Lyonnais* clôture à 163 fr., au lieu de 164 francs.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say*, qui étaient remontées à 346 fr., ont rétrogradé à 340 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont actives à 498 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers*, bien qu'un peu mouvementés, ne se sont pas, pour la plupart, sensiblement écartés de leurs cours d'il y a huit jours.

L'*Extérieure Espagnole*, qui restait à 93 fr. 67 1/2, s'échange à 94 fr. 10. On a répandu le bruit que le Ministre des Finances d'Espagne se proposerait de supprimer l' « affidavit », avec le concours de la Banque d'Espagne.

En dépit des arbitrages auxquels on s'est livré pour souscrire au nouvel *Emprunt Russe 5 0/0*, les anciennes *Rentes Russes 3 0/0, 3 1/2 0/0* et *4 0/0* se sont bien tenues. Les *Bons du Trésor 5 0/0* sont à 499 fr., ex-droit de souscription à la nouvelle émission. On sait que ces Bons ont le droit, par préférence, de souscrire en espèces, aux conditions de l'émission publique, aux obligations d'emprunts russes à long terme qui seraient émis sur le Marché de Paris pendant le cours de leur durée. Hier on a coté, au Parquet, pour la première fois, la nouvelle *Rente Russe 5 0/0* ; elle clôture à 90 fr. 95.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*

s'échange à 465 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 979 francs à terme.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui restait à 641 fr., clôture à 648 fr. Cette Banque vient d'établir une succursale à Tripoli.

La *Banque de Londres et de Mexico* finit à 639 fr.

La *Banque Centrale Mexicaine* est demandée à 466 francs, contre 463 fr. Rappelons que les résultats très satisfaisants obtenus par cette Société pour son dernier exercice sont dus en grande partie aux relations qu'elle entretient et ne cesse de développer, avec les Banques des Etats, les Banques de la capitale, et ses correspondants étrangers. A diverses reprises elle s'est associée avec la *Banque de Londres y Mexico* et l'on peut déjà constater les heureux effets de ses liens avec la *Banque de l'Union Parisienne*.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* sont bien tenues à 459 fr.

La *Sosnowice* et la *Briansk* sont demeurées calmes. C'est le 30 avril que les actionnaires de cette dernière Société se réuniront en assemblée générale extraordinaire pour délibérer sur la création d'actions privilégiées, dont le produit doit servir au remboursement des obligations actuellement existantes.

Les actions des *Sucreries et Raffinerie d'Egypte* se tiennent aux environs de 13 francs. Cette Société vient d'aviser officiellement le Comité de défense de ses obligataires qu'elle va soumettre, comme concordat de faillite à l'assemblée des créanciers, lorsque celle-ci sera convoquée par le juge-commissaire, un projet identique quant au fond à celui qu'elle avait présenté comme concordat préventif, et en faveur duquel, en grande majorité, les créanciers s'étaient prononcés le 10 février dernier. La Société déclare, en outre, avoir pris les dispositions nécessaires pour s'assurer l'adhésion et le concours de divers groupes intéressés, qui étaient intervenus au projet de concordat préventif.

Le Comité espère être fixé très prochainement sur la question des formalités qu'entraînera cette nouvelle consultation, et il adressera aux porteurs une communication à cet égard avec un exposé de la situation.

Le *Rio-Tinto*, qui était revenu à 1.663 fr., a été agité. Clôture, 1.668 fr. Le Conseil d'administration a déclaré qu'il s'agissait d'un affaissement à l'extrémité d'une des masses de minerai, mais qu'il ne semblait pas que cet incident eût une importance. Depuis, on a parlé d'une d'une inondation qui se serait produite, mais cette nouvelle n'a pas été confirmée. En tout cas, ce qui semble bien certain, c'est que les 50.000 actions nouvelles émises l'année dernière par la Compagnie pour rembourser sa dette obligataire, et qui ont été dernièrement admises à la Cote, pèsent sur le Marché pour le moment.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont soutenus. Le Conseil d'administration du *Chemin de fer Madrid à Saragosse et à Alicante* proposera à la prochaine assemblée générale la répartition d'un dividende de 8 pesetas net d'impôts.

On annonce de Madrid que la Commission des conseillers et directeurs des principales Compagnies de Chemins de fer espagnols a rendu visite à M. Moret, président du Conseil des Ministres, pour lui remettre un mémoire exposant le développement croissant depuis plusieurs années des arriérés que l'Etat doit aux entreprises de Chemins de fer pour les transports officiels, arriérés qui étaient de 11.619.556 pesetas au 31 décembre 1905. Les Compagnies sollicitent la liquidation des sommes dues, qu'elles attribuent à ce fait que les Ministres des Finances espagnols inscrivent à leurs budgets des crédits toujours insuffisants pour faire face aux transports officiels et aux découverts des exercices précédents depuis 1895.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 368 fr. contre 367 fr. Du 1er au 10 avril, leurs recettes ont atteint le chiffre de 612.397 fr., contre 548.538 fr. en 1905. Du 1er janvier au 10 avril, les recettes totales s'élèvent au montant de 5.025.768 fr., contre 4.512.000 francs pendant la même période de 1905 ; d'où une augmentation de 513.768 fr. pour l'exercice en cours.

## MARCHÉ EN BANQUE

Les opérations, sur ce Marché, sont restées de nouveau calmes, et la tendance est demeurée quelque peu indécise.

Les *Fonds d'Etats* ont été plutôt délaissés. Les *Rentes Brésiliennes* sont légèrement irrégulières. *Rentes Mexicaines* soutenues, mais calmes.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0*, qui clôturait à 71 fr. 80 il y a huit jours, est à 71 fr. 75.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* sont recherchées à 458 francs.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont demandées à 441 francs.

Le *Cape Copper*, qui cotait 137 fr. 50, est à 138 fr. 50 ; *Tharsis*, 150 francs, contre 149 fr. 50.

L'action de l'*Union des Tramways* reste à 95 francs. Nous avons parlé précédemment des déclarations faites par le Président du Conseil d'administration de cette Compagnie à l'assemblée générale annuelle qui s'est tenue le 14 courant. Parmi ces déclarations, il faut noter celle relative à la situation financière de l'*Union des Tramways*. Son actif réalisable s'élève à 18 millions de francs, alors que le passif exigible est inférieur à 5 millions. En outre, la Société dispose, pour la réalisation intégrale de son programme dans le département du Nord, de près de 35 millions de ressources, si l'on joint à celles qu'elle possède personnellement celles que détiennent ses filiales pour le même objet. Ainsi donc, il ressortirait de cette communication que la situation financière de l'*Union des Tramways* est à l'abri de toute fâcheuse éventualité, et que son Conseil d'administration se trouve à même de poursuivre, méthodiquement, la conclusion des importantes entreprises qui sont à l'étude.

L'action de l'*Électrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est demandée à 302 francs.

La *Harpener* finit à 1.651 francs, au lieu de 1.650 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* se retrouvent à 993 francs ; elles finissaient à 976 francs il y a huit jours.

La *Société Hellénique de Mines* s'échange à 75 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 495 fr.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* finit à 484 fr.

Les *Valeurs Industrielles Russes* n'ont pas eu d'échanges suivis.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont recherchées à 115 francs.

La *Part de Monaco* finit à 5.900 francs : jeudi dernier, elle était à 5.990 francs. L'assemblée générale des actionnaires de cette Société, qui s'est tenue jeudi dernier, a voté les résolutions proposées par le Conseil d'administration. Les résultats obtenus pendant l'exercice 1905 ont permis de porter le dividende à 350 francs (intérêt statutaire compris) contre 320 francs répartis l'an dernier. Une réserve a été constituée pour faire face aux dépenses nécessitées par le programme d'agrandissements et d'améliorations élaboré par la Direction.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* s'échangent à 346 francs, contre 339 fr. 50. Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle à Santa-Fé à l'effet de statuer sur l'ordre du jour suivant : Approbation du rapport, du bilan et des comptes de l'exercice 1905 ; détermination de l'emploi des bénéfices et des prélèvements à faire au fonds de réserve, suivant les propositions du Conseil ; élection d'administrateurs ; élection d'un ou plusieurs censeurs, et fixation de leur rémunération.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à leur même cours de 75 francs.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* sont recherchées à 277 fr. 50.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Diétrich)*, qui clôturaient à 905 francs, se retrouvent aujourd'hui ainsi. Ces valeurs sont intéressantes. Il est en effet, en ce moment, peu d'industries possédant le même avenir que celle de l'automobilisme, qui n'est encore qu'à ses débuts et a déjà pris cependant un développement énorme.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

26 Avril 1906.

**Situation agricole.** — De nouvelles pluies sont tombées cette huitaine à la grande satisfaction des agriculteurs dont les appréhensions se sont évanouies. Ces craintes, maintenant dissipées, étaient motivées par le durcissement de la surface du sol à la suite d'une période de sécheresse de quatre semaines. Les germes des graines enfouies tout récemment ne parvenaient pas à traverser cette croûte superficielle ; les travaux de la saison étaient partout interrompus.

Grâce aux dernières averses, ces inconvénients n'existent plus. La levée des blés et avoines semés tardivement s'effectue maintenant d'une façon normale. Les céréales d'hiver et les premières faites au printemps ont grandement profité de ces ondées: le jaunissement précédemment constaté parmi les jeunes plants tend à disparaître ; les vides remarqués dans certains champs paraissent se combler. Les ensemencements de betteraves et les plantations de pommes de terre qui avaient subi une interruption de quelques jours, s'opèrent dans des conditions favorables et sont poussés très activement. Enfin, l'aspect des prairies, des luzernières et des tréflières est redevenu verdoyant.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Liverpool | 18 10 | 18 48 | 18 70 | 18 74 | 18 66 |
| Anvers | 17 25 | 17 12 | 17 12 | 17 12 | 17 25 |
| Berlin | 22 93 | 23 15 | 23 15 | 23 46 | 23 37 |
| Budapest | 17 20 | 17 34 | 17 30 | 17 32 | 17 30 |
| Chicago | 14 77 | 14 89 | 14 85 | 15 44 | 15 23 |
| New-York | 16 28 | 16 42 | 16 35 | 16 85 | 16 64 |

Nous n'avons encore aucun changement à signaler dans la situation commerciale de cet article. La mévente des farines inquiète toujours la meunerie qui agit avec la plus grande circonspection. Par suite, les demandes sont excessivement restreintes, mais les prix conservent leur entière fermeté parce que les détenteurs de la marchandise s'observent à proportionner leurs offres aux besoins.

Les prix pratiqués en province correspondent à 24 fr. et 24 fr. 25 parité Paris pour les blés de choix ; ceux des bonnes qualités s'établissent entre 23 fr. 50 et 23 fr. 75 et ceux des sortes médiocres entre 20 fr. et 23 fr.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les affaires ont été un peu plus actives que précédemment. Les cours ne sont cependant pas sortis des limites dans lesquelles ils évoluent depuis plusieurs mois. On a coté : blés de choix, 24 à 24 25 ; bonne qualité, 23 75 à 24 ; qualité moyenne, 22 50 à 23 50 ; qualité ordinaire, 21 à 22 25 ; blés blancs, 23 75 à 24 25. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché réglementé est très calme. La spéculation hésite à contracter de nouveaux engagements ; elle conservera sans doute cette attitude réservée jusqu'au moment où les perspectives de la future récolte commenceront à se dessiner. Voici les derniers cours :

| | 12 avril | 19 avril | 26 avril |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Mai | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Mai-Juin | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| 4 de mai | 23 62 | 23 62 | 23 62 |
| Juillet-Août | 23 37 | 23 37 | 23 37 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines fleur.** — Les farines de commerce ont donné lieu ces jours-ci à des transactions relativement importantes ; les fluctuations des cours ont été nombreuses :

| | 12 avril | 19 avril | 26 avril |
|---|---|---|---|
| Courant | 31 12 | 31 37 | 30 37 |
| Mai | 30 75 | 30 75 | 30 50 |
| Mai-Juin | 30 87 | 30 87 | 30 62 |
| 4 de mai | 30 87 | 30 87 | 30 75 |
| Juillet-Août | 30 62 | 30 87 | 29 37 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La boulangerie ne s'approvisionne qu'au fur et à mesure de ses besoins. Les cours se retrouvent sans changement. Les farines supérieures de Paris valent 54 fr. les 157 kilos. On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 54 25 | 34 55 |
| Premières marques | 54 .. | 34 39 |
| Bonnes marques | 52 75 | 33 60 |
| Marques ordinaires | 51 50 | 32 80 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 22 .. | 22 25 | 22 62 | 22 50 | 22 25 |
| Londres | 20 58 | 20 94 | 21 07 | 21 07 | 20 66 |
| Anvers | 20 87 | 20 75 | 21 .. | 21 12 | 21 .. |
| Amsterdam | 21 17 | 21 04 | 21 45 | 21 56 | 21 32 |
| Prague | 20 16 | 20 37 | 20 47 | 20 47 | 20 05 |
| Hambourg | 20 93 | 21 18 | 21 37 | 21 37 | 20 87 |
| New-York (moscovad) | 35 68 | 34 26 | 34 26 | 34 26 | 32 83 |

Les pluies récentes ont été jugées comme favorables à la préparation du sol en vue des ensemencements de betteraves et à la levée des graines déjà en terre.

Sans causes bien définies, le marché des sucres bruts a fait preuve d'inactivité et de lourdeur cette semaine. Voici les derniers cours :

| | 12 avril | 19 avril | 26 avril |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 25 87 | 25 75 | 25 37 |
| Mai | 26 .. | 25 87 | 25 50 |
| 4 de mai | 26 37 | 26 25 | 25 87 |
| Juillet-Août | 26 62 | 26 50 | 26 12 |
| 4 d'octobre | 27 50 | 27 50 | 27 .. |
| Roux 88° disponible | 22 62 | 22 50 | 22 25 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. 50 à 57 fr. les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les six premiers mois de la campagne 1905-1906, soit du 1er octobre au 31 mars. Voici les chiffres principaux de ce tableau :

| Six 1ers mois | 1904-1905 | 1905-1906 | Différence |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (Hectolitres) | |
| Stock au début de la campagne | 538.947 | 469.651 | — 69.296 |
| Production | 1.666.300 | 1.919.534 | + 253.234 |
| Importations | 60.257 | 65.805 | + 5.548 |
| Total des ressources | 2.265.504 | 2.454.990 | + 189.486 |
| A déduire : | | | |
| Exportations | 152.439 | 146.973 | — 5.466 |
| Livraisons | 1.368.662 | 1.431.838 | + 63.176 |
| Total | 1.521.101 | 1.578.811 | + 57.710 |
| Stock au 31 mars | 744.403 | 876.179 | + 131.776 |
| Contre, au 28 février | 768.258 | 920.734 | + 152.476 |
| Différence au 31 mars | — 23.855 | — 44.555 | + 20.700 |

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 30 septembre 1905, possédaient un stock approximatif de 89.978 hectolitres (113.135 à la même date de 1904), et dont la production durant les six premiers mois de la campagne est évaluée à 70.490 hectolitres, inférieure de 10.268 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison précédente (80.758).

La production des distillateurs et bouilleurs de profession, 1.849.044 hectolitres (1.585.542), accuse une augmentation de 263.502 hectolitres, soit 16.6 0/0. On constate un accroissement de 253.234 hectolitres, ou 15.2 0/0, dans le rendement total.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 174.751 hectolitres, contre 179.377 en mars 1905, soit, en moins, 4.626 hectolitres.

Les exportations ont été de 20.384 hectolitres, au lieu de 27.045. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, ont atteint 198.922 hectolitres ; elles ont été supérieures de 22.735 hectolitres à celles de mars 1905 (176.187).

Le stock a diminué de 44.555 hectolitres, alors que l'an dernier il s'était réduit de seulement 23.855 hectolitres.

Sur le marché de Paris, la tendance est calme. On a coté en clôture :

| | 12 avril | 19 avril | 26 avril |
|---|---|---|---|
| Courant........ | 40 12 | 40 12 | 39 87 |
| Mai............ | 40 25 | 40 .. | 40 12 |
| 4 de mai........ | 39 87 | 39 87 | 39 87 |
| 4 derniers...... | 36 87 | 36 62 | 36 62 |
| 3 d'octobre...... | 35 87 | 35 62 | 35 87 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Vins.** — Les journaux spéciaux s'occupent de la constitution projetée d'un trust viticole des départements méridionaux. Suivant les statuts de l'union, la durée du contrat serait de douze années ; mais, les adhérents pourraient prononcer la dissolution, si, après les trois premières années, les vins marchands n'avaient pas obtenu les prix moyens allant de 7 fr. 70 pour un vin de 7° à 27 fr. pour un vin de 15°. Les vins à forte coloration, les vins supérieurs, les vins blancs de raisins rouges et les vins gris pourraient recevoir une majoration de 5 à 30 0/0. Les vins de distillerie seraient payés au moins 0 fr. 50 le degré.

D'après la statisque mensuelle, publiée par la Direction des Contributions indirectes, les quantités des vins sorties des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés), se sont élevées, pendant le mois de mars, septième de la campagne, à 3.341.022 hectolitres, portant à 24.883.265 hectolitres le total des sorties depuis le commencement de la campagne 1905-1906 (1er septembre-31 mars). Le stock commercial à fin mars, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands en gros était de 15.481.066 hectolitres, contre 15.611.851 au 28 février 1906 et 14.962.012 hectolitres au 31 mars 1905. Il y a donc diminution de 130.785 hectolitres par rapport à février 1906 et augmentation de 519.054 hectolitres par rapport à mars.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average)........... | 47 .. | 47 25 | 47 .. | 47 50 | 47 .. |
| Londres ( d° )..... | 46 80 | 47 10 | 46 63 | 46 63 | 46 95 |
| Anvers............. | 48 50 | 48 25 | 48 50 | 48 25 | 48 75 |
| Hambourg .. ..... | 48 12 | 47 81 | 47 50 | 47 50 | 47 50 |
| New-York (Rio n° 7). | 38 25 | 37 68 | 37 40 | 37 97 | 37 40 |

La *Brazilian Review* laisse entendre que la loi concernant la valorisation du café et la stabilisation du change ne sera pas votée par le Congrès brésilien avant le mois d'août.

Le même journal nous informe que des pluies abondantes ont rendu les chemins à peu près impraticables dans les Etats de Rio et Minas et que le service des trains sur les voies ferrées a été fréquemment interrompu.

Sur toutes les places de l'ancien et du nouveau continents on se plaint de l'inactivité des affaires. Les fluctuations des cours sont déterminées par des opérations spéculatives d'une importance excessivement minime.

**Prix du Coton** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre............ | 72 25 | 71 87 | 73 .. | 71 87 | 71 25 |
| Liverpool........... | 68 17 | 68 86 | 69 90 | 68 97 | 67 49 |
| New-York............ | 64 18 | 63 78 | 64 63 | 63 32 | 62 58 |

Au Havre, le livrable courant du mois, qui était parti de 71 fr. 37, s'est avancé jusqu'à 73 fr. 37, pour revenir à 71 fr. 25.

Quelques personnes attribuent la faiblesse de ces jours derniers aux troubles du travail qui existent ou menacent d'exister dans certains pays, entre autres en France, en Angleterre et aux Etats-Unis. La cause réelle de la réaction réside plutôt dans l'abstention de la demande. Les filateurs, dont les approvisionnements de matière première sont suffisants pour l'instant, ont arrêté leurs achats, et comme les manipulateurs américains ont suspendu leurs opérations, les cours ont fléchi faute d'appui.

D'ailleurs, on ne voit pas quelle raison sérieuse justifierait des prix plus élevés. Le mouvement de la récolte américaine de 1905 s'opère lentement mais régulièrement et atteindra très probablement le chiffre prévu de 11 millions de balles. Les avis concernant la future récolte permettent de conclure que la superficie cultivée sera cette année plus importante ; que l'emploi des fertilisants est considérable et que les perspectives sont beaucoup plus susceptibles de s'améliorer que de s'amoindrir. En somme, il ne paraît pas y avoir d'argument plausible à invoquer pour expliquer une hausse éventuelle.

A la date du 20 avril, le total en vue de la production des Etats-Unis était de 9.783.000 balles, contre 11.265.000 à la même époque de 1905, 9.471.000 en 1904, 9.992.000 en 1903, 10.381.000 en 1902 et 10.461.000 en 1901.

**Cuivre.** — La maison Aron Hirsch et fils, de Halberstadt (Saxe) vient de faire paraître son rapport annuel sur la production et la consommation du cuivre. Nous regrettons de ne pouvoir faire, faute de place, une analyse détaillée de ce document qui renferme de nombreux renseignements statistiques recueillis aux meilleures sources. Nous nous bornerons à reproduire le tableau suivant qui résume les données fournies séparément pour chaque pays :

| Consommation | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | (Ton. angl. de 1.016 k. 048) | | |
| Allemagne, Angleterre, France, Etats-Unis.................. | 520.944 | 557.805 | 587.436 |
| Autriche, Russie, Italie........... | 56.742 | 74.152 | 74.938 |
| Autres pays d'Europe............ | 11.000 | 13.500 | 14.500 |
| Asie............................ | 17.000 | 38.175 | 85.743 |
| Consommation totale....... | 605.686 | 683.632 | 752.617 |
| Production mondiale....... | 578.787 | 652.522 | 697.845 |
| Excédent de consommation. | 26.899 | 31.110 | 54.772 |

De ces chiffres on doit conclure que l'insuffisance du métal neuf est compensée par la récupération du cuivre contenu dans les instruments et machines devenus inutiles à la suite d'un long usage ou en raison des perfectionnements incessants de l'outillage industriel.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d | £ sh. d. | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible....... | 84 . . | 84 10 . | 84 17 6 | 85 . | 85 10 . |
| A 3 mois......... | 81 15 . | 82 2 6 | 81 17 6 | 82 . . | 84 . . |
| Etain : disponible.. | 168 5 . | 173 10 . | 175 15 . | 177 5 . | 181 15 . |
| — à 3 mois.... | 166 10 . | 169 . . | 171 . . | 174 . . | 179 . . |
| Plomb anglais : disp. | 16 5 . | 15 10 . | 16 2 6 | 16 5 . | 16 1 3 |
| — espagnol : — | 16 . . | 15 5 . | 15 16 3 | 16 . . | 15 16 10 |
| Zinc : disponible... | 24 17 6 | 25 5 . | 25 17 6 | 26 .. . | 26 15 . |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte disponible.. | 48 3 | 48 6 | 48 2 | 48 7 | 50 7 |

**Cours officiels des Métaux à Paris**

| (Les 100 kilos à l'acquitté) | 14 avril | 21 avril |
|---|---|---|
| | Fr. | Fr. |
| Cuivre Chili, marques ordinaires........ | 217 50 | 217 50 |
| — Chili, 1res marques.............. | 220 .. | 220 .. |
| — en lingots et plaques de laminage | 225 .. | 224 75 |
| — en lingots propres au laiton ..... | 226 .. | 225 75 |
| — en cathodes................... | 227 .. | 227 .. |
| Étain Banka.......................... | 462 .. | 470 75 |
| Plomb, marques ordinaires ............ | 45 50 | 45 50 |
| Zinc de Silésie....................... | 71 25 | 71 25 |

Xavier Girardot.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 24 avril 1906.

La santé du Chancelier. — La retraite de M. de Holstein. — Les marchés financier et monétaire. — Les industries. — Les recettes des chemins de fer

Peu à peu, lentement, la santé du Chancelier de Bülow se rétablit : il peut déjà quitter le lit ; prochainement, il partira pour l'Italie. Il se confirme qu'on ne procédera à aucun changement dans la haute Administration de l'Empire et qu'on ne créera pas de poste de vice-chancelier.

Mais, sur un autre point, on peut s'attendre à des changements : il est fort probable que la politique extérieure de l'Allemagne va prendre une orientation différente par suite de la mise à la retraite de M. de Holstein, simple directeur politique au Ministère des Affaires étrangères, mais tout de même inspirateur de la politique étrangère du Gouvernement. M. de Holstein avait pris sur le Ministre des Affaires étrangères, sur le Chancelier et jusque sur l'Empereur un tel ascendant qu'on peut légitimement faire remonter à lui toute la responsabilité des événements qui ont failli compromettre, depuis un an, la paix de l'Europe. Il était le représentant le plus intransigeant de la politique « antifrançaise » de l'Allemagne. On voit quelle influence et quelle importance pourront avoir son éloignement définitif des affaires publiques.

On avait espéré une certaine hausse — ou, pour parler plus exactement, une reprise de l'activité et de la fermeté à la Bourse de Berlin, après les vacances de Pâques. Or, rien de pareil ne s'est produit : c'est l'inactivité et la réserve qui continuent à dominer. On cherche un peu partout les causes de cette abstention du public, d'autant plus difficile à expliquer que la situation des grandes industries est toujours fort bonne. Or, la vraie cause réside uniquement dans le malaise qu'a causé le peu de succès des derniers emprunts allemands. On n'est pas encore revenu de la véritable déception qu'a causée, je n'ose pas dire cet échec, mais ce succès très modeste. Qu'on l'avoue ou non, c'est la cause principale de la dépression actuelle de notre marché financier. C'est dans la tenue des fonds d'Etats allemands que se reflète surtout ce sentiment. Chose à laquelle on ne se serait guère attendu il y a quelque temps : c'est la tenue de la Bourse de Vienne qui soutient un peu la nôtre ; c'est de là que nous vient le peu de fermeté qu'on remarque encore chez nous.

Rien de nouveau dans la situation du marché monétaire ; l'argent sur la place est toujours abondant, mais l'on continue à ne prévoir aucun abaissement du taux de l'escompte de la *Reichsbank*, le cours des devises marquant une tendance à augmenter encore. Hier un journal financier a fait observer qu'on pouvait s'estimer heureux que la *Reichsbank* n'augmentât pas encore le taux de son escompte, étant données les demandes d'escompte qui affluent à ses guichets. On ne compte plus, pour échapper à cette élévation, que sur les arrivées d'or de l'étranger et principalement de France.

Pour le moment, l'escompte au jour le jour évolue autour du taux de 3 1/2 0/0. La *Seehandlung* a donné de l'argent, au 20 juin, à 3 3/8 0/0. On pense que l'argent pour la liquidation vaudra 4 1/2 0/0.

Je vous envoie, par ce courrier, un bilan complet — ou à peu près, de la situation des banques allemandes à la fin de l'année 1905. Vous verrez que l'année dernière a été particulièrement bonne pour ces établissements. Les trois premiers mois de 1906 n'ont pas interrompu pour ces banques l'essor commencé, en 1905. Le travail, à l'intérieur, continue à être intense et rémunérateur.

Les nouvelles venant des centres industriels ne sont pas moins favorables et la mise en vigueur du nouveau tarif douanier, le 1er mars dernier, n'a eu, jusqu'ici, aucun effet défavorable. Les usines métallurgiques travaillent jusqu'à la dernière limite de la production et les prix de vente se maintiennent à un niveau très rémunérateur. L'industrie textile, les industries électriques et chimiques ne sont pas dans une situation moins satisfaisante. Les recettes des chemins de fer, dont je vous donnerai, la prochaine fois, un état détaillé, reflètent cette prospérité des transactions. Je dirai simplement, pour cette fois, que leurs recettes totales du mois de mars sont en augmentation de près de 20 millions de marks sur celles de mars 1905. Quant aux lignes dont l'exercice a fini le 31 mars dernier, elles ont encaissé une recette brute de 1.810.4 millions de marks, supérieure de 134 millions de marks à la recette de l'exercice 1904-1905.

# Informations Économiques et Financières

**Les Banques allemandes, en 1905.** — Dans notre numéro du 16 mars dernier, nous avons donné un bilan synthétique du travail des grandes Banques de Berlin.

La *Gazette de Francfort* vient de publier une étude sur les 40 grandes Banques de l'Allemagne qui, d'après notre confrère, peuvent justement représenter toutes les Banques de l'Empire. Ce sont toutes les banques dont le capital social dépasse 10 millions de marks.

Dans leur ensemble, les chiffres que donne la *Gazette de Francfort* accusent une augmentation des affaires et des bénéfices, un renforcement de la situation monétaire des Banques et une tendance toujours plus grande de ces établissements à fusionner. L'année 1905 a donc été, pour les Banques allemandes une période de consolidation à l'intérieur et d'expansion à l'extérieur.

Le tableau suivant donne la situation exacte de ces 40 grandes Banques :

| | Millions de marks | |
|---|---|---|
| | 1905 | 1904 |
| Capital social | 1.999.8 | 1.822.1 |
| Réserves | 468.6 | 430.5 |
| Dépôts | 1.474.7 | 1.177.9 |
| Comptes créditeurs | 2.884.5 | 2.372.6 |
| Bénéfices nets | 206.4 | 171.7 |
| Dividende moyen | 8.06 0/0 | 7.66 0/0 |

**La Production de l'acier.** — Voici quelle a été, depuis 1900, la production de l'acier dans tout l'Empire :

| Années | Acide | Thomas | Totaux |
|---|---|---|---|
| | | (En tonnes) | |
| 1900 | 422.452 | 6.223.417 | 6.645.869 |
| 1901 | 465.040 | 5.929.182 | 6.394.222 |
| 1902 | 517.996 | 7.262.686 | 7.780.682 |
| 1903 | 613.399 | 8.188.116 | 8.801.515 |
| 1904 | 610.697 | 8.319.594 | 8.930.291 |
| 1905 | 655.495 | 9.411.058 | 10.066.553 |
| Dont en 1905 : | | | |
| Au convertisseur | 424.196 | 6.203.706 | 6.627.902 |
| Au four à sole | 165.930 | 3.086.590 | 3.252.520 |
| Moulages de 1re fusion. | 65.369 | 120.762 | 186.131. |

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 26 avril 1906.

Les dispositions ont été un peu plus fermes que les jours précédents et la clôture s'est effectuée sur de bonnes dispositions.

Les fonds allemands ont été bien tenus ; les fonds d'Etats étrangers ont fini en progrès.

Les valeurs de banque ont été généralement en progrès.

Les valeurs sidérurgiques et charbonnières ont haussé.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 30 ; Extérieure 94 75 ; Lots Turcs 145 75 ; Lombards 23 80. Clôture ferme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 24 avril 1906.

La situation monétaire. — Les conditions du travail en mars 1906. — Les recettes et les dépenses de l'Inde anglaise pendant l'exercice 1904-1905.

Une certaine tension monétaire s'est manifestée cette semaine. Les achats d'or à destination des Etats-Unis, le retrait inattendu du solde dû au Gouvernement japonais, les mouvements créés par la nécessité de se procurer du numéraire en vue de l'emprunt russe, ont occasionné un resserrement de l'argent. On payait, il y a une huitaine de jours, de 3 1/16 à 3 1/8 pour les traites à 3 et à 4 mois, et de 3 à 3 1/8 pour les traites à 6 mois; aujourd'hui, on paye indistinctement de 3 7/16 à 3 1/2.

Le dernier bilan de la Banque d'Angleterre accuse une diminution de 1.216.259 liv. st. du stock métallique. Les débours du Gouvernement ont amené une nouvelle réduction des fonds d'Etat, qui ont perdu 135.300 liv. st.; les remboursements du marché ont diminué de 431.322 liv. st. La réserve a faibli de 830 mille 829 liv. st.; elle est maintenant de 23.370.031 livres sterling; l'année dernière, à pareille époque, elle était de 25.822.122 liv. st. Le rapport de la réserve aux engagements est descendu à 43.71 0/0.

La terrible catastrophe de San-Francisco va avoir en Angleterre une répercussion au point de vue financier. Une vingtaine de Compagnies d'assurances sont en effet plus ou moins intéressées, pour un montant total que l'*Economist* évalue à 23.565.000 liv. st. Naturellement, ce chiffre n'est donné qu'à titre de renseignement, car on ne saurait dire actuellement à combien s'élève le montant des pertes; mais on croit néanmoins qu'elles seront importantes.

Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade*, sur les conditions du travail pendant le mois de mars dernier, accuse une amélioration nouvelle dans la plupart des industries. Si l'on compare les chiffres de mars 1906 avec ceux de la période correspondante de l'année précédente, on enregistre des progrès sensibles pour l'industrie houillère, les industries métallurgiques, les constructions de machines, les constructions navales, les industries textiles et l'industrie des chaussures. Les industries du bâtiment restent sans changement appréciable.

Si l'on envisage les 271 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant au total 585.576 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin de mars 1906, 22.465 ouvriers sans travail (ou 3.8 0/0), au lieu de 4.4 0/0 à la fin de février 1906, et de 5.6 0/0 à la fin de mars 1905. Vingt nouveaux différends entre patrons et ouvriers ont éclaté en mars, au lieu de 29 en février, et de 23 en mars 1905. Le nombre total des travailleurs touchés en mars 1906 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 28.753, ou 1.114 de moins qu'en février 1906 et 13.556 de plus qu'en mars 1905. La durée totale du chômage occasionné au cours de mars 1906 par tous les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 181.800 jours ouvrables, soit 11.600 de moins qu'en février 1906 et 2.000 de moins qu'en mars 1905. Vingt-et-un différends, anciens ou nouveaux, furent réglés définitivement en mars, affectant 5.224 personnes. De ces vingt-et-un différends, huit furent réglés en faveur des ouvriers, trois en faveur des patrons et dix entraînèrent des concessions réciproques. Les modifications de salaires survenues en mars furent presque toutes des augmentations; le nombre des personnes intéressées par ces variations a été d'environ 48.500. (Dans ce chiffre ne sont pas compris les ouvriers appartenant à l'industrie du jute, qui ont bénéficié d'une avance de 5 0/0.) Le résultat de ces variations de salaires a été une augmentation de 1.700 livres sterling par semaine, 40.000 travailleurs ayant enregistré une augmentation représentant un accroissement total de 2.000 liv. st., et 8.500 ayant subi des diminutions s'élevant ensemble à 300 liv. st.

Les changements de salaires avaient affecté, en février, près de 131.000 travailleurs, et ils avaient eu pour résultat une augmentation de 2.150 liv. st. par semaine.

En mars 1905, le nombre des ouvriers affectés par les variations de salaires avait été de 47.600 environ, et le résultat avait été une augmentation de 750 liv. st. par semaine.

Le Département de l'Inde a récemment publié le détail des recettes et des dépenses de l'Inde anglaise pour l'exercice fiscal 1904-1905. Les recettes ont atteint 49.707.582 liv. st., contre 46.844.062 liv. st. en 1903-1904, soit une augmentation de 2.863.520 liv. st.; les dépenses se sont élevées à 46.251.516 liv. st., au lieu de 43.847.662 liv. st., soit 2.403.854 liv. st de plus qu'en 1903-1904.

Il ressort ainsi, pour 1904-1905, un excédent de recettes de 3.456.066 liv. st., en augmentation de 459.666 liv. st. sur celui de l'exercice précédent.

Parmi les sources de revenus qui sont en plus-value, ce sont les entreprises commerciales qui enregistrent l'accroissement le plus sensible, soit 114 0/0. Il faut citer surtout les Compagnies de chemins de fer, dont le revenu s'est élevé de 860.700 liv. st. à 2.105.400. Les télégraphes continuent à montrer du déficit, mais la perte s'est abaissée de 59.200 à 4.300 liv. st. La contribution foncière a produit 20.246.900 liv. st., chiffre légèrement inférieur à celui de 1903-1904.

La principale augmentation des dépenses est imputable au chapitre de l'armée, avec près de 14 0/0. Les autres dépenses sont demeurées sensiblement les mêmes; la perception des impôts et les secours accordés aux populations souffrant de la famine s'incrivent pour une somme légèrement supérieure.

Le service de la Dette publique s'est abaissé de 801.600 à 797.400 livres sterling.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE
26 Avril 1906

*Departement des operations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets creés.......... | 50 062.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées. | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 31.612.000 |
| Total........... | 50.062.000 | Total.......... | 50.062.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social... .... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)......... | 15.977.000 |
| Réserve et profits et pertes....... ..... | 3.227.000 | Portefeuille et avances | 37.062.000 |
| Trésor et administration publique...... | 9 537.000 | Billets en réserve..... | 21.357.000 |
| Comptes particuliers. | 48.499.000 | Or et argent monnayés | 1.490.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 70.000 | | |
| Total.......... | 75.886 000 | Total.......... | 75.886.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements % | Taux de l'esc. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 8 mars....... | 37.664 | 28.291 | 59.142 | 49.636 | 27.823 | 46 [illegible] | 4 |
| 15 » ....... | 38.112 | 27.926 | 60 153 | 49 838 | 28.636 | 47 [illegible] | » |
| 22 » ....... | 38 630 | 28 092 | 62.066 | [illegible] | 28.988 | 45 63 | » |
| 29 » ....... | 38.450 | 28.498 | 62.877 | [illegible] | 28.402 | 45 12 | » |
| 5 avril....... | 37 176 | 29.178 | 58 339 | 49 667 | 26.448 | 45 28 | 3 ½ |
| 12 » ....... | 35 012 | 29 261 | 54 801 | 48 417 | 24.201 | 44 10 | » |
| 19 » ....... | 33.795 | 28 875 | 53 397 | 47.853 | 23 370 | 43 71 | » |
| 26 » ... ... | 33.102 | 28 705 | 58 035 | 53 039 | 22.847 | 39 31 | » |

**Les Revenus en Angleterre.** — Voici, d'après un récent document parlementaire, quelques renseignements sur les revenus des fortunes en Angleterre :

19 personnes paient pour un revenu dépassant 50.000 liv. st.

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 219 | pour un revenu allant de | | 10.000 | à 50.000 | livres sterl. |
| 433 | — | — | 5.000 | 10.000 | — |
| 290 | — | — | 4.000 | 5.000 | — |
| 551 | — | — | 3.000 | 4.000 | — |
| 1.401 | — | — | 2.000 | 3.000 | — |
| 6.044 | — | — | 1.000 | 2.000 | — |
| 2.600 | — | — | 900 | 1.000 | — |
| 2.041 | — | — | 800 | 900 | — |
| 4.019 | — | — | 700 | 800 | — |
| 4.788 | — | — | 600 | 700 | — |
| 8.562 | — | — | 500 | 600 | — |
| 17.302 | — | — | 400 | 500 | — |
| 34.281 | — | — | 300 | 400 | — |
| 96.659 | — | — | 200 | 300 | — |
| 140.154 | — | — | 160 | 200 | — |

113 Maisons de commerce, 794 Sociétés et 45 Municipalités ont payé sur des revenus dépassant 50.000 liv. st.

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 25 avril 1906.

La liquidation a été un peu plus difficile que d'ordinaire, les reports ayant été plus élevés ; par suite du non renouvellement des avances consenties par les Compagnies d'assurances et les syndicataires de l'Emprunt russe. Le marché est resté incertain, mais avant la clôture, une petite reprise s'est produite sur les avis de Paris.

Les *Consolidés* finissent à 90 1/8, contre 90 11/16.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent leur bonne tenue. L'*Italien 4 0/0* est à 104 1/2; l'*Extérieure Espagnole* finit à 93 3/8 et le *Turc unifié 4 0/0* est légèrement plus faible à 91 1/2.

Les Fonds sud-américains restent fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 102 3/4, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 1/2.

Les Chemins anglais se sont beaucoup alourdis ; on craint, en effet, des réalisations de la part des Compagnies d'assurances.

Les valeurs américaines ont subi l'influence de la cherté des reports qui se sont élevés jusqu'à 6 0/0, soit 1 0/0 plus haut qu'il y a quinze jours.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 179 ./. ; l'*Erie* à 43 3/8, et le *Louisville* à 150 1/2 ; l'*Atchison* à 93 ./., et le *Norfolk* à 93 1/2.

# AUTRICHE-HONGRIE

## LA SITUATION

Vienne, 24 avril 1906.

La fin de la crise hongroise. — Les finances hongroises. — La participation de l'Autriche à l'emprunt russe. — Une émission de rente autrichienne. — Les industries.

Tout est bien qui finit bien et à voir ce qui se passe maintenant en Hongrie, on peut conclure que ce pays est encore plus satisfait que l'Autriche de la fin de sa crise révolutionnaire. Il est vrai qu'on n'est sorti d'une situation révolutionnaire de quinze mois que pour entrer dans l'agitation d'une période électorale. Mais comme l'a dit un membre du nouveau Cabinet, c'est « une agitation vivifiante qui succède à une agitation déprimante ». Et puis, il faut le dire : la promesse du prochain établissement du suffrage universel en Hongrie a calmé les plus violents.

M. Wekerlé, le président du Conseil a, d'ailleurs, fort bien spécifié le rôle du nouveau Gouvernement : « Rétablir la Constitution compromise; effacer les froissements réciproques survenus entre le Roi et le sentiment national; ramener à un état normal une situation troublée; s'unir dans un travail commun pour restaurer l'ordre constitutionnel et assurer l'avenir et le développement de la Constitution. »

Certes, les discussions et les batailles violentes recommenceront. Mais ne chicanons pas, pour le moment, sur les bienfaits de cet armistice : il a eu, pour première conséquence, de déblayer le terrain des sujets les plus irritants. C'est ainsi qu'on ne reparlera pas, de quelque temps, de la question du commandement militaire, et qu'on est résolu à régler d'une manière définitive, par un traité solide, les rapports économiques de l'Autriche et de la Hongrie, jusqu'en 1917. Voilà, du moins, un long bail de stabilité économique.

Le Ministère Wekerlé ne se fait pas non plus d'illusion sur sa durée : il sait qu'après avoir réalisé ce programme, il passera la main à un successeur. Mais il aura fait, du moins, œuvre utile et durable.

Le Ministre des Finances, au sortir de cette longue crise, a cru nécessaire d'en établir le bilan. Il l'a fait en toute sincérité et, par cela, a dissipé bien des inquiétudes. « Le refus de payer les impôts, a-t-il dit, a bien causé quelques dommages au pays, mais le crédit de l'Etat, comme la puissance financière du pays, sont restés absolument intacts. Le rendement des impôts sur l'industrie, sur le capital, sur les tabacs et autres objets de consommation, prouvent que la capacité de production et de consommation de la Hongrie n'ont pas subi de modification sérieuse. La seule influence sérieuse qu'aura eue cette crise sur les Finances de l'Etat aura été de faire reculer la conversion de la Rente.

Les Bourses de Vienne et de Budapesth ont trouvé une occasion d'activité et de fermeté dans la participation de la haute banque autrichienne à l'emprunt russe. On sait que l'Autriche a accepté d'en prendre pour 165 millions de francs. L'opération est consentie par la Crédit Anstalt, le Crédit Foncier, la Lander-Bank, l'Anglo-Bank, la Société d'Escompte de la Basse-Autriche, le Crédit Hongrois et la Banque Commerciale de Pesth. Le cours des actions de ces banques, et d'ailleurs de toutes les banques de l'Empire, a été très favorablement influencé par cette participation.

L'Autriche, de son côté, vient de procéder au placement de 130.935.000 couronnes de rente 4 0/0 au taux de 98.6 0/0. Ce paquet a été pris par le consortium habituel de ces sortes d'opérations : le groupe Rothschild, le Bodenkreditanstalt, le Kreditanstalt, le Bankverein, l'Anglo-Bank et la Caisse d'épargne postale. Il n'a été procédé à aucune émission publique. Avec cette opération il a été pourvu à tous les besoins d'argent de l'Autriche pour l'année courante.

Il n'est pas inutile de rappeler, à ce propos, dans quelles conditions se sont effectués les derniers placements de Rente Autrichienne 4 0/0.

| Date | Montant en millions de couronnes | Taux de placement | Cours du jour | Taux de l'escompte privé |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | | % | % | % |
| 1903 ....... | 125 | 99.75 | 101.25 | 3.25 |
| 1904 ....... | 125 | 97.50 | 99.45 | 3.13 |
| 1905 ....... | 50 | ? | 100.55 | 2.97 |
| 1905 ....... | 90.30 | 99 | 100.25 | 2.94 |
| 1906 ....... | 130.94 | 98.60 | 99.85 | 4.25 |

A la fin de 1905, le montant de la rente-couronnes en circulation s'élevait à 1.166 millions de couronnes dont 50 millions, au plus, étaient placés à l'étranger.

La situation des industries, surtout des industries métallurgiques, est actuellement très satisfaisante. Les usines sont bien pourvues de travail et de commandes et vendent à des prix satisfaisants.

La situation du marché houiller est aussi bonne. L'exportation du charbon en Allemagne est subitement devenue très importante.

**Les Transactions commerciales entre l'Autriche et la Hongrie.** — Dans les 2 premiers mois de l'année 1906, les envois de marchandises de l'Autriche en Hongrie se sont élevés à 141.3 millions de couronnes, en augmentation de 9.6 millions sur le chiffre de la même période de 1905 ; les

envois de Hongrie en Autriche se sont élevés à 138.2 millions de couronnes, en augmentation de 21.7 millions.

Le solde actif en faveur de l'Autriche a donc été de 3.1 millions de couronnes, contre 15.2 millions dans les mêmes mois de 1905.

**Le Rendement des Impôts de consommation en 1905.** — Pendant que le rendement des impôts directs a été satisfaisant, en 1905, celui des principaux impôts de consommation a subi un léger recul. Voici les chiffres qu'ont donnés les quatre principaux d'entre eux :

| | 1905 | Par rapport à 1904 |
|---|---|---|
| | (Milliers de couronnes) | |
| Eau-de-vie | 56.222 | — 394 |
| Bière | 70.811 | — 2.850 |
| Sucre | 120.229 | + 25 |
| Pétrole | 19.739 | + 182 |

L'impôt sur la bière a été surtout en déficit : toutes les provinces y ont participé. On donne comme principales causes de recul l'abondance des vins à bon marché et la campagne contre les boissons fortes.

**Les Chemins de fer de l'État austro-hongrois, en 1905.** — Cette entreprise annonce, pour 1905, une recette totale de 67.8 millions de couronnes, soit une augmentation de 3.3 millions de couronnes sur le chiffre provisoire de 1904 et une augmentation de 1.8 millions sur le chiffre définitif.

Le dividende pour 1905 a été fixé à 6 0/0, contre 5.4 0/0 pour 1904.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 26 avril 1906.

La tenue de la Bourse est satisfaisante. On a clôturé sur une fermeté générale. Les fonds nationaux sont très fermes. Les valeurs métallurgiques sont bien tenues aussi.

On a coté le Mobilier Autrichien 689 .. ; les Lombards, 127 20 ; la Lænderbank, 438 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 685 .. ; l'Alpine, 573 50 ; Clôture calme.

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 3 avril 1906.

Le marche. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages. — Les grèves.

Après les vacances de Pâques, notre marché à terme a repris ses opérations avec les mêmes bonnes dispositions que nous avons eu à constater antérieurement. Mais les grands marchés internationaux sont trop occupés actuellement de l'Emprunt russe et laissent de côté les valeurs qui nous intéressent spécialement.

En fonds d'Etats, les affaires sont rares ; en général, on se contente d'enregistrer la parité des cours que nous recevons du dehors.

Les Chemins espagnols continuent à être très fermes. L'extrait du bilan de la *Saragosse*, qu'on vient de publier, fait bonne impression, malgré la modicité du dividende qui, avec huit pesetas, dépasse tout de même de trois pesetas la distribution pour 1904. L'augmentation du bénéfice net de 1.350.000 pes. provient entièrement de l'amélioration du change, dont la moyenne pour 1905 ressort à 31 25, contre 38 en 1904. Depuis le commencement de l'exercice 1906, le change a continué de baisser, et il paraît vouloir se stabiliser dans les environs de 15 0/0. En outre, les recettes sont en augmentation importante, et si la Société, l'année prochaine, ne prélève pas une partie importante des bénéfices pour des travaux de premier établissement, il est probable que le dividende pour 1906 représentera déjà une capitalisation avantageuse du titre.

Le *Rio-Tinto* est en baisse sur des ventes de la spéculation française pendant que notre marché se montre disposé à acheter dans les cours actuels. Ici, on croit à la réalité de la pénurie du cuivre et, par conséquent, pour le moins au maintien des prix actuels du métal, qui est de plus de 15 liv. st. supérieur à celui de l'année dernière, période pour laquelle le Rio-Tinto a donné un dividende de quatre livres.

En valeurs de traction, c'est toujours la lourdeur, avec un nombre de transactions relativement peu important.

Les nouvelles sur la situation des marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique sont décidément plus favorables. Chez nous, le travail a repris partout après l'interruption des fêtes de Pâques et on ne se plaint presque plus de la modicité des prix pour les fers finis, indice que les prix officiels ne sont plus les prix pour les transactions sérieuses, mais que la consommation accorde les augmentations qui lui sont demandées.

L'affreux malheur de San-Francisco semble vouloir avoir une très grande influence sur l'avenir du marché international de la sidérurgie en général. Avec l'expérience qu'on vient de faire que les maisons avec une charpente en fer résistent mieux aux mouvements sismiques, il est certain que la ville presqu'entière sera reconstruite avec des armatures en acier. On nous annonce déjà, pendant que les débris fument encore, qu'on cherche à placer d'importants ordres en poutrelles pour San-Francisco dans les centres américains, mais que les usines sont trop occupées pour pouvoir promettre une livraison avant de nombreux mois. Dans ces conditions, on sera forcé de s'adresser à l'Europe, et si les Anglais y trouvent l'occasion d'écouler leur stock de fonte, les autres pays exportateurs, et certainement aussi la Belgique auront une partie importante des ordres. On peut donc prévoir une période d'activité extraordinaire et toutes ses conséquences pour les bénéfices des Sociétés productrices.

Malgré les auspices plus favorables pour l'avenir, les affaires de ce groupe à notre Bourse manquent toujours d'ampleur, et les cours se maintiennent difficilement à leur niveau antérieur. Cependant, l'offre est moins abondante, mais l'importance de la demande laisse toujours trop à désirer.

En Marcinelle et Couillet, la Société annonce, pour la première semaine de mai, l'émission des actions Marcinelle Nord au prix de 500 fr., dont 17.840 sont réservées de préférence aux porteurs des actions Couillet au prorata de leur demande. Une grande partie des actionnaires ne semble pas trouver la combinaison à leur goût et il y a avalanche d'offres en Marcinelle et Couillet, qui ont fait baisser le prix jusqu'à 310. Par contre, la demande reste bonne aussi bien pour les droits de souscription que pour les Marcinelle Nord, la forte baisse de Marcinelle et Couillet n'ayant eu qu'une répercussion relativement légère sur le cours du nouveau titre.

En charbonnages, on est plus faible sur les ordres de ventes pour compte du Nord de la France, où les événements, dans les départements du Nord et du Pas-de-Calais, semblent mal influencer les porteurs des titres charbonniers en général. Cependant il est peu probable que ces incidents regrettables aient une répercussion quelconque chez nous. Il y a cette année certainement moins d'agitation dans les milieux miniers belges que d'habitude. On sait que nos mineurs aiment bien faire leur petite grève du printemps qui leur permet de s'occuper des travaux d'agriculture, car beaucoup d'entre eux possèdent à côté de leur maison un lopin de terre où ils cultivent des légumes. On appelle cette grève la grève des pommes de terre, et on constate tous les ans une diminution notable du nombre des ouvriers pendant les mois d'avril et une partie de mai. Les agitateurs profitent donc de cette période, où l'on vote facilement une grève avec l'intention bien arrêtée de reprendre le travail, quoi qu'il arrive, vers le 15 mai. Cette année, par suite d'importantes augmentations de salaires accordées aux ouvriers, ils trouvent

en général plus avantageux de ne pas faire même cette grève platonique et les réunions d'ouvriers qui ont lieu de temps à autre se contentent toujours de renvoyer le vote définitif à une date ultérieure. Dans le Centre, sur cinq charbonnages, quatre ont même déclaré être contents et n'avoir rien à réclamer. Avec cela, nous sommes déjà à la fin d'avril et si quelques explosions isolées sont possibles, une grande grève générale semble définitivement écartée, surtout si le calme se rétablit en France.

Les transactions sont suffisamment actives en actions de Banques, sur lesquelles les résultats favorables du dernier exercice font bonne impression. Toujours grande fermeté des actions de Tramways avec des transactions importantes sur la plupart des titres.

---

**Crédit Général Liégeois, à Liége.** — Le bénéfice brut de cette Institution de crédit, pour 1905, atteint le chiffre de 5.540.000 fr.: le bénéfice net, 3.152.724 fr. Après amortissement et dotation des réserves, il reste une somme de 1 million 765.308 fr. qui sert à la distribution d'un dividende de 6 0/0 ou de 30 fr. aux actions entièrement libérées. L'actif du bilan se compose de 45.100.000 fr. en caisse, crédit en banque et escompte, 5 millions de francs obligations diverses, 34 millions de francs actions diverses, 3 millions de francs participations, 37 millions de francs reports et débiteurs. Le fonds de réserve s'élève à 7.400.000 fr. et le fonds de réserve spécial à 1.500.000 fr.

---

**La Fortune mobilière en Belgique.** — Le *Moniteur des Intérêts matériels* vient de publier son évaluation trimestrielle des valeurs mobilières en Belgique.

Le nombre des valeurs cotées était de 991 en janvier 1903, 974 en janvier 1904, 1.028 en janvier 1905, 1.054 en avril, 1.059 en juillet, 1.075 en octobre et de 1.090 à fin décembre. Voici les résultats totaux constatés par notre confrère :

| | Valeur totale au cours de | | |
|---|---|---|---|
| | Janv. 1905 | Janv. 1906 | Avril 1906 |
| | (Milliers de francs) | | |
| Fonds d'Etat, provinces et villes | 4.769.786 | 4.932.936 | 5.235.185 |
| Obligations, actions privilégiées, actions à revenu fixe | 1.270.813 | 1.324.719 | 1.331.037 |
| Obligations à revenu variable | 32.326 | 35.060 | 34.677 |
| Banques, assurances et entreprises immobilières | 667.099 | 747.882 | 774.910 |
| Chemins de fer et canaux | 250.291 | 299.469 | 312.650 |
| Tramways et chemins de fer économiques | 576.806 | 752.425 | 826.870 |
| Aciéries, ateliers de construction, fabriques de fer et hauts fourneaux | 414.230 | 577.171 | 558.336 |
| Charbonnages | 567.698 | 746.706 | 807.963 |
| Zinc, plombs et mines | 264.372 | 309.505 | 305.751 |
| Glaceries et industries verrières | 51.327 | 80.008 | 85.030 |
| Distributions d'eau | 36.719 | 38.365 | 40.025 |
| Entreprises de gaz et d'éclairage | 106.419 | 128.702 | 128.955 |
| Industries textiles | 39.194 | 31.715 | 51.953 |
| — de la construction | 56.379 | 57.944 | 61.186 |
| — diverses | 312.950 | 440.192 | 437.413 |
| Affaires étrangères | 357.655 | 358.586 | 374.465 |
| Totaux | 9.774.034 | 10.861.385 | 11.366.420 |

Le premier trimestre de l'année 1906, dit notre confrère, a été tout entier sous l'influence des événements de politique extérieure dont le dénouement attendu se jouait à Algésiras. Déjà les trois derniers mois de 1905 avaient été tenus sous le coup de cette insipide question du Maroc qui, à un moment donné, avait failli mettre le feu aux poudres. Enfin, les puissances s'étant réunies en une conférence d'où, espérait-on, devait sortir l'apaisement de ce long conflit. Les négociations durèrent près de trois mois, avançant pas à pas, avec des alternatives de crainte et d'espoir, avant qu'une solution satisfaisante pût intervenir.

A vrai dire, pas un seul instant la Bourse de Bruxelles ne manifesta de réelles appréhensions quant à l'issue de ces pourparlers. Elle fit preuve, au contraire, d'une sénérité constante et témoigna un optimisme dont on trouve la trace dans le tableau ci-dessus de la fortune mobilière.

| | |
|---|---|
| L'ensemble des 1.097 valeurs dont sont relevées les variations représente, en chiffres ronds un total de | 11.366 millions. |
| Si on en retranche les introductions à la cote et les augmentations de capital, déduction faite des radiations, soit (418 — 3) | 415 — |
| on obtient | 10.951 millions |
| qui, mis en regard du total obtenu au 31 décembre 1905, soit | 10.861 — |
| laisse une différence de | 90 millions, |

qui représente la plus-value acquise pendant ce premier trimestre de l'année. Ces 90 millions correspondent à 0.83 0/0 du total.

En résumé, les trois premiers mois de l'année ont été bons au point de vue de la Bourse, malgré les circonstances défavorables au milieu desquelles ils se sont déroulés. Si les affaires ont été, en général, fort restreintes, le tableau ci-dessus montre que cela n'a pas empêché les cours de suivre leur marche ascensionnelle.

---

**Le Commerce extérieur belge.** — Pendant les trois premiers mois de 1906, le commerce général d'importation belge s'est élevé à 4.972.483 tonnes, valant 811.004.000 fr., contre 4.394.179 tonnes, valant 718.416.000 fr. pendant les deux premiers mois de 1905.

En exportation, cette même période comporte un chiffre de 3.746.016 tonnes, coûtant 588.746.000 fr., contre 3.604.065 tonnes, coûtant 511.788.000 fr. en 1905. De ces chiffres ressortent un accroissement de 578.304 tonnes, ou 13.2 0/0, et une plus-value de 92.540.000 fr. ou 12.9 0/0 pour les importations. La différence pour l'exportation se solde par une augmentation de 76.958.000 fr., ou 15 0/0 et de 141.951 tonnes ou 3.9 0/0.

Le total des droits de douane perçus de ces deux chefs s'élève à 15.031.168 fr., contre 13.632.423 fr. en 1905, ce qui établit une différence en plus de 10.30/0, exactement 1.398.745 francs.

Dans les chiffres cités, les quatre pays principaux, l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, figurent pour les sommes suivantes (en milliers de francs) :

| Importations | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| Allemagne | 91.255 | 70.611 | +20.614 |
| Angleterre | 71.260 | 61.731 | + 9.529 |
| France | 103.656 | 101.860 | + 1.796 |
| Pays-Bas | 52.019 | 49.363 | + 2.656 |
| **Exportations** | **1906** | **1905** | **Différence** |
| Allemagne | 140.295 | 112.939 | +27.356 |
| Angleterre | 101.907 | 90.824 | +11.083 |
| France | 111.293 | 93.914 | +17.379 |
| Pays-Bas | 56.381 | 60.925 | — 4.544 |

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 23 avril 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le Président du Conseil des Ministres semble revenir à son idée de dissoudre les Chambres, mais c'est une besogne difficile et à laquelle peut-être renoncera-t-il.

L'affaire catalaniste est de nouveau à l'étude, solution qui permet de gagner du temps sans rien faire : il sera pénible de tourner les obstacles que les uns et les autres ont amoncelés ; pour le moment, les affaires sérieuses sont reléguées au second plan, car les préparatifs du mariage du Roi absorbent toujours l'attention des Pouvoirs publics.

Il ne semble pas que le Ministre des Finances pousse activement la confection de son budget, attendu qu'avec les Chambres actuelles ou avec d'autres il n'y a aucune apparence qu'il soit, je ne dis pas discuté, mais lu.

Les métallurgistes, ou du moins quelques-uns d'entre eux, sont mécontents du nouveau tarif douanier, qui ne leur semble pas assez protectionniste ; cependant, il y a eu assez de droits élevés dans la deuxième et dans la onzième classe, mais, comme il y en a eu aussi qui ont été l'objet d'une réduction, ces Messieurs font la grimace. Il est probable que le Gouvernement espagnol ne se fera pas prier pour entamer des négociations afin d'arriver à conclure des traités de commerce, mais ces pourparlers ne peuvent commencer efficacement, il me semble, qu'autant qu'on aura vu quel accueil a été réservé aux réclamations présentées contre les nouveaux droits. L'Allemagne, qui va être *très atteinte*, autant ou plus que la France, semble décidée à arriver, s'il le faut, à une guerre de tarifs : il est à croire qu'elle tentera d'amener la France à une action commune : cela rendra la situation de la France un peu délicate, vu que le Gouvernement espagnol compte sur le retour de ses bons offices envers la République à la Conférence d'Algésiras et que l'opinion le secondera.

La Bourse de Madrid a décidé qu'il n'y a plus de baisse possible et le malheureux qui veut prendre une position contraire est sûr de son fait.

La semaine dernière, et profitant de ce que le marché de l'*Intérieure* était affranchi de l'influence de la conversion, les spéculateurs voulurent entreprendre de pousser un peu plus haut le *4 0/0*, mais le destin n'a pas favorisé la tentative; le marché a commencé par être lourd, en partie à cause de l'influence du marché de Paris, en partie à cause des ventes du comptant. La place de Barcelone, qui a tenu une position à la hausse jusqu'à ces derniers temps, l'a liquidée et comme elle ne va pas se tenir tranquille on peut craindre qu'elle entame une campagne de baisse; si cela arrive, nous assisterons à une lutte intéressante.

Il n'y a pas à s'étonner que, placé entre ces diverses influences, le marché ait été nerveux et finisse sous une impression de lassitude. Le report du comptant à terme a été de 30 centimes, et à terme de mai de 65, ce qui fait environ 8 80 0/0 l'an : plus de deux coupons. Aussi a-t-on trouvé facilement des capitaux pour cette opération des plus fructueuses, sauf pour les compensateurs; mais comme ils se rattraperont en vendant le *4 0/0* à 86 0/0 ou plus, tout le monde est ou sera content.

L'*Amortissable* est arrivé à 101 0/0, le plus haut prix qu'il ait atteint jusqu'à présent; on a remarqué de fortes ventes d'Intérieure dont le produit a été remployé en Amortissable : les rentiers estimant que la petite différence de 1 0/0 est une prime d'assurance moindre que les écarts auxquels est soumise l'Intérieure.

Aujourd'hui le marché a été ferme, mais ce n'est qu'à la suite de grands efforts de la part des haussiers, qui se sont vus en butte à des ventes réitérées de 4 0/0 au comptant pour acheter du 5 0/0. Le report fin mai a été de 50 centimes, ce qui fait 7 60 0/0 environ. Nous n'avons qu'à attendre pour voir qui sera vainqueur.

Actions *Banque d'Espagne* aux environs de 437 0/0 ; *Tabacs* aux environs de 401 0/0; *Banco Hispano-Americano*, 141 0/0; *Altos Hornos* de Bilbao, 220; *Explosifs*, 289; *Sucrières* : *préférence*, à 67; dito *ordinaire*, à 36 ; marché lourd; *Resineras*, 172 50; *Espagnole de Crédit*, 105; *Electricitad del Mediodia*, 63 et 64 0/0; dito de *Chamberi*, 70 0/0; Chemin de fer de *Langres*, 97.

Obligations : *Ville de Madrid* 5 0/0, à 93 75; dito 4 0/0, 83 50; dito 3 0/0, 66; *Construcciones Metalicas*, 96; *Madrilena de Electricidad*, 90 75; *Sucrières*, 97; *Madrid-Saragosse*, C, 94 70 0/0; *Valladolid-Ariza*, A, 105 80.

Rien de nouveau à dire du prix des devises sur l'étranger ; le cours du Paris a été tenu entre 115 05 et 115 35 ; ce petit relèvement serait dû à des achats pour compte de Bilbao, afin de participer à l'Emprunt Russe. Le Ministre des Finances, convaincu que c'est lui qui est l'auteur de la baisse du change, est bien décidé, à présent, à user de tous les moyens pour l'empêcher de remonter.

Les opérations connues pendant les six jours ont atteint :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| 16 avril ........ | 150.000 | 5.000 |
| 17 — ........ | 450.000 | 1.000 |
| 18 — ........ | 320.000 | 12.000 |
| 19 — ........ | 360.000 | 6.000 |
| 20 — ........ | 470.000 | 600 |
| 21 — ........ | 325.000 | 3.000 |
| Totaux ...... | 2.075.000 | 27.600 |

Dans la séance d'aujourd'hui, la tendance dominante a été la fermeté.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 2 avril | 9 avril | 16 avril | 23 avril |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur ......... | 81 65 | 81 .. | 81 90 | 81 80 |
| 5 0/0 Amortissable ..... | 100 50 | 100 10 | 100 65 | 100 95 |
| Banque d'Espagne...... | 484 .. | 433 .. | 435 .. | 437 50 |
| — Hypothécaire... | 213 .. | ... .. | 213 .. | ... .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 400 .. | ... .. | 401 50 | 401 50 |
| Chèque sur Paris...... | 15 40 | 15 35 | 15 15 | 15 35 |
| — Londres... | 29 01 | 28 98 | 28 90 | 28 98 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 101 50 | 101 70 | 101 60 | 101 50 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : + correspondants étrangers, 0,4 millions ; + argent, 4,3; — avances, 1; — circulation, 1,7. On affirme que le Ministre des Finances aurait renoncé à obliger la Banque à vendre du 4 0/0 et des Tabacs, mais voudrait, en échange, démonétiser des écus.

# Informations Économiques et Financières

**Recettes des Chemins de fer Espagnols**

*Du 1er janvier au 7 avril (14 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 16 498.905 | 16.764 506 | 16.862.767 | 17.089.937 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 5.159.763 | 5.169.257 | 5.765.456 | 5.539.762 |
| *Valence à Utiel .* | 88 | 197.583 | 315.205 | 245.346 | 305.213 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 378 492 | 403 468 | 420.291 | 461.251 |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 708.800 | 686.485 | 731.785 | 688.637 |
| *Almansa Valence* | 499 | 4.077.161 | 4.215.432 | 4.066.499 | 4.418.140 |
| **Total Nord de l'Esp..** | 3.681 | 27.020.704 | 27 554.353 | 28.092.145 | 28.492.939 |
| **Andalous .........** | 1.067 | 5.790.925 | 5.904.841 | 5.382.706 | 5.243.985 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 26.533.258 | 27.080.555 | 25.748 715 | 27.214.001 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 1.120.285 | 964.899 | 1 252.872 | 1.327.337 |

**Le Commerce extérieur.** — Voici comment se décompose le commerce extérieur pendant les deux premiers mois des trois années 1904 à 1906 :

*Importations*

| | 1904 | 1905 (En pesetas) | 1906 |
|---|---|---|---|
| Matières premières... | 71.858.240 | 75.669.893 | 69.701.009 |
| Articles fabriqués .... | 34.036.190 | 31.450.737 | 31.841.629 |
| Produits alimentaires. | 25.615.978 | 35.681.992 | 49.823.954 |
| | 131.510.408 | 142.802.622 | 151.366.592 |
| Or ................... | 37.360 | 61.800 | 113.850 |
| Argent ............... | 3.294.509 | 3.078.780 | 1.311.635 |
| | 134.842.277 | 145.943.202 | 152.792.077 |

*Exportations*

| | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|
| Matières premières... | 48.062.114 | 51.150.338 | 58.905.399 |
| Articles fabriqués .... | 23.464.408 | 26.103.358 | 33.527.379 |
| Produits alimentaires. | 59.700.814 | 50.826.326 | 52.851.050 |
| | 131.227.336 | 128.080.022 | 145.283.828 |
| Or ................... | 9.360 | 17.600 | 121.920 |
| Argent ............... | 5.781.600 | 2.558.190 | 2.103.700 |
| | 137.018.296 | 130.655.812 | 147.509.448 |

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 25 avril 1906.

De nombreuses réalisations ont influencé le marché qui s'est fortement alourdi. L'*Intérieure* clôture à 81 90. Le change sur Paris se tient à 15 20.

# ÉTATS BALKANIQUES

## BULGARIE

**Le Commerce extérieur de la Roumélie Orientale.** — D'après la statistique annuelle établie par le Gouvernement de la Principauté de Bulgarie, le mouvement général du commerce de la Bulgarie avec les pays étrangers pour l'année 1904 a été de 287.310.000 fr., contre 189.870.000 fr. en 1903, soit un chiffre supérieur de 97.440.000 fr.

Sur ces chiffres, la Roumélie Orientale figure, en 1904, pour un mouvement de 81.432.727 fr., contre 61.439.463 fr. en 1903, soit une augmentation d'affaires de 19.993.264 fr.

Les *importations* sont en augmentation sensible : elles ont atteint, en effet, 27.699.475 fr. en 1904, contre 21.698.988 fr. en 1903.

Voici, pour les deux années 1904 et 1903, la part respective des principaux pays importateurs :

| | 1904 | 1903 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Turquie | 6.889.556 | 5.178.305 |
| Autriche-Hongrie | 5.194.044 | 3.816.463 |
| Angleterre | 4.984.450 | 4.037.747 |
| Allemagne | 3.328.117 | 2.633.291 |
| Italie | 2.026.153 | 1.372.496 |
| Russie | 1.595.667 | 961.694 |
| France | 1.566.184 | 1.004.712 |

Les *exportations* se sont élevées, en 1904, à la somme de 53.733.252 fr., contre 39.740.475 fr. en 1903, soit, en plus, 13.792.777 fr. Cette augmentation porte exclusivement sur les céréales, grâce à une série de bonnes récoltes. Voici la part respective des principaux pays exportateurs :

| | 1904 | 1903 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Belgique | 21.237.535 | 12.387.011 |
| Turquie | 15.523.965 | 13.761.077 |
| Angleterre | 3.146.850 | 2.139.443 |
| Grèce | 3.065.397 | 3.794.873 |
| France | 2.672.827 | 1.924.808 |
| Autriche-Hongrie | 2.176.196 | 2.151.339 |
| Allemagne | 2.062.799 | 1.590.205 |

## ROUMANIE

**La Production du pétrole en 1905.** — D'après l'*Industrie Roumaine*, la production du pétrole en Roumanie s'est élevée, en 1905, à 614.870 tonnes, au lieu de 500.500 tonnes en 1904.

La production de 1905 se répartit comme il suit entre les diverses régions :

Prahova : 568.300 tonnes avec 266 sondes et 276 puits à main productifs.

Dimbovitsa : 26.700 tonnes avec 10 sondes et 93 puits à main en activité.

Buzeu : 12.900 tonnes avec 8 sondes et 67 puits à main en activité.

Bacau : 8.970 tonnnes avec 46 sondes et 244 puits à main en activité.

Sur la production totale de 1905, les Sociétés par actions figurent pour 521.800 tonnes, en augmentation sur leur production de 1904, qui n'a été que de 426.500 tonnes.

Ls producteurs les plus importants sont : Steaua Romana, avec 204.500 tonnes ; Bushtenari, avec 94.670 tonnes ; Internationala, avec 51.000 tonnes et Télega Oil Company avec 45.000 tonnes.

Viennent ensuite Campina-Moreni avec 31.400 tonnes, et Ilagienoff et Campeanu avec 28.000 tonnes. En sondes et en puits, on comptait à la fin de 1905 :

Puits à main : 680 producteurs, 133 en œuvre et 1.132 abandonnés.

Sondes : 340 productrices, 215 en œuvre et 222 abandonnées.

Les prix de vente, pour la consommation intérieure, calculés par 100 kilos, pris aux puits ou à la raffinerie, ont été les suivants en 1905 :

Pétrole brut, 2 fr. 90 à 3 fr. 20 ; pétrole lampant, 11 fr. à 12 fr. ; résidus, 2 fr. 80 à 3 fr. 10 ; benzine lourde, 8 fr. à 9 francs ; benzine légère 15 fr. à 18 fr.

Les prix pour la consommation intérieure sont en hausse par rapport à 1904 ; le contraire a lieu pour les produits destinés à l'exportation, excepté pour la benzine.

**Mouvement de la Navigation dans les ports roumains pendant le 2e trimestre 1905.** — On lit dans le *Curierul Financiar :*

En même temps que la statistique du commerce extérieur pour le semestre janvier-juin 1905, la Direction de la statistique générale des finances a publié le mouvement de la navigation dans le deuxième trimestre 1905. Pendant cette période, il est entré chargés, dans les ports roumains, 3.036 bâtiments de la navigation fluviale, ayant un tonnage de 537.244 tonnes et 323 bâtiments de la navigation maritime, avec un tonnage de 346.497 tonnes. Pendant l'époque correspondante de 1904, les premiers étaient au nombre de 3.374, avec un tonnage de 658.424 tonnes, et les seconds de 349, avec un tonnage de 413.266 tonnes. Il y a donc une diminution de 338 bâtiments et 121.180 tonnes à la navigation fluviale et de 26 bâtiments et 66.769 tonnes à la navigation maritime.

Le total des bâtiments roumains entrés est de 1.733, dont 425 à voiles et 572 à vapeur, représentant un tonnage de 172.897 tonnes, et celui des bâtiments étrangers est de 2.362, dont 673 à voiles et 1.689 à vapeur, ayant un tonnage de 710.844 tonnes.

La sortie des bâtiments fluviaux chargés compte 2.371 unités, avec un tonnage de 537.626 tonnes, contre 2.526 et 636.902 tonnes, soit une différence en moins de 155 bâtiments et 99.276 tonnes. On trouve à la sortie de la navigation maritime 371 bâtiments et 416.622 tonnes, contre 484 vaisseaux et 526.457 tonnes.

Le total des bâtiments roumains sortis est de 855, dont 434 à voiles et 421 à vapeur, représentant un tonnage de 165.348 tonnes, et celui des bâtiments étrangers est de 1.887, dont 771 à voiles et 1.116 à vapeur, ayant un tonnage de 788.900 tonnes.

## SERBIE

**La Production minière.** — L'*Industrie Roumaine* vient de publier une étude sur la production minière de la Serbie pendant les quatre années 1900, 1901, 1902 et 1903.

Les chiffres fournis peuvent être résumés dans le tableau suivant :

| Production minière | 1900 | 1901 | 1902 | 1903 |
|---|---|---|---|---|
| | | (En francs) | | |
| Pétrole | 833.472 | 712.350 | 504.211 | 674.288 |
| Charbon | 592.152 | 759.673 | 680.130 | 898.783 |
| Lignite | 133.598 | 134.898 | 163.418 | 132.056 |
| Or | » | 98.882 | 56.977 | 34.801 |
| Minerai de cuivre aurifère | » | » | 35.960 | » |
| Argent | » | 1.235 | 1.801 | » |
| Cuivre | 475.000 | 80.750 | 173.150 | 289.026 |
| Minerai de cuivre | » | » | 54.566 | » |
| Minerai de bismuth | » | » | 35.000 | » |
| Plomb | » | » | 4.183 | 25.118 |
| Minerai de plomb et zinc | » | 12.993 | 3.450 | » |
| Antimoine | 164.539 | 204.120 | 220.165 | 206.280 (Antimoine et Oxyde d'antimoine) |
| Oxyde d'antimoine | » | » | 9.224 | |
| Marbre | 31.602 | 13.036 | 28.308 | 32.000 |
| Ciment | » | 36.720 | 56.759 | 118.315 |
| Magnésite | » | » | 5.000 | » |
| Minerai de chrome | » | 7.000 | » | » |
| Total | 2.230.163 | 2.073.657 | 2.134.302 | 2.450.717 |

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

**Les Exportations pendant l'année 1905.** — Voici, d'après les statistiques officielles publiées par la *Brazilian Review*, les chiffres des exportations pendant les quatre dernières années :

| | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|
| | (En livres sterling) | | | |
| Animaux et leurs prod... | 1.776.106 | 2 061.840 | 2.648.877 | 2.082.838 |
| Minéraux...... | 855.969 | 935.550 | 937.985 | 984.808 |
| Végétaux...... | 33.805.836 | 33.885.781 | 35.843.274 | 41.564.607 |
| Total des marchandises.... | 36.437.911 | 36.883.171 | 39.430.136 | 44.632.252 |
| Espèces et billets de banque | 31.936 | 102.442 | 8.900 | 10.731 |
| Total général.. | 36.469.847 | 36.985.613 | 39.439.036 | 44.642.983 |

On voit que les résultats de 1905 sont très satisfaisants, avec un excédent de 5.202.116 liv. st. sur les chiffres de 1904, espèces non comprises.

Voici quels sont les principaux articles d'exportation :

| | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|---|
| | (En millions de liv. st.) | | | | |
| Café ............ | 23.9 | 20.3 | 19.0 | 20.0 | 21.4 |
| Caoutchouc ..... | 8.4 | 7.1 | 9.3 | 10.6 | 13.5 |
| Coton ........... | 0.5 | 1.2 | 1.3 | 0.8 | 1.0 |
| Sucre ........... | 1.5 | 1.0 | 0.2 | 0.1 | 0.5 |
| Tabac ........... | 1.7 | 1.2 | 0.9 | 0.8 | 0.8 |
| Peaux ........... | 0.9 | 1.1 | 1.2 | 1.6 | 1.4 |
| Cacao ........... | 0.8 | 1.0 | 1.0 | 1.1 | 1.0 |
| | 37.7 | 32.9 | 33.9 | 35.0 | 39.6 |
| Autres produits.. | 3.0 | 3.6 | 3.0 | 4.4 | 5.0 |
| Totaux....... | 40.7 | 36.5 | 36 9 | 39.4 | 44.6 |

**Les Recettes douanières en 1905.** — La *Brazilian Review* vient de publier les recettes douanières du Brésil pour l'année 1905. En voici le détail mensuel, avec les chiffres comparatifs de 1904 :

| | 1905 | 1904 |
|---|---|---|
| | (En milreis) | |
| Janvier....... | 18.182:403$000 | 17.871:522$000 |
| Février....... | 18.356 168 000 | 17.642 960 000 |
| Mars.......... | 19.187 904 000 | 17.571 692 000 |
| Avril......... | 16.730 425 000 | 17.896 044 000 |
| Mai........... | 18.874 799 000 | 15.258 714 000 |
| Juin.......... | 16.437 847 000 | 15.799 944 000 |
| Juillet........ | 18.279 618 000 | 16.623 083 000 |
| Août......... | 18.824 885 000 | 16.818 629 000 |
| Septembre.... | 17.972 857 000 | 16.562 904 000 |
| Octobre ...... | 19.637 936 000 | 18.041 787 000 |
| Novembre.... | 20.138 737 000 | 17.827 769 000 |
| Décembre .... | 29.378 053 000 | 20.573 995 000 |
| 12 mois .. | 231.511:352$000 | 208.489:043$000 |

Il y a ainsi, comparativement aux résultats de 1904, un excédent de 23.022:309 milreis en faveur de 1905. La conversion en livres sterling donne, à raison du change de 16 d., les chiffres ci-après : Recettes de 1905 : 15.434.090 liv. st.; recettes de 1904 : 13.732.902 liv. st.; différence en faveur de 1905 : 1.701.188 liv. st.

Les recettes de 1903 avaient été de 202.193:360 milreis, soit 29.317:992 milreis, ou 1.954.532 liv. st. de moins qu'en 1905.

Les recettes les plus importantes ont été encaissées par les douanes suivantes : Rio-de-Janeiro, avec 82.733:663 milreis ; Santos, 36.757:853; Para, 26.037:788; Pernambuco, 20.291:070; Bahia, 15.942:870 ; Manaos, 11.566:343 ; Rio-Grande-do-Sul, 9.370:861 ; Porto-Alegre, 8.261:638, et Ceara, 4.284:305 milreis.

## CANADA

**Les Compensations des Banques.** — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en mars 1906, avec les chiffres comparatifs de mars 1905 :

| | Mars 1906 | Mars 1905 |
|---|---|---|
| | (En dollars) | |
| Montréal............. | 119.615.094 | 116.945.122 |
| Toronto.............. | 93.327.531 | 85.654.182 |
| Winnipeg............. | 31.261.634 | 23.404.817 |
| Ottawa............... | 10.572.649 | 9.467.611 |
| Halifax.............. | 6.332.294 | 7.015.010 |
| Québec............... | 6.961.283 | 6.387.768 |
| Vancouver............ | 9.382.675 | 6.207 292 |
| Hamilton............. | 5.743.571 | 5.133.699 |
| St. John............. | 4.212.249 | 4.096.583 |
| London............... | 4.328.695 | 3.997.659 |
| Victoria............. | 3.873.215 | 2.874.943 |
| Total........ | 295.610.890 | 271.184.688 |

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 24.426.202 dollars en faveur de mars 1906, ce qui correspond à un accroissement de 9 0/0.

## ÉTATS-UNIS

**Les Clearing-Houses.** — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de mars 1906, avec les chiffres correspondants pour mars 1905 :

| | Mars 1906 | Mars 1905 |
|---|---|---|
| | (En milliers de dollars) | |
| Centre (non compris New-York).. | 1.138.883 | 1.350.616 |
| Nouvelle-Angleterre.............. | 775.110 | 743.211 |
| Centre-Ouest..................... | 1.335.964 | 1.254.986 |
| Pacifique........................ | 379.2 9 | 276.472 |
| Autres Etats de l'Ouest.......... | 360.769 | 331.341 |
| Midi............................. | 625.872 | 590.380 |
| | 4.615.857 | 4.547.006 |
| New-York......................... | 8.377.234 | 8.371.409 |
| Total général........ | 12.993.091 | 12.918.415 |

On voit qu'il y a en faveur de mars 1906 une augmentation de 74.676.000 dollars sur les chiffres de mars 1905, ce qui correspond à un accroissement de 0.6 0/0.

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 25 avril 1906.

Le rapport trimestriel du trust de l'acier accuse des bénéfices nets de 36.640.000 dollars ce qui représente une augmentation de 5.567.000 dollars. Les commandes non encore exécutées se chiffrent par 7.018.000 tonnes.

Le Clearing House de San-Francisco a annoncé qu'il y a assez d'argent dans les caves de la Banque pour faire honneur à toutes les traites, lettres de crédit, etc., de l'étranger. Il n'y a aucun danger de non paiement des effets émis par les Banques intérieures sur elle, cependant les banquiers quoiqu'ils aient déclaré vouloir reprendre immédiatement leurs paiements, ont obtenu un moratorium de 30 jours.

Le marché de Wall Street est un peu plus soutenu par suite de meilleurs avis de Londres.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 3/8 et le *3 0/0 nouveau* à 131 ./..

Les valeurs de chemins de fer restent très calmes.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 89 ./. ; ***Milwaukee***, 167 ./. ; ***Erie***, 41 1/4 ; ***Reading***, 124 ./. ; ***Canadian Pacific***, 160 1/4 ; ***Illinois Central***, 170 ./. ; ***Louisville***, 144 3/4 ; ***Central***, 210 ./. ; ***Union Pacific***, 148 5/8.

## MEXIQUE

**La Situation des Banques du Mexique.** — Voici, d'après le journal *Le Mexique*, un relevé des existences, en

espèces et en billets, des cinq principales Banques de Mexico et de leurs succursales, au 28 février dernier, en comparaison avec les existences du mois antérieur :

| Banques | Existences au 28 févr. | | Existences au 31 janv. | |
|---|---|---|---|---|
| | Espèces | Billets | Espèces | Billets |
| | (En piastres) | | | |
| Nationale .... | 23.372.250 | 1.159.946 | 23.347.420 | 327.751 |
| De Londres .. | 11.017.865 | 1.411.870 | 11.138.964 | 1.206.583 |
| Centrale...... | 1.282.601 | 1.814.890 | 1.302.925 | 1.679.111 |
| Internatle Hypothécaire.. | 514.526 | 93.755 | 547.512 | 64.220 |
| Agricole ..... | 79.136 | » | 52.631 | » |
| Totaux ... | 36.266.379 | 4.480.461 | 36.389.453 | 3.277.665 |

Ces chiffres accusent une diminution de 123.073 piastres 91, dans les existences en espèces au 28 février, et une augmentation de 1.202.796 piastres dans les existences en billets, à la même date.

Les existences totales (espèces et billets réunis) à la fin des deux derniers mois, ont été comme suit :

| Banques | 28 février | 31 janvier |
|---|---|---|
| | (En piastres) | |
| Nationale.............. | 24.532.196 | 23.675.171 |
| De Londres ............ | 12.429.735 | 12.345.547 |
| Centrale............... | 3.097.491 | 2.982.036 |
| Internatle Hypothécaire... | 608.281 | 611.732 |
| Agricole............... | 79.136 | 52.631 |
| Totaux .......... | 40.746.840 | 39.667.118 |

Soit, pour la *Banque Nationale*, une augmentation de 857.024 piast. 74 ; pour la *Banque de Londres* une augmentation de 84.188 p. 20; pour la *Banque Centrale*, une augmentation de 115.455 p. 07 : pour la *Banque Internationale et Hypothécaire* une diminution de 3.450 p. 46 et pour la *Banque Agricole et Hypothécaire* une augmentation de 26.504 p. 54. Au total, l'augmentation est de 1.079.722 piastres 09.

*Circulation des billets*

| Banques | 28 février | 31 janvier |
|---|---|---|
| | (En piastres) | |
| Nationale ............... | 29.299.153 | 27.350.115 |
| De Londres ............ | 19.535.743 | 19.268.233 |
| Totaux........ | 48.834.896 | 46.618.348 |

Soit une augmentation de 2.216.548 piast., dont 1.949.038 p. pour la *Banque Nationale* et 267.510 pour la *Banque de Londres*.

Circulation des bons de la *Banque Centrale :* 3.321.800 p. au 28 février contre 3.274.600 p. au 31 janvier. Augmentation : 47.200 piast.

La circulation des bons de la *Banque Internationale et Hypothécaire* a augmenté de 58.800 piast., et celle de la *Banque Agricole et Hypothécaire* de 756.000 piast.

| | Piastres |
|---|---|
| Au total, la circulation fiduciaire s'est élevée, au 28 février, à.................................. | 66.266.496 |
| contre, au 31 janvier.................................. | 63.187.948 |
| Soit une augmentation de................ | 3.078.548 |

# ASIE

## INDES ANGLAISES

**La Récolte du blé.** — Le Commercial Intelligence Department du Gouvernement de l'Inde a publié son second rapport général sur la récolte du blé pour la saison 1905-1906. Le *Moniteur Officiel du Commerce* en extrait les renseignements suivants :

« On estime que les surfaces ensemencées dans les Provinces-Unies d'Agra et d'Oudh sont de 15 0/0 au-dessous de la moyenne. En prenant comme base les cinq années finissant en 1903-1904, on arrive à une surface d'environ 5.806.000 acres. Si l'on adopte ce chiffre, la surface totale consacrée au blé dans l'Inde anglaise s'élève à 21.675.500 acres, et celle de toutes les cultures semblables enregistrées dans l'Inde à 23.074.000 acres. La surface pour toute l'Inde, non compris les Provinces-Unies, accuse une très petite augmentation sur celle de l'année dernière, à la même époque.

Les pluies récentes ont fortement amélioré les prévisions dans plusieurs endroits, et la récolte se présente partout comme devant être bonne. »

On lit, d'autre part, dans le *Capital*, de Calcutta, du 15 mars dernier :

« La récolte du blé, dans les provinces centrales, se présente, cette saison, comme devant être très bonne.

Les dernières estimations concernant les rendements probables — 100 étant pris comme l'indication d'une récolte normale — sont les suivantes : Sangor, 90 à 100; Damoh, 100 à 105; Narsinghpur, 95; Hoshangabad, 90; Nimar, 95; Betul, 100; Nagpur, 80; Chanda, 60 à 75; Raipur, 65 à 90; Bilaspur, 70; Akolar, un important district, 30 à 75.

Les rapports préliminaires relatifs à la récolte du blé dans l'Easter Bengal, pour la saison 1905-1906 établissent que les surfaces consacrées à la culture sont, au total, de 170.850 acres, contre 180.700 acres en 1904-1905, et 203.100 acres dans les années normales. La récolte ne sera importante que dans les districts de Rangpur, Malda, Rajshahi et Pabna. On s'attend, pour la province entière, à un rendement équivalent à 80 0/0 d'un rendement normal. »

## JAPON

**La Récolte du Riz et des Céréales en 1905.** — Nous extrayons du *Moniteur Officiel du Commerce* les renseignements suivants, concernant la récolte du riz et des céréales en 1905, qui viennent compléter ceux que nous avons déjà publiés dans notre numéro du 5 janvier dernier.

Pendant les dix dernières années, la récolte du riz s'est élevée à :

| | Koku (1) |
|---|---|
| 1895................................ | 39.960.798 |
| 1896................................ | 36.240.351 |
| 1897................................ | 33.039.293 |
| 1898................................ | 47.387.666 |
| 1899................................ | 39.698.258 |
| 1900................................ | 41.466.422 |
| 1901................................ | 46.914.434 |
| 1902................................ | 36 932.266 |
| 1903................................ | 46.473.298 |
| 1904................................ | 51.401.997 |

Alors que, pendant l'année 1904, le Japon avait eu une excellente récolte de riz et de céréales, bien au-dessus de la moyenne, le rendement de 1905 paraît devoir être encore inférieur à celui, déjà mauvais, de 1902. Le temps exceptionnellement frais et humide de l'été, et la température anormale qui a duré jusqu'à la fin de l'année sont la cause de cette diminution de production qui, dans certaines régions et plus particulièrement dans les districts de Iwate, Miyagi et Fukushima dans le nord de l'île Hondo, a fait craindre la famine.

La moyenne, calculée d'après le rendement de sept années 1898-1904 (en ne comptant pas le plus mauvais, 1902, ni le meilleur, 1904), est de 44.388.016 koku.

D'après les plus récentes prévisions du Gouvernement, on évalue à 38.234.265 koku seulement la récolte de 1905, soit une diminution de 26 0/0 environ par rapport à l'année précédente, et de 14 0/0 environ par rapport à la moyenne. Mais, en réalité, ces chiffres paraissent encore trop élevés, car les maisons intéressées au commerce des riz et des céréales n'estiment la récolte du riz en 1905 qu'à 33.450.000 koku, c'est-à-dire de 25 0/0 inférieure à la moyenne.

Cette diminution est d'autant plus sensible que la récolte d'orge et de froment a été, en 1905, d'un million de koku moins forte que celle de l'année précédente, laquelle, bien que n'étant pas des plus abondantes, avait cependant produit 19.642.242 koku.

(1) 1 koku = 180 l. 39.

# MINES D'OR

## BONANZA LIMITED

Il ressort des déclarations faites à la dernière assemblée des actionnaires de cette Compagnie qu'il a été broyé, en 1905, 109.478 tonnes de minerai au lieu de 100.150 tonnes en 1904. Cependant, par suite de la diminution de la teneur, la valeur de l'or produit a été sensiblement inférieure : elle ne s'est élevée, en effet, qu'à 230.549 liv. st. contre 276.937 liv. st. l'année précédente, soit un rendement de 44 sh. 8 d. 2 par tonne au lieu de 55 sh. 10 d. l'année précédente. Quant aux frais d'exploitation, ils ont été réduits de 24 sh. 9 d. à 24 sh. 2 d. 3. Finalement, les bénéfices de l'exploitation se sont établis, en 1905, à 105.716 liv. st. contre 155.698 liv. st. en 1904, soit une moyenne de 20 sh. 5 d. 9 au lieu de 31 sh. 1 d. l'année précédente.

En tenant compte d'une somme de 2.612 liv. st. provenant de recettes diverses, le bénéfice disponible de l'exercice 1905 s'élève à 108.329 liv. st. Après prélèvement des sommes nécessaires au paiement des impôts et à la répartition de deux dividendes de 25 0/0 et de 32 0/0, une somme de 588 liv. st. a été reportée à nouveau. Le président a fait remarquer à l'assemblée qu'après avoir satisfait à toutes les exigibilités, la Compagnie disposait d'une somme de 27.000 liv. st. en ressources liquides. Il a ajouté aussi que par suite des amortissements effectués les années précédentes, les bâtiments équipements et machinerie, ne figuraient plus au bilan que pour un chiffre relativement modéré pour une mine en exploitation.

Le président a expliqué à l'assemblée que l'on avait essayé, en 1905, de broyer avec le « Main Reef Leader » une portion de « Main Reef ». A la vérité, 4.500 tonnes de « Main Reef » ont été envoyées au moulin l'année dernière, ce qui explique en partie l'abaissement de la teneur du minerai traité. Il a d'ailleurs été reconnu, pendant le dernier exercice, une quantité de minerai sensiblement supérieure aux prévisions.

Il convient, à ce propos, de se rappeler que les réserves de minerai, au 31 décembre 1904, étaient évaluées à 93.803 tonnes. Or, il a été broyé, en 1905, plus de 109.000 tonnes. D'autre part, au 31 décembre 1905, il avait été mis en vue 21.968 tonnes de « Main Reef Leader » et 21.808 tonnes de « South Reef », soit un total de 43.776 tonnes, sans tenir compte du « Main Reef » ni du minerai contenu dans les parois des puits et les piliers des galeries, ce qui prouve, une fois de plus, que la *Bonanza* est une mine à surprises. On se souvient, par exemple, de l'émotion provoquée, en octobre 1903, par une circulaire publiée par la Compagnie, et, d'après laquelle, les réserves de minerai, estimées auparavant à 248.000 tonnes par les ingénieurs, ne devaient pas dépasser 160.000 tonnes. Cet écart de 88.000 tonnes provoqua naturellement un vif étonnement, et l'on tira de ce fait de nouveaux arguments contre l'industrie minière. Or, il se trouve aujourd'hui que, non seulement les estimations les plus optimistes se trouvent confirmées, mais encore que la durée de la mine a été plus du double de celle qui était prévue à l'origine.

Lorsque la *Bonanza* a commencé ses broyages, en 1897, on estimait, en effet, sa durée à cinq ans et demi. Mais nous sommes aujourd'hui en 1906, et la *Bonanza* n'est pas encore épuisée! 1

En ce qui concerne l'avenir, le président a déclaré qu'i était impossible de dire exactement combien de temps la Compagnie pourrait encore continuer ses broyages, mais qu'elle les continuerait tant qu'ils pourraient laisser un bénéfice. Il est essentiel, a-t-il ajouté, qu'avant la disparition des bénéfices, un arrangement soit conclu avec l'une des Compagnies voisines pour l'achat de l'équipement et de la mine, afin qu'il y ait le moins de retard possible entre la fin des opérations minières et la cession de la propriété. Les directeurs de la Compagnie ont déjà entamé des négociations en ce sens, et les actionnaires seront convoqués prochainement en assemblée générale à l'effet de donner au Conseil d'administration les autorisations nécessaires pour prendre des mesures définitives. Il sera probablement proposé de mettre la propriété aux enchères.

## RAND MINES

Le rapport de la *Rand Mines* vient de parvenir en Europe. Les comptes de l'exercice de 1905 se soldent par un bénéfice net de 667.798 liv. st. La Compagnie a reçu pendant l'année 484.483 liv. st. de dividendes sur les valeurs qu'elle a en portefeuille, soit 55.012 liv. st. de plus que l'année précédente. Il suffit de jeter un coup d'œil sur les comptes du dernier exercice pour s'assurer que, contrairement à certaines insinuations, la situation de la *Rand Mines* est aussi forte que jamais. Au 31 décembre 1905, les ressources disponibles de la Compagnie, déduction faite de toutes les exigibilités, atteignaient 1.203.870 liv. st. Cette somme provient des bénéfices réalisés par la *Rand Mines* en dehors du revenu de son portefeuille. La Compagnie s'est, en effet, astreinte, comme on le sait, à ne faire entrer en ligne de compte, pour la distribution de ses dividendes, que les sommes perçues par elle à titre de revenu sur les titres qu'elle possède en portefeuille, et il convient même, à ce propos, de faire remarquer qu'elle n'a pas distribué à ses actionnaires la totalité de ces revenus. Si l'on récapitule les dividendes qu'elle a reçus de ses filiales depuis l'origine, on arrive, en effet, à un total de 2.004.167 livres sterling, alors qu'elle n'a distribué à ses actionnaires que 932.391 liv. st.

Disons encore que le rapport stipule nettement que si les choses restent en l'état, la Compagnie distribuera, au mois de juin prochain, un dividende un peu supérieur au précédent, soit 6 shillings.

## Transvaal Goldfields

Le rapport du Conseil de cette Compagnie, pour le dernier exercice, constate que la prime sur la nouvelle émission d'actions s'est élevée à 45.000 liv. st. et a été versée au fonds de réserve, qui se monte maintenant à 110.000 liv. st. Les comptes de l'année accusent un solde débiteur de 33.792 livres sterling provenant d'une dépréciation sur le portefeuille. L'année dernière, le report à nouveau s'était élevé à 36.038 livres sterling ; il est reporté à l'exercice en cours un crédit de 2.246 liv. st.

## Informations diverses

**Geduld Proprietary.** — Cette Compagnie a récemment publié la note suivante :

« La Compagnie a reçu de Johannesburg le cablogramme suivant concernant le rapport de la Commission composée de MM. Webber et Wentzel, J. W. Leonard, conseiller de la Couronne, et M. Sidney Jennings, désignés par le Conseil pour procéder à une enquête sur les irrégularités constatées dans les essais des échantillons prélevés au puit n° 2.

« Le rapport de la Commission vient de paraître. Les commissaires ont obtenu le témoignage de toutes les personnes qui ont prélevé ou manipulé les échantillons ainsi que ceux des essayeurs ; ils ont aussi fait faire des contre-essais par des experts métallurgistes. La Commission fait remarquer que le retard dans le dépôt de son rapport est dû à la nécessité de prendre en Europe le témoignage d'un des ingénieurs qui, entre temps, avait quitté le Rand.

« Les commissaires déclarent, suivant leur opinion, que toutes les précautions possibles ont été prises dans le prélèvement des échantillons dans la mine et il paraît inadmissible qu'une malversation ou irrégularité ait pu avoir lieu à la mine.

« La Commission constate que cinq échantillons, dont trois de la veine du mur et deux des veines centrales, représentaient soit du minerai pris autre part que dans le puits n° 2, soit du minerai oxydé qui a été ajouté aux échantillons primitifs. Il a été impossible à la Commission de déterminer de quelle manière ou par qui ces manipulations ou irrégularités ont été faites. Les investigations ne lui ont pas permis de tirer d'informations justifiant un soupçon quelconque sur une personne particulière. Les commissaires expriment au Conseil de la Compagnie toute leur appréciation pour l'aide qu'il lui a prêté en faisant leurs investigations.

« Le Conseil d'administration regrette ce résultat négatif et ne manquera pas de poursuivre son enquête si une occasion se présente. »

**Transvaal Consolidated Land.** — On a parlé précédemment de la découverte d'un gisement d'étain, qui aurait été faite sur les propriétés de la *Transvaal Consolidated Land.* Voici la communication qu'en a faite le secrétaire de la Compagnie :

« Un télégramme a été reçu de l'Administration générale, à Johannesburg, nous avisant d'une riche découverte faite d'une couche d'étain sur la ferme Groenfontein, n° 195, district de Waterberg.

« Le développement n'est pas encore suffisant pour permettre une estimation de la valeur, mais les travaux sont poursuivis avec énergie et les perspectives sont considérées comme favorables. »

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 25 avril 1906

La liquidation de fin avril, qui a eu lieu lundi, n'a rien présenté d'anormal et les reports n'ont pas été trop élevés, malgré les besoins d'argent pour le nouvel *Emprunt Russe.* On a fait de 4 1/2 0/0 à 5 0/0 sur la *Randfontein*, la *Rand Mines*, l'*East Rand*, la *Goldfields*, la *Transvaal Consolidated Land ;* 4 0/0 à 5 1/2 0/0 sur la *Geduld*, et entre 6 et 7 0/0 sur les autres Mines d'or. Sur la *De Beers*, la *Jagersfontein*, on a fait de 3 1/2 à 4 0/0. Notons de suite que, comme d'ordinaire, le Stock-Exchange fermera ses portes mardi prochain, 1er mai.

D'une manière générale, la tendance du Marché est restée soutenue, mais les échanges sont demeurés restreints. On s'est entretenu des nouvelles relatives aux troubles du Natal, mais la spéculation, avec juste raison d'ailleurs, n'a pas semblé y attacher grande importance. Le Natal n'a rien à voir, en effet, avec le Transvaal, et encore moins avec les mines du Rand dont il est éloigné de plusieurs centaines de kilomètres.

⁂ **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 11/16, reste à 1 21/32.

La *Transvaal Goldfields* reste à 1 5/16. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 31/32, contre 2 liv. ; *Consolidated Goldfields*, 4 21/32, au lieu de 4 11/16.

La *Rand Mines* clôture à 6 11/32 ; elle s'échangeait à 6 5/16 il y a huit jours.

Le *Coronation Syndicate*, qui cotait 15/16, reste à 13/16.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 5/32 contre 5 1/8 ; *Angelo*, 4 1/16. *New Comet*, 2 1/8 ; elle clôturait à 2 3/16. *Van Ryn*, 2 29/32.

La *City and Suburban* reste à 4 3/8, *Jubilee*, 2 5/8 ; la *Langlaagte Estate* est à 2 11/16 ; *Driefontein*, 2 1/8 ; *Village*, 4 3/8 ; elle finissait à 4 7/16 ; *Jumpers*, 1 3/4 ; *Modderfontein*, 7 1/8.

La *Ferreira* est à 18 3/4, sans variation ; la *Meyer and Charlton* cote 4 7/16 ; *Rietfontein*, 1 15/16 ; *Treasury*, 1 1/2.

La *New Primrose* s'échange à 2 9/16. La *Durban Roodepoort* finit à 3 5/8. La *Ginsberg* est à 1 3/16. La *May Consolidated* reste à 2 3/4, comme jeudi dernier.

La *Nigel Gold* clôture à 2 5/8.

La *Glencairn* est à 11/16. *Crown Reef*, à son même cours de 12 1/2. *Randfontein*, 1 27/32 ; *Worcester*, 5/8.

La *Robinson Gold*, que nous laissions à 8 1/4, clôture à 8 1/8.

La *Geldenhuis Estate* s'inscrit à 3 15/16, elle restait ainsi jeudi dernier. *New Heriot*, 3 ./.. *Wolhuter*, 3 5/8.

La *Robinson Randfontein* est à 1 3/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui finissait à 12 1/4, clôture à ce cours.

La *Bonanza* finit à 11/16, sans changement.

La *Cinderella Deep* s'échange à 2 7/16. La *Nigel Deep* est à 3/8.

L'*Angelo Deep* clôture à 1 1/8 ; *Glen Deep*, 2 3/4 ; *Ferreira Deep*, 5 1/8 ; la *Robinson Deep* cote 5 1/16 ; *Langlaagte Deep*, 2 1/8 ; *Brakpan*, 1 3/16.

La *Nourse Mines* s'échange à 3 liv. ; *Roodepoort Central Deep*, 11/16 ; *Rose Deep*, 4 1/4, contre 4 3/8.

La *Village Deep* est à 2 3/4.

*Durban Roodepoort Deep* 1 1/2. *Jumpers Deep*, 2 1/8 ; *Rand Victoria*, 1 3/16.

La *Robinson Central Deep* reste à 5 5/16, au lieu de 5 1/4 ; *South Geldenhuis Deep*, 1 3/8.

La *Simmer and Jack East* s'échange à 1 1/2.

La *Geduld* est à 3 livres.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'inscrit à 1/2 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/0.

La *Rhodesian Banket* s'échange à 2 3/4.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 1/2, reste ainsi. *Rand Collieries*, 1 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* est à 2 3/8. *Transvaal Proprietary*, 9/16.

L'*East Rand Mining* s'échange à 1 15/16 ; la *Vereeniging Estates* est à 15/16 ; l'*African and European Investment* à 1 7/16 ; la *Swazieland Corporation* à 1/2 ; *Great Eastern Collieries* 3/8 ; *South African Breweries*, 2 3/16.

La *Premier Diamond*, action différée, reste à 17 1/2, contre 15 7/8.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 26 avril 1906.

S'il pouvait subsister le moindre doute sur l'existence d'un parti à la baisse sur les Mines d'or, ce doute s'évanouirait à la lecture du rapport de la *Rand Mines* dont nous donnons plus haut un extrait. On avait déjà parlé de ce rapport, mais en prétendant qu'il ne mentionnait la distribution d'aucun dividende. Or, le fait était inexact. En attendant, on est demeuré calme, mais très soutenu toutefois.

La *Consolidated Goldfields* est à 120 fr. .., au lieu de 118 fr. .. ; *East Rand* à 132 fr. .., contre 127 fr. 50 ; *Chartered*, 44 fr. 50. *Rand Mines*, 161 fr. 50 ; elle restait à 158 fr. .. ; la semaine dernière.

La *Ferreira*, qui était à 473 fr., reste à 479 fr. ...

La *Geduld* finit à 77 fr. 75, contre 81 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* cote 40 fr. 50.

La *Crown Deep*, qui s'échangeait à 305 fr. 50, clôture à 308 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 99 fr. 75, au lieu de 99 fr. 50.

La *General Mining* qui s'inscrivait à 50 fr. .., est à 48 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* se retrouve à 174 fr. .., contre 175 fr. 50. Le compte rendu de l'assemblée générale de cette Compagnie, tenue à Johannesburg, le 14 mars 1906, vient d'être publié. L'exercice 1904-1905 a laissé un bénéfice net de 195.793 livres sterling ; en y ajoutant le solde reporté de l'exercice précédent, soit 44.028 livres sterling, on arrive à un total de 239.821 livres sterling, sur lequel les dividendes payés pendant l'année ont absorbé 150.000 livres sterling et les dépenses au compte capital, intérêts, etc., 62.496 liv. st., laissant une somme de 27.325 livres sterling à reporter à nouveau. A la fin de l'exercice, il restait en circulation pour 32.000 liv. st. d'obligations ; elles étaient toutes remboursables le 1er janvier 1906.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 37 fr. 75.

Il résulte des déclarations faites par le président à la dernière assemblée générale, que le bénéfice d'exploitation réalisé pendant l'année a été de 47.608 liv. st. ; il faut en déduire les intérêts payés, etc., s'élevant à 7.689 liv. st., ce qui a laissé un bénéfice net de 39.919 liv. st., contre 54.656 liv. st. en 1904.

La *May Consolidated*, qui restait à 69 fr. 50 la semaine dernière, finit à 68 fr. 75.

La *New Goch* s'inscrit à 41 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait à 206 fr. .., reste à 207 fr. 50. *Robinson Deep*, 128 fr. .., sans changement.

La *Rose Deep* est à 106 fr. .., contre 107 fr. ...

La *Village Main Reef* s'échange à 110 fr. .. ; elle était ainsi la semaine dernière.

La *Wemmer* cote 130 fr. .. ; *New Steyn Estate* 40 fr. 75 ; *Simmer and Jack*, 36 fr. .. ; *Transvaal Consolidated Land* 61 fr. .. ; *Transvaal Goldfields*, 35 fr. ...

La *South African Gold Trust* s'échange à 80 fr. .., sans changement.

La *Van Dyk* reste à 36 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)*, qui clôturaient à 84 fr. 25, sont à 83 fr. 50.

La *De Beers*, qui s'échangeait à 461 fr. .. l'action ordinaire, et à 441 fr. .. l'action de préférence, cote, respectivement 455 fr. 50 et 438 fr. ...

La *Jagersfontein* s'inscrit à 222 fr. 50 contre 223 fr.

*L'Administrateur-Gérant* : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique* : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone n° 246-61

N° 747. — 29e volume. (18) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 4 Mai 1906.

## SOMMAIRE DU N° 747

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 545 à 548.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — L'Enquête monétaire suisse. — Le Message présidentiel et la Question monétaire au Brésil. — Pages 548 à 550.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 550.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — L'Epargne française et l'annuité successorale. — La Situation financière du Mexique. — La Suppression de l'Affidavit espagnol. — Compagnie Générale des Voitures à Paris. — Pages 550 à 558.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — L'Emprunt russe. — Banque de l'Union Parisienne. — Les Emissions de l'année 1905. — Le Ministère russe. — Banque du Nord. — Finances serbes. — Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris, etc. — Pages 558 à 561.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS,
REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 561 à 565.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 566 et 567. — ANGLETERRE : Pages 567 et 568. — BELGIQUE : Pages 568 et 569. — ESPAGNE : Pages 569 à 571. — ITALIE : Pages 571 et 572. — RUSSIE : Page 572. — AMERIQUE : Pages 573 et 574. — ASIE : Page 574.

**MINES D'OR :** Rand Mines. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 575 et 576.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | |
| **1905** 4 mai | 2.799 | 1.103 | 4.508 | 554 | 767 | 487 | 3 |
| **1906** 19 avril | 2.955 | 1.050 | 4.779 | 572 | 913 | 488 | 3 |
| **1906** 26 avril | 2.996 | 1.055 | 4.711 | 797 | 1.025 | 497 | 3 |
| **1906** 3 mai | 2.989 | 1.057 | 4.818 | 746 | 1.158 | 517 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | |
| **1905** 22 avril | 989 | 347 | 1.636 | 893 | 983 | 65 | 3 |
| **1906** 7 avril | 870 | 275 | 1.847 | 681 | 1.195 | 114 | 5 |
| **1906** 15 avril | 892 | 282 | 1.733 | 739 | 1.100 | 77 | 5 |
| **1906** 23 avril | 963 | 304 | 1.667 | 811 | 1.022 | 73 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | |
| **1905** 31 mars | 58 | 21 | 189 | 114 | 171 | 76 | » |
| **1906** 7 avril | 62 | 19 | 181 | 94 | 134 | 87 | » |
| **1906** 15 avril | 65 | 20 | 184 | 91 | 129 | 83 | » |
| **1906** 23 avril | 68 | 22 | 191 | 91 | 130 | 81 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | |
| **1905** 4 mai | 889 | » | 728 | 1.010 | 739 | » | 2½ |
| **1906** 19 avril | 845 | » | 722 | 1 088 | 797 | » | 3½ |
| **1906** 26 avril | 828 | » | 718 | 1.212 | 926 | » | 3½ |
| **1906** 3 mai | 813 | » | 727 | 1.202 | 910 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | |
| **1905** 11 février | 124 | 18 | 172 | » | » | » | » |
| **1905** 16 décembre | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| **1906** 13 janvier | 135 | 18 | 187 | » | » | » | » |
| **1906** 10 février | 123 | 18 | 174 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | |
| **1905** 11 février | 68 | 11 | 158 | » | » | » | » |
| **1905** 16 décembre | 72 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| **1906** 13 janvier | 67 | 11 | 155 | » | » | » | » |
| **1906** 10 février | 68 | 11 | 154 | » | » | » | » |

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | |
| **1905** 23 avril | 1.209 | 328 | 1.610 | 240 | 338 | 44 | 3½ |
| **1906** 7 avril | 1.159 | 322 | 1.768 | 149 | 504 | 41 | 4½ |
| **1906** 15 avril | 1.162 | 322 | 1.753 | 150 | 481 | 40 | 4½ |
| **1906** 23 avril | 1.168 | 325 | 1.719 | 175 | 466 | 40 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 27 avril | 96 | 21 | 666 | 60 | 573 | 26 | 3 |
| **1906** 12 avril | 104 | 17 | 679 | 58 | 564 | 41 | 4 |
| **1906** 19 avril | 119 | 20 | 671 | 60 | 567 | 42 | 4 |
| **1906** 26 avril | 104 | 17 | 680 | 80 | 598 | 41 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 13 mars | 13 | 12 | 38 | 75 | 22 | 14 | 8 |
| **1906** 27 février | 17 | 17 | 35 | 76 | 24 | 13 | 7 |
| **1906** 8 mars | 18 | 17 | 33 | 77 | 24 | 13 | 7 |
| **1906** 14 mars | 18 | 17 | 36 | 77 | 24 | 13 | 7 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 31 mars | 108 | » | 147 | 4 | 43 | 8 | 4 |
| **1906** 31 janvier | 113 | » | 150 | 8 | 45 | 8 | 5 |
| **1906** 28 février | 110 | » | 153 | 4 | 47 | 8 | 5 |
| **1906** 31 mars | 114 | » | 158 | 4 | 51 | 8 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | |
| **1905** 29 avril | 369 | 530 | 1.589 | 641 | 814 | 103 | 4½ |
| **1906** 14 avril | 377 | 593 | 1.547 | 572 | 687 | 106 | 4½ |
| **1906** 21 avril | 377 | 597 | 1.546 | 573 | 684 | 107 | 4½ |
| **1906** 28 avril | 378 | 603 | 1.544 | 576 | 680 | 110 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 31 mars | 1 | 1 | 126 | 96 | 31 | 17 | 6½ |
| **1906** 31 janvier | 1 | 1 | 123 | 101 | 33 | 14 | 6½ |
| **1906** 28 février | 1 | 1 | 120 | 103 | 35 | 14 | 6½ |
| **1906** 31 mars | 1 | 1 | 120 | 109 | 35 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | |
| **1905** 29 avril | 162 | 159 | 574 | 12 | 181 | 127 | 2½ |
| **1906** 14 avril | 152 | 148 | 581 | 8 | 172 | 126 | 3 |
| **1906** 21 avril | 138 | 149 | 575 | 8 | 175 | 134 | 3 |
| **1906** 28 avril | 129 | 149 | 588 | 7 | 187 | 151 | 3½ |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | |
| **1905** 10 avril | 486 | 95 | 882 | 176 | 274 | 34 | 5 |
| **1906** 20 mars | 628 | 103 | 956 | 172 | 340 | 42 | 5 |
| **1906** 31 mars | 630 | 103 | 991 | 170 | 365 | 47 | 5 |
| **1906** 10 avril | 632 | 103 | 983 | 169 | 348 | 42 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | |
| **1905** 10 avril | 112 | 15 | 283 | 77 | 122 | 20 | 5 |
| **1906** 20 mars | 141 | 15 | 313 | 78 | 138 | 20 | 5 |
| **1906** 31 mars | 141 | 15 | 322 | 81 | 147 | 20 | 5 |
| **1906** 10 avril | 141 | 15 | 319 | 77 | 140 | 19 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | |
| **1905** 10 avril | 42 | 2 | 63 | 38 | 41 | 3 | 5 |
| **1906** 20 mars | 43 | 2 | 71 | 35 | 48 | 4 | 5 |
| **1906** 31 mars | 43 | 2 | 72 | 36 | 49 | 3 | 5 |
| **1906** 10 avril | 43 | 2 | 69 | 38 | 49 | 2 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | |
| **1905** 31 mars | 35 | » | 87 | 13 | 53 | 1 | 4½ |
| **1906** 31 janvier | 40 | » | 84 | 13 | 48 | 1 | 5½ |
| **1906** 28 février | 40 | » | 87 | 14 | 45 | 1 | 5 |
| **1906** 31 mars | 40 | » | 93 | 12 | 48 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | |
| **1905** 12 avril | 27 | 36 | 365 | 8 | 105 | 23 | 5½ |
| **1906** 28 mars | 27 | 41 | 365 | 8 | 109 | 19 | 5½ |
| **1906** 4 avril | 27 | 40 | 365 | 8 | 109 | 24 | 5½ |
| **1906** 11 avril | 27 | 40 | 365 | 9 | 109 | 22 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Encaisse métallique Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES C/courants et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 22 avril..... | 46 | 4 | 161 | » | 58 | 17 | 5 |
| 1906 6 avril..... | 75 | 1 | 227 | » | 97 | 24 | 5 |
| 1906 14 avril..... | 74 | 2 | 223 | » | 91 | 24 | 5 |
| 1906 21 avril..... | 71 | 2 | 223 | » | 85 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 21 avril..... | 2.419 | 176 | 2.341 | 373 | 431 | 420 | 5½ |
| 1906 5 avril..... | 1 918 | 131 | 3.018 | 473 | 591 | 709 | 8 |
| 1906 14 avril..... | 1.921 | 124 | 3.064 | 466 | 584 | 712 | 8 |
| 1906 21 avril..... | 1 930 | 131 | 3.005 | 478 | 577 | 695 | 7½ |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 15 avril..... | 23 | 2 | 70 | 20 | 36 | 21 | » |
| 1906 15 mars..... | 24 | 2 | 94 | 15 | 41 | 19 | » |
| 1906 31 mars..... | 23 | 2 | 93 | 16 | 39 | 20 | » |
| 1906 14 avril..... | 23 | 2 | 91 | 18 | 39 | 19 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 mars..... | 11 | 9 | 34 | 1 | 6 | 8 | 6 |
| 1906 31 janvier... | 13 | 9 | 35 | 3 | 5 | 8 | 6 |
| 1906 28 février... | 14 | 9 | 33 | 3 | 5 | 7 | 6 |
| 1906 31 mars..... | 14 | 9 | 34 | 4 | 5 | 7 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 31 mars..... | 92 | 7 | 232 | 82 | 143 | 15 | 4½ |
| 1906 31 janvier... | 96 | 6 | 218 | 75 | 140 | 12 | 5 |
| 1906 28 février... | 96 | 6 | 224 | 91 | 153 | 14 | 5 |
| 1906 31 mars .... | 95 | 6 | 250 | 79 | 175 | 16 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 29 avril..... | 106 | 8 | 233 | 1.346 | 218 | 57 | 3½ |
| 1906 14 avril..... | 110 | 9 | 236 | 1.447 | 245 | 59 | 4½ |
| 1906 21 avril..... | 110 | 9 | 235 | 1.447 | 245 | 59 | 4¼ |
| 1906 28 avril..... | 108 | 9 | 237 | 1.447 | 245 | 59 | 4½ |

### TOTAUX

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 4 mai..... | 10.284 | 2.905 | 16.892 | 5.833 | 6.149 | 1 586 | » |
| 1906 19 avril..... | 9.985 | 2.797 | 18.256 | 5 790 | 6.774 | 1.920 | » |
| 1906 26 avril..... | 10 017 | 2.811 | 18.447 | 5 964 | 7 042 | 1.943 | » |
| 1906 3 mai..... | 10 063 | 2.843 | 18.245 | 6.209 | 7.081 | 1.954 | » |

### TOTAUX aux 31 décembre

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1899 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

## COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 28 mars | 4 avril | 11 avril | 18 avril | 25 avril | 2 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam ........ | 48 30 | 48 32 | 48 32 | 48 35 | 48 35 | 48 28 |
| Anvers .... ....... | 100 36 | 100 40 | 100 36 | 100 42 | 100 36 | 100 30 |
| Athenes.. .......... | 106 25 | 106 25 | 107 .. | 107 .. | 107 .. | 110 .. |
| Barcelone ......... | 15 23 | 15 50 | 15 50 | 15 26 | 15 30 | 15 .. |
| Berlin.............. | 81 45 | 81 50 | 81 50 | 81 60 | 81 45 | 81 45 |
| Bruxelles .... ..... | 100 31 | 100 36 | 100 32 | 100 36 | 100 33 | 100 26 |
| Bucharest ..... .... | 100 80 | 100 70 | 100 80 | 100 70 | 100 85 | 100 85 |
| Constantinople..... | 22 75 | 22 73 | 22 73 | 22 73 | 22 77 | 22 81 |
| Francfort........... | 81 49 | 81 52 | 81 52 | 81 62 | 81 37 | 81 45 |
| Genes............... | 100 04 | 100 03 | 100 02 | 100 03 | 100 02 | 99 96 |
| Genève......... .... | 100 21 | 100 25 | 100 22 | 100 21 | 100 26 | 100 09 |
| Lisbonne ........... | 560 .. | 560 .. | 560 .. | 562 .. | 563 .. | 560 .. |
| Londres ............ | 25 35 | 25 33 | 25 32 | 25 32 | 25 33 | 25 33 |
| Madrid ............. | 15 .. | 15 45 | 15 20 | 15 10 | 15 20 | 15 02 |
| Rome ......... . . | 100 05 | 100 05 | 100 05 | 100 02 | 100 07 | 99 97 |
| Saint-Pétersbourg | 37 52 | 37 52 | 37 50 | 37 50 | 37 50 | 37 50 |
| Vienne (à vue) . .... | 95 78 | 95 77 | 95 75 | 95 85 | 95 64 | 95 57 |
| — (à 3 mois).... | 95 78 | 95 77 | 95 75 | 95 85 | 95 64 | 95 57 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | Plus | 5 avril | 12 avril | 19 avril | 26 avril | 3 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam.. papier court | 4 % | 204 69 | 204 69 | 204 50 | 204 87 | 205 .. |
| Allemagne... — | 4 % | 121 40 | 121 31 | 121 37 | 121 50 | 121 31 |
| Vienne....... — | 4 % | 103 25 | 103 37 | 103 37 | 103 37 | 103 50 |
| Espagne..... — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. — | . .. | 434 .. | 434 .. | 434 50 | 434 .. | 434 50 |
| Lisb.-Porto.. — | 4 % | 524 .. | 524 .. | 526 .. | 526 .. | 526 .. |
| St-Pétersb... — | 4 % | 257 .. | 258 .. | 258 .. | 257 .. | 258 .. |
| **Valeurs à vue** | moins | | | | | |
| Londres ..... — | 4 % | 25 095 | 25 095 | 25 075 | 25 135 | 25 135 |
| — ...... Chèque | . .. | 25 115 | 25 115 | 25 095 | 25 155 | 25 155 |
| Belgique..... — | 4 % | 0 44p | 0 44p | 0 50p | 0 31p | 0 37p |
| Italie......... — | 5 % | 0 06p | 0 06p | 0 06p | pair | pair |
| Suisse........ — | 4 ½ % | 0 31p | 0 31p | 0 31p | 0 19p | 0 19p |
| New-York.... — | 5 % | 516 50 | 517 .. | 516 .. | 517 50 | 518 .. |
| **Matières d'or et d'argent** | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.)... | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.)... | 218 89 | 108 50 | 108 50 | 109 50 | 111 .. | 112 .. |
| Quadruples espagnols ...... | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis....... | | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 | 25 80 |
| Impér. Russie (titre : 916m) ... | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | 40 .. | 40 . | 40 .. | 40 .. | 40 .. |
| Couronnes de Suède ........ | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour: 5 avril | 12 avril | 19 avril | 26 avril | 3 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 226 | 1 225 | 1 226 | 1 227 | 1 224 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 085 | 25 085 | 25 075 | 25 105 | 25 135 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 87 | 0 87 | 0 87 | 0 86 | 0 87 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 94 | 0 93 | 0 93 | 0 93 | 0 91 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 06 | 2 06 | 2 06 | 2 06 | 2 07 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 29 | 5 29 | 5 31 | 5 31 | 5 31 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 60 | 2 61 | 2 61 | 2 59 | 2 60 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 73 | 22 73 | 22 73 | 22 76 | 22 81 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 16 | 5 18 | 5 16 | 5 16 | 5 18 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 64 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 62 | 1 61 | 1 60 | 1 59 | 1 56 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 66 | 1 64 | 1 56 | 1 64 | 1 63 |
| Indes (roupie argent). | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 55 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 58 | 3 58 | 3 63 | 3 62 | 3 66 |

### AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 3 mai 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*.......... | 100 77 | Billets *Allemands*....... | 99 23 |
| En *Angleterre* .......... | 100 26 | — *Anglais* .......... | 99 74 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 45 | — *Austro-Hongrois*. | 99 55 |
| En *Belgique*............ | 100 37 | — *Belges*............ | 99 63 |
| En *Espagne*............ | 115 07 | — *Espagnols*........ | 86 90 |
| En *Grèce*................ | 110 .. | — *Grecs*.............. | 90 90 |
| En *Hollande*............ | 100 61 | — *Hollandais*....... | 99 39 |
| En *Italie*................ | 100 .. | — *Italiens* .......... | 100 .. |
| En *Portugal* ............ | 105 40 | — *Portugais*........ | 94 86 |
| En *Roumanie*........... | 100 85 | — *Roumains*........ | 99 15 |
| En *Russie*............... | 102 32 | — *Russes*............ | 97 72 |
| En *Suisse*............... | 100 19 | — *Suisses*........... | 99 81 |
| En *Turquie*............. | 99 87 | — *Turcs*............. | 100 13 |
| Aux *Etats-Unis*.... .... | 100 .. | Pièces des *Etats-Unis*... | 100 .. |
| Au *Mexique*............. | 99 23 | — du *Mexique* ...... | 102 77 |
| En *Républ. Argentine* .. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*................ | 121 15 | — du *Chili*.......... | 82 53 |
| Au *Brésil*............... | 174 20 | — du *Brésil*......... | 56 40 |
| Aux *Indes*.............. | 100 .. | Pièces des *Indes*......... | 100 .. |
| Au *Japon*............... | 101 17 | — du *Japon* ......... | 98 83 |
| En *Chine*............... | 204 09 | — de la *Chine*....... | 48 99 |

### NUMERAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 3 mai 1906.

L'excédent considérable des souscriptions à l'emprunt russe a été reversé cette semaine sur le marché ; une partie de ces disponibilités a repris le chemin des marchés étrangers où elle s'employait avant l'emprunt, et en particulier du marché de Londres. D'autre part, notre réserve métallique est sollicitée par les Etats-Unis, qui tentent en ce moment d'obtenir de l'or en Angleterre et en France. Il en résulte que la cote des changes, dans son ensemble, montre une certaine fermeté,

que l'élévation du taux de la *Banque d'Angleterre* ne pourra qu'accentuer.

Le change néerlandais progresse de 13 centimes sous l'action du relèvement du taux de l'escompte à Amsterdam. Le papier à trois mois sur Berlin, par contre, est faible; le marché allemand a toujours à faire face à des exportations de métal, surtout vers l'Angleterre; il est vrai que, d'autre part, il reçoit sans doute de l'or de Russie. La devise autrichienne finit en progrès de 13 centimes.

Le versement sur Madrid, après quelques fluctuations, gagne un demi-point; le Lisbonne est stationnaire à 526. Le rouble clôture à 258 à trois mois et 265 37 à vue, en progrès sur la semaine dernière.

Les variations du chèque se compensent en fin de semaine; nous avons signalé les envois de capitaux faits par les Banques françaises à Londres. Les devises de l'Union latine restent immobiles, à l'exception de la Belgique, qui perd 6 centimes. Le dollar américain finit à 518, après 518 50 au cours de la semaine.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 4 avril | 11 avril | 18 avril | 25 avril | 2 mai |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 5/16 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 |
| Singapoure | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/16 |
| Bombay | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/4 ./. | 1/4 ./. |
| Calcutta | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/4 ../.. | 4/4 ./. |
| Hong-Kong | 2/0 9/16 | 2/0 9/16 | 2/0 5/8 | 2/0 3/4 | 2/1 1/8 |
| Shanghaï | 2/10 1/8 | 2/10 1/8 | 2/10 5/8 | 2/10 1/2 | 2/10 7/8 |
| Rio-Janeiro | 15 7/8 | 15 5/8 | 14 29/32 | 15 3/8 | 15 1/2 |
| Valparaiso | 15 7/16 | 15 5/16 | 15 1/4 | 15 1/8 | 14 7/8 |
| Benuos-Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/10 1/8 | 78/. ./. | 77/11 1/4 | 77/11 1/2 | 77/10 7/8 |
| Argent en barres | 29 11/16 | 29 3/4 | 29 15/16 | 30 7/16 | 30 9/16 |

Le Yokohama reste stationnaire, et le dollar des Détroits fléchit très légèrement. Quant aux devises chinoises, elles accentuent leur mouvement en avant; le taël, à Shanghaï et la piastre, à Hong-Kong, progressent tous deux de 3/8.

La roupie se maintient au pair à Bombay et à Calcutta. Le taux de l'escompte reste à 5 0/0 dans cette dernière ville, mais la *Banque de Bombay* a élevé le sien de 6 à 7 0/0, le 26 avril. Le montant des traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde mis en adjudication par l'entremise de la *Banque d'Angleterre* a été élevé, cette semaine, de 30 à 40 lakhs de roupies.

Les changes sud-américains sont faibles; le Rio perd 1/8 et le Valparaiso 1/4, ce dernier se tenant aux environs de 15 pence.

Bien qu'un peu moins élevé que la semaine dernière, le cours de l'or à Londres est maintenu très au-dessus du pair par les achats des Etats-Unis; tous les arrivages de barres de cette semaine ont été réexpédiés dans la direction de l'Amérique : il s'y est joint d'importants envois d'aigles prélevés sur la réserve de la *Banque d'Angleterre*, comme on le verra plus loin. Le cours des monnaies d'or étrangères n'a pas varié.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 19 au 26 avril, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap £ | 231.000 | Bombay £ | 99.000 |
| Australie | 55.000 | Colombo | 10.000 |
| Nouvelle-Zélande | 5.000 | Calcutta | 5.000 |
| Afrique occidentale | 2.000 | | |
| Total | 293.000 | Total | 114.000 |

Le cours de l'argent reste ferme par suite des demandes de l'Inde; les variations de la semaine se balancent par une hausse de 1/8.

Les exportations de métal blanc en Orient, pour la semaine du 19 au 26 avril, se sont élevées à 400.000 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 6.152.678 liv. st., contre 2.540.060 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 5 avril | 12 avril | 19 avril | 26 avril | 3 mai |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 3 ./. | 3 ./. | 3 ./. | 2 7/8 | 2 3/8 |
| Londres | 3 ./. | 3 1/8 | 3 1/4 | 3 1/2 | 3 1/4 |
| Berlin | 3 1/4 | 3 1/4 | 3 1/2 | 3 3/8 | 3 3/8 |
| New-York (time money) | 5 1/2 | 5 1/2 | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/4 |

Le 28 avril, la *Banque Néerlandaise* a porté à 3 1/2 0/0 le taux officiel de l'escompte, fixé à 3 0/0 depuis le 7 novembre 1905, et à 4 0/0 le taux des avances, qui était également de 3 0/0 depuis le 20 juin 1904.

Le 3 mai, la *Banque d'Angleterre* a porté à 4 0/0 le taux de l'escompte, qui était de 3 1/2 0/0 depuis le 5 avril dernier

---

### Situation Générale des Banques d'émission

Les mouvements de l'or à la *Banque de France* se soldent, cette semaine, par une diminution de 7.085.000 fr. La circulation a prélevé 5.780.000 fr. à Paris et rendu 272.000 fr. dans les succursales; les achats de matières s'élèvent à 903.000 fr., et les ventes à 2.970.000 fr.; il a été reçu de Suisse 490.000 fr.

L'encaisse-argent est en augmentation de 2.743.000 fr.; il est entré par les guichets 133.000 fr. à Paris et 3.940.000 fr. en province : il est venu 140.000 fr. du Sénégal ; il est sorti 970.000 fr. pour la Suisse et 500.000 fr. pour Madagascar.

La circulation fiduciaire s'accroît de 107 millions, le portefeuille de 133 millions et les avances de 20 millions; les comptes courants particuliers ont prélevé 51 millions et le Trésor 53 millions.

La *Banque d'Allemagne* a réintégré dans ses caisses 93 millions d'espèces et 66 millions de billets ; ses comptes courants lui ont versé 72 millions ; le portefeuille diminue de 78 millions et les avances de 4 millions. Les besoins de crédit restent considérables de l'autre côté du Rhin, et la situation de la *Reichsbank* manque un peu d'élasticité en ce moment. On envisage cependant l'éventualité d'un abaissement du taux de l'escompte de 5 à 4 1/2 0/0.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Australie £ | 10.000 | Etats-Unis £ | 404.000 |
| Paris | 9.000 | Amérique du Sud | 26.000 |
| Allemagne | 5.000 | | |
| Excéd. des sorties | 406.000 | | |
| Total | 430.000 | Total des sorties | 430.000 |

Outre les 10 millions de francs pris pour l'exportation, la *Banque d'Angleterre* a encore livré à la circulation 5 millions d'or et 9 millions de billets, de sorte que sa réserve s'affaiblit de 24 millions. Le portefeuille, d'autre part, diminue de 16 millions, les comptes courants des particuliers de 10 millions et celui du Trésor de 30 millions. Malgré cette réduction des engagements, la proportion de la réserve s'est abaissée de 39.32 à 38.76 0/0.

La *Banque d'Angleterre*, devant cette diminution et le drainage exercé sur son encaisse, a élevé de 1/2 0/0 le taux de son escompte, sans doute dans l'espoir de détourner vers la France les demandes d'or de l'Amérique. En tout cas, cette mesure, prise à cette époque de l'année, ne sera pas sans jeter sur les marchés monétaires quelque perturbation, contre-coup des événements survenus aux Etats-Unis.

L'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie* s'accroît de 6 millions d'or et 3 millions d'argent ; la circulation diminue de 34 millions et le portefeuille de 21 millions ; les comptes courants ont versé 25 millions. La situation témoigne d'une activité commerciale notablement plus grande que l'année dernière.

La *Banque Nationale de Belgique* a perdu les 18 millions d'encaisse entrés la semaine précédente, et a livré à la circulation 9 millions de billets ; les comptes courants augmentent de 20 millions et le portefeuille de 31 millions, dont 16 pour le papier étranger.

La *Banque d'Espagne* a reçu de nouvelles entrées d'argent, qui portent son encaisse de métal blanc au delà de 600 millions; les autres chapitres subissent des variations peu importantes dans les deux sens.

La *Banque Néerlandaise* a livré, pour l'exportation, 9 millions d'or, ce qui l'a amenée à élever le taux de son escompte pour défendre son encaisse ; d'autre part, la circulation augmente de 13 millions, le portefeuille de 12 millions et les avances de 17 millions.

La *Banque d'Italie* a reçu 2 millions d'or, après la chute de l'échéance de fin mars, la circulation diminue de 8 millions, le portefeuille de 17 millions et les avances de 5 millions.

La situation de la *Banque de l'Etat de Russie* continue à s'améliorer ; pour la dernière semaine, l'accroissement de l'encaisse est de 9 millions d'or et de 7 millions d'argent ; il a été remboursé 59 millions de billets ; les comptes courants ont versé 12 millions ; le portefeuille diminue de 7 millions et les avances de 17 millions.

---

### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 7 au 14 avril | Depuis le 1er janv. | Du 7 au 14 avril | Depuis le 1er janv. |
| **Or** | | | | |
| Grande-Bretagne | » | » | » | 608.298 |
| France | » | » | 450.655 | 469.955 |
| Allemagne | » | » | 480.284 | 2.457.589 |
| Autres pays | 482.101 | 4.299.522 | 82.326 | 801.012 |
| Total 1906 | 482.101 | 4.299.522 | 1.013.265 | 4.336.854 |
| — 1905 | 11.500 | 31.701.770 | 238.214 | 4.268.428 |
| — 1904 | 1.571.828 | 7.517.209 | 24.431 | 4.395.683 |
| **Argent** | | | | |
| Grande-Bretagne | 1.039.424 | 16.323.350 | » | » |
| France | » | 442.000 | » | 1.583 |
| Allemagne | » | 9.650 | » | 10 |
| Autres pays | 772 | 15.209 | 44.053 | 707.178 |
| Total 1906 | 1.040.196 | 16.790.209 | 44.053 | 708.771 |
| — 1905 | 340.390 | 10.152.158 | 121.685 | 991.541 |
| — 1904 | 547.095 | 14.403.572 | 3.080 | 257.940 |

---

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 29 avril | 217.7 | 85.6 | 44.1 | 1.146.5 | 1.097.9 | + 16.7 |
| 1906 14 avril | 172.7 | 77.5 | 51.5 | 981.9 | 1.009.3 | + 4.8 |
| 1906 21 avril | 189.7 | 78.6 | 51.5 | 1.007.5 | 1.017.4 | + 16.4 |
| 1906 28 avril | 186.7 | 80.8 | 51.1 | 1.028.7 | 1.039.2 | + 10.4 |

Les dépôts dans les *Banques Associées de New-York* se relèvent, mais restent sensiblement inférieurs au portefeuille, ce qui est l'indice d'un excès de spéculation.

Les importations d'or venues de France et surtout d'Allemagne ont ramené le chiffre des entrées de métal jaune aux Etats-Unis au même niveau que les années précédentes.

---

*Banques nationales des Etats-Unis*

| | 9 nov. 1905 | 29 jan. 1906 |
|---|---|---|
| | (En millions de dollars) | |
| Monnaies d'or | 117.0 | 116.3 |
| — d'argent | 12.0 | 12.2 |
| — divisionnaires | 10.8 | 11.2 |
| Certificats d'or | 170.9 | 201.5 |
| — d'argent | 70.5 | 75.2 |
| — du *Clearing house* | 79.7 | 76.2 |
| Total de l'encaisse | 460.9 | 492.6 |
| Circulation | 485.5 | 498.2 |
| Dépôts publics | 51.6 | 52.2 |
| Dépôts privés | 3,989.5 | 4.088.4 |
| Portefeuille : escompte et avances | 4.016.7 | 4.071.0 |
| Nombre de Banques | 5.833 | 5.911 |

L'encaisse des *Banques Nationales* s'accroît par suite de l'augmentation des certificats d'or ; les dépôts et le portefeuille dépassent le chiffre colossal de 20 milliards de francs.

---

*Banque du Japon*
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1905 25 mars | 114.8 | 230.6 | 12.1 | 38.2 | 50.3 |
| 1906 3 mars | 125.5 | 255.7 | 20.8 | 36.8 | 488.5 |
| 1906 10 mars | 131.7 | 240.1 | 23.4 | 20.1 | 489.7 |
| 1906 24 mars | 128.1 | 243.8 | 37.5 | 11.8 | 513.2 |

Le portefeuille de la *Banque du Japon* diminue de plus en plus, bien que le taux de l'escompte ait été ramené de 8.03 à 7.30 0/0. Les avances atteignent le chiffre formidable de 513 millions de yens, soit 1.334 millions de francs.

---

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### L'enquête monétaire suisse

Le Département fédéral des Finances vient de publier les résultats définitifs de l'enquête monétaire suisse du 23 janvier 1905. Disons d'abord en quoi consistait cette enquête monétaire :

Il fallait établir l'encaisse le soir du jour de recensement, c'est-à-dire le 23 janvier 1905. 4.923 offices recenseurs ont pris part à l'enquête, soit : la Caisse fédérale et celle de l'Ecole polytechnique fédérale ; 333 caisses des douanes, 3.084 des postes, 869 des chemins de fer, 217 caisses cantonales et communales, 92 caisses des banques d'émission suisses (36 sièges principaux et 56 succursales) et, enfin, 326 caisses d'autres établissements de crédit importants et Caisses d'épargne (312 sièges principaux et 14 succursales).

La couverture métallique des banques d'émission, ou 40 0/0 de leur émission de billets, n'a pas été comprise dans le recensement, parce qu'elle est représentée dans la circulation par des billets et qu'on aurait eu ainsi double recensement jusqu'à concurrence de ces 40 0/0. On n'a pas tenu compte également de la réserve de guerre de la caisse d'Etat fédérale de dix millions en or, qui se trouve, en temps de paix, enlevée à la circulation.

Le total général des sommes recensées s'est élevé à 107 millions 350 fr. 54. Il se répartit comme suit entre les différentes caisses qui ont pris part à l'enquête :

| | Francs |
|---|---|
| Caisse fédérale et caisse du Polytechnicum | 6.413.967 64 |
| Caisses des douanes | 1.110.099 68 |
| Caisses des postes | 9.602.186 19 |
| Caisses des chemins de fer | 2.860.320 64 |
| Caisses cantonales et communales | 4.849.685 56 |
| Banques d'émission | 53.089.751 53 |
| Etablissements de crédit et caisses d'épargne | 29.074.339 30 |
| Total | 107.000.350 54 |

Voici comment s'établit pour cent la participation à ce total :

| | % |
|---|---|
| Caisses publiques | 23.21 |
| Banques d'émission | 49.62 |
| Etablissements de crédits et caisses d'épargne | 27.17 |

Les sommes comptées dans les banques d'émission représentent ainsi près de la moitié de toutes les monnaies et de tous les billets de banque recensés, ce qui est la preuve, comme l'avait déjà fait ressortir l'enquête monétaire de 1892, que ces établissements ne sont pas en théorie seulement les principaux réservoirs d'argent du pays, mais qu'ils le sont, en fait. Désormais, ce sera la Banque nationale suisse qui assumera leur tâche.

Au point de vue de la composition des encaisses d'après les différentes espèces de monnaies, l'enquête a donné les résultats suivants :

| | Francs | | % |
|---|---|---|---|
| Billets de banque | 62.379.876 99 | soit | 58.30 |
| Monnaies d'or | 22.528.121 08 | — | 21.05 |
| Grosses monnaies d'argent | 17.953.248 54 | — | 16.78 |
| Monnaies divisionnaires d'argent | 3.262.976 78 | — | 3.05 |
| Monnaies de nickel et de cuivre | 876.627 15 | — | 0.82 |

Parmi les diverses constatations que l'enquête a permis de faire sur la situation monétaire de la Suisse, deux sont particulièrement intéressantes.

C'est, d'abord, que les plus grosses sommes en or, proportionnellement, se trouvent dans les cantons qui ont le moins de billets de banque et, inversement, les quantités relativement les plus faibles d'or, dans les cantons qui ont la plus forte circulation de billets de banque. C'est ainsi que le canton du Tessin ne possède, pour 47.27 0/0 d'or, que 40.19 0/0 de billets de banque, et Glaris, pour 46.76 0/0 d'or, seulement 30.94 0/0 de billets ; tandis que le canton de Vaud, avec

76.89 0/0 de billets, n'a que 8.69 0/0 d'or, et Genève, avec 73.56 0/0 de billets, que 14.80 0/0 d'or.

On peut en conclure qu'en général le billet chasse l'or, et qu'il serait imprudent d'émettre des coupons de billets inférieurs à 50 fr., si l'on tient à maintenir et à augmenter le stock d'or de la Suisse.

Et, ensuite, que les pièces de 20 fr. frappées par la Suisse ont déjà subi une forte diminution. Leur chiffre total s'élevait, à fin 1904, à 93 millions de fr. On peut admettre qu'il s'en trouve, en Suisse, pour 37 millions de fr., et en France pour 20 millions; il en circule sans doute encore en Suisse pour quelques millions de francs, et pour quelques millions également en Italie et en Belgique; mais, même si l'on évalue ces sommes à 10 millions, cela ne fait que 67 millions. Il manque donc encore environ 26 millions. Où ces pièces de 20 fr. sont-elles allées? Certains Etats, en particulier l'Autriche, achètent en grandes quantités les monnaies d'autres pays pour les refondre. On ne saurait empêcher l'industrie de se procurer l'or dont elle a besoin en fondant des monnaies, mais il semble que les Etats ne devraient pas, pour le faible avantage qu'ils y trouvent, se laisser aller à prendre des mesures qui rendent illusoires les efforts faits par d'autres pays pour améliorer leur situation monétaire.

Il n'est également pas sans intérêt de reproduire quelques considérations que le recensement des monnaies de 1905 a inspirées au Département fédéral des Finances. Disons tout de suite que les résultats du recensement n'ont aucun caractère absolu; cependant, grâce au grand nombre des offices recenseurs et au fait qu'ils étaient répartis d'une façon uniforme, autant que possible, sur tout le territoire de la Suisse, les résultats obtenus permettent de tirer des conclusions assez sûres en ce qui concerne la composition des « moyens de paiement » en circulation dans ce pays.

Le résultat général du recensement peut, en ce qui a trait à la composition des provisions de numéraire classées d'après les diverses catégories de moyens de paiement, être considéré comme assez favorable, si l'on tient compte des conditions spéciales à la Suisse. Il faut reconnaître, il est vrai, que jusqu'à présent les espèces métalliques ont joué un trop grand rôle dans la circulation monétaire. Cependant, à cet égard, le service des chèques et virements postaux, qui vient d'être organisé, et la Banque nationale suisse, qui sera créée prochainement et qui, non seulement centralisera l'émission des billets de banque, mais aussi facilitera, d'une manière générale, les paiements, exerceront une influence salutaire. La situation, en ce qui concerne la proportion des monnaies d'or relativement aux grosses monnaies d'argent, n'est également pas aussi bonne en Suisse qu'en France, puisque ce dernier pays, d'après son plus récent recensement monétaire (octobre 1903), accuse 9.13 0/0 d'or contre 3.62 0/0 de pièces de 5 fr., tandis que la Suisse, d'après l'enquête de 1905, a 21.05 0/0 d'or, contre 16.78 0/0 de pièces de 5 fr. Mais il ne faut pas oublier : d'abord, qu'il s'agit d'une comparaison avec un pays qui est, on le sait, l'un des plus grands réservoirs d'or non seulement de l'Europe, mais encore du monde, et, ensuite, qu'il y a une certaine compensation dans la couverture des billets — que ni la France ni la Suisse n'ont fait rentrer dans leur recensement monétaire — cette couverture se composant, en effet, en Suisse, presque exclusivement de monnaies d'or, tandis qu'en France elle est représentée par environ 72 0/0 d'or et 28 0/0 d'argent.

Le résultat du recensement est moins réjouissant au point de vue de la répartition des monnaies par rapport à leur nationalité. Les monnaies nationales suisses ne forment la majorité que dans les divisionnaires d'argent et, même dans cette catégorie, le pourcentage des pièces étrangères est encore assez élevé. En augmentant les frappes d'or, il sera peut-être possible, en ce qui concerne l'or, de relever quelque peu la proportion en faveur des pièces nationales. Quant aux pièces de cinq francs, il n'y a aucun moyen de remédier à la situation actuelle. Les Etats de l'Union monétaire latine se sont interdit réciproquement, depuis 1878 déjà, la frappe des écus de cinq francs, de sorte que la faible provision suisse de ces pièces ne peut être augmentée. La seule chose possible serait de faire revenir de la Banque de France les pièces de cinq francs à l'effigie de l'Helvétia assise, que cet établissement détient, et de les transformer en pièces de cinq francs du nouveau type.

En ce qui concerne les pièces divisionnaires d'argent, la *nationalisation* apparaît comme désirable. Depuis que l'Italie, qui occupe, au point de vue de l'importance, le deuxième rang dans l'Union monétaire, a retiré ses pièces d'argent des autres pays de l'Union, on peut admettre que cette opération ne présenterait pas des difficultés insurmontables; cependant, pour le royaume de Grèce, la question n'est pas aussi simple que pour les autres contrées de l'Union monétaire. Les monnaies divisionnaires d'argent sont destinées aux besoins de la circulation monétaire d'un pays; elles ne devraient, par conséquent, jamais faire l'objet d'une convention internationale. En les nationalisant, on ferait disparaître, une fois pour toutes, les nombreux inconvénients et pertes qui résultent, tant pour la caisse d'Etat fédérale que pour le public, de la circulation en Suisse d'une grande quantité de pièces divisionnaires d'argent étrangères, usées par le frai au delà de la tolérance. L'Union monétaire latine pourrait fort bien continuer à subsister sans s'occuper des monnaies divisionnaires d'argent, et il n'est pas même improbable qu'elle se trouverait fortifiée si cette pierre d'achoppement était une bonne fois supprimée.

Il convient d'ailleurs d'ajouter que, abstraction faite des pièces grecques, la présence de nombreuses pièces de cinq francs des autres Etats de l'Union monétaire ne constitue actuellement pour la Suisse aucun danger, les finances de la France, de l'Italie et de la Belgique étant absolument solides et les conditions de la liquidation de la convention monétaire assurant à ce pays, pour le cas où cette convention viendrait à être dénoncée par l'une ou l'autre des parties contractantes, des garanties suffisantes en ce qui concerne la reprise des monnaies. D'ailleurs, les pièces divisionnaires d'argent grecques pourraient, en cas de dissolution de l'Union, être refoulées peu à peu dans leur pays d'origine par la voie du commerce, sans qu'il en résulte pour la Suisse une perte sensible. Mais il y a toujours quelque chose d'anormal à ce que les monnaies légales circulant dans un pays soient, comme c'est le cas en Suisse, en grande majorité étrangères. Les données certaines manquent sur la composition des provisions d'argent des autres Etats de l'Union monétaire, à l'exception de la France; on ne se tromperait guère cependant en admettant que c'est en Suisse qu'il circule proportionnellement le plus de monnaies des autres Etats de l'Union.

En résumé, l'enquête de 1905 fournit, pour les autorités comme pour tous ceux qui s'intéressent aux conditions de la circulation monétaire en Suisse, des renseignements précieux à divers titres. Les résultats constatés prendront encore plus d'importance lorsqu'ils pourront être comparés avec ceux des enquêtes futures. Il faut donc espérer que les recensements monétaires seront désormais continués dans la République helvétique puisque, aussi bien, l'organisation existe maintenant.

---

## Le Message présidentiel et la Question monétaire au Brésil

On télégraphie de Rio de-Janeiro, 2 mai :

« Le Message présidentiel, qui sera lu demain, expose tous les points d'administration et il étudie spécialement la « valorisation » du café et la fixation du change.

« Le Président se déclare absolument convaincu que la crise des cafés sera bientôt terminée. Il considère que la loi de budget de décembre contient déjà des mesures jugées suffisantes pour la « valorisation » du café. Il n'est pas besoin de nouvelles lois, d'autant plus que les Etats producteurs peuvent d'eux-mêmes trouver tous les moyens d'organiser la résistance aux marchés étrangers.

« Au surplus, il n'y a pas de lois qui puissent soudainement faire hausser et soutenir les prix des marchandises. Le vrai remède consiste dans l'organisation du Crédit agricole, dans la création de banques, et, pour opérer franchement sur les cafés, dans l'emploi de warrants

« Le Message combat la fixation du taux du change; il dit que le change élevé soutient la « valorisation » générale du pays. C'est un signe de crédit, de bien-être et de prospérité.

« Il considère comme imprudent, comme manquant de patriotisme, de troubler ce qui a été fait par les Gouvernements de la République pour augmenter les forces productrices du pays. Ce serait une grave erreur d'abandonner la politique de « valorisation » de la monnaie courante nationale, suivie par notre Gouvernement.

« Le Message déclare que les recettes, pour 1905, se sont élevées à 45.153 contos or et 227.808 contos papier. Les évaluations budgétaires respectives étaient de 47.845 et 208.813 contos.

« Le Président se déclare contre l'imposition des marchandises étrangères par les Etats brésiliens et condamne les emprunts des Etats particuliers. »

## FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
### à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 26 avril | | | 3 mai | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel)........ | 98 92 | 32 97 | 3 03 | 99 05 | 33 01 | 3 02 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20). | 90 50 | 36 20 | 2 76 | 90 05 | 36 02 | 2 77 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50).. | 98 75 | 24 68 | 4 05 | 99 15 | 24 78 | 4 03 |
| **Belgique** 3 % .................. | 101 60 | 33 86 | 2 96 | 101 70 | 33 90 | 2 94 |
| **Bulgarie** 5 % 1896............... | 482 .. | 19 28 | 5 18 | 484 .. | 19 36 | 5 16 |
| **Danemark** 3 % 1897............... | 93 85 | 31 28 | 3 19 | 94 50 | 31 50 | 3 17 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.).. | 94 10 | 23 52 | 4 25 | 94 42 | 23 60 | 4 23 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 277 .. | 27 15 | 3 68 | 277 .. | 27 15 | 3 68 |
| **Hollande** 3 % .................. | 97 25 | 32 41 | 3 08 | 96 30 | 32 10 | 3 11 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).. | 97 10 | 24 27 | 4 11 | 97 .. | 24 25 | 4 12 |
| **Italie** 4 % net.................. | 105 .. | 26 25 | 3 80 | 105 55 | 26 38 | 3 78 |
| **Norvège** 3 % 1888 ............... | 89 50 | 29 83 | 3 35 | 90 .. | 30 .. | 3 33 |
| **Portugal** 3 % .................. | 70 15 | 23 38 | 4 27 | 70 15 | 23 38 | 4 27 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 88 30 | 29 43 | 3 39 | 88 40 | 29 46 | 3 39 |
| **Roumanie** 4 % 1898............... | 93 50 | 23 37 | 4 27 | 93 25 | 23 31 | 4 28 |
| **Russie** 3 % or 1891.............. | 69 20 | 23 06 | 4 33 | 69 70 | 23 23 | 4 30 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895.......... | 83 20 | 20 80 | 4 80 | 82 90 | 20 72 | 4 82 |
| **Suède** 3 ½ % 1895................ | 101 75 | 29 07 | 3 43 | 102 .. | 29 14 | 3 43 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer)...... | 102 .. | 34 .. | 2 94 | 102 20 | 34 06 | 2 93 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % .. | 93 10 | 23 27 | 4 29 | 93 65 | 23 41 | 4 27 |
| — Priorité 4 % 1890....... | 507 .. | 25 35 | 3 94 | 516 .. | 25 80 | 3 87 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900.............. | 94 .. | 23 50 | 4 25 | 94 30 | 23 57 | 4 24 |
| **Brésil** 4 % 1889................. | 87 80 | 21 95 | 4 55 | 87 80 | 21 95 | 4 55 |
| **Chinois** 5 % or 1898............. | 499 .. | 19 96 | 5 01 | 502 .. | 20 08 | 4 99 |
| **Egypte** unifiée 4 % net.......... | 107 25 | 26 81 | 3 67 | 107 50 | 26 87 | 3 07 |
| **Etats-Unis** 4 % 1825 (à New-York) | 131 .. | 32 75 | 3 05 | 130 .. | 32 50 | 3 72 |
| **Haïti** 5 % 1875.................. | 220 .. | 14 66 | 6 81 | 220 .. | 14 66 | 6 81 |
| **Japon** 5 % (à Londres)........... | 100 75 | 20 15 | 4 96 | 100 75 | 20 15 | 4 96 |
| **Mexique** 5 % intérieur........... | 52 45 | 20 32 | 4 91 | 52 55 | 20 32 | 4 91 |
| **Québec** 3 % 1894................. | 92 80 | 30 93 | 3 23 | 94 .. | 31 33 | 3 19 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891.............. | 73 75 | 21 07 | 4 74 | 73 .. | 20 85 | 4 79 |

# Situation Financière Générale

**Europe**. — *France* : Ainsi que tout le laissait prévoir, l'argent, pour la liquidation de fin avril, a été facile, et les taux de reports se sont établis entre 2 1/2 et 3 0/0 l'an.

La journée du 1er mai n'a pas été un chômage pour la Bourse de Paris, et si les affaires, en ce jour, n'ont pas été des plus actives, la Cote n'en a pas moins été très ferme. Depuis, cependant, vu la situation du Marché de New-York, et en raison aussi de la retraite du comte Witte, on s'est montré beaucoup plus calme.

La Banque d'Angleterre a élevé hier le taux de son escompte de 3 1/2 à 4 0/0 l'an. Cette mesure a un peu surpris notre marché, mais on se maintient bien quand même.

*Allemagne*. — On paraît plus rassuré, en Allemagne, sur l'avenir de la Triplice, après le discours du Ministre des Affaires étrangères d'Italie, qui a pourtant déclaré vouloir rester fidèle aux amitiés autant qu'aux alliances du pays.

Les recettes publiques de l'exercice 1905-1906 ont dépassé les prévisions de 100 millions de marks. Mais on n'est pas encore fixé sur le chiffre des dépenses.

Les affaires financières restent assez rares.

En 1905-1906, les impôts de Bourse ont donné un total de plus de 40 millions de marks, contre 30 millions en 1904-1905.

*Angleterre*. — La situation monétaire s'est améliorée au cours de la dernière semaine.

Le projet de budget pour 1906-1907 évalue les recettes à 144.786.000 liv. st., et les dépenses à 141.786.000 liv. sterling, ce qui donne un excédent probable de 3 millions 74.000 liv. st.

Les chantiers de constructions maritimes sont dans une situation prospère. Fin mars il y avait en construction, en dehors des navires de guerre, 547 navires d'un tonnage total de 1.401.882 tonnes, soit 46.000 tonnes de plus qu'au 31 décembre.

*Belgique*. — La tendance du marché à terme, assez maussade dans la dernière semaine, s'améliore.

Au comptant, les affaires sont peu actives.

Dans l'industrie sidérurgique le travail est abondant, à des prix rémunérateurs.

Toutes les tentatives pour provoquer des grèves parmi les mineurs belges ont échoué.

*Espagne*. — La grosse question qui passionne les sphères industrielles est toujours celle du tarif douanier. Les récriminations contre les nouveaux droits affluent.

Le marché financier de Madrid, qui avait été lourd assez longtemps, marque une tendance à la fermeté.

La liquidation provisoire du budget de 1905 a montré que les recettes avaient dépassé les prévisions de 24 millions de pesetas.

*Italie*. — La Bourse de Rome accuse toujours peu de fermeté.

Les finances publiques se trouvent dans une situation favorable : dans les neuf premiers mois de l'exercice 1905-1906, les recouvrements du Trésor par recettes ordinaires se sont élevés à 1.331.952.884 lire, chiffre supérieur de 42.894.967 lire à celui de la période correspondante de 1904-1905.

Dans le 1er trimestre de 1906 l'importation a été de 554.543.000 lire en augmentation de 78.681.000 lire sur celle du même trimestre de 1905 et l'exportation a été de 433.491.000 lire, en augmentation de 55.190.000.

*Russie*. — En 1905, les recettes budgétaires se sont élevées à 2.817.438.000 roubles et les dépenses à 2 milliards 920.602.000 roubles. Ces résultats sont meilleurs que ceux qu'on avait prévus.

**Amérique**. — *Brésil*. A la suite du dernier emprunt de 30.000 contos de la Ville de Rio-de-Janeiro, la dette du district fédéral de Rio-de-Janeiro se trouve élevée au total de 114.500 contos de reis. Le service de la dette de Rio-de-Janeiro exige moins du tiers de son revenu.

*Etats-Unis*. — En 1905, la superficie cultivée des Etats-Unis a été de 231.651.209 acres d'une valeur de 3.279.274.212 dollars.

L'encaisse du Trésor public est actuellement de 1 milliard 441.615.921 dollars.

La Bourse de New-York, mal tenue dans ces derniers jours, semble se ressaisir.

*Guatemala*. — En 1905, les recettes du Guatemala ont été de 34.058.169 pesos et les dépenses ont été de 45.392.382 pesos. Les recettes ont dépassé les prévisions budgétaires de 19 millions de pesos.

*Mexique*. — Pour 1906-1907, le budget prévoit 90.478.684 piastres de dépenses.

Nous publions, page 574, la situation des Banques mexicaines au 28 février.

*San Salvador*. — Dans l'exercice 1905-1906, les recettes de la République se sont élevées à 10.623.598 pesos et les dépenses à 10.141.580 pesos.

**Asie**. — *Chine*. Dans le dernier trimestre de 1905, les recettes douanières de la Chine se sont élevées à 9.478.433 haikwan taëls, contre 9.560.229 dans la même période de 1904.

# FRANCE

**La Politique**. — Un discours de M. Sarrien. — Les chemins de fer éthiopiens. — Le Roi de Suède à Paris. — Le 1er mai.

Le Président du Conseil a prononcé, le dimanche 29 avril, à Paray-le-Monial, un grand discours poli-

tique. Après avoir établi que la tâche du nouveau Cabinet était de faire voter le budget, régler la question du Maroc, mettre fin aux troubles causés par les inventaires et assurer la liberté du vote aux élections législatives, il a montré que le Gouvernement avait réussi à remplir son programme. Au sujet des grèves du Nord, il a déclaré que le Cabinet avait rempli et remplirait avec fermeté son devoir de faire respecter le droit de grève et celui d'assurer la liberté de travail. Il a aussi assuré avec énergie la volonté du Ministère de maintenir l'ordre dans la rue et d'appliquer sans faiblesse la loi à tous les émeutiers, quels qu'ils soient. Au point de vue financier, il a annoncé que le ministre des finances étudiait, en ce moment, un projet de réforme démocratique destiné à répartir plus équitablement les charges des contribuables et à les mettre en rapport plus exact avec leurs revenus. En ce qui concerne les syndicats de fonctionnaires, il a affirmé que ceux-ci ne pouvaient avoir le droit de grève. Enfin, à l'extérieur, a-t-il dit, une démocratie comme la nôtre ne peut vouloir que la paix.

Ce discours, assez bref, contient des idées qui ne peuvent être qu'approuvées par tous. Le Gouvernement a vu clairement à quels abîmes la faiblesse devant l'anarchie conduirait la République et le pays. Il est résolu à maintenir l'ordre, coûte que coûte. Ce langage énergique est rassurant et produira certainement une impression salutaire sur la majorité du public.

---

Les Ministres et les sous-Secrétaires d'Etat présents à Paris se sont réunis le 26 avril en Conseil de Cabinet, au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

Le Garde des Sceaux a fait connaître l'état de l'instruction judiciaire ouverte à la suite des troubles qui se sont produits dans la région du Nord.

Le Conseil s'est ensuite occupé des dispositions à prendre en prévision de la journée du 1er mai. Les cortèges et les attroupements sur la voie publique seront interdits.

M. Barthou, ministre des Travaux publics, a entretenu ses collègues de la question des voies d'accès du Simplon, qui fait en ce moment l'objet d'une étude approfondie de la part des services techniques.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 29 avril, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Sarrien a indiqué à ses collègues les lignes générales du discours qu'il doit prononcer dans son département, à Paray-le-Monial.

Il a ensuite fait connaître au Conseil, d'après les dépêches du Procureur général près la Cour de Douai, les premiers résultats de l'instruction ouverte sur les troubles de la région du Nord. Il a également donné quelques indications sur les perquisitions effectuées hier à Paris.

M. Léon Bourgeois, ministre des Affaires étrangères, a ensuite entretenu le Conseil de la question des chemins de fer éthiopiens. Il a annoncé qu'il allait constituer une Commission chargée d'étudier cette affaire. Cette Commission sera composée de représentants des Ministères des Affaires étrangères, des Finances, des Travaux publics et des Colonies.

Enfin, le Conseil a arrêté les dernières mesures en vue d'assurer le maintien de l'ordre dans la journée du 1er mai, tant à Paris que dans les départements.

Le Président de la République et Mme Fallières ont offert, le 29 avril, un déjeuner en l'honneur du roi de Suède, actuellement à Paris.

A l'issue du déjeuner, le Président de la République a porté le toast suivant :

« En portant la santé de Votre Majesté, je tiens à lui dire combien il m'est agréable de la recevoir dans cette maison qu'elle a déjà si souvent honoré de sa présence.

« L'accueil qui vous a été réservé par nos populations vous a montré en quelle haute estime vous tient la nation française. Laissez-moi vous exprimer, à mon tour, les sentiments de profonde sympathie du Président et du Gouvernement de la République pour Votre Majesté et le noble peuple suédois.

« Je bois, Sire, à votre santé, à celle de Sa Majesté la Reine et à la famille royale, ainsi qu'à la prospérité de la Suède. »

Le roi de Suède a répondu en ces termes :

Monsieur le Président,

« Je suis profondément reconnaissant des sentiments que vous venez d'exprimer et c'est bien sincèrement qu'au nom de la Reine et pour mon propre compte je vous en remercie.

« Je vous prie d'être persuadé que l'accueil que j'ai de nouveau reçu pendant tout mon séjour dans ce cher et beau pays, patrie de mes ancêtres, m'est allé droit au cœur. J'en conserverai un impérissable souvenir.

« C'est dans ces sentiments que je bois à la prospérité de la France et que j'exprime mes remerciements et mes bons vœux pour vous, Monsieur le Président, et Mme Fallières. »

La musique a joué l'hymne royal suédois après le toast du Président de la République et la *Marseillaise* après celui du souverain.

Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 1er mai, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Ministre de l'Intérieur a entretenu le Conseil des mesures d'ordres prises, tant à Paris que dans les départements, pour la journée.

Le Ministre de la Guerre a fait savoir qu'une enquête était ouverte sur le cas du lieutenant Tisserand-Delange, qui a assisté en uniforme et a pris la parole à une réunion publique le 30 avril. En attendant la fin de l'enquête, cet officier garde les arrêts de rigueur. Un premier examen des faits montre que le cas ne tombe pas sous le coup du Code de justice militaire.

Sur la proposition du Ministre de la Marine, le Conseil a décidé d'élever à la dignité de grand-croix de la Légion d'honneur le vice-amiral de Maigret, qui doit être atteint par la limite d'âge le 8 mai prochain.

Le vice-amiral de Maigret, ancien officier d'ordonnance du président Carnot, était actuellement le doyen des officiers généraux de la marine et président de la section permanente du Conseil supérieur.

M. Thomson a fait agréer en même temps la nomination au grade de vice-amiral de M. le contre-amiral Jauréguiberry, et celle au grade de contre-amiral de M. le capitaine de vaisseau Marin-Darbel.

Le Ministre du Commerce a entretenu le Conseil du relèvement du tarif des douanes espagnoles et des réclamations que ce relèvement a soulevées de la part des commerçants, industriels et agriculteurs français.

A Paris, la journée du 1er mai a été beaucoup plus calme qu'on ne l'espérait. Quelques bagarres se sont produites, des horions ont été échangés, il y a eu des blessés peu gravement parmi les défenseurs de l'ordre et parmi les manifestants, voilà le bilan de la journée. Il y a eu un grand nombre d'arrestations pour refus de circuler, mais la plupart n'ont pas été maintenues. Dans les départements, rien de grave n'a été signalé.

Les Ministres se sont réunis le 3 mai, en conseil de Cabinet, au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

MM. Clémenceau, G. Leygues, Ruau, Briand et Doumergue n'assistaient pas à cette réunion.

M. Léon Bourgeois, Ministre des Affaires étrangères a entretenu ses collègues de la situation extérieure.

Le Conseil a procédé ensuite à l'expédition des affaires courantes.

Les Ministres se réuniront demain en Conseil des Ministres sous la présidence de M. Fallières.

M. Clemenceau, ministre de l'Intérieur, est parti hier matin par le train de 9 h. 20 pour se rendre à Lyon, où il a prononcé le soir un discours politique à l'occasion de l'inauguration d'un pavillon hospitalier pour les victimes des accidents du travail.

---

QUESTIONS DU JOUR

# L'Épargne Française

ET

## L'ANNUITÉ SUCCESSORALE

Dans une communication qu'il a faite le mois dernier à la Société de statistique de Paris, mon savant confrère et ami, M. Alfred Neymarck, directeur du *Rentier*, a examiné les questions suivantes :

1° Combien la France économise-t-elle par an? 2° Sur ses économies, combien peut-elle approximativement placer annuellement en titres mobiliers ? 3° Comment s'effectuent les placements de cette épargne? 4° Quelles sont les bases sur lesquelles il convient d'appuyer et de contrôler cette statistique ?

Et après avoir étudié chacune de ces questions avec sa précision habituelle, M. Alfred Neymarck est arrivé à cette conclusion :

L'épargne française place annuellement en valeurs et titres mobiliers ou conserve en réserve 1.500 millions à 2 milliards en chiffres ronds, ainsi qu'il suit :

1 milliard à 1.200 millions de placements annuels sur les titres mobiliers négociables en France, titres français et étrangers ;

300 millions environ viennent grossir annuellement le montant des dépôts de fonds dans les banques privées, Sociétés de crédit, en comptes courants ou en comptes de chèque et se placent définitivement pendant les années suivantes ;

150 à 225 millions de capitaux de véritable réserve d'épargne restent inutilisés et conservés dans les caisses particulières, dans les *bas de laine* des petits et gros épargneurs.

Total : 1.750 à 1.925 millions, tel est le chiffre d'épargnes que nos capitalistes et rentiers auraient chaque année à leur disposition et pourraient placer. Ce chiffre n'a rien d'exagéré : il est plutôt modéré, plutôt au-dessous qu'au-dessus de la vérité, car il n'est pas tenu compte des capitaux prélevés sur les épargnes annuelles, employés en objets de luxe qui, eux aussi, quand ils sont intelligemment choisis, accroissent le capital dans l'avenir, ou bien encore de ceux qui sont destinés à améliorer son intérieur, son *home*.

M. A. de Foville, l'éminent statisticien dont nos lecteurs connaissent les remarquables travaux, a trouvé que la conclusion de M. Neymarck était beaucoup trop optimiste et lui a opposé la diminution de l'annuité successorale :

Pour être édifié sur l'importance de l'épargne et le développement du capital en France, a-t-il répondu à M. Neymarck, il ne suffit pas de regarder du côté des banques et de la Bourse. Toute analyse partielle peut être décevante et c'est par voie de synthèse qu'il faut procéder si l'on veut juger sûrement la situation.

Or, en ce qui concerne la richesse publique, la synthèse nous est donnée, toute faite, par la statistique successorale. L'annuité dévolutive, successions et donations, grossit quand la richesse augmente et diminuerait si la richesse venait à décroître dans le pays. C'est l'image réduite, mais fidèle, de la fortune des Français.

Et M. de Foville a présenté un graphique donnant la moyenne quinquennale de l'actif brut des successions et donations en France, de 1826 à 1904, duquel il résulte que cette moyenne a toujours progressé jusqu'à la période 1891-95, mais que depuis cette époque elle est en décroissance très sensible.

M. de Foville est revenu sur la question dans un très intéressant article qu'il a publié la semaine dernière dans l'*Economiste français* sous le titre : « Un arrêt possible dans le développement de la richesse française » et a pris également à parti mon étude sur le *Septennat de M. Loubet au point de vue économique* qui arrive, par des calculs différents, à peu près aux mêmes résultats que ceux indiqués par M. Alfred Neymarck.

« M. Théry, lui, est tout à la joie, écrit-il. Son baromètre marque « beau fixe » depuis 1892, et l'année 1905, spécialement, a dépassé toutes ses espérances. C'est qu'il y a baromètre et baromètre. L'antique préjugé mercantile règne toujours en maître dans les cœurs protectionnistes, et, si rouillée que soit la vieille « balance du commerce », M. Théry s'en contente quand il veut mesurer les profits dont le régime douanier actuel a dû gratifier la France. Dès lors, inutile d'insister. Il y a longtemps que cette méthode, trop simpliste, est jugée et condamnée. Elle l'a été, une fois encore, au récent Congrès de l'Institut international de Londres ; et tout le talent de M. Théry ne peut rien là contre. »

M. de Foville est peut-être trop sévère, car mon baromètre n'a pas pour seul élément d'observer la « balance du commerce », comme il semble le supposer. J'ai, en effet, essayé de dégager, avec des faits et des chiffres, qui n'ont pas été inventés pour les besoins de la cause, le solde général de la France dans ses règlements avec l'étranger, solde dont la « balance du commerce » n'est qu'un simple facteur ; et, après avoir analysé ces faits et ces chiffres, — avec toutes les réserves que comporte une pareille matière — j'étais arrivé à cette conclusion :

Pendant la période septennale 1899-1905, notre solde créditeur annuel extérieur doit avoir augmenté d'environ 200 millions de francs, du chef des visiteurs étrangers, de 270 millions par la réduction de notre déficit commercial et de 330 millions par l'augmentation des revenus de notre portefeuille valeurs étrangères : soit, au total, 800 millions de plus que pendant la période septennale précédente.

Par contre, nos dépenses d'ordre extérieur — surtout celle des transports maritimes que nous payons aux armateurs étrangers et celle résultant de l'exportation des économies des ouvriers étrangers travaillant en France, dont le nombre et le taux des salaires ont considérablement augmenté depuis 1896 — ont dû, de leur côté, progresser d'au moins 500 millions. Il resterait ainsi, pour la période 1899-1905, une augmentation moyenne annuelle d'environ 300 millions de francs, portant notre solde créditeur annuel étranger à 1.650 millions de francs. contre 1.350 millions pour la période septennale précédente.

Ces chiffres ne sont, bien entendu, que des évaluations hypothétiques. Ces évaluations peuvent être discutées et même contestées, car elles ne reposent, sauf pour deux ou trois d'entre elles, que sur des faits impossibles à vérifier directement. Mais ce qu'il y a, cependant de certain, c'est qu'entre le 1er janvier 1899 et le 31 décembre 1905 (sept années) l'épargne française a prêté environ 9 milliards de francs de nouveaux capitaux aux nations étrangères et que ces 9 milliards ont été versés aux pays emprunteurs sans qu'un seul de nos louis d'or ait quitté notre territoire. Bien mieux, nous savons positivement que, pendant cette même période septennale, le stock d'or de la France s'est enrichi de plus de 2.500 millions de francs, dont l'encaisse métallique de la *Banque de France* et la circulation publique ont absorbé environ les trois quarts.

Mais alors comment expliquer la diminution de l'annuité successorale qui inquiète tant M. de Foville ?

***

D'après les chiffres que M. le Directeur général de l'enregistrement a bien voulu lui communiquer et que l'éminent statisticien, pour éviter toute cause de variations accidentelles, a très sagement groupés par période quinquennale, l'actif brut des successions et donations déclarées chaque année a été en moyenne de 6.930 millions pour la période 1891-1895 ; de 6.869 millions pour la période 1896-1900 et de seulement 6.489 millions pour la période 1901-1904.

Si, comme le dit M. de Foville, l'annuité successorale « est l'image réduite mais fidèle de la fortune des Français » et si cette annuité représente, comme il le suppose maintenant, la 32^me^ partie de la fortune privée de nos concitoyens : cette fortune, qui s'élevait à 6.930 millions $\times$ 32 $=$ 222 milliards pendant la période 1891-1895, est successivement tombée à 220 milliards pour la période 1896-1900 et à seulement 204 milliards pour la période des quatre dernières années 1901-1904, les résultats de l'année 1905 n'étant pas encore connus.

Si ces chiffres étaient l'expression réelle de la vérité et si rien ne pouvait expliquer plausiblement la diminution de l'annuité successorale : la fortune privée des Français, loin d'avoir augmenté, comme nous le pensons avec M. Neymarck, aurait au contraire diminué de 14 milliards de francs entre la période 1891-1895 et la période 1901-1904.

Peut-on expliquer rationnellement la diminution de l'annuité successorale constatée entre les deux périodes? Toute la question est là !

A mon sens plusieurs causes ont dû contribuer à cette diminution :

Par exemple la loi du 25 février 1901 qui, ayant modifié le régime fiscal des usufruits laissés par testament, a réduit d'un tiers la somme pour laquelle chacun de ces usufruits entrait dans l'actif brut de ces successions. M. de Foville admet lui-même que cette modification peut avoir diminué l'annuité successorale d'au moins 200 millions de francs.

Cette même loi, complétée par celle du 30 mars 1902, a rendu l'impôt successoral nettement progressif et a si lourdement frappé les grosses successions, que les héritiers ont dû être tentés, plus que par le passé, à dissimuler une partie de l'actif, dissimulations que l'accroissement des valeurs mobilières au porteur existant dans lesdites successions, et non déposées dans les sociétés de crédit, rendait d'ailleurs faciles.

M. de Foville dit aussi et avec raison, que « le législateur s'est montré, depuis dix ans, si sévère, si malveillant pour le capital, sous toutes ses formes, que bien des capitalistes ont cherché à mettre leur avoir à l'abri de ses entreprises. Les banques étrangères ont ouvert avec empressement leurs portes et leurs caisses aux millions fugitifs et certains projets qui s'annoncent pourraient bien activer encore à bref délai ce mouvement centrifuge, qui doit contribuer, dans une certaine mesure, à l'appauvrissement de l'annuité successorale. »

Et notre excellent collaborateur, M. Cadoux, avait lui-même fait observer aux membres de la Société de statistique de Paris, en réponse au discours de M. de Foville, que « les comptes-joints ont pris une importance considérable dans les banques étrangères et que cette importance explique une très grosse partie de la diminution de l'annuité successorale ; d'autre part, la diffusion extrême (qu'a montrée d'ailleurs M. Neymarck) des valeurs mobilières au porteur, est telle, qu'un nombre de plus en plus considérable de ces titres échappent au fisc lors de l'ouverture des successions, la transmission pouvant dès lors se faire très facilement, par simple partage amiable ».

***

Mais ces diverses causes, qui ont évidemment contribué à diminuer la valeur déclarée des successions, ne sont, cependant, que des causes secondaires et la principale raison de l'abaissement de l'annuité successorale moyenne des périodes 1901-1904 et 1896-1900, comparativement à la moyenne de la période 1891-1895, provient, selon moi, de la forte mortalité de cette même période dont la moyenne annuelle a fortement dépassé la moyenne des deux périodes suivantes et surtout de la dernière.

Voici, en suivant la méthode de M. de Foville, c'est-à-dire en groupant, par périodes quinquennales, les chiffres annuels des naissances et des décès constatés en France de 1891 à 1904, les résultats que l'on obtient :

**Mouvement** de la Population française de 1886 à 1904 :
Moyennes quinquennales :

| Périodes. | Population moyenne | Naissances | Par 1.000 habit. | Décès | Par 1.000 habit. |
|---|---|---|---|---|---|
| 1891-95... | 38.333.331 | 857.291 | 22.4 | 857.580 | 22.4 |
| 1896-1900. | 38.676.968 | 848.710 | 21.9 | 800.499 | 20.6 |
| 1901-04... | 39.076.492 | 836.898 | 21.4 | 765.280 | 19.6 |

Nous savons que la moyenne de l'annuité successorale s'est traduite par 6.930 millions de francs pour la période 1891-95, par 6.869 millions pour la période 1896-1900, et par 6.489 millions pour la dernière période. Cela revient à dire que, par rapport à l'annuité moyenne de 1891-95, la moyenne de 1896-1900 a diminué de 0.89 0/0, et celle de 1901-1904 de 6.36 0/0.

Mais le tableau ci-dessus nous démontre aussi que, par rapport à la mortalité moyenne annuelle de la période 1891-95, la mortalité a diminué de de 6.66 0/0 pendant la période 1896-1900, et de 10.76 0/0 pendant la période 1901-1904.

Ce dernier fait me paraît de nature à justifier, à lui seul, « l'appauvrissement de l'annuité successorale » constaté entre la période 1891-95 et les les deux périodes suivantes, car si l'on suppose, d'autre part, que l'annuité moyenne d'une période observée est proportionnelle à la moyenne annuelle des décès de la même période — ce qui paraît logique au premier abord — on constate que la valeur de chacune des annuités moyennes ci-dessus, divisée par le nombre moyen des décès de chaque période, donne respectivement 8.081 fr. pour la période 1891-1895 ; 8.543 fr. pour la période suivante, et 8.479 fr. pour la période 1901-1904.

Il existerait ainsi une légère diminution entre les deux dernières périodes, mais entre la période 1891-1895 qui constitue, selon M. de Foville, « l'apogée de l'annuité dévolutive », et la période 1901-1904 : il y aurait, au contraire, une augmentation de 4,92 0/0.

*

Mais M. de Foville n'admet pas que la diminution de la mortalité puisse entraîner, par voie de conséquence, une diminution quelconque de la valeur de l'annuité successorale.

« Il est certain, dit-il, que la mortalité a baissé depuis dix ans ; mais le nombre des successions ne s'en ressent pas, parce que les morts qui manquent à l'appel sont des enfants. Il meurt moins d'enfants parce qu'il en naît moins. Et ce déclin de la natalité ne peut qu'aggraver la portée des constatations que nous venons de faire. »

L'affirmation de M. de Foville est beaucoup trop absolue :

1° Parce que la regrettable diminution de la natalité française, que je déplore autant que lui, est un mal déjà ancien et que la fâcheuse pratique de l'*économie des enfants* — qui gagne maintenant les classes ouvrières — s'exerce dans la classe bourgeoise depuis une époque bien antérieure à la période 1891-95.

2° Parce que la diminution de la natalité, survenue pendant les trois périodes observées, est très notablement inférieure à la diminution de la mortalité. En effet, la proportion annuelle des naissances a été de 22,4 par mille habitants pour la période 1891-95 et elle n'est tombée qu'à 21,9 pour la période 1896-1900 et à 21,4 pour la période 1901-04 ; tandis que la proportion annuelle des décès, partie également de 22,4 par mille habitants pour la première période, est descendue à 20,6 pour la deuxième et à 19,6 pour la dernière.

En exprimant par 100 la moyenne annuelle des naissances et des décès de la période 1891-1895 la moyenne des deux périodes suivantes s'établirait ainsi :

**Moyennes quinquennales**

| Périodes | Naissances | Différences % | Décès | Différences % |
|---|---|---|---|---|
| 1891-95........ | *100* | | *100* | |
| 1896-1900...... | 98.9 | — 1.1 | 93.4 | — 6.6 |
| 1901-04........ | 97.6 | — 2.4 | 89.2 | — 10.8 |

La théorie de M. de Foville sur le relèvement de la valeur de l'annuité successorale, par suite de la diminution des naissances, ne serait absolument admissible que si cette diminution était sensiblement égale à celle des décès. Mais en admettant même que le principe en soit fondé — ce qui est probable — le tableau ci-dessus établit en toute évidence que le relèvement de l'annuité, provoqué par la diminution de la natalité pendant la période 1901-1904, n'a pu contrebalancer l'influence normale que la diminution de la mortalité a exercée dans le sens de l'abaissement de ladite annuité puisque, en fin de compte, cette diminution de la natalité a été très sensiblement inférieure à la diminution des décès constatée pendant la même période.

En résumé, mon baromètre — puisque baromètre il y a — restera au « beau fixe », parce que les causes ci-dessus rappelées expliquent l'appauvrissement récent de notre annuité successorale sans qu'il soit nécessaire d'invoquer un recul de la fortune française, ou même un arrêt dans son développement.

EDMOND THÉRY.

# LA SITUATION FINANCIÈRE DU MEXIQUE

M. Limantour, ministre des Finances du Mexique, est arrivé à Paris le 30 avril dans la soirée, après avoir fort heureusement échappé à l'accident d'Andresy, où le train rapide transatlantique, qu'il avait pris à Cherbourg, a tamponné un train de marchandises. L'éminent homme d'Etat vient représenter son gouvernement aux fêtes du mariage du roi d'Espagne ; il vient en même temps prendre quelques mois de repos pour se remettre des fatigues imposées par la préparation et la mise en œuvre de la réforme monétaire. Repos bien gagné et dont il pourra jouir d'autant plus facilement ici que les plus vives sympathies l'entourent. Le public français n'ignore pas, en effet, que M. J. Yves Limantour, qui est d'origine française, a été, avec le Président Porfirio Diaz, l'artisan de la régénération du Mexique.

Nos lecteurs n'ont pas oublié que de 1892 à 1894, les finances du Mexique ont subi une crise intense, parce que, « d'une part, la baisse de la piastre argent avait eu pour effet d'augmenter brusquement et fortement ses charges budgétaires d'ordre extérieur, payables en or, et que, d'autre part, la répercussion favorable de la prime de l'or sur le marché économique intérieur n'avait pu s'exercer utilement, le pays n'étant encore qu'imparfaitement outillé pour l'exploitation de ses produits naturels ».

Le 9 mai 1893, M. J. Y. Limantour fut appelé par le général Porfirio Diaz au Ministère des Finances ; il y trouva une administration en complet désarroi, les caisses vides et des complications de toute nature léguées par les administrations précédentes.

Jouissant de la confiance méritée du Président et ayant une grande autorité sur le Congrès mexicain, M. Limantour fit immédiatement adopter une série de réformes et de dispositions législatives qui ramenèrent l'ordre et la clarté dans les finances publiques, assurèrent solidement l'équilibre budgétaire et consolidèrent la Dette extérieure mexicaine un moment compromise.

Les recettes de 1892-1893 n'avaient été que de 37 millions 692.293 piastres-argent ; celles de 1893-1894, premier budget de M. Limantour, s'élevèrent à 40.211.747 piastres et celles de 1894-1895 à 43.945.699 piastres. A partir de cette date, tous les budgets du Mexique se sont soldés en excédent et les réformes les plus importantes en même temps que les plus utiles ont pu être réalisées.

Le courrier de Mexico vient de nous apporter précisément le texte du Message présidentiel lu le 1er avril à l'ouverture de la session parlementaire et c'est le meilleur des commentaires de la brillante situation occupée aujourd'hui par ce pays.

Le Message passe en revue tous les travaux accomplis par les divers Ministères ; nous laisserons de côté tout ce qui concerne les affaires intérieures, car cette analyse pourrait avoir quelque chose de fastidieux ; la lecture de cette partie du discours laisse cependant cette impression absolue que rien n'est négligé pour assurer le développement de la production nationale, l'encourager, le faciliter ; pour améliorer les conditions de la vie, assainir les villes et accroître l'instruction.

Les questions financières présentent pour nous un intérêt plus immédiat. On sait, à ce sujet, quelle forte progression ont donné depuis onze ans les recettes publiques. Le tableau suivant mérite d'être reproduit :

| Exercices | Recettes ordinaires en espèces | Dépenses ordinaires en espèces | Excédent des recettes | Proportion |
|---|---|---|---|---|
| | | (En piastres) | | % |
| 1894-95.. | 43.945.699 | 41.372.000 | 2.573.000 | 7 00 |
| 1895-96.. | 50.521.470 | 45.070.123 | 5.451.347 | 12 11 |
| 1896-97.. | 51.500.608 | 48.330.505 | 3.170.103 | 6 25 |
| 1897-98.. | 52.697.984 | 51.815.285 | 882.698 | 1 70 |
| 1898-99.. | 60.139.212 | 53.499.541 | 6.639.670 | 12 41 |

(En piastres)

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1899-1900 | 64.261.076 | 57.944.687 | 6.316.488 | 10 90 |
| 1900-1901 | 62.998.804 | 59.423.005 | 3.575.798 | 6 02 |
| 1901-02.. | 66.147.048 | 63.081.513 | 3.065.534 | 4 86 |
| 1902-03.. | 76.023.416 | 68.222.522 | 7.800.893 | 11 43 |
| 1903-04.. | 86.473.800 | 76.381.643 | 10.092.157 | 13 22 |
| 1904-05.. | 92.083.886 | 79.152.795 | 12.931.090 | 16 33 |

Pendant ces onze années de gestion, les recettes ont donc passé de 43.945.699 à 92.083.886 piastres, soit une augmentation de 48.138.187 piastres, ou 109 0/0, et les dépenses de 41.372.000 piastres à 79.152.795, soit une augmentation de 37.780.795 piastres seulement, ou 91 0/0. Un tel développement des recettes publiques, qui s'est poursuivi sans fléchissement depuis onze années, est déjà un fait important, mais on ne saurait trop insister sur l'accentuation de ce développement au cours des trois dernières années. Il est évident que les réformes effectuées pour outiller le pays et assurer son essor économique, mesures dont l'effet est toujours lent à se faire sentir, portent en ce moment leurs fruits.

Les déclarations faites par M. Porfirio Diaz sur les résultats du dernier semestre de 1906 ne nous laissent aucun doute à ce sujet : Elles nous apprennent que, malgré la perte regrettable d'une partie de la récolte de maïs, et, tout particulièrement, des récoltes de blé, les transactions de toutes sortes ont été plus actives et plus rémunératrices que jamais, ainsi que le démontrent les balances de fin d'année des institutions de crédit et des entreprises industrielles, commerciales et minières. Les données qui découlent de la perception des impôts fédéraux et locaux en sont, également, la preuve.

Les recettes du Service des Douanes, nous dit encore le Message, ont augmenté d'une façon exceptionnelle. L'augmentation de ces revenus, en juillet et en août 1905, s'explique par la précipitation avec laquelle furent importés les articles que le tarif douanier mis en vigueur en septembre grevait d'une cote plus élevée. Mais, au lieu de voir se produire la réaction qu'il y avait lieu de redouter, à la suite du changement de ce tarif, les recettes ont continué d'augmenter, pendant les mois suivants, jusqu'à ce jour, à tel point que, dans le semestre de juillet à décembre dernier, les droits d'importation ont produit près de trois millions de piastres de plus que pendant la même période de l'année précédente. Cette augmentation prouve aussi, d'une façon palpable, que les nombreux changements apportés au tarif n'ont fait aucun tort au commerce d'importation.

Les différents revenus qui constituent l'impôt du Timbre ont également donné des résultats satisfaisants. On était en droit de supposer que la suppression ou la réduction des impôts qui grevaient l'industrie minière se seraient traduits par une diminution dans le produit total de la vente de timbres. Il n'en a heureusement pas été ainsi. Les recettes des autres branches de cet impôt se sont accrues de telle sorte qu'elles ont, non seulement compensé la diminution prévue dans le rendement des impôts miniers, mais qu'elles ont produit, en outre, sur les recettes totales, une augmentation qui représente, pour le semestre dont il s'agit, un demi-million de piastres de plus par rapport au semestre correspondant de 1904.

« L'ère de prospérité que traverse la République, a déclaré dans ses conclusions le Président Forfirio Diaz, est due, en grande partie, à la réforme monétaire qui, entre autres heureux résultats, a eu pour effet de stimuler puissamment le placement de capitaux étrangers dans le pays. On peut assurer que la stabilité de la valeur de la monnaie mexicaine est, maintenant, un fait acquis, grâce auquel pourront être exploitées les grandes richesses du sol, qui étaient demeurées jusque-là stériles, à cause de l'insuffisance des ressources de la Nation. La récente hausse du prix de l'argent en barres contribuera à consolider les résultats donnés par les lois et dispositions sur la matière ; car cette hausse a permis de mettre en circulation, dans la courte période de quatre mois, des monnaies ou des barres d'or représentant une valeur de plus de 42 millions de piastres. Ce résultat n'aurait probablement été obtenu qu'après plusieurs années, si le prix du métal blanc n'avait atteint la parité de valeur avec l'or, dans la proportion que fixe la nouvelle législation monétaire. »

Ces déclarations confirment les constatations que nous avons déjà faites sur les heureux résultats de la réforme monétaire du Mexique et sur les conséquences qu'elle doit avoir sur le développement économique du pays.

EDMOND THÉRY

# La Suppression de l'Affidavit espagnol

Sous le titre : « L'Affidavit et la baisse des changes », M. Eduardo Sanz y Escartin, sénateur, secrétaire-membre de l'Académie royale de Madrid et l'un des plus savants économistes de l'Espagne, vient de publier dans l'*Imparcial*, dont on connaît les attaches officielles, un article des plus remarquables que nos lecteurs liront avec intérêt.

M. Sanz y Escartin est un de ceux qui ont le plus contribué à faire voter le paiement des droits de douane en or que notre directeur, M. Edmond Théry, a été le premier à conseiller au Gonvernement espagnol.

En effet, dans son étude sur la *Question du change en Espagne* (1901), M. Edmond Théry disait :

Par quel moyen normal, et facilement réalisable, le Trésor espagnol pourrait-il se créer des recettes ordinaires en or en quantité suffisante, non seulement pour couvrir toutes ses dépenses d'ordre extérieur, mais encore pour pouvoir intervenir à propos sur le marché du change et en régulariser les fluctuations ?

Par le paiement en or des droits d'importation !

Quels seraient les avantages et les inconvénients de cette mesure ? C'est ce que nous allons maintenant examiner.

Et après avoir expliqué comment cette mesure avait été appliquée en Italie, en Autriche-Hongrie, en Russie, dans la République Argentine, au Brésil, etc., et les résultats très favorables qu'elle y avait donnés relativement au change, M. Edmond Théry ajoutait :

Les importations d'un pays à circulation monétaire dépréciée représentent, dans leur ensemble, une série d'opérations réalisées à l'étranger et *ayant l'or pour base*.

La statistique douanière espagnole dit bien, qu'en 1900, il a été importé pour 857 millions de *pesetas* de marchandises étrangères, mais elle n'indique pas le nombre de *francs d'or* que les importateurs espagnols ont dû se procurer pour les solder, ni la manière dont ils les ont obtenus.

Nous savons simplement que c'est en or qu'ils ont payé et que c'est en Espagne qu'ils ont trouvé cet or.

Les marchandises étrangères qui entrent en Espagne, par suite de ces opérations, ont nécessairement une double répercussion sur le marché intérieur : 1° elles font une concurrence aux produits indigènes similaires ; 2° elles diminuent le stock d'or national. Il est donc parfaitement juste et équitable (surtout si l'on admet que les droits d'importation sont des droits compensateurs ayant pour objet de régulariser les effets de la concurrence étrangère) de percevoir ces droits dans la monnaie originaire des marchandises importées.

Ce mode de paiement serait rationnel pour l'Espagne, pays ayant à la fois une circulation monétaire dépréciée et une dette d'Etat payable en or à l'étranger, parce qu'il déchargerait le Trésor, c'est-à-dire les contribuables, des conséquences qu'une importation exagérée, provoquée par des besoins anormaux ou simplement par la spéculation, pourrait avoir pour le change.

Et il serait d'autant plus rationnel et plus conforme à l'intérêt de tous, qu'il s'agit, dans l'espèce, d'opérations étrangères que les importateurs ne peuvent eux-mêmes réaliser qu'avec de l'or obtenu sur le marché intérieur contre des *pesetas*, et que les achats d'or que le Trésor fait sur le même marché pour ses règlements extérieurs ont pour résultat certain — nous en savons le pourquoi — d'en relever le prix d'une manière anormale.

Enfin, si les recettes douanières effectuées en or, donnaient une somme sensiblement supérieure au service de la Dette de l'Etat — et ce serait précisément le cas de l'Espagne — le Trésor, complètement dégagé du concours onéreux des Banques pour toutes ses opérations de change, au lieu d'être, comme par le passé, le plus gros acheteur de change du marché espagnol, pourrait en devenir *le plus gros vendeur!*

Il vendrait son change disponible à des prix modérés, sans chercher de bénéfice à la hausse, et, par cela même, il aurait une action régulatrice sur le marché et un moyen pratique de défendre la valeur *extérieure* de l'unité monétaire nationale.

Mais l'importance capitale du paiement des droits de douane en or, relativement à la régularisation du change, ne fut pas immédiatement comprise par les économistes et par les hommes d'Etat espagnols et c'est à M. Sanz y Escartin que revient en grande partie l'honneur d'avoir — par ses articles et par ses discours — éclairé l'opinion publique de son pays et rendu possible l'adoption intégrale de cette mesure, qui n'est devenue complète et définitive que depuis le 1er juillet 1905.

Depuis cette date, le change espagnol — qui se maintenait encore aux environs de 32 50 à la fin de juin 1905 — n'a cessé de baisser et cette baisse rend aujourd'hui possible la suppression de l'*affidavit*, qui n'a véritablement plus la même raison d'être qu'à l'époque (1898) où M. Puigcerver l'a institué.

Voilà comment M. Sanz y Escartin présente la question :

La situation anormale dans laquelle se trouve la Dette extérieure espagnole, situation que nous avons bien des fois signalée, loin de s'atténuer, s'accentue davantage ; tandis que notre signe de crédit intérieur 4 0/0 se cote autour de 82, soit 3 90 de revenu, l'Extérieure se négocie à 94, soit 4 25 de revenu. De la première de ces dettes, nous avons émis plus de 8 millards et, de la seconde, guère plus de 1 milliard.

Il est évident que, sans la prohibition légale qui interdit aux capitalistes espagnols de posséder notre Dette extérieure, elle se coterait au pair, et c'est vraiment un spectacle étrange et inusité que celui donné par un pays qui maintient artificiellement l'estimation de son crédit sur le marché international à 6 ou 8 points plus bas qu'il ne serait, s'il n'existait des entraves inutiles, pour ne pas dire absurdes, à l'amélioration des cours.

Il y a déjà longtemps que tous ceux qui ont étudié les problèmes économiques ont signalé la nécessité de faire disparaître l'*affidavit*. Dans son ouvrage classique, M. Piernas a consigné, il y a plusieurs années, que, une fois rempli le but pour lequel il a été établi, le maintien de l'*affidavit* ne répond plus à rien et est même préjudiciable.

Néanmoins, les Gouvernements ne se sont pas occupés de le supprimer ; il est juste, cependant, d'observer qu'en agissant ainsi, ils ont eu des raisons dont il est bon de tenir compte.

La première de ces raisons, la raison fondamentale, l'unique pourrions-nous dire, a été la crainte, assez fondée, que la mesure n'aggravât la situation des changes. En effet, tant que ceux-ci se sont maintenus entre 35 et 40 0/0, sans que l'Etat trouvât des moyens efficaces d'agir sur le marché, il était dangereux, pour ne pas dire téméraire, de modifier ce qui était établi.

Aujourd'hui cela est changé. Les mesures qui, à notre avis, devaient coïncider avec la suppression de l'*affidavit*, ont déjà été adoptées, et celles qui doivent être leur complément sont en préparation. Le Gouvernement a un stock d'or qui agit comme régulateur des mouvements du change et qui peut entraver toute tentative de hausse. Depuis le 1er juillet, grâce à l'établissement des droits de douane en or que, pendant quatre années, nous avons réclamés avec tant de constance au Parlement et dans la presse, l'Etat dispose de moyens souverains d'action et l'agio a cessé d'exploiter les besoins chroniques de notre administration.

Ce risque n'existe plus d'une aggravation dans la situation monétaire, qui, pendant tant de temps, a retenu l'initiative de nos ministres des Finances, entre autres de l'inoubliable D. Raimundo Fernandez Villaverde. D'autre part, l'amélioration rapide du change, appelée à s'accentuer dans un délai plus ou moins bref, entraîne déjà et devra entraîner, avec une plus grande intensité, l'emploi des capitaux espagnols en valeurs libellées en or, lesquelles valeurs sont à l'abri d'éventualités toujours possibles, surtout de l'avis d'esprits craintifs ou extrêmement prudents.

Eh bien ! n'est-il pas évident qu'il y a quelque chose de répréhensible et de coupable à obliger les capitaux espagnols à se placer forcément en valeurs étrangères quand leur tendance, leur désir serait de s'employer en valeurs nationales ? N'est-il pas inexplicable que, pouvant faire coter notre crédit sur les grands marchés d'Europe, au niveau de celui de l'Italie, nous nous contentions de le maintenir au niveau de celui de la Turquie et à le laisser à la merci de la haute spéculation boursière ? Notre rente extérieure au pair signifie le crédit, le prestige, la restauration complète dans l'ordre économique de l'Espagne devant le monde : elle signifie une puissante impulsion à la richesse et au travail nationaux, une ère nouvelle pour nos industries.

Il n'est pas permis de ne pas mettre à profit les circonstances favorables créées par des causes multiples d'ordre économique et de caractère législatif ayant pour but d'en finir avec une situation artificielle et nuisible à l'intérêt public. C'est vers ce but que tendait l'autorisation que quelques-uns croyaient de voir donner au Gouvernement pour racheter directement la dette extérieure, l'amortir ou la convertir. Si cette proposition avait été acceptée, ladite dette serait aujourd'hui au pair.

Mais depuis lors, tout a concouru à favoriser le crédit de l'Espagne et, dans ces conditions, la plus légère initiative du Ministre des Finances donnerait le résultat attendu.

Il faut néanmoins tenir compte de ce fait que la suppression de l'*affidavit*, qui mettrait rapidement entre les mains des Espagnols la plus grande partie de la dette extérieure, faciliterait grandement sa conversion, dans un délai de trois ou quatre ans, en rente intérieure, sans les inconvénients et sans les privilèges particuliers de cette opération.

Ce qu'on ne peut continuer de faire, c'est, par des moyens artificiels, maintenir à un niveau inférieur au sien le signe principal de notre crédit en Europe.

A ceux qui pourraient nous objecter que la suppression de l'*affidavit* favoriserait les Espagnols qui, manquant de patriotisme, ont éludé les charges dont souffre l'immense majorité et ont pu, grâce à de blâmables subterfuges, posséder de l'*Extérieure* et percevoir leurs revenus en or, à ceux-là nous disons, en premier lieu, qu'étant donné la mobilité de cette forme de richesse et la hausse qu'elle a enregistrée, il est probable que les porteurs ont changé ; que cet avantage a été consolidé depuis longtemps, qu'il n'est pas possible de l'annuler et qu'enfin il serait puéril et déraisonnable de subordonner une mesure d'intérêt général à la punition possible d'une faute particulière.

*
* *

La suppression de l'*affidavit* doit-elle être faite au moyen d'une loi ? A notre avis, non ; un décret royal l'a établi, un autre décret royal peut l'abolir.

De plus, c'est une pratique établie de toute part de ne soumettre aux Parlements que les lignes générales des opérations de crédit public. Les décisions concrètes, celles qui ont trait à des questions d'opportunité qui se rapportent directement à nos mouvements de Bourses, appartiennent par leur nature au pouvoir exécutif. Une prudence et des craintes non injustifiées ont pu, dans des circonstances bien différentes, conseiller, il y a quelques années, des garanties plus grandes : aujourd'hui elles sont inutiles.

Et nous ne pensons pas que ce soit trop d'espérer, — quand les yeux de l'Europe se fixent sur notre patrie pour un événement aussi heureux pour la nation entière, — que le crédit de l'Espagne se relève au niveau qu'il mérite et que chacun désire, réalisant ainsi un idéal que l'on croyait, il y a peu de temps inaccessible : notre Rente Extérieure au même niveau que celle des premiers Etats du monde.

L'article de M. Sanz y Escartin a produit une grande impression en Espagne, car on commence à se rendre compte maintenant que la suppression de l'*affidavit* ne pourra plus faire baisser le change espagnol parce

que les capitalistes indigènes, ne pouvant plus posséder de l'*Extérieure estampillée*, achètent, depuis longtemps déjà, des valeurs internationales payables en or; et ce sont ces valeurs qu'ils convertiront en *Extérieure* le jour où ils auront le droit d'en toucher eux-mêmes les coupons, sans retenue d'aucune sorte.

C'est ce que M. de Madariaga a mis en relief dans un article publié par la *Epoca :*

Des millions de francs de capitaux espagnols, a-t-il dit, s'échangent contre des titres japonais, russes, mexicains, argentins, ou autres valeurs analogues à l'*Extérieure Espagnole*; valeurs que les Espagnols ne songeraient nullement à acquérir s'ils pouvaient disposer d'une Dette or qu'ils connaissent mieux, qu'ils apprécient mieux, et qu'ils sont plus à même de pouvoir estimer davantage...

L'*affidavit* supprimé, il est certain, par exemple, que le *Crédito Navarro*, Société merveilleusement dirigée et administrée, comme tant d'autres Sociétés aussi qui ont dû mettre en portefeuille nombre de valeurs étrangères, de même d'ailleurs que les particuliers qui ont songé à se procurer des valeurs d'un rendement meilleur que celui de l'*Intérieure 4 0/0*, n'hésiteront pas : ils mettront en portefeuille l'*Extérieure*, et ainsi peu à peu, l'Espagne rachètera sa Dette, et peu à peu la conversion, qui en était fort difficile, sinon même impossible, sera facilitée; en même temps, la spéculation s'atténuera de plus en plus, car cette valeur se classera vraisemblablement, et entrera dans les portefeuilles indigènes pour n'en plus sortir.

Quant à la hausse du change, ajoute M. de Madariaga, elle ne doit avoir rien à faire avec la suppression de l'*affidavit ;* il n'y a d'ailleurs pas à s'en préoccuper à l'heure présente. C'est également notre avis, car, ainsi que M. Sanz y Escartin l'a si nettement établi, le Gouvernement espagnol, grâce au stock d'or que lui procure aujourd'hui le paiement complet des droits douaniers en or, possède un moyen efficace de régulariser le marché du change et d'entraver toute hausse anormale.

GEORGES BOURGAREL.

# Compagnie Générale des Voitures à Paris

Ainsi que l'annonçait à la date du 13 avril l'*Economiste Européen* dans ses « Informations Economiques et Financières », les actionnaires de la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* se sont réunis le 28 avril en assemblée générale ordinaire. Rappelons, en les comparant à ceux de l'exercice précédent, les résultats obtenus par la Compagnie en 1905 :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | (En francs) | |
| Recettes du trafic : | | |
| Voitures de place | 14.138.704 65 | 15.245.778 70 |
| — à la petite pièce | 655.323 30 | 665.293 » |
| — à l'ordinaire | 1.162.367 25 | 1.134.228 45 |
| Location de chevaux | 81.054 05 | 80.114 05 |
| Recettes hors trafic : | | |
| Vente de fumiers | 139.740 60 | 129.929 08 |
| Recettes diverses | 3.884 » | 13.340 81 |
| Locations dans les immeubles | 54.710 60 | 57.354 51 |
| Loyer d'ordre des ateliers de La Villette | 101.958 70 | 101.958 » |
| Total des produits | 16.337.723 15 | 17.427.996 60 |
| *Charges* | | |
| Frais généraux | 2.496.675 28 | 2.593.994 72 |
| Personnel | 1.866.065 53 | 2.035.273 09 |
| Taxe et impôts | 1.257.739 19 | 1.313.677 93 |
| Cavalerie | 6.429.745 39 | 6.653.642 69 |
| Entretien et renouvellement du matériel | 2.654.943 39 | 4.001.769 45 |
| Entretien des bâtiments | 89.626 47 | 91.760 10 |
| Bénéfice de l'exploitation | 1.542.927 90 | 687.878 62 |
| Sommes égales | 16.337.723 15 | 17.427.996 60 |

La diminution des profits, d'une année à l'autre, se chiffre par 855.049 fr. 28, et l'établissement définitif du « Compte de Profits et Pertes » s'établit de la manière suivante pour les deux derniers exercices :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| *Crédit* | (En francs) | |
| Bénéfices de l'exploitation | 1.542.927 90 | 687.878 62 |
| Report de l'exercice précédent | 69.862 63 | 652.347 38 |
| Dividendes prescrits pendant l'année | 2.240 09 | 1.276 03 |
| Total | 1.615.030 62 | 1.341.502 03 |
| Amortissements : *Débit* | | |
| sur capital. Rachat de 155 actions exercice 1903, et de 163 actions exercice 1904 | 22.741 15 | 32.941 48 |
| sur dépenses d'installation des pneumatiques | 77 212 97 | 22.883 37 |
| sur amélioration aux voitures et dépenses de conservation du Pilier | 39.545 20 | 54.074 32 |
| sur pertes sur marchandises hors d'usage | 24.538 92 | 23.249 47 |
| solde de la taxe des actions en 1899 | » | 1.289 66 |
| Réserve pour amortissements | » | 50.000 » |
| Bénéfices disponibles | 1.450.992 38 | 1.157.063 73 |
| Sommes égales | 1.615.030 62 | 1.341.502 03 |

La répartition du solde disponible s'est effectuée ainsi; nous la rapprochons de celle de l'année dernière :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Dividende de 13 fr. 87 par action de capital pour 1904, et de 7 fr. 50 pour 1905 | 798.645 » | 430.477 50 |
| Report à nouveau | 652.347 38 | 726.586 23 |
| Sommes égales | 1.450.992 38 | 1.157.063 73 |

Le dividende a donc été ramené de 13 fr. 87 à 7 fr. 50, en raison, dit le rapport, de la période d'évolution de l'industrie de la Compagnie, période caractérisée par la nécessité d'entretenir et de renouveler les pneumatiques; d'installer et de payer la location des taximètres; de faire, sur l'usage et le rendement du fiacre automobile, avec toute la prudence nécessaire, des études auxquelles il ne semble pas que la Compagnie puisse se soustraire.

En somme, l'augmentation en 1905, dans les recettes générales, a été de 1.090.273 fr. 45, mais les dépenses ont, de leur côté, progressé de 1.945.322 fr. 73; elles ont porté sur les chapitres suivants :

| | Francs |
|---|---|
| Entretien et renouvellement des pneus | 820.053 48 |
| Dépenses d'exploitation correspondantes à l'augmentation du trafic | 553.692 68 |
| Location et contrôle des taximètres | 274.242 89 |
| Dépenses nécessitées par les revendications ouvrières et pour 5 mois et demi seulement | 212.529 60 |
| Balance d'augmentations et de diminutions diverses | 55.463 49 |
| Augmentation du prix des fourrages | 29.340 59 |
| Somme égale | 1 945.322 73 |

Cette augmentation des dépenses auxquelles la Compagnie ne pouvait échapper, et dont il était impossible au public de se rendre compte avant la clôture de l'exercice, — les dépenses ne pouvant être établies ni par quinzaines, ni par mois, — témoigne, comme le dit le rapport, de l'inconvénient de la publication des recettes, publication qui donne un renseignement absolument inexact sur la situation d'une entreprise comme celle des voitures. Mais quelle est la méthode qui permettrait, non plus par quinzaine, non plus par mois,

mais à un moment quelconque de l'exercice, de dire que l'augmentation ou la diminution des recettes a une signification ou une répercussion déterminée sur les bénéfices ? C'est la question qui se pose, mais qu'il sera difficile de résoudre.

Le bilan de la Compagnie, au 31 décembre 1905, se compare ainsi avec le précédent :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Indemnité municipale | 2.880.000 » | 2.520.000 » |
| Immeubles | 30.463.045 58 | 29.746.643 39 |
| Terrains disponibles à aliéner. | 328.746 51 | 687.560 31 |
| Matériel d'exploitation | 12.045.794 13 | 12.384.237 29 |
| Outillage | 1.061.052 84 | 1.095.809 92 |
| Approvisionnements généraux. | 2.248.765 52 | 1.898.031 38 |
| Mobilier de bureaux | 20.000 » | 20.000 » |
| Comptes à amortir | » » | 149.342 » |
| Valeurs diverses | 3.674.051 42 | 3.571.103 34 |
| Débiteurs divers | 1.109.222 46 | 1.654.513 31 |
| Caisses et banquiers | 1.885.531 63 | 1.710.943 72 |
| Comptes d'ordre | 3.184.047 21 | 2.220.831 62 |
| Totaux | 58.900.257 30 | 57.659.016 28 |
| *Passif* | | |
| Capital social | 20.175.520 » | 20.175.520 » |
| Obligations | 25.477.000 » | 25.193.000 » |
| Divers créditeurs | 3.376.781 57 | 3.806.618 01 |
| Réserves | 5.235.916 14 | 5.105.982 92 |
| Solde du compte Profits et Pertes | 1.450.992 38 | 1.157.063 73 |
| Comptes d'ordre | 3.184.047 21 | 2.220.831 62 |
| Totaux | 58.900.257 30 | 57.659.016 28 |

Le compte « Immeubles » est en diminution de 716.402 fr. 19, principalement par suite d'un aménagement fait à « Chemin-Vert », en vue d'en permettre la vente. Déjà, deux lots ont été vendus. Une partie de ce même compte « Immeubles » exprime la valeur des terrains toujours portés, pour le plus grand nombre, au prix d'inventaire de 1866, et dont les ventes faites jusqu'ici permettent d'espérer une plus-value pour les ventes futures. L'autre partie exprime la valeur des constructions élevées sur ces terrains pour les besoins de l'exploitation, et qui nécessiteront, par conséquent, des amortissements.

Les terrains disponibles à aliéner représentent une surface de 5.028 m. 59 au lieu de 1.818 m. 59 au 31 décembre 1904. Dans ces terrains figure toujours pour 328.746 fr. 51, le terrain de Ségur, aménagé pour la vente depuis 1902. Dans ce compte on a fait entrer une somme de 358.813 fr. 80, représentant le reliquat (3.210 mètres à 111 fr. 75) de 6.192 m. 80, retranchés des immeubles comme conséquence de l'aménagement opéré à « Chemin-Vert », et sur lesquels il a été vendu, tant à un particulier qu'à la Ville de Paris, 2.982 m. 80 pour un prix total de 385.000 francs.

Le matériel d'exploitation a progressé de 338.443 fr. 16, montant qui a pour base principale l'achat de 496 chevaux. Les chevaux, harnais et voitures, sont toujours inventoriés aux mêmes prix moyens soit, respectivement, 460 fr., 75 fr. et 600 fr. Quant aux pneumatiques, ils figurent dans ce chapitre pour 1 million 580.754 fr. 76. L'adaptation des pneus aux voitures est venue augmenter le « Matériel d'exploitation » de 14.63 0/0. Enfin, les « Comptes à amortir » — 149.342 fr. — regardent l'installation des taximètres loués pour cinq ans.

A l'assemblée générale du 28 avril, le président de la Compagnie, M. Jéramec, a fourni de longues et intéressantes explications sur la marche de la Société, et en réponse à un actionnaire qui demandait une augmentation du dividende, il a rappelé que pendant les années de prospérité la Compagnie, à la réquisition des actionnaires, s'était attachée à distribuer de gros dividendes, mais que le Conseil actuel ne voulait pas d'une telle administration. Il a déclaré que le Conseil continuerait de défendre les intérêts de ses actionnaires avec une application constante, avec une énergie soutenue, qu'il étudierait de près la question du transport en automobile de place à Paris, mais que l'expression de confiance la plus large lui était nécessaire pour lui donner le courage d'accomplir sa tâche et lui permettre d'espérer que la *Compagnie Générale des Voitures à Paris* recueillera enfin les bénéfices auxquels elle a droit de par les services rendus par elle à la population parisienne.

Les comptes présentés par le Conseil d'administration, ainsi que les résolutions soumises par lui aux actionnaires, ont été approuvés par la presque unanimité des actionnaires.

A. LECHENET.

# Informations Économiques et Financières

**L'Emprunt Russe.** — Le droit de souscription réservé aux porteurs des Bons du Trésor 1904 a été exercé pour 1.400.000 titres. Il restait donc 1 million de titres à souscrire : 600.000 souscripteurs en ont demandé 50 millions et voici l'avis de répartition qui nous a été communiqué :

« Les souscriptions de 1 à 100 obligations recevront 1 obligation. Les souscriptions de 101 obligations et au delà recevront 1 0/0 de leurs demandes, les fractions ne donnant pas droit à une attribution. »

Un pareil résultat dépasse toutes les prévisions. Il fait le plus grand honneur aux établissements de crédit qui ont dirigé cette opération, la *Banque de Paris* et le *Crédit Lyonnais* en tête, et à la personnalité financière qui a conduit les négociations en Russie et sur les différents marchés étrangers, M. Edouard Noetzlin. Tous ont compris qu'il fallait à cet emprunt de liquidation un succès sans précédent d'où le crédit de la Russie pût sortir définitivement consolidé et agrandi ; ils ont alors conçu cette formule : un prix d'émission exceptionnellement bas, entraînant, par conséquent, un taux d'intérêt exceptionnellement élevé ; des facilités de souscription pouvant attirer la petite épargne.

La formule était bonne puisque le public est venu : il est même venu en si grand nombre qu'il a fallu réduire les demandes à ce rare minimum de un pour cent.

**Banque de l'Union Parisienne.** — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cet Etablissement a été tenue le 3 courant. 40.425 actions étaient présentes ou représentées.

Les cinq résolutions suivantes ont été votées à l'unanimité :

*Première résolution.* — Le rapport, les comptes sociaux et le bilan de l'exercice 1905, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration, sont approuvés dans toutes leurs parties.

*Deuxième résolution.* — L'assemblée approuve la répartition des bénéfices proposée par le Conseil d'administration, en conformité de l'article 42 des statuts, fixe le dividende pour l'exercice 1905 à 35 fr. par action et décide le report à nouveau du solde disponible du compte de « Profits et Pertes », s'élevant à la somme de 1.646.267 fr. 77.

Un acompte de 15 fr. ayant été distribué en janvier dernier, l'assemblée décide que le solde du dividende, soit 20 fr., sera payable à partir du 1er juillet 1906, sous déduction des impôts.

*Troisième résolution.* — Sont élus administrateurs pour six ans : MM. Georges Heine et Théodore Morin, administrateurs sortants.

*Quatrième résolution.* — MM. A. Poirier et G. Féray sont nommés commissaires des comptes.

*Cinquième résolution.* — L'assemblée donne à ceux de ses administrateurs qui font en même temps partie d'autres Sociétés, les autorisations prévues par la loi

de 1867, en raison des affaires qui pourraient être traitées avec ces Sociétés.

---

**Les Emissions de l'année 1905.** — Notre confrère le *Moniteur des Intérêts Matériels* vient de publier, comme il le fait chaque année, un tableau des émissions totales faites au cours de l'année 1905. Nous le reproduisons en abrégé, en mentionnant que les chiffres sont fournis en *millions de francs :*

*Capital des Emissions effectuées en 1905 :*
(En millions de francs)

| Pays d'Europe | Émissions | | | Conversions en 1905 | Total des années | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Empr^ts d'Etat, Villes, Prov^s | Sociétés de crédit | Chem. de fer et Indust^es | | 1905 | 1904 |
| France et colonies | 177.7 | 103.7 | 563.5 | » | 844.9 | 592.2 |
| Allemagne ....... | 1.091.4 | 865.2 | 1.043.6 | 57.8 | 3.058.0 | 2.121.7 |
| Autriche-Hongrie. | 6.1 | 42.6 | 18.9 | » | 67.6 | 29.7 |
| Belgique......... | 154.9 | 29.3 | 162.4 | » | 346.6 | 300.3 |
| Bulgarie......... | » | » | » | » | » | 71.6 |
| Espagne......... | 226.5 | » | 99.7 | » | 326.2 | 156.6 |
| Gr.-Bret.et colonies | 949.3 | 188.4 | 1.388.2 | » | 2.525.9 | 2.156.6 |
| Grèce ........... | 5.8 | 15.0 | 19.5 | » | 40.3 | 76.9 |
| Italie ............ | » | 43.0 | 135.0 | » | 178.0 | 1.631.9 |
| Luxembourg..... | » | » | 3.0 | » | 3.0 | 1.8 |
| Pays-Bas et colon. | 96.8 | 54.6 | 100.2 | » | 251.6 | 85.8 |
| Portugal et colon.. | 26.1 | » | 3.2 | » | 29.3 | 5.0 |
| Roumanie ....... | 33.4 | » | 20.0 | 346.0 | 399.4 | 1.0 |
| Russie............ | 1.673.8 | » | 46.0 | » | 1.719.8 | 1.325.5 |
| Serbie ........... | » | » | 3.0 | » | 3.0 | » |
| Suède ........... | 9.6 | 9.8 | » | » | 19.4 | 54.8 |
| Suisse........... | 41.7 | 45.2 | 49.1 | 4.0 | 140.0 | 68.1 |
| Turquie......... | 157.0 | » | 15.1 | » | 172.1 | 47.0 |
| *Hors d'Europe :* | | | | | | |
| Amérique Latine. | 389.9 | 72.5 | 148.3 | 423.8 | 1.034.5 | 426.9 |
| Canada .......... | 2.0 | » | 232.5 | » | 234.5 | 175.5 |
| Chine............ | 49.3 | » | 7.8 | » | 57.1 | 91.5 |
| Congo ........... | » | » | » | » | » | 36.3 |
| Cuba (Ile de)..... | » | » | » | » | » | 53.4 |
| Egypte .......... | 2.5 | 381.0 | 61.1 | » | 444.6 | 285.8 |
| Etats-Unis....... | 192.5 | » | 4.060.6 | 844.4 | 5.097.5 | 3.051.3 |
| Japon ........... | 1.800.0 | » | 29.9 | » | 1.829.9 | 1.388.0 |
| Sud-Afrique...... | 127.6 | 3.6 | 155.0 | » | 286.2 | 195.5 |
| Totaux...... | 7.213.9 | 1853 9 | 8.365.6 | 1.676 | 19.109.4 | 14.430.8 |

Rapprochons maintenant les chiffres totaux des trois dernières années :

| | 1903 | | 1904 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Totaux Millions de fr. | % | Totaux Millions de fr. | % | Totaux Millions de fr. | % |
| Grande-Bretagne et colonies.... | 2.404 | 13 13 | 2.157 | 14 93 | 2.526 | 13 21 |
| Continent....... | 12.410 | 67 77 | 6.620 | 45 86 | 7.599 | 39 77 |
| Afrique......... | 200 | 1 09 | 518 | 3 57 | 731 | 3 82 |
| Amérique....... | 3.259 | 17 79 | 3.657 | 25 40 | 6.366 | 33 32 |
| Chine, Japon... | 39 | 0 22 | 1.479 | 10 24 | 1.887 | 9 88 |
| | 18.312 | 100 00 | 14.431 | 100 00 | 19.109 | 100 00 |

Voici, enfin, un tableau complémentaire pour les quatre dernières années donnant le classement par catégories d'appels au crédit :

| | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|
| | % | % | % | % |
| Emprunts d'Etats, de provinces et de villes........ | 26 84 | 16 05 | 39 97 | 37 75 |
| Etablissements de crédit.... | 3 60 | 7 26 | 9 29 | 9 70 |
| Chemins de fer et Sociétés industrielles.............. | 30 89 | 28 94 | 38 05 | 43 78 |
| Conversions............... | 38 67 | 47 75 | 12 69 | 8 77 |
| | 100 00 | 100 00 | 100 00 | 100 00 |

C'est, comme le fait observer notre confrère, toujours aux mêmes réservoirs que vient puiser la masse des emprunteurs. Les grands marchés de Paris, Londres, Berlin, New-York, comme étoiles de première grandeur, avec, comme satellites, ceux de Vienne, d'Amsterdam et de Bruxelles, sont toujours les vastes pourvoyeurs de capitaux du monde. C'est vers eux que convergent toutes les grandes opérations financières qui se traitent, et il en est fort peu qui se réalisent en dehors d'eux. Aussi est-ce pour ce motif que notre confrère a toujours adopté la méthode qui consiste à classer les émissions par pays d'origine et non, comme on le fait généralement, d'après les pays où a eu lieu la mise en souscription des titres. On peut ainsi se rendre compte de l'importance des capitaux qui ont été mis à la disposition de chaque pays, soit pour subvenir aux besoins de l'Etat, soit pour vérifier son commerce et son industrie.

On remarquera que le chiffre des conversions a beaucoup diminué ; cependant, il en est encore de toutes prêtes, telle la grosse conversion italienne, qui eût certainement été réalisée l'année dernière, si les circonstances avaient été moins défavorables.

Notre confrère fait observer que le chiffre relativement important des émissions faites en 1905 est moins dû à un essor économique marqué qu'à des opérations financières ayant pour objet de regarnir les caisses gouvernementales d'un certain nombre de pays, et c'est pourquoi il dit qu'en réalité l'année dernière a encore été une période de transition et d'attente.

---

**Le Ministère russe.** — L'état de santé du comte Witte nécessitant un repos absolu, le président du Conseil des Ministres de Russie a donné sa démission qui a été acceptée.

La *Strana* donne la constitution suivante du Ministère remanié :

M. Goremykine serait nommé président du Conseil.

Les ministres seraient :

M. Stolypine, gouverneur de Seratow, ministre de l'intérieur ;

L'ex-ministre des finances M. Kokovtsoff, ministre des finances ;

M. Stcheglovitoff, adjoint au ministre de la justice, ministre de la justice ;

M. Kaufmann, ministre de l'instruction publique ;

M. Golitsyne, ministre des voies et communications ;

M. Schirensky-Schakharatoff, procureur général du Saint-Synode.

---

**Finances serbes.** — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées pendant le mois de mars 1906 aux chiffres suivants :

| | Francs |
|---|---|
| Monopole du tabac.............................. | 1.256.000 |
| — du sel.............................. | 331.000 |
| — du pétrole.............................. | 246.000 |
| Douanes.............................. | 408.000 |
| Impôt de l'Obrt.............................. | 149.000 |
| Timbre.............................. | 511.000 |
| Monopole du papier à cigarettes.............. | 94.000 |
| — des allumettes.............. | 59.000 |
| Recettes brutes de mars 1906............. | 3.054.000 |
| Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à.............. | 1.176.000 |
| Recettes nettes pour mars 1906.............. | 1.878.000 |
| A ajouter : recettes nettes des mois de janvier et février, soit.............. | 4.350.000 |
| Recettes nettes totales du premier trimestre 1906 | 6.228.000 |

Rappelons que les recettes nettes du premier trimestre de 1905 avaient été de 5.658.000 francs. Il y a donc, pour 1906, une augmentation de 570.000 francs.

---

**Banque du Nord à Saint-Pétersbourg.** — La *Banque du Nord à Saint-Pétersbourg* a décidé de porter son capital social de 12.500.000 roubles à 25 millions de roubles.

Cet établissement a été, comme on le sait, créé par la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, qui participera à cette opération avec la *Banque de l'Union Parisienne*.

Cette dernière institution sera désormais représentée aussi dans le Conseil d'administration de la *Banque du Nord*.

L'assemblée générale des actionnaires réunie avant-hier à Saint-Pétersbourg, a voté l'augmentation du capital.

La souscription aux actions nouvelles, qui est garantie par la *Société Générale* et la *Banque de l'Union Parisienne*, se fera très prochainement.

L'assemblée a nommé, en remplacement de trois administrateurs russes, MM. Th. Lombardo, Pierre Darcy et Ch. Wehrung qui représenteront la *Banque de l'Union Parisienne* dans le Conseil. Il sera pourvu ultérieurement à la nomination de deux autres administrateurs : un russe et un français, ce dernier destiné à compléter la représentation de la *Banque de l'Union Parisienne* dans le Conseil.

---

**Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris**. — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 12 mai courant. Voici le bilan arrêté au 31 décembre 1905 qui leur sera soumis, et que nous rapprochons de celui établi au 31 décembre 1904 :

| | Bilan au 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Premier établissement : | | |
| Administration centrale | 1.613.086 51 | 2.051.722 86 |
| Voie ferrée et dépendances | 43.812.673 81 | 50.832.345 82 |
| Domaine de la Compagnie | 26.940.537 07 | 33.054.356 58 |
| Actionnaires (Versements restant à effectuer sur les actions) | 6.522.000 » | 37.625 » |
| Caisse | 66.770 65 | 896.071 21 |
| Banques | 3.985.330 36 | |
| Cautionnements | 2.007.364 35 | 2.013.728 30 |
| Avances diverses (Impôts sur titres, loyers, assurances et divers) | 233.491 72 | 311.425 56 |
| Débiteurs divers | 60.658 40 | 238.882 42 |
| Frais de constitution | 104.115 40 | 90.000 » |
| Approvisionnements | 749.838 77 | 912.869 02 |
| Totaux | 86.095.867 04 | 90.439.026 77 |
| *Passif* | | |
| Capital | 75.000.000 » | 75.000.000 » |
| Réserve légale | 457.495 04 | 722.810 40 |
| — spéciale | 121.583 72 | 25.106 02 |
| Fonds de prévoyance | 597.008 30 | 1.363.885 60 |
| Créditeurs divers | 3.919.454 09 | 5.913.477 39 |
| Intérêts et dividendes | 91.727 08 | 121.287 78 |
| Réserve constituée par l'assemblée générale du 16 mai 1904 pour l'accident du 10 août 1903 | 572.398 30 | 483.288 15 |
| Profits et pertes : | | |
| Soldes reportés | 15.777 69 | 273.490 40 |
| Bénéfices nets | 5.320.422 82 | 6.535.681 03 |
| Totaux | 86.095.867 04 | 90.439.026 77 |

En ajoutant aux bénéfices que nous venons de mentionner les soldes des exercices antérieurs, on arrive aux résultats ci-dessous :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Bénéfices nets d'exploitation | 5.320.422 82 | 6.535.681 03 |
| Report de l'exercice précédent | 15.777 69 | 273.490 40 |
| Soldes disponibles | 5.336.200 51 | 6.809.171 43 |

Voici la répartition que proposera le Conseil d'administration pour l'exercice 1905, et que nous comparons à celle à laquelle on s'était arrêté pour 1904 :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| *Répartition* | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Réserve légale | 265.315 36 | 326.034 05 |
| Fonds de prévoyance | 500.000 « | » » |
| Dividendes de 20 fr. pour 1904 et de 19 fr. pour 1905 | 4.000.000 » | 5.700.000 » |
| Tantièmes | 283.279 35 | 315.571 75 |
| Prélèvement pour amortissement des frais de constitution) | 14.115 40 | 15.000 » |
| Report à nouveau | 273.490 40 | 452.565 63 |
| Totaux égaux aux soldes disponibles | 5.336.200 51 | 6.809.171 43 |

Comme on le voit, le dividende proposé pour 1905 sera de 19 fr., contre 20 fr. en 1904. Nous nous réservons de revenir sur cette entreprise après l'assemblée générale, lorsque nous serons en possession du rapport du Conseil d'administration.

---

**Docks et Entrepôts de Marseille.** — L'assemblée des actionnaires de la Compagnie des Docks et Entrepôts de Marseille s'est tenue le 27 avril. Voici le compte de Profits et Pertes qui lui a été soumis et que nous rapprochons du précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Produits* | (En francs) | |
| Recettes de l'exploitation | 7.615.010 67 | 7.900.849 11 |
| Placement de fonds | 86.204 92 | 89.578 21 |
| Report des exercices précédents | 151.348 26 | 134.702 44 |
| Total des produits | 7.852.563 85 | 8.125.129 76 |
| *Charges* | | |
| Service des obligations | 962.680 » | 962 160 » |
| Redevance à la Ville de Marseille | 100.000 » | 100.000 » |
| Intérêts des fonds de la Caisse des retraites | 79.856 13 | 83.681 74 |
| Prélèvement pour amélioration des Etablissements | » | 25.000 » |
| Amortissement d'actions | 105.500 » | 110.500 » |
| Dépenses d'exploitation | 5.165.235 28 | 5.367.925 97 |
| Bénéfices disponibles | 1.439.292 44 | 1.745.862 05 |
| Sommes égales | 7.852.563 85 | 8.125.129.76 |

La répartition des bénéfices exposée ci-dessus s'est effectuée ainsi :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Dividende | 1.304.590 » | 1.338.066 » |
| Report à nouveau | 134.702 44 | 137.796 05 |
| Sommes égales | 1.539.292 45 | 1.475.862 05 |

L'assemblée générale a donc fixé le dividende pour 1905 à 18 fr. pour chacune des 74.337 actions de capital. La répartition pour 1904 avait été de 17 fr. 50.

Les actions de capital ayant déjà reçu un acompte de 7 fr. 50 en novembre dernier, le solde, soit 10 fr. 50, a été mis en paiement dès le lendemain de l'assemblée.

---

**Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris**

Depuis le 26 avril, les 2.400.000 obligations libérées et non libérées de l'Emprunt 5 0/0 1906, émises sur le marché français pour un montant nominal de 1.200 millions de francs et faisant partie d'un Emprunt total de 2.250 millions de capital nominal, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous deux rubriques : Obligations entièrement libérées et Obligations libérées de 28 0/0.

Lesdites 2.400.000 obligations sont actuellement représentées par des certificats provisoires français de 1, 5 et 10 obligations, libérées et non libérées, à échanger ultérieurement contre des titres définitifs de mêmes coupures.

Le prix d'émission, fixé à 440 francs par obligation de 500 francs, est stipulé payable comme suit :

10 0/0 = Fr. 50 en souscrivant ;
18 0/0 = » 90 à la répartition, du 2 au 5 mai ;
20 0/0 = » 100 le 1er août 1906, plus 3 mois d'intérêt à 2 0/0 l'an ;
20 0/0 = » 100 le 2 novembre 1906, plus 6 mois d'intérêt à 2 0/0 l an ;
20 0/0 = » 100 le 1er février 1907, plus 9 mois d'intérêt à 2 0/0 l'an.

88 0/0 = Fr. 440.

La libération intégrale est admise soit à la répartition, soit le 1er août, soit le 2 novembre 1906.

Tous ces titres, libérés et non libérés, sont munis de deux coupons de 12 fr. 50 chacun, aux échéances des 1er novembre 1906 et 1er mai 1907.

L'Emprunt ne peut être ni converti ni remboursé avant le 1er mai 1916. Il est remboursable au pair en 40 ans au plus, de 1917 à 1956, par tirages au sort annuels.

Intérêt annuel : 5 0/0, soit 25 francs par obligation de 500 francs, payables semestriellement les 1er mai et 1er novembre.

Jouissance courante : 1er mai 1906.

Les cours se cotent en tant pour cent.

Négociations à terme par 2.500 francs de rente et les multiples.

Par exception et en raison de la date de la répartition, les opérations à terme ne pourront s'effectuer qu'en liquidation du 15 mai.

Service des titres et des coupons à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Credit Lyonnais, chez MM. Hottinguer et Cie, au Comptoir National d'Escompte de Paris, à a Société Générale et au Crédit Industriel et Commercial.

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 26 avril | 3 mai |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.995.653.894 | 2.988.569.226 |
| Argent | 1.054.636.370 | 1.057.378.853 |
| | 4.050.290.265 | 4.045.948 080 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 683 718 | 121.121 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 502.394.914 | 432.686.020 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 522 825.477 | 725 360.750 |
| Avances sur lingots à Paris | 4.817 000 | 5 067.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 117.035.610 | 179.169.263 |
| Avances sur titres dans les succurs | 315 184.241 | 332.791.194 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.402.803 | 99.627 069 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.569 861 | 26.600.311 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 3.660.222 | 5.027.191 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 133.649 687 | 127.521 091 |
| Total | 6.141.901.996 | 6.285.307.289 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.710.773 700 | 4.818 378.530 |
| Arrérages de valeurs déposées | 21.701.536 | 30.556.957 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.994.137 | 12.088 714 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 221.616.334 | 168.616.396 |
| Comptes courants de Paris | 709.158.863 | 630 393 679 |
| Comptes courants dans les succursales | 88.073.490 | 115 352 640 |
| Dividendes à payer | 1.624.777 | 1 535.327 |
| Escompte et intérêts divers | 11.555.171 | 12 603.243 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 139.388.476 | 268.772 291 |
| Total | 6.141.901.996 | 6.285 307 289 |

### Comparaison avec les années précédentes

| | 8 mai 1902 | 7 mai 1903 | 5 mai 1904 | 4 mai 1905 | 3 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.142 5 | 4.344.5 | 4.356.9 | 4 508 1 | 4.818.4 |
| Encaisse or | 2.569.9 | 2.494.5 | 2.480.4 | 2 799.0 | 2 988.6 |
| — argent | 1.111.1 | 1.111.5 | 1 118 2 | 1.103 0 | 1.057.4 |
| Portefeuille | 431 0 | 681 8 | 736 5 | 666.6 | 1.158.0 |
| Avances aux partic. | 448 6 | 454.2 | 514.1 | 486.7 | 512 0 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180 0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 86.9 | 151.8 | 181.5 | 157.7 | 168.6 |
| — partic. | 488.4 | 420.0 | 492.6 | 553.8 | 745.7 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 3.695 3 | 5 831.0 | 6.865 7 | 3.969 3 | 7 576 1 |

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 30 avril 1906 :

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds | 6.521.091 38 |
| Retraits de fonds | 4.992.187 65 |
| Excédent de dépôts | 1.528.903 73 |

Excédent de retraits, du 1er janvier au 30 avril 1906 : 11.598.672 fr. 70.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 30 avril 1906 :

Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 457.276 fr. 52;

### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)
du 2 au 8 avril 1906 (14e semaine)
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Etat | 2.916 | 953 | 884 | 13.418 | 12.645 | + | 773 |
| Paris-Lyon-Méditer | 9.424 | 9.960 | 8.930 | 121.680 | 114.830 | + | 6.850 |
| — Chemins Algériens | 513 | 207 | 196 | 2 323 | 2.410 | — | 27 |
| Nord | 3.765 | 4.076 | 4.326 | 60 987 | 59.934 | + | 1.053 |
| Ouest | 5.848 | 3.549 | 3.316 | 45 560 | 43 678 | + | 1.882 |
| Orléans | 7.199 | 4.548 | 4.188 | 59.623 | 56 548 | + | 3.075 |
| Est | 4.922 | 3.712 | 3.562 | 49.322 | 47 372 | + | 1.950 |
| Midi | 3.830 | 2.113 | 2.152 | 27 300 | 27 313 | — | 13 |
| Est-Algérien | 898 | 192 | 176 | 2.313 | 2 237 | + | 76 |
| Bône-Guelma | 1.290 | 214 | 184 | 2 572 | 2.247 | + | 125 |
| Ouest-Algérien | 296 | 72 | 77 | 884 | 942 | — | 58 |
| Lignes Algeriennes | 874 | 78 | 110 | 1.020 | 1 206 | — | 186 |
| Médoc | 103 | 24 | 20 | 329 | 315 | + | 14 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

Ainsi que nous le laissions pressentir il y a huit jours, l'argent, pour les besoins de la liquidation de fin d'avril, n'a pas été exigeant. Il a pu s'obtenir, en effet, entre 2 1/2 et 3 0/0 l'an. Quant à la Bourse, ses appréhensions, à propos du 1er mai, se sont manifestées tout d'abord par une extrême réserve, mais, dans la séance de mardi même, elle se montrait sinon très active, tout au moins très ferme sur un grand nombre de valeurs qui prenaient des avances plus ou moins sensibles. On ne reste pas aux plus hauts cours conquis, par suite des dispositions de la Bourse de New-York, de l'élévation du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre* qui a passé hier de 3 1/2 à 4 0/0, de la retraite du comte Witte, mais les dispositions générales restent quand même bonnes.

Il faut dire aussi que l'énorme succès remporté par l'*Emprunt Russe 5 0/0 1906*, émis le 26 avril, ne pouvait que favorablement impressionner le Marché. On a eu, en la circonstance, une fois de plus, la preuve que les disponibilités étaient toujours considérables ici, et le retour à la Bourse des capitaux rejetés dans la circulation au lendemain de cette grande opération ne pourra qu'accentuer la bonne tenue de la Cote.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Française Perpétuelle*, que nous

laissions à 98 fr. 92 1/2 fin avril, finit à 99 fr. 05 fin mai. Le report de ce fonds s'est tenu entre 16 et 22 centimes. Au comptant, on cote 98 fr. 80, contre 98 fr. 85.

La *Rente 3 0/0 Amortissable*, qui clôturait au comptant à 98 fr. 20, est passée à 98 fr. 75.

Les *Fonds Coloniaux* sont soutenus, mais sans variations de cours sensibles.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont eu un marché plutôt calme et elles ne s'écartent que peu de leurs cours précédents.

Nous rappelons que les *Obligations de l'Emprunt de 1875* ont leur prochain tirage le 5 courant. Le prochain tirage des *Obligations de l'Emprunt de 1876* aura lieu le 10 mai.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui s'inscrivait à 4.000 fr., se retrouve à 4.045 francs.

Pour les dix-neuf premières semaines du premier semestre de l'exercice 1906, les bénéfices nets des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de Crédit s'élèvent à 7.576.051 fr. 96.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 705 fr., contre 718 fr. il y a huit jours.

La situation au 31 mars de notre grand Etablissement hypothécaire fait ressortir sur celle du mois précédent les principales variations suivantes : *Augmentations* : Espèces, valeurs diverses et correspondants, 24.588.752 fr.; Obligations Foncières et Communales en circulation, 21.212.582 fr.; Correspondants, 12.425.881 francs; Prêts hypothécaires et communaux, 7.989.324 fr.; Dépôts en compte courant, 994.500 fr.; Réserves et provisions, 740.393 fr.; Immeubles acquis à la Société à la suite d'expropriations, 313.660 fr. Les bénéfices nets du mois ont atteint 953.096 fr. Pour les trois premiers mois de 1906, les bénéfices nets se chiffrent par 2.920.477 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont très fermes. Les *Obligations Communales* sont passées de 481 fr. 50 à 491 fr. 50; *Obligations Foncières 1879, 3 0/0*, 509 fr. 50, contre 509 fr. ; *Communales 1880, 3 0/0*, 502 fr. 25, au lieu de 498 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit*, calmes au début de la semaine, ont été, par la suite, très demandées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui finissait à 1.574 fr. à terme, est montée jusqu'à 1.605 fr. Elle finit à 1.595 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, s'est avancé de 1.164 fr. à 1.173 fr. Clôture, 1.167 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 647 fr., contre 641 fr. La situation de cet Etablissement au 31 mars accuse, sur celle au 28 février, les principales variations suivantes : *Augmentations:* Comptes courants créditeurs, 35.450.857 fr.; Portefeuille commercial, 26.046.805 fr.; Espèces en caisse, 5.805.513 fr.; Débiteurs par acceptation, 4.003.893 fr.; Participations financières, 308.794 fr. *Diminutions ;* Reports, 7 millions 30.771 fr.; Comptes de chèques et Comptes d'escompte, 6.796.292 fr.; Reports, 7.030.771 fr.; Effets à l'encaissement, 6.362.720 fr.; Comptes courants débiteurs, 4 092.946 fr.; Avances, 2.638.656 fr.; Titres, 295.916 fr.

La *Société Générale* finit à 647 fr., contre 646 fr.

Le *Crédit Industriel et Commercial* est à 674 fr. au lieu de 671 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne*, que nous laissions à 860 fr. à terme, a progressé à 875 fr.; elle clôture à 869 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* s'échange à 136 francs, contre 135 fr. *Société Marseillaise*, 935 fr.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.320 fr. *Banque de l'Indo-Chine*, 1.380 fr., contre 1.384 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont à 139 fr. au lieu de 141 francs.

Les Obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 463 fr. 75.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont fermes.

Le *Nord* est monté de 1.845 à 1.854 fr. Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale annuelle le 28 avril. D'après les comptes qui leur ont été soumis, les recettes sur l'ensemble des lignes exploitées se sont élevées à 254.759.593 fr. 62 en 1905, contre 239.816.536 fr. 61 en 1904. Quant aux dépenses elles ont passé de 127.960.541 fr. 04 à 135 millions 167.393 fr. 53. Le bénéfice supplémentaire d'exploitation a été ainsi, en 1905, de 7.736.204 fr. 52. Le coefficient de l'exploitation du dernier exercice a été de 53.06 0/0, au lieu de 53.36 0/0 en 1904. Le dividende a été fixé à 68 fr. par action entière, en augmentation de 3 francs sur l'exercice 1904.

Le *Lyon* reste à 1.405 fr., contre 1.393 fr. ; l'*Est* à 945 fr., au lieu de 940 fr. ; *Orléans*, 1.462 fr.; on cotait 1.434 fr. il y a huit jours ; *Midi*, 1.190 fr., au lieu de 1.180 fr.

C'est la *Compagnie des Chemins de fer du Midi* qui s'est chargée de la construction des trois lignes des *Chemins de fer Transpyrénéens*. Le projet de convention a été récemment signé par la Compagnie et envoyé par M. Barthou à la Commission du Sénat. Une fois le vote du Sénat acquis il ne restera plus qu'à passer à l'exécution, le Conseil général de l'Ariège ayant décidé l'achat des terrains et ayant voté les ressources nécessaires. La même Compagnie s'est aussi engagée à prendre la concession du Chemin de fer de Saint-Antoine à Lavelanet et à Bélestra.

Disons encore que le Chemin de fer de Libourne à Langon, par ou près Espiet, Targon, Arbis, Mourens, Gornac, Saint-Germain-de-Graves et Verdelais a été déclaré d'utilité publique par la loi du 26 avril 1906. La concession de ce chemin de fer, faite à titre éventuel à la *Compagnie des Chemins de fer du Midi* et à la *Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans*, chacune par moitié, est déclarée définitive.

Ajoutons encore que l'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie des Chemins de fer du Midi* s'est tenue le 30 avril 1906. Elle a approuvé les comptes de l'exercice 1905 et fixé le dividende à 50 fr. par action, comme en 1904. Le produit net des lignes exploitées sous le régime de la garantie a été de 62 millions 550.373 fr. Les charges comprenant le dividende garanti s'élèvent à 62.027.009 fr. ; d'où un excédent de 523.364 fr., qui sera versé à l'Etat, en remboursement de ses avances. La Compagnie avait remboursé, l'année dernière, 365.504 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* et *Commerciales* ont, en général, donné lieu à des mouvements.

L'action de jouissance de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, qui cotait 329 fr. à terme, finit à 325 fr.

L'action du *Canal de Suez* est passée de 4.432 fr. à 4.462 fr. Pour les quatre premiers mois de 1906 les recettes du canal se chiffrent par 38.082.500 fr., contre 41.710.212 fr. pendant la même période de 1905 et 38.431.398 fr. en 1904.

Les *Omnibus*, qui avaient repris à 906 fr., finissent à 965 francs, en nouvelle hausse.

Les *Voitures à Paris* s'inscrivent à 250 fr. Au sujet de cette entreprise, nous nous reportons à l'article publié plus haut.

Ajoutons qu'à l'assemblée générale des actionnaires, qui a eu lieu le 28 avril, le président a déclaré que le Conseil d'administration était décidé à supprimer la publication des recettes, publication qui ne pourrait avoir de véritable intérêt que s'il était possible de l'accompagner de celle des dépenses.

Le *Métropolitain* se traite à 537 fr., contre 532 fr.

L'action du *Chemin de fer Electrique Nord-Sud* finit à 232 francs.

La *Compagnie Générale Transatlantique*, qui clôturait à 197 fr., est à 195 fr. l'action ordinaire.

On annonce que le nouveau paquebot « la Provence », parti du Hâvre le samedi 21 avril, à 9 h. 15 du matin, est arrivé à New-York le vendredi 27 avril à 11 heures du matin, établissant ainsi un « record ». D'autre part, grâce à ses appareils de télégraphie sans fil, ce paquebot a pu se tenir en communication constante avec l'une ou l'autre des deux rives de l'Atlantique.

Les actionnaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 26 mai. L'excédent des recettes sur les dépenses et les charges de l'exercice 1905 est de 10.965.818 fr., contre 8.272.227 fr. en 1904. Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée générale de répartir un dividende de 5 0/0 aux actions anciennes et nouvelles, soit 7 fr. 50 par titre, et d'affecter le solde disponible aux différents comptes de réserves et d'amortissement.

La *Thomson-Houston*, qui était retombée à 750 fr., a encore rétrogradé à 731 fr., mais on la retrouve au dernier moment à 753 francs.

*L'Omnium Lyonnais* clôture à 162 francs.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* sont toujours indécises à 335 francs.

La *Dynamite Centrale* est à 598 fr. Le Conseil d'administration de cette Société a décidé, dans sa séance du 28 avril, de mettre en paiement, à partir du 15 mai 1906, un acompte de 12 fr. 50 brut, à valoir sur le dividende de l'exercice 1905-1906.

La *Malfidano* se retrouve à 665 fr. Les actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 14 courant. Les comptes qui seront présentés par le Conseil d'administration accusent un solde bénéficiaire de 1.294.193 fr., contre 1.064.902 fr. l'année précédente. En ajoutant à ce montant le report de l'exercice antérieur on obtient un solde disponible de 1.345.234 fr. Le dividende qui sera proposé à l'assemblée a été fixé à 17 fr. 50 par action de capital, et à 5 fr. par action de jouissance, comme en 1904.

★ ★ Les *Fonds d'Etat Etrangers* n'ont pas, en général, subi d'importantes variations. Il faut, toutefois, faire une exception pour les *Fonds Russes* qui ont été mouvementés. La nouvelle *Rente 5 0/0 1906*, notamment, est montée de 90 fr. 95, son cours de clôture de jeudi dernier, à 94 fr. 70; elle finit, au dernier moment, à 93 fr. 55.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, qui s'échangeait à 465 fr., reste ainsi; *Banque Nationale du Mexique*, 979 fr. à terme.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui clôturait à 648 fr., est passée à 655 fr.

Le *Crédit Foncier d'Autriche* clôture à 1.462 fr. L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Institution a eu lieu à Vienne le 26 avril. Elle a approuvé dans toutes leurs parties les comptes de l'exercice 1905 et fixé le dividende y afférent à 42 couronnes par action ancienne de 200 couronnes, contre 42 couronnes 50 pour l'exercice précédent. Ce dividende de 42 couronnes a été mis en paiement au change à partir du 1er mai. MM. le comte Marc Bombelles, baron Jean de Chlumecky, comte Arthur Enzenberg, baron Rodolphe Hottinguer ont été réélus administrateurs. M. Adolphe Stein, censeur sortant, a été réélu.

La *Banque de Londres et de Mexico* se traite à 642 francs; *Banque Centrale Mexicaine*, 465 fr., au lieu de 466 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* s'échangent à 459 fr.

La *Sosnowice* est en avance à 1.468 fr. Par contre, la *Briansk*, revient à 452 fr.

Le *Rio-Tinto*, que nous laissions à 1.668 fr., clôture ainsi. Le dividende semestriel de 2 sh. 6 par action de préférence, moins l'income-tax, et le complément du dividende de l'exercice 1905, fixé à 40 sh. par action ordinaire, nets de l'income-tax, sont payés depuis le 1er courant, sur la présentation du coupon n° 18 desdites actions, à raison de 2 fr. 98 par action de préférence et de 50 fr. 16 par action ordinaire.

Les *Chemins Espagnols* sont bien tenus: *Andalous*, 231 fr.; *Nord de l'Espagne*, 236 fr.; *Saragosse*, 374 fr.

Les actions ordinaires des *Wagons-Lits* sont passées de 367 fr. à 371 fr. Du 1er janvier au 20 avril 1906, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 5 millions 637.211 fr., contre 5.053.168 fr. pour la même période de 1905, soit une augmentation de 584.043 francs en faveur de 1906.

## MARCHÉ EN BANQUE

Les affaires ont été généralement peu actives. Les *Valeurs industrielles russes*, cependant, ont donné lieu, quelques-unes au moins, à des échanges intéressants.

Les *Fonds d'Etats* ont été calmes. Les *Rentes Brésiliennes* sont soutenues. *Rentes Mexicaines* sans variations appréciables.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0*, qui clôturait à 71 fr. 75 il y a huit jours, est à 72 fr. 10.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* sont demandées à 457 fr. 50.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont recherchées à 430 francs, ex-coupon de 12 fr. 50 détaché le 1er courant.

Le *Cape Copper*, qui cotait 138 fr. 50, est à 142 francs; *Tharsis*, 157 fr. 50, contre 150 francs.

L'action de l'*Union des Tramways* est passée à 99 francs. On fait remarquer que cette valeur parait appelée à progresser : 1° parce que son actif réalisable s'élève à 18.000.000 de francs environ, en face d'un passif exigible inférieur à 5.000.000 de francs; 2° parce que les titres composant le portefeuille ont été portés pour une valeur inférieure de 2.000.000 de francs aux cours officiels à la Bourse et représentent ainsi une réserve latente de 16 francs par action; 3° parce que le dividende de 5 francs, distribué par action, provient d'un bénéfice dans lequel il n'a pas été tenu compte des gros profits qui résultent pour l'*Union* de ses nombreux travaux en cours, de ses participations financières à réaliser, travaux et participations qui permettent la constitution d'une seconde réserve latente de près de 24 francs par action; 4° enfin, parce que ces 40 francs de réserve permettent d'assurer, en dehors de toutes autres considérations, au moins le dividende actuel pendant plusieurs années.

Ajoutons que le dividende de 5 francs voté par l'assemblée générale sera mis en paiement le 15 mai sous déduction des impôts, soit à raison de 4 fr. 80, contre remise du coupon n° 10.

L'action de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est à 305 francs.

La *Harpener* finit à 1.673 francs, au lieu de 1.651 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* se retrouvent à 1.023 francs; elles finissaient à 993 francs il y a huit jours.

La *Société Hellénique de Mines* s'échange à 72 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* cote 466 fr. 50.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* clôture à 484 fr.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont demandées à 112 francs.

L'action *New Egyptian Company, Limited* est demandée à 42 fr. 50. La dernière émission à laquelle cette Société a procédé a très bien réussi; elle a le grand avantage de procurer à la Compagnie 5 millions liquides, qui lui permettent d'effectuer de nouveaux travaux et d'acheter de nouveaux terrains.

La *Part de Monaco* finit à 5.700 francs, ex-coupon de 325 francs, contre 5.900 francs avec coupon il y a huit jours.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé 1904* s'échangent à 339 francs, sans changement.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 75 fr. 50 contre 75 francs.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* clôturent à 277 fr. 50.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Diétrich)*, finissent à 870 francs.

Il est bon de rappeler que sur les bénéfices du dernier exercice, avant de répartir au capital un dividende un peu supérieur à 50 0/0, il avait été attribué aux réserves et amortissements une somme de 859.706 fr. 44. Il a été, en outre, reporté à nouveau 160.103 fr. 96.

Cette Société vient de remporter un nouveau succès dans le concours de roues élastiques.

On avait dit que les ouvriers de la Lorraine s'étaient mis en grève, mais ce bruit était erroné.

---

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture*

# REVUE COMMERCIALE

3 Mai 1906.

**Blé.** — Nos agriculteurs estiment que le régime pluvieux a assez duré ; ils désirent maintenant un temps sec et chaud qui leur permettrait de mener rapidement à bonne fin les travaux de la saison souvent interrompus ces jours derniers.

La situation de la récolte du blé est généralement bonne ; pourtant, des conditions atmosphériques plus propices pourraient grandement l'améliorer.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Liverpool | 18 48 | 18 70 | 18 74 | 18 66 | 18 40 |
| Anvers | 17 12 | 17 12 | 17 12 | 17 25 | 17 25 |
| Berlin | 23 15 | 23 15 | 23 46 | 23 37 | 23 28 |
| Budapest | 17 34 | 17 30 | 17 32 | 17 30 | 17 30 |
| Chicago | 14 89 | 14 85 | 15 44 | 15 23 | 15 01 |
| New-York | 16 42 | 16 35 | 16 85 | 16 64 | 16 78 |

Rien d'intéressant à signaler relativement à la tenue toujours uniforme des différents marchés de province. Les offres sont proportionnelles aux demandes lesquelles sont, d'ailleurs, aussi restreintes que précédemment ; les prix continuent à évoluer dans les mêmes limites, c'est-à-dire entre 23 fr. 75 et 24 fr. 25, parité Paris, pour les belles sortes ; 23 fr. 50 et 23 fr. 75 pour les bonnes qualités ; 20 et 23 francs pour les grains médiocres.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, quelques affaires importantes ont été conclues aux cours suivants : blés de choix, 24 .. à 24 25 ; bonne qualité, 23 75 à 24 .. ; qualité moyenne, 22 50 à 23 50 ; qualité ordinaire, 21 à 22 25 ; blés blancs, 23 75 à 24 25. Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

A la Bourse de Commerce, les derniers engagements sur avril se sont liquidés à 23 65 et 23 75. Les premières séances de mai ont été inactives. Voici les derniers cours :

| | 19 avril | 26 avril | 3 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Juin | .. .. | .. .. | 23 87 |
| Juillet-Août | 23 37 | 23 37 | 23 37 |
| 4 derniers | .. .. | .. .. | 22 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines fleur.** — Le découvert n'a pas payé plus de 30 20 et 30 25 pour se libérer lundi dernier. Les dispositions sont en ce moment très indécises :

| | 19 avril | 26 avril | 3 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 31 37 | 30 37 | 30 62 |
| Juin | .. .. | .. .. | 30 62 |
| Juillet-Août | 30 87 | 29 37 | 30 62 |
| 4 derniers | .. .. | .. .. | 29 37 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La vente est toujours très calme. La meunerie maintient ses cours. Les farines supérieures de Paris valent 54 fr. les 157 kilos. On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 54 25 | 34 55 |
| Premières marques | 54 .. | 34 39 |
| Bonnes marques | 52 75 | 33 60 |
| Marques ordinaires | 51 50 | 32 80 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Avoine.** — Contrairement aux prévisions des haussiers, la liquidation d'avril s'est opérée à des cours en baisse, soit 20 25 et 20 30, alors qu'à fin mars le découvert avait dû payer 22 60.

Ce revirement de tendance est d'ailleurs facile à expliquer. Aux informations, qui dépeignaient la situation de la future récolte comme très précaire, ont succédé, depuis la venue du régime pluvieux, des avis beaucoup plus satisfaisants : grâce à l'humidité, la levée des avoines de printemps s'opère normalement et la végétation des plants semés à l'automne a repris son essor. D'autre part, la concurrence de l'étranger commence à devenir efficace : pendant les huit premiers mois de la campagne, nous avons importé 2.500.000 quintaux, contre seulement 800.000 pendant la période correspondante de la saison précédente. Aussi, les vendeurs sont-ils parvenus récemment à se procurer à bon compte des lots remplissant les conditions exigées pour être acceptées sur le marché réglementé ; le stock, qui de 18.000 quintaux au 1er avril était tombé à 12.000, est remonté à 17.500 quintaux malgré des sorties relativement nombreuses. Cet afflux de la marchandise a rendu impossible un nouvel étranglement du découvert.

On a pratiqué en dernier lieu :

| | 19 avril | 26 avril | 3 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 21 12 | 21 37 | 20 12 |
| Juin | .. .. | .. .. | 20 25 |
| Juillet-Août | 19 37 | 19 12 | 19 12 |
| 4 derniers | .. .. | .. .. | 17 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

Sur le marché libre tenu hier, des transactions assez importantes ont fait ressortir les prix suivants : noires de choix, 21 fr. 75 à 22 fr. 50 ; belle qualité, 21 fr. 25 à 21 fr. 50 ; qualité ordinaire, 20 fr. 75 à 21 fr. ; grises, 20 fr. 25 à 20 fr. 50 ; rouges, 20 fr. .. à 20 fr. 25 ; blanches ou jaunes, 18 f. 50 à 19 fr. ... Les 100 kilos, gares d'arrivée, Paris.

**Seigle.** — Comme les autres céréales, les seigles en terre ont quelque peu souffert pendant la dernière période de sécheresse ; à la faveur du régime pluvieux qui règne depuis une quinzaine de jours, ils ont repris de la vigueur, mais à la veille de l'épiage, un temps plus chaud leur serait grandement profitable.

Sur les diverses places commerciales, les offres sont toujours excessivement rares ; cependant, les prix ont plutôt tendance à fléchir. La raison en est que la demande est tout à fait inactive ; la meunerie spéciale n'effectue que de rares achats et la distillerie de grains réduit de beaucoup sa fabrication en raison de la vive concurrence des alcools de betteraves.

Dans ces conditions, une baisse se serait déjà produite si la plupart des producteurs n'avaient renoncé à vendre les petites quantités qui restent dans leurs greniers ; ils préfèrent les écouler progressivement en remplaçant dans la mesure du possible l'avoine par le seigle dans l'alimentation des bêtes de la ferme. Ce faisant, il économisent l'avoine dont les cours sont encore des plus rémunérateurs.

En province, la cote s'établit entre 14 75 et 14 25 les 100 kilos, gares de départ.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les vendeurs, d'ailleurs peu nombreux, consentaient à traiter moyennant 15 50, gare d'arrivée par lots de 50 ou 100 quintaux et 15 75 et 16 par quantités moindres.

Notre marché réglementé est toujours inactif, la spéculation continuant à s'abstenir. Les cours s'inscrivent donc nominalement :

| | 19 avril | 26 avril | 3 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 15 .. | 15 .. | 15 25 |
| Juin | .. .. | .. .. | 15 50 |
| Juillet-Août | 15 75 | 15 75 | 15 50 |
| 4 derniers | 15 12 | 15 37 | 15 37 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 22 25 | 22 62 | 22 50 | 22 25 | 22 12 |
| Londres | 20 94 | 21 07 | 21 07 | 20 66 | 20 48 |
| Anvers | 20 75 | 21 .. | 21 12 | 21 .. | 20 87 |
| Amsterdam | 21 04 | 21 45 | 21 56 | 21 32 | 21 32 |
| Prague | 20 37 | 20 47 | 20 47 | 20 05 | 20 05 |
| Hambourg | 21 18 | 21 37 | 21 37 | 20 87 | 20 81 |
| New-York (moscovad) | 34 26 | 34 26 | 34 26 | 32 83 | 33 54 |

Les fréquentes averses tombées cette huitaine ont contra-

rié les ensemencements de betteraves; dans certains rayons ces travaux sont complètement interrompus et ne pourront être repris que quand les champs seront devenus plus praticables.

En outre, la température actuelle trop froide pour la saison est défavorable à la levée des graines déjà en terre.

Souhaitons donc que la chaleur effectue un prompt retour et fasse disparaître les appréhensions qui commencent à se manifester dans le monde agricole.

On ne possède encore aucune donnée sérieuse sur l'importance des ensemencements tant en France que dans les autres pays producteurs européens, mais on sera bientôt fixé sur ce point. L'enquête de l'*Association internationale de statistique sucrière* paraîtra, en effet, vers le milieu du mois.

Notre marché des sucres blancs n° 3 est resté inactif. La liquidation d'avril s'est faite à 25 50 et 25 75. On a coté en clôture :

| | 12 avril | 19 avril | 3 mai |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 25 75 | 25 37 | 25 .. |
| Juin | .. .. | .. .. | 25 12 |
| Juillet-Août | 26 50 | 26 12 | 25 50 |
| 4 d'octobre | 27 50 | 27 .. | 26 50 |
| 4 premiers | .. .. | .. .. | .. .. |
| Roux 88° disponible | 22 50 | 22 25 | 22 12 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. 50 à 57 fr. les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — Les dernières séances d'avril ont été marquées par des rachats importants du découvert qui ont relevé les prix du livrable immédiat à 41 francs ; les derniers engagements se sont liquidés à 40 fr. 50 et 40 fr. 75. Actuellement, la tendance est soutenue :

| | 19 avril | 26 avril | 3 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 40 12 | 39 87 | 41 25 |
| Juin | .. .. | .. .. | 41 12 |
| Juillet-Août | .. .. | .. .. | 40 62 |
| 4 derniers | 36 62 | 36 62 | 37 62 |
| 3 d'octobre | 35 62 | 35 87 | 37 12 |
| 4 premiers | .. .. | .. .. | 36 87 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Vins.** — De nouvelles gelées blanches sont survenues ces jours derniers, qui ont occasionné quelques dommages dans certains vignobles du Bordelais, de la Bourgogne et du Beaujolais-Mâconnais. Des accidents semblables sont encore à craindre, car la période critique de la lune rousse ne prendra fin que le 23 courant.

Les viticulteurs se plaignent, en outre, de la température actuelle qui est sensiblement inférieure à la normale. Les rameaux naissants de la vigne souffrent de ce manque de chaleur et ne se développent que bien lentement.

Enfin, les altises ont fait leur apparition sur plusieurs points, notamment sur le littoral méditerranéen ; on craint naturellement que ces insectes se livrent à de nombreux ravages.

Les transactions sont très calmes ; le commerce et la propriété se tiennent sur l'expectative ; ils ne se départiront probablement pas de cette réserve avant d'être exactement fixés sur les apparences de la future récolte.

**Soies.** — La réduction du volume des transactions, qui se manifeste chaque année à l'approche de la récolte des cocons, est, cette fois, très marquée.

Dans des circonstances ordinaires, l'accalmie des affaires s'explique tout simplement par les préoccupations inhérentes à l'élevage des vers, dont la réussite est subordonnée à l'abondance plus ou moins grande des feuilles de mûriers.

Pour l'instant, aucune plainte sérieuse n'a été émise relativement à la feuillaison. Si donc l'inactivité est plus prononcée que de coutume, c'est que les marchés de la matière première sont soumis à d'autres influences que celles qui s'exercent régulièrement à cette époque.

Sans crainte de se tromper, on peut affirmer que l'agitation ouvrière constitue une des causes inhabituelles qui gênent l'industrie de la soie. Les grèves du Nord ont été suivies d'un arrêt presque complet des relations commerciales entre cette région et les autres parties du territoire. Les manifestations ouvrières annoncées pour le 1er mai ont inquiété la population des grandes villes, mais tout particulièrement les Parisiens, qui prévoyaient les pires événements. Cet état d'esprit a porté un grave préjudice au marché de Paris, qui est le grand marché de consommation et de distribution de nos soieries en France. Enfin, la campagne électorale bat son plein ; tout le monde discute, personne ne songe aux affaires.

Il ne convient pas cependant de se montrer trop pessimiste; le conflit entre le capital et le travail ne peut durer éternellement; les parlotes politiques seront fermées le 21 mai; le calme renaîtra peu à peu.

En attendant cet heureux temps, constatons que, malgré l'insuffisance des échanges, la cote de la matière première fait bonne contenance.

A Lyon, les grèges Cévennes et Piémont 1er ordre, titres moyens, valent 50 fr. le kilo; les Italie 2e ordre, 10/12, 11/13, de 47 à 48 fr.; les Syrie 9/11, de 47 à 49, suivant mérite; les Brousse, titres fermes, de 44 à 46, suivant mérite; les filatures du Japon, de 49 à 49 50 pour 1 1/2, 11/13, et 47 50 à 48 pour 1 1/2, 13/15; les filatures de Chine, de 52 à 53 pour n° 1, 9/11.

**Prix de la Laine** sur les principaux marchés

| Villes | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k. | 195 50 | 195 50 | 196 50 | 197 .. | 201 50 |
| Roubaix (qualité peignée) le kilog. | 6 07 | 6 17 | 6 17 | 6 17 | 6 25 |
| Anvers ( d° ) le kil. | 5 75 | 5 85 | 5 85 | 5 85 | 6 .. |

A Dijon, la première vente publique de 1906 a eu lieu le 26 avril. Les acheteurs étaient nombreux. Les 20.000 toisons suints présentées ont été vendues en totalité.

Hausse sur l'année précédente de 25 0/0 pour laines fines et 30 0/0 pour laines croisées et communes. Ces dernières qualités restent toujours très en faveur et les plus recherchées. Prix obtenus :

Laines supérieures fines, 2 fr. 40 à 2 fr. 45 le kilo ; courantes fines légères, 2 fr. 25 à 2 fr. 35; courantes fines lourdes, 2 fr. à 2 fr. 10; croisées premières légères, 2 fr. 25 à 2 fr. 35; croisées premières lourdes, 1 fr. 90 à 2 fr. ; croisées deuxièmes légères, 1 fr. 95 à 2 fr. 15; croisées deuxièmes lourdes, 1 fr. 75 à 1 fr. 85.

La deuxième vente aura lieu le 23 mai. 35.000 toisons seront présentées. La présence d'importants industriels étrangers est dès maintenant assurée pour ces prochaines enchères.

**Cuivre.** — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre, en Angleterre et en France, s'élevaient, au 30 avril, à 9.138 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 9.533 au 15 avril, et 9.016 au 31 mars.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 14.927 tonnes, dont 8.062 provenaient de l'Amérique du Nord, 285 de l'Espagne et du Portugal, 850 du Chili, 1.200 de l'Australie et 4.530 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 15.322 tonnes ; elles ont donc été supérieures de 395 tonnes aux importations.

**Cours des Métaux à Londres**

(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d | £ sh d. | £ sh. d. | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible | 84 10 . | 84 17 6 | 85 . | 85 10 . | 83 12 6 |
| A 3 mois | 82 2 6 | 81 17 6 | 82 . . | 84 . | 81 12 6 |
| Etain : disponible | 173 10 . | 175 15 | 177 5 . | 181 15 . | 184 10 .. |
| — à 3 mois | 169 .. . | 171 . . | 174 . . | 179 . . | 178 5 . |
| Plomb anglais : disp. | 15 10 . | 16 2 6 | 16 5 . | 16 1 3 | [illegible] |
| — espagnol : — | 15 5 . | 15 16 3 | 16 . . | [illegible] 16 10 | 16 2 [illegible] |
| Zinc : disponible | 25 5 . | 25 17 6 | 26 .. . | 26 15 . | [illegible] 17 6 |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte disponible | 48 6 | 48 2 | 48 7 | [illegible] 7 | [illegible] |

Xavier GIRARD[illegible].

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 1er mai 1906.

L'avenir de la Triplice. — Les nouveaux impôts. — L'exercice financier 1905 1906. — Le marché monétaire. — Les industries.

Le discours que le ministre des Affaires étrangères d'Italie a prononcé à la Chambre sur l'attitude passée et les dispositions futures de l'Italie vis-à-vis de l'Allemagne, a causé une satisfaction assez générale. Les milieux politiques allemands se disent plus rassurés, et l'on a fort remarqué la note suivante de la *Suddeutsche Reichskorrespondenz*, dont l'origine officieuse ne fait guère de doute :

« Par ses déclarations de fidélité à la Triplice, le ministre italien s'est séparé avec fermeté du courant antiallemand qui s'était affirmé dans une partie importante de la presse italienne. La polémique de quelques journaux allemands n'était, en réalité, comme il serait facile de le vérifier, qu'une riposte à des attaques qui venaient de l'autre côté des Alpes. L'Allemagne n'a rien fait qui soit de nature à troubler les relations. On ne peut donc que se féliciter que la politique officielle italienne fasse preuve d'indépendance à l'égard des menées antiallemandes. »

On croyait en avoir définitivement terminé avec les nouveaux impôts acceptés par la Commission des Finances, quand la Chancellerie d'Etat s'aperçut, après de minutieux calculs, que leur produit probable ne s'élèverait qu'à 180 millions de marks et non à 225 millions, nécessaires à l'équilibre durable des finances. Voilà donc le Gouvernement et la Commission à la recherche des 45 millions de marks qui manquent. Jusqu'ici, toutes les imaginations réunies n'ont encore rien trouvé. L'avis unanime est que ce sont la bière et le tabac qui, en fin de compte, fourniront le supplément cherché.

L'exercice financier de l'Empire, clôturé au 31 mars dernier, semble avoir été favorable au point de vue des rentrées. D'après les données provisoires, les recettes publiques ont été supérieures de 100 millions de marks aux prévisions budgétaires. Les recettes de la douane, seules, ont donné un excédent de 85 millions de marks, alors que les évaluations budgétaires les avaient déjà exagérées de 24 millions de marks. Le rendement de l'impôt du sucre a été inférieur de 17 millions aux prévisions budgétaires, mais les postes, télégraphes et chemins de fer ont laissé un excédent de 24 millions. L'impôt sur les alcools a laissé une moins-value de 9 millions 1/2 de marks, mais l'impôt sur le Timbre une plus-value de 12 millions.

Jusqu'à présent, malgré ces chiffres favorables, il est impossible de porter un jugement définitif sur cet exercice financier, parce que les chiffres des dépenses manquent encore.

Nous voilà déjà assez loin des vacances de Pâques et l'activité ne semble pas vouloir revenir à la Bourse de Berlin. Les tendances y restent plutôt fermes, mais les affaires manquent absolument d'ampleur. C'est un contraste frappant pour tout le monde que ce marasme des affaires financières à côté de l'essor toujours plus grand des affaires industrielles. Jusqu'ici, la mise en vigueur du nouveau tarif douanier a passé complètement inaperçue pour l'industrie.

Jusqu'à hier, la situation du marché monétaire avait semblé s'alléger : les disponibilités étaient redevenues plus abondantes et l'on paraissait pouvoir compter sur un abaissement du taux de l'escompte officiel, au lendemain même du 1er Mai. La chose, aujourd'hui, paraît moins probable, car, depuis 24 heures, on a enregistré de grandes demandes d'argent sur le marché libre. L'argent au jour le jour a été un instant au-dessus de 5 0/0. Il est vrai, qu'au même moment, la *Seehandlung* donnait de l'argent à longue échéance à 3 1/2 0/0.

Les nouvelles des industries nous montrent que l'activité est grande partout et que les métallurgies et les charbonnages sont presqu'à leur limite de production. Les métallurgies vont recevoir une nouvelle impulsion des grandes commandes que provoque déjà la reconstruction de San-Francisco : nos usines comptent déjà sur une large part de ces commandes.

Il est vrai que, d'un autre côté, beaucoup de nos Compagnies d'assurance vont avoir à payer des sommes importantes. Il est impossible d'évaluer encore le montant de ces sommes, qu'on croit être de 7 millions de dollars, mais à la Bourse, les cours des actions de nos principales Compagnies d'assurance ont subi des baisses très sérieuses.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 23 avril | Dif. 14 avr. | 22 avril | Dif. 14 avr. |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 1.013.343 | + 73.910 | 1.068.738 | + 22.597 |
| Billets du Trésor | 26.526 | + 1.489 | 27.583 | — 514 |
| Billets d'autres banques | 33.003 | + 7.639 | 31.370 | + 6.326 |
| Lettres de change | 817.644 | — 62.031 | 786 210 | — 13.204 |
| Prêts sur titres | 58.201 | — 3.495 | 52.209 | — 6.375 |
| Valeurs | 205.040 | — 21.544 | 247.476 | — 2.690 |
| Divers | 100 243 | + 10.259 | 72 572 | + 785 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.333.346 | — 52.869 | 1.309.190 | — 44.890 |
| Autres engagements à vue | 649.199 | + 57.618 | 714.432 | + 51.529 |
| Divers | 24.641 | + 1.478 | 17.722 | + 286 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 28 février | 970 | 1.256 | 586 | 811 | 111 | + 225 | 5 |
| 7 mars | 967 | 1.236 | 575 | 819 | 63 | + 244 | » |
| 15 » | 1.005 | 1.230 | 641 | 822 | 69 | + 298 | » |
| 23 » | 1.034 | 1.261 | 637 | 823 | 58 | + 301 | » |
| 31 » | 889 | 1.629 | 589 | 1.099 | 186 | — 236 | » |
| 7 avril | 916 | 1.477 | 545 | 956 | 91 | — 49 | » |
| 14 » | 939 | 1.386 | 592 | 880 | 62 | + 74 | » |
| 23 » | 1 013 | 1.333 | 649 | 818 | 58 | + 213 | » |

**Les Impôts de Bourse en 1905-1906**. — Au 31 mars, terme de l'exercice financier 1905-1906, l'impôt du timbre sur les valeurs avait rapporté 29.774.832 marks, et l'impôt sur les diverses opérations de Bourse avaient donné 20.614.793 marks. Voici, au surplus, le total de ces rendements, comparé à celui des années précédentes :

| | Impôt du timbre | Impôt des opérations de Bourse |
|---|---|---|
| | (Milliers de marks) | |
| 1903-1904 | 15.222 | 13.931 |
| 1904-1905 | 12.165 | 17.694 |
| 1905-1906 | 20.774 | 20.615 |

**La Production du Charbon du premier trimestre**. — Dans les 3 premiers mois de 1906, la production du charbon de toute l'Allemagne a été :

| | 1er trimestre 1906 | 1er trimestre 1905 |
|---|---|---|
| | (1.000 tonnes) | |
| Houille | 35.240 | 26.417 |
| Coke | 4.818 | 2.588 |
| Lignite | 14.542 | 13.148 |
| Briquettes | 3.705 | 3.037 |

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 3 mai 1906.

La séance n'a pas été très favorable, surtout pour les valeurs métallurgiques et charbonnières qui, après une période de hausse, ont subi un léger recul et clôturent en moins value sensible.

Dans les autres compartiments, on a été sans changement. Les fonds d'Etat se sont maintenus aux cours précédents, ainsi que les actions des grandes banques.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 40; Extérieure 94 50; Lots Turcs 146 10; Lombards 23 ... Clôture lourde.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 1er mai 1906.

La situation monétaire. -- L'émission russe. — Le budget pour 1906-1907. — Les Trade-Unions. — La situation financière de Terre-Neuve. — L'agriculture dans la Nouvelle-Galles du Sud.

La situation monétaire s'est améliorée au cours de la semaine écoulée. Non seulement la Banque d'Angleterre n'a pas cru devoir relever le taux de son escompte, mais encore toute crainte de la voir obligée de prendre cette mesure semble pour le moment avoir disparu. C'est à peine si sa réserve d'or a diminué d'un demi-million de livres sterling.

Cette amélioration des conditions monétaires, d'une part, et le succès de l'émission de l'emprunt russe, d'autre part, ont contribué à déterminer au Stock Exchange un mouvement de reprise dont le marché tout entier a profité. Mentionnons, en ce qui concerne l'émission russe, que la répartition s'est faite comme suit : les souscripteurs jusqu'à 5.000 liv. st. ont reçu ce qu'ils ont demandé, tandis que les gros souscripteurs n'ont obtenu qu'environ 50 à 80 0/0 de leurs demandes.

C'est hier 30 avril que M. Asquith a soumis à la Chambre des Communes son projet de budget pour l'année 1906-1907. Le Chancelier de l'Echiquier estime les recettes de cet exercice fiscal à 144.860.000 liv. st., et les dépenses à 141.786.000 liv. st., ce qui laisse un excédent probable de 3.074.000 liv. st.

Voici quelles sont les principales modifications proposées par M. Asquith : Suppression de l'impôt sur le charbon, qui serait faite à partir du 1er novembre prochain; réduction de 1 d. de la taxe sur le thé ; réduction de 500.000 liv. st. de la Dette nationale; amélioration du service des colis postaux; diminution des droits sur les liqueurs alcooliques; réduction de 3 d. à 1/2 d. par lb du droit différentiel sur le tabac. Par contre, aucun changement ne serait apporté à l'income-tax.

Ces diverses modifications, au cas où elles seraient ratifiées, sont estimées devoir représenter, pour les finances nationales, un sacrifice de 2.660.000 liv. st., ce qui réduirait à 414.000 liv. st. l'excédent prévu pour l'exercice 1906-1907.

Disons enfin que le dernier exercice fiscal s'est bouclé par un excédent de 3.466.000 liv. st., avec 143 millions 978.000 liv. st. pour les recettes et 140.512.000 liv. st. pour les dépenses.

Le rapport de M. Burnett, récemment publié comme document parlementaire, et dont nous avons déjà parlé dans une correspondance précédente, contient quelques renseignements intéressants sur la situation financière des trade-unions. Disons tout de suite que ce rapport ne s'occupe de la situation financière que des cent principales unions, dont les affiliés représentent 60 0/0 du nombre total des membres de toutes les associations. Mais elle est considérée comme reflétant assez fidèlement les conditions de l'ensemble.

Les revenus des cent principales associations, qui comprenaient 1.127.529 membres en 1904, atteignaient cette même année 2.097.470 liv. st., soit 37 sh. 2 1/2 d. par membre. Les dépenses se sont élevées, en 1904, à 2.042.165 liv. st. ou 36 sh. 2 3/4 d. par membre.

Les réserves de ces unions vont en se développant chaque année. Elles atteignaient, à la fin de 1904, 4.616.230 liv. st., soit 81 sh. 10 1/2 d. par tête. Depuis 1895, l'augmentation de ces réserves n'a pas été inférieure à 522.914 liv. st., ce qui correspond à un accroissement de plus de 110 0/0.

On connait actuellement quelques renseignements officiels sur la situation financière de *Terre-Neuve*.

Pour l'année fiscale se terminant en juin 1905, le revenu s'est élevé à 2.574.000 dollars (514.800 liv. st. et les dépenses à 2.444.000 dollars (488.800 liv. st.), laissant un surplus de 130.000 dollars (26.000 liv. st.). Sur ce surplus, 40.000 dollars (8.000 liv. st.) ont été ajoutés à la réserve de caisse, qui atteint maintenan 440.000 dollars (88.000 liv. st.).

En outre, 40.000 dollars (8.000 liv. st.) ont été employés à l'expérimentation des nouvelles méthodes pour la pêche du hareng, et 30.000 dollars (6 000 livres sterling) ont été réservés pour l'amélioration des routes.

Pour l'année fiscale se terminant en juin 1906, on estime que le revenu atteindra 2.620.000 dollars (524.000 livres sterling) et les dépenses 2.570.000 dollars (514.00 livres sterling), les recettes provenant des importation et des exportations étant estimées devoir être supérieures à toutes celles obtenues jusqu'ici.

Pour l'année fiscale devant se terminer en juin 19 on estime que le revenu s'élèvera à 2.608.000 dolla (521.600 liv. st.) et les dépenses, à 2.570.000 dollar (514.000 liv. st.), la diminution des revenus étan attribuée à l'établissement proposé du timbre à 1 d. pour les communications postales intérieures, et à la réduction des licences pour la pêche de la baleine.

Ajoutons que dans l'espace de 50 ans, c'est-à-dire depuis que Terre-Neuve possède un Gouvernement responsable, la population a passé de moins de 100.000 à plus de 230.000 habitants. Les revenus, le commerce et la prospérité de la colonie se sont accrus dans une proportion peut-être plus grande encore.

En sept ans, la valeur des importations s'est avancée de 6.311.244 dollars à 10.269.293, et la valeur des exportations, de 6.936.315 à 10.669.342 dollars; ce qui donne, pour le commerce total, un accroissement de 7.691.076 dollars, avec 20.938.635 dollars, contre 13.247.559 dollars.

Les importations provenant du Canada ont augmenté de 100 0/0; celles de Grande-Bretagne, de 37 0/0; celles des Etats-Unis, de 42 0/0. Les exportations se sont également accrues : vers le Canada, de 105 0/0; vers la Grande-Bretagne, de 35 0/0, et vers les Etats-Unis, de 128 0/0.

D'après les statistiques officielles, la récolte de la *Nouvelle Galles du Sud* est évaluée à 20.900.000 bushels, chiffre supérieur de 40.000 bushels aux prévisions.

La récolte a été, en général, d'une qualité excellente. Les conditions naturelles ont été extrêmement favorables aux industries rurales. Des pluies fréquentes sont tombées, et le temps a été très propice. On a pu faire d'abondantes provisions de fourrage pour l'hiver dans les districts de l'Ouest. On croit que la superficie mise en culture sera considérablement augmentée pour la saison prochaine.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

3 Mai 1906

*Departement des operations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets creés.......... | 49.563.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées. | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 31.113.000 |
| Total........... | 49.563.000 | Total........... | 49.563.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social... .... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)......... | 15 977.000 |
| Réserve et profits et pertes....... ..... | 3.238.000 | Portefeuille et avances | 36.394.000 |
| Trésor et administration publique...... | 8 329.000 | Billets en réserve..... | 20.501.000 |
| Comptes particuliers. | 48.081.000 | Or et argent monnayés | 1.392.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 63.000 | | |
| Total.......... | 74.264 000 | Total.......... | 74.264.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15 mars....... | 38.112 | 27.926 | 60.133 | 49.838 | 28.636 | 47 55 | 4 |
| 22 » ....... | 38 (3) | 28 (92 | 62.066 | 51.432 | 28.988 | 46 63 | » |
| 29 » ....... | 38.450 | 28.498 | 62.877 | 52 869 | 28.402 | 45 12 | » |
| 5 avril....... | 37.176 | 29.178 | 58.339 | 49 667 | 26.448 | 45 28 | 3 ½ |
| 12 » ....... | 35 012 | 29.261 | 54 801 | 48 417 | 24.201 | 44 10 | » |
| 19 » ....... | 33.795 | 28 875 | 53.397 | 47.853 | 23 370 | 43 71 | » |
| 26 » ....... | 33.102 | 28 765 | 58.036 | 53 039 | 22 847 | 39 31 | » |
| 3 mai.... ... | 32.505 | 29.062 | 56.410 | 52.371 | 21.893 | 38 76 | 4 |

**Estimation des Recettes budgétaires de 1906-1907.** — Voici, en tenant compte des modifications proposées par le Chancelier de l'Echiquier, le détail des recettes prévues pour l'exercice 1906-1907, avec les chiffres comparatifs du dernier exercice :

| | 1906-07 | 1905-06 | Différence |
|---|---|---|---|
| | (Livres sterling) | | |
| Douanes .............. | 32.310.000 | 34.475.000 | —2.165.000 |
| Accises .............. | 30.200.000 | 30.230.000 | — 30.000 |
| Impôt foncier ......... | 13.200.000 | 12.970.000 | + 230.000 |
| Timbre .............. | 8.150.000 | 8.180.000 | — 30.000 |
| Impôt sur les terres et sur les propr. bâties.. | 2.650.000 | 2.670.000 | — 20.000 |
| Income-tax........... | 31.500.000 | 31.350 000 | + 150.000 |
| Postes et télégraphes.. | 21.745.000 | 21.010.000 | + 735.000 |
| Domaine de la Couronne | 480.000 | 480.000 | » |
| Recettes du Canal de Suez et divers....... | 1.100.000 | 1.099.000 | + 1.000 |
| Divers................ | 1.500.000 | 1.514.000 | — 14.000 |
| Total des recettes.... | 142.835.000 | 143.978.000 | —1.143.000 |

**Constructions navales.** — Le rapport trimestriel du *Lloyd Register of Shipping* fait ressortir les progrès accomplis par les chantiers de construction du Royaume-Uni.

Il y avait en construction, fin mars, en dehors des vaisseaux de guerre, 547 navires, d'un tonnage total de 1.401.882 tonnes, soit 46.000 tonnes de plus qu'au 31 décembre dernier.

Voici, le détail, par catégories, des navires en construction fin mars 1905 et 1906 :

| | 31 mars 1905 | | 31 mars 1906 | |
|---|---|---|---|---|
| | Nombre | Tonnage (Tonnes anglaises) | Nombre | Tonnage (Tonnes anglaises) |
| *Navires à vapeur :* | | | | |
| Acier............... | 440 | 1.241.651 | 510 | 1.394.128 |
| Fer ................ | » | » | 1 | 500 |
| Bois et composés ... | 1 | 220 | » | » |
| Total....... | 441 | 1.241.871 | 511 | 1.394.628 |
| *Navires à voiles :* | | | | |
| Acier............... | 16 | 7.821 | 17 | 5.376 |
| Fer ................ | » | » | » | » |
| Bois et composés ... | 17 | 1.651 | 19 | 1.878 |
| Total....... | 33 | 9.472 | 36 | 7.254 |
| Ensemble...... | 474 | 1.251.343 | 547 | 1.401.882 |

La différence de tonnage enregistrée par les constructions en cours, relativement à celles de l'année précédente, se répartit comme suit : à Glasgow, le tonnage en cours de construction est de 290.829 tonnes, au lieu de 235.490 tonnes à la fin de mars 1905 ; à Greenock, il est de 238.007 tonnes, contre 181.641 l'année dernière. Newcastle arrive à 265.747 tonnes, contre 255.730 ; Sunderland, 187.766 tonnes, contre 190.241 ; Middlesbrough et Stockton enregistrent 95.245 tonnes, au lieu de 76.713. Belfast accuse une diminution de 21.295 tonnes, avec 171.130 tonnes, contre 192.425.

Ci-dessous, nous donnons le tonnage en construction au 31 mars 1906, 1905 et 1904 des quatre nations suivantes :

| | 1906 | 1905 | 1904 |
|---|---|---|---|
| | (En tonnes) | | |
| Etats-Unis ......... | 90.552 | 46.306 | 122.935 |
| Allemagne ......... | 284.433 | 204.625 | 134.545 |
| France............. | 27.888 | 69.440 | 99.630 |
| Italie.............. | 54.005 | 69.060 | 21.341 |

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 2 mai 1906.

Les nouvelles de New-York ont eu un effet déprimant sur le Stock-Exchange déjà très faible à cause de la situation monétaire et des craintes de renchérissement de l'argent.

Les *Consolidés* finissent à 89 15/16, contre 90 1/8.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent leur bonne tenue. L'*Italien 4 0/0* est à 104 1/2; l'*Extérieure Espagnole* finit à 93 1/2 et le *Turc unifié 4 0/0* est plus soutenu à 92 3/8.

Les Fonds sud-américains restent fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 102 1/2, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 1/2.

Les Chemins anglais sont en recul assez sensible sous l'influence de la baisse du Consolidé.

Lés valeurs américaines ont été très agitées et finissent en baisse considérable.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 162 1/4 ; l'*Erie* à 40 1/4, et le *Louisville* à 146 ./. ; l'*Atchison* à 89 3/4, et le *Norfolk* à 93.

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 1er mai 1906.

Les valeurs espagnoles. — L'industrie sidérurgique. — Les charbonnages.

Depuis notre dernière lettre, le marché à terme est d'abord resté sous l'influence des bruits alarmistes qu'on a fait courir en prévision des événements à craindre pour le premier mai, et la tendance générale était maussade. Mais, plus on s'approchait de la date fatidique, plus le calme rentrait dans les esprits, par suite des mesures prises par les Gouvernements, et comme aujourd'hui les dépêches que nous recevons annoncent que le calme règne partout, la hausse prend le dessus chez nous naturellement en première ligne pour les valeurs qui intéressent spécialement notre spéculation : les actions des Chemins espagnols.

Nous avons dit, la semaine dernière, que le bilan du *Saragosse*, malgré la modicité du dividende, fait bonne impression, parce qu'il permet de préjuger l'avenir favorable réservé à cette entreprise. La fermeté des cours de la valeur ne surprend donc pas notre marché. Aujourd'hui, c'est principalement le *Nord-Espagne* qui attire l'attention, son prix est resté en arrière en comparaison avec celui du *Saragosse.* Sans offrir les mêmes aspects que la *Saragosse,* la Compagnie du Nord doit également profiter de l'amélioration du change, et il est permis de prévoir le moment où cette Société sera en état de reprendre le payement d'un dividende à ses actionnaires.

Les valeurs de traction sont très calmes. On discute le bilan du *Métropolitain de Paris* et les probabilités d'avenir que présente la valeur.

Le *Rio-Tinto* est peu actif, à des cours soutenus. Le détachement du coupon qui a eu lieu aujourd'hui chez nous, n'a pas eu d'influence, d'autant plus que le chômage de la Bourse de Londres raccourcit encore le marché.

Au comptant, les affaires sont peu actives dans le groupe des actions de Banques qui se contentent, en général, de répéter les cours connus : *Banque de Bruxelles*, 1.130, *Banque de Reports et de Fonds Publics*, 720, *Banque Nationale*, 4.470, *Crédit Liégeois*, 700, *Société Générale*, 3.930.

*Caisse Générale de Reports et de Dépôts*, 1.150. La Caisse a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine, pour la première quinzaine de mai, un intérêt de 3.53 0/0 net. L'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 170 millions de francs.

Les nouvelles sur la situation des marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique continuent à être favorables. Chez nous, les ateliers sont suffisamment pourvus d'ouvrage pour plusieurs mois à des prix satisfaisants, et la cote des fers finis a une tendance de plus en plus prononcée à la hausse.

Des autres pays de l'Europe, les nouvelles concordent à dépeindre une situation semblable à la nôtre. Partout le travail abonde à des prix avantageux. L'orientation du marché sidérurgique est tout à la hausse.

Aux Etats-Unis, le malheur de San Francisco a jeté une grande perturbation sur la Bourse des valeurs à New-York, et le marché industriel devait envisager à un moment la possibilité d'un manque de capitaux pour exécuter les ordres énormes en perspective. D'après les derniers avis, il paraît qu'on a de beaucoup exagéré ce danger, et les grands achats des capitalistes européens en valeurs américaines ont, en tout cas, allégé le marché, et lui ont procuré le numéraire, dont il avait besoin. Les mêmes avis nous ont dit que si le marché retrouve son assiette, il sera impossible à l'industrie indigène de faire face à toutes les commandes et une importation de fonte et des demi-produits s'imposera. Nous avons assez souvent parlé des stocks de fonte en Angleterre, on conçoit donc l'importance qu'aura pour le marché européen d'importants achats de fonte en Angleterre pour compte américain.

Les affaires en titres de ce groupe à notre Bourse ont été plus actives cette semaine et la tendance est à la hausse. La valeur la plus en vue a été *Ougrée-Marihaye*, qui gagne depuis quelques jours une soixantaine de francs. Malgré qu'il n'est pas à prévoir un très beau dividende pour l'exercice en cours, Ougrée-Marihaye est certainement la mieux placée de toutes les entreprises sidérurgiques de notre pays pour tirer avantage de l'amélioration de la situation. En tout cas, c'est une affaire de tout premier ordre qui a encore un très grand avenir.

*Marcinelle et Couillet* s'alourdit sous l'abondance des offres de porteurs qui ne veulent plus conserver d'intérêt dans l'affaire qui se sépare de son charbonnage, représentant la partie la plus précieuse de son actif. Par contre, on recherche les droits de souscription aux actions *Marcinelle-Nord* et quelques transactions ont également lieu en titres définitifs de ce charbonnage. La souscription sera ouverte à partir de demain jusqu'à la fin de la semaine. La semaine prochaine, le marché s'établira régulièrement en *Marcinelle Nord*.

Nos prévisions qu'il n'y avait aucune grève de mineurs à craindre en Belgique se sont pleinement confirmées. Nos actions de charbonnages qui avaient baissé sur les ventes pour compte du Nord de la France, qui craignait une répercussion du mouvement en France au delà de la frontière, sont en forte reprise, et malgré les probabilités d'avenir, la hausse des cours dépasse bien souvent les limites raisonnables. Rien, par exemple, ne peut justifier le prix de 450 fr. pour le *Couchant du Flénu* qui, jusqu'à maintenant, n'a donné que des déboires aux capitalistes qui se sont intéressés dans l'affaire, et malgré les prévisions des ingénieurs intéressés surtout dans la vente des titres à un prix très élevé, nous ne croyons pas que l'avenir justifiera le cours actuel s'il ne ramène pas l'affaire là où elle a déjà plusieurs fois failli aller, c'est-à-dire à la liquidation.

Mais s'il faut se garer contre les exagérations spéculatives, il faut bien reconnaître, par contre, que depuis 1900, le marché de la houille ne s'est jamais présenté sous des conditions aussi favorables que maintenant. Pour le 15 mai on nous annonce une nouvelle adjudication de près de 600.000 tonnes de charbon et de briquettes pour nos chemins de fer, et il paraît qu'elle consacrera une nouvelle hausse de un à deux francs sur les prix du mois de mars. Nous nous approchons de plus en plus des prix de record de 1900, et si les bénéfices réalisés ne sont pas aussi grands par suite des concessions faites aux ouvriers, les dividendes qu'on donnera l'année prochaine seront en augmentation très importante, quelquefois de cinquante à cent pour cent, sur ceux qu'on distribuait pour 1905. Dans des moments comme ceux que nous traversons, il s'agit pour le capitaliste de bien choisir ses valeurs. Toutes donneront de beaux dividendes pour 1906, mais il y en aura qui ne donneront plus pas grand'chose après. Il nous est impossible d'énumérer ici tous les bons titres d'une cote qui contient près de cent noms de Sociétés, dont la plus grande partie est de premier ordre. On se renseignera facilement en consultant les dividendes payés depuis 1899.

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 30 avril 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Faute d'autre aliment plus substantiel, nous continuons à discuter la proposition de dissoudre les Chambres. Pendant ce temps, les semaines passent, le mariage du Roi aura lieu et nous arriverons aux mois d'été ; nous verrons alors ce qui se passe : rien sans doute.

Le groupe des amis de feu M. Villaverde a pris, en majorité, la résolution de se joindre au parti de M. Maura ; il faut dire, pour rester dans le vrai, que les avances des temps passés étaient, sans aucun doute, destinées au défunt, pas à des tiers.

Présentement, la plus grosse question est celle du tarif douanier ; il faut dire que la masse du public, ignorante ou insouciante des questions de chiffres, ne prend pas une part aussi active qu'il faudrait à la lutte entreprise contre les nouveaux droits. Maintenant, chacun de ceux qui ont collaboré à cette œuvre s'excusent : la Junta di Avanceles en disant qu'elle n'a fait qu'arbitrer les valeurs ; le Ministère des Finances en disant que, lui, s'est borné à fixer les droits d'accord avec les valeurs susdites. Pour toutes les personnes qui ont suivi de près la question, ce sont des prétextes, car, les uns et les autres savaient très bien ce qu'ils faisaient, mais ils ont recours à ce moyen ingénieux pour éparpiller les responsabilités. En attendant, les récriminations affluent, mais elles ne sont pas toutes contre ces droits : il y en a, comme celles du *Fomento, du Trabajo Nominal*, à Barcelone, qui part en guerre, et il ne sera pas le seul, contre l'idée que le Gouvernement serait disposé à entamer de pourparlers afin d'arriver à conclure des traités de commerce avec quelques pays. En l'espèce, ce qu'il faut empêcher c'est qu'on touche à la deuxième colonne du tarif, pour faire des concessions, qui semblent d'autant plus improbables que le Président du Conseil a répondu par un refus catégorique à la demande de prolongation du délai accordé pour formuler des réclamations contre le tarif. Ce délai, qui expire aujourd'hui, semble avoir été d'un mois ; mais ce tableau des valeurs n'a été publié que le 10 avril et le répertoire de classement des marchandises, sans lequel il était impossible de se rendre compte du mécanisme du nouveau tarif n'a fini de paraître que le 16 ; donc le délai pour étudier et réclamer a été réellement de quinze jours. C'est la meilleure preuve des intentions des auteurs et des

inspirateurs de l'ouvrage. Ceci résulte encore d'une réponse à la fois concise et énergique faite par le Ministre des Finances à une délégation qui est allée lui présenter les doléances des imprimeurs.

Le marché des fonds de l'Etat a été lourd pendant toute la semaine ; la spéculation en accuse les mauvaises nouvelles venues de Paris au sujet des événements politiques, mais cela n'est qu'un moyen de sauver la face, car elle sait et nous savons tous que cette lourdeur est due aux difficultés que présente la liquidation qui n'est pas aussi avancée qu'on pourrait croire, eu égard au temps qu'elle dure. Samedi, on a payé 10 centimes de report jusqu'à fin courant, soit pour trois jours ; sauf erreur, il me semble que cela dépasse 14 0/0 l'an ; le report fin mai a été de 30, 40, 42 1/2, 45 centimes, selon que l'emprunteur est arrivé au moment où il y avait de l'argent ou non, car il y a eu un moment de crainte à ce sujet, mais tout s'est arrangé pour le mieux : il est même possible qu'il manque des titres, ce qui permettra de presser un peu les cours. Mais n'anticipons pas sur les événements, d'autant plus que le comptant offre ce qu'on lui demande.

Le *4 0/0* au comptant a été pendant toute la semaine entre 81.80 0/0 et 82, mais ce prix n'a été soutenu qu'un seul jour et la plupart des affaires ont été conclues à 81.90 0/0 ; à fin mai, on est arrivé à 82.40 0/0.

Le *5 0/0* a été très ferme et n'a pas bougé des environs de 101 0/0.

La séance d'aujourd'hui s'est fait remarquer par la fermeté du comptant, mais le report continue à être cher : 45 centimes ; presque pas d'affaires en amortissables. La tendance générale continue à être bonne.

Les actions de la *Banque d'Espagne*, fermes aux environs de 437 0/0 ; *Hypothécaire d'Espagne*, 214 0/0 ; *Tabacs*, 401 75 0/0 ; très peu d'affaires en titres de la *Compagnie Sucrière* : *préférence*, à 66 50 et *ordinaires* à 36 50 0/0 ; *Explosifs*, 290 0/0 ; *Banco Hispano-Americano*, 141 0/0 ; *Altos Hornos*, de Bilbao, 219 0/0 ; *Resineras*, 171 0/0 ; cette Société va émettre le mois prochain 24 millions en obligations 5 0/0 au pair, dans le but, notamment, d'acquérir des sapinières ; la partie de l'émission offerte au public est de 9.000 obligations ; *Banco de Castilla*, 66 0/0.

Obligations : *Sucrières*, 96 75 0/0 ; *Ariza* 5 0/0, 105 90 ; *Madrid-Saragosse* 4 0/0, 95 ; *Madrilena de Electricidad*, 90 75 0/0 ; *Ville de Madrid* 4 0/0 à 84 80 et 5 0/0 à 93 75 ; *Electricidad de Chamberi*, 86 0/0 ; *Tramias de Estaciones y Merrado de Madrid* 1re série, 107 0/0 ; *Ouest de l'Espagne*, 2e émission, 37 0/0.

Les extrêmes des cours du change ont été de 115 35 et de 115 15 0/0. La situation est toujours la même et la Banque d'Espagne, cédant au désir du Ministre des Finances, est venue deux fois en aide au marché en négociant 70.000 francs un jour et 50.000 un autre. Les affaires sont calmes et il y a plutôt des offres que des demandes.

Le montant total des opérations relevées pendant la semaine a été de :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| 23 avril ........ | » (*) | 2.000 |
| 24 — ........ | 375.000 | 4.000 |
| 25 — ........ | 435.000 | 1.000 |
| 26 — ........ | 50.000 | 6.000 |
| 27 — ........ | » | 13.000 |
| 28 — ........ | 296.000 | 8.000 |
| Totaux ...... | 1.156.000 | 34.000 |

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 9 avril | 16 avril | 23 avril | 30 avril |
|---|---|---|---|---|
| **4 0/0 Intérieur** ......... | 81 .. | 81 90 | 81 80 | **81 85** |
| **5 0/0 Amortissable** ..... | 100 10 | 100 50 | 100 95 | **100 10** |
| **Banque d'Espagne** ...... | 433 .. | 435 .. | 437 50 | 488 .. |
| **— Hypothécaire** ... | ... .. | 213 .. | ... .. | 214 .. |
| **Comp. Ferm. des Tabacs** | ... .. | 401 50 | 401 50 | 402 .. |
| **Chèque sur Paris** ...... | 15 35 | 15 15 | 15 35 | 15 25 |
| **— Londres** ... | 28 98 | 28 90 | 28 98 | 28 93 |
| **Cédules hypothéc. 4 0/0.** | 101 70 | 101 60 | 101 50 | 101 60 |

(*) La Banque d'Espagne en a vendu, mais ils ne sont pas passés par la cote.

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les changements suivants : + argent, 6 millions ; + avances, 1 ; — escomptes commerciaux, 3,6 ; — circulation, 1,8 ; + comptes courants, 2,9. Le Trésor est créditeur de 38,8 millions en or.

# Informations Économiques et Financières

**Recettes des Chemins de fer Espagnols**
***Du 1er janvier au 14 avril (15 semaines)***

| LIGNES | Kilom. expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 17.774.183 | 18.093 504 | 18.080.665 | 18.286.706 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 5.545 294 | 2.579.169 | 6.210.365 | 5.916.397 |
| *Valence à Utiel .* | 88 | 212.821 | 335.279 | 268.149 | 327.822 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 407.750 | 428.753 | 452.710 | 489.659 |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 756.160 | 733 617 | 784.121 | 735.609 |
| *Almansa Valence* | 499 | 4.383 318 | 4.535.445 | 4.384.954 | 4.697.882 |
| **Total Nord de l'Esp..** | 3.681 | 29.079.526 | 29 705.767 | 30.180.965 | 30.454 076 |
| **Andalous .........** | 1.067 | 6.123.149 | 5.901.841 | 5.773.144 | 5.592.236 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 28.267.420 | 29.125.994 | 27.619 958 | 29.117.745 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 1.194.604 | 1.052.436 | 1 339.895 | 1.412.768 |

**Le Budget espagnol en 1905.** — Le Contrôle général de l'Administration de l'Etat a publié les documents relatifs à la liquidation provisoire du budget de 1905.

Voici, d'après ces documents, les chiffres correspondants à chacune des sections du budget :

*Budget des recettes*

| | Droits liquidés | Recettes nettes | Soldes pendants |
|---|---|---|---|
| | (Milliers de pesetas) | | |
| Contributions directes .. | 441.240 | 437.380 | 39.750 |
| — indirectes. | 384.940 | 381.390 | 20.320 |
| Monopoles, etc.......... | 170.680 | 171.370 | 120 |
| Rentes de l'Etat ........ | 20.200 | 18.690 | 3.900 |
| Ventes de l'Etat........ | 3.010 | 3.000 | 10 |
| Ressources du Trésor... | 14.660 | 14.750 | 60 |
| | 1.034.730 | 1.026.580 | 64.170 |

Dans le groupe des droits reconnus et liquidés ne se trouvent consignés que ceux relatifs à l'exercice de 1905, mais non ceux des exercices clos.

Dans les recettes nettes sont comprises les sommes encaissées du fait de l'exercice 1905 et des exercices clos, suivant le détail ci-après :

*Recettes nettes*

| | Budget 1905 | Exercices clos | Total |
|---|---|---|---|
| | (Milliers de pesetas) | | |
| Contributions directes.. | 401.490 | 35.880 | 437.380 |
| — indirectes. | 364.610 | 16.770 | 381.390 |
| Monopoles, etc.......... | 170.560 | 810 | 171.370 |
| Rentes de l'Etat ........ | 16.290 | 2.400 | 18.690 |
| Ventes de l'Etat ........ | 2.950 | 50 | 3.000 |
| Ressources du Trésor... | 14.650 | 100 | 14.750 |
| | 970.560 | 56.020 | 1.026.580 |

Les sommes qui figurent sous la rubrique soldes pendants représentent la différence entre les droits reconnus et liquidés et la recette réelle.

La comparaison entre les évaluations budgétaires et les recettes réalisées se trouve établie dans le tableau suivant :

| | Evaluations | Recettes | Différence |
|---|---|---|---|
| | (Milliers de pesetas) | | |
| Contributions directes .. | 438.730 | 437.380 | — 1.350 |
| — indirectes. | 354.100 | 381.310 | + 27.290 |
| Monopoles, etc. ........ | 172.730 | 171.370 | — 1.350 |
| Rentes de l'Etat ........ | 20.310 | 18.690 | — 6.620 |
| Ventes de l'Etat ........ | 2.140 | 3.000 | + 860 |
| Ressources du Trésor... | 14.830 | 14.750 | — 80 |
| | 1.002.840 | 1.026.580 | + 23.740 |

L'excédent des évaluations budgétaires sur les recettes nettes est de 23.736.092 pesetas, mais ce qui reste encore à encaisser sur les chapitres du budget s'élève à 64.171.663 pesetas.

La plus grande moins-value dans les recettes en comparaison avec les prévisions budgétaires correspond aux impôts sur la richesse rustique, sur les droits royaux, les alcools, le sel et les mines d'Almaden ; la plus grande plus-value a été produite par les impôts sur la richesse urbaine, les mines, les droits d'importation et d'exportation, le sucre, la chicorée, le gaz, les loteries et les transports.

Les seuls droits de douane ont produit 26 millions de pesetas de plus que les prévisions budgétaires et l'impôt sur les transports 7 millions.

La liquidation du budget des dépenses s'est effectuée de la façon suivante :

| | Charges reconnues | Paiements nets | Soldes à payer |
|---|---|---|---|
| | (Milliers de pesetas) | | |
| Maison Royale | 8.450 | 8.450 | » |
| Corps législatifs | 1.840 | 1.840 | » |
| Dette publique | 397.660 | 397.870 | 17.100 |
| Frais de justice | 1.120 | 900 | 240 |
| Pensions | 73.820 | 73.820 | » |
| Présidence | 550 | 570 | » |
| Affaires étrangères | 4.990 | 4.720 | 1.140 |
| Obligations civiles | 14.070 | 13.890 | 400 |
| — ecclésiastiques | 40.810 | 40.980 | 130 |
| Guerre | 147.440 | 145.570 | 5.130 |
| Marine | 31.940 | 32.970 | 1.480 |
| Intérieur | 54.060 | 53.070 | 1.990 |
| Instruction publique | 44.360 | 44.220 | 400 |
| Travaux publics | 90.710 | 89.510 | 1.600 |
| Finances | 16.750 | 16.740 | 280 |
| Contributions et Rentes | 33.520 | 33.290 | 610 |
| Golfe de Guinée | 2.000 | 2.000 | » |
| | 964.100 | 960.400 | 30.500 |

Si l'on compare les dépenses effectuées avec les évaluations budgétaires, écrit la *Estafetta*, celles-ci ont été supérieures de 21 millions de pesetas environ aux paiements nets.

De tous les documents ci-dessus, il résulte que l'excédent des recettes réalisées sur les évaluations a été de 23.7 millions et celui des dépenses prévues sur les paiements effectués de 21 millions de pesetas.

Les soldes dont l'encaissement est en cours sont supérieurs de 33.6 millions de pesetas aux paiements qui restent encore à réaliser.

Le budget de 1905 avait été présenté avec un superavit initial de 21.5 millions de pesetas et le superavit qui résulte de la liquidation provisoire, c'est-à-dire l'excédent des recettes sur les paiements nets est de 66.1 million de pesetas.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 1er mai 1906.

La Bourse conserve toute sa fermeté et la tendance est excellente. Le change sur Paris est à 15 02. L'*Intérieure* clôture à 81 95.

# ITALIE

## *LA SITUATION*

Rome, 2 mai 1906.

Les relations de l'Italie avec l'Allemagne. — Déclarations du ministre des Affaires étrangères. — Le Trésor public. — Le commerce extérieur.

Il était inévitable que les nouvelles relations de l'Italie et de l'Allemagne fissent l'objet d'un débat à la Chambre. Le Ministre des Affaires étrangères, comte Guicciardini, a été prié par M. de Martino, sénateur, de fournir quelques éclaircissements sur le rôle qu'a joué l'Italie à Algésiras et sur le rôle qu'elle entend jouer à l'avenir dans le concert européen, et le Ministre des Affaires étrangères a répondu de la meilleure grâce du monde et à la satisfaction de tous.

Je n'entrerai pas dans le détail de son discours que le télégraphe a dû vous transmettre le jour même. Je vous dirai simplement que M. Guicciardini a fait ressortir le rôle tout de loyalisme, de franchise, de modération et de conciliation joué par l'Italie à Algésiras, où elle a su se tirer à son avantage d'une « situation délicate » en restant doublement fidèle à l'alliance allemande et à l'amitié française. En passant, le ministre a trouvé l'occasion de déclarer hautement que la Méditerranée était un terrain où la Triple Alliance n'avait pas à s'exercer.

M. Guicciardini a pris soin aussi de tracer le programme de la diplomatie italienne dans l'avenir. Elle s'inspirera de l'adage « qu'être en bons termes avec une puissance n'implique pas d'être en mauvais termes avec une autre ». Il a exprimé la volonté de rester fidèle aux obligations qu'impose le pacte de la Triplice et de maintenir publiquement et entièrement l'entente avec la France et l'Angleterre, ce qui sera la seule façon d'acquérir du poids et de l'autorité dans le monde.

L'opinion générale de la presse italienne a été favorable aux déclarations ministérielles,

Selon la *Tribuna*, il résulte que rien n'est changé dans la politique internationale de la Triple-Alliance et que ses amitiés constituent un réseau d'intérêts combinés visant à assurer la paix universelle. Le Cabinet Sonnino veut continuer à suivre la voie tracée par le Ministère Giolitti-Tittoni.

La Bourse de Rome vient de passer par une période assez agitée — assez déprimée, serait plus exact. Je vous ai parlé déjà de la crise qui sévit depuis de longues semaines sur notre marché financier et qui a tant pesé sur les cours : elle a paru s'aggraver pendant quelques jours de cette semaine, et finalement l'on est à des dispositions meilleures. Mais l'ensemble reste assez mal disposé.

Sur notre marché monétaire, la situation n'est pas très favorable non plus et les disponibilités ne sont pas très abondantes. La situation ne doit cependant pas être jugée très grave dans les hautes sphères financières. car la question de la conversion de notre rente y est, plus que jamais, à l'ordre du jour.

Les finances publiques se montrent toujours sous le jour le plus favorable.

Au 31 mars dernier ont pris fin les 9 premiers mois de l'exercice 1905-1906. A ce moment la situation du Trésor présentait une amélioration de 217.171.969 lire par rappport à la situation du 30 juin 1905, c'est-à-dire à la clôture de l'exercice précédent.

A la même époque, par suite des variations survenues durant les neuf premiers mois de l'exercice financier en cours dans les débits et crédits de Trésorerie, l'excédent des premiers sur les seconds a diminué de 218 millions environ par rapport à la situation au 30 juin 1905, clôture de l'exercice précédent.

Ainsi, au 31 mars 1906, la dette effective du Trésor était tombée à 178.245.604 lire.

Enfin, toujours dans ces neuf premiers mois, les recouvrements du Trésor, par recettes ordinaires du budget, se sont élevés à 1.331.952.884 lire, chiffre supérieur de 42.894.967 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1904-1905.

Sauf les impôts directs, qui sont en notable diminution, principalement par suite de la suspension des recouvrements après le désastre des Calabres, dans toutes les autres branches plus importantes, on constate une progression dans les recouvrements.

Les recettes des douanes, seules, ont donné une plus-value de près de 40 millions. L'impôt sur le trafic des chemins de fer a donné une augmentation de plus de 4 millions.

Je vous envoie par ce même courrier la statistique de notre commerce extérieur des trois premiers mois. Le solde passif est encore aggravé puisque, par rapport aux trois premiers mois de 1905, on constate une augmentation de 78 millions de lire à l'importation et de 55 millions seulement à l'exportation. L'augmentation de l'importation se manifeste toujours au blé, à

la houille et aux machines. L'importation du blé a, seule, augmenté de 20 millions de lire pendant ces trois mois.

A l'exportation, aucun article ne figure dans l'augmentation pour une somme très importante. Elle se répartit à peu près également sur toutes les branches de la production.

**Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant le 1er trimestre 1906**

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

| CATÉGORIES | IMPORTATIONS | | EXPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Trois 1ers mois 1906 | Différence sur 1905 | Trois 1ers mois 1906 | Différence sur 1905 |
| Spiritueux, Boissons et Huiles | 10.870 | — 4.324 | 344.528 | +10.660 |
| Denrées coloniales, Drogues et Tabacs | 13.240 | + 2.827 | 3.031 | + 171 |
| Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries | 21.284 | — 596 | 17.049 | + 1.790 |
| Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie | 7.826 | + 574 | 1.936 | + 142 |
| Chanvre, Lin, Jute, etc. | 13.713 | + 1.369 | 19.973 | + 1.288 |
| Coton | 64.787 | + 231 | 28.047 | + 4.237 |
| Laine, Crins, Poils | 25.845 | + 4.746 | 7.547 | + 462 |
| Soie | 53.579 | + 352 | 156.538 | +24.024 |
| Bois et Paille | 27.027 | + 6.602 | 17.536 | + 3.417 |
| Papier et Livres | 9.155 | — 1.398 | 4.858 | + 649 |
| Peaux | 20.509 | + 1.312 | 9.162 | + 1.202 |
| Minéraux, Métaux et leurs dérivés | 94.512 | +24.610 | 15.971 | + 5.466 |
| Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux | 66.285 | +15.355 | 22.755 | + 1.096 |
| Céréales, Farine, Pâtes, etc | 80.650 | +24.113 | 49.141 | + 3.923 |
| Animaux, Produits et dépouilles d'animaux | 32.767 | + 200 | 38.015 | — 2.797 |
| Objets divers | 12.482 | + 2.907 | 7.371 | — 456 |
| Totaux | 554.543 | +78.681 | 433.491 | +55.190 |

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 2 mai 1906.

Le Marché se raffermit, malgré les réalisations qui se produisent encore à la suite de la liquidation. Les rentes sont actives et les chemins de fer très fermes.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 75 ; Méridionaux, 800 .. ; les Méditerranée, 471 .. ; Banque Nationale, 1.293.

# RUSSIE

**Le Budget de 1905. — Règlement provisoire.** — Les recettes de ce budget avaient été évaluées avec prudence par suite de la guerre avec le Japon. Il avait été prévu que le total des recettes ordinaires du Trésor serait, en 1905, de 1.977.046.000 roubles, chiffre inférieur de 41.215.000 r. aux recouvrements de l'année précédente, qui avaient été de 2.018.261.000 roubles.

Pendant l'exécution du budget, il y a eu à compter, en dehors de la guerre, avec des faits défavorables : la mauvaise récolte, dont plusieurs localités ont eu à souffrir, et les désordres intérieurs. Les grèves des postes et télégraphes, des chemins de fer, des fabriques et des usines ont mis des entraves à la vie industrielle et commerciale du pays et l'ont parfois suspendue. Ces faits, qui ont causé de grands dommages à la prospérité nationale, ont eu beaucoup d'influence sur la rentrée des recettes, qui ont sensiblement diminué pendant les trois derniers mois de 1905.

Toutefois, malgré ces éléments défavorables, l'exécution du budget de 1905 a été meilleure que les conjectures le laissaient prévoir. Des détails que le Ministère des Finances a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers (états dont la vérification n'est pas complètement achevée) il résulte que pendant l'année 1905 les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

| | 1905 | 1904 |
|---|---|---|
| *Recettes* | (Milliers de roubles) | |
| Evaluations budgétaires | 1.979.796 | 1.982.844 |
| Recettes ordinaires | 2.024.028 | 2.018.261 |
| — extraordinaires | 793.410 | 385.353 |
| Recettes totales | 2.817.438 | 2.403.614 |
| *Dépenses* | | |
| Crédits budgétaires | 1.994.634 | 2.063.139 |
| Dépenses ordinaires | 1.763.888 | 1.744.024 |
| — extraordinaires | 1.156.714 | 617.072 |
| Dépenses totales | 2.920.602 | 2.361.196 |

Les dépenses extraordinaires ont continué d'être très fortes en 1905, du chef de la guerre avec le Japon ; ces dépenses ont nécessité le renforcement des fonds du Trésor au moyen de ressources extraordinaires et notamment d'emprunts. Les ressources extraordinaires se sont élevées, en 1905, à 793.410.000 roubles. Ce montant comprend les chapitres ci-après :

| | Roubles |
|---|---|
| Dépôts perpétuels à la Banque de l'Etat | 1.807.000 |
| Produit de la réalisation : | |
| De l'emprunt 4 1/2 0/0 de 1905 | 209.462.000 |
| D'engagements à court terme 5 0/0 du Trésor impérial | 142.495.000 |
| Du reliquat de bons du Trésor 3.60 0/0 émis en 1904 | 49.962.000 |
| Du 1er empruut intérieur 5 0/0 de 1905 | 188.450.000 |
| Du 2e emprunt intérieur 5 0/0 de 1905 | 190.400.000 |
| D'engagements à court terme 5 1/2 0/0 du Trésor impérial de 190r. | 8.681.000 |
| Capitaux spéciaux rattachés aux fonds de l'Etat | 2.064.000 |
| Divers | 89.000 |

Nous avons vu que les recettes extraordinaires ont atteint 793,4 millions de roubles. Aux crédits de ce budget, qui avaient été évalués à 78,6 millions, dont 72,6 pour la construction de voies ferrées et 6 pour prêts pour construction de routes, sont venues s'ajouter les dépenses suivantes :

| | Millions de roubl. |
|---|---|
| Guerre avec le Japon | 982.3 |
| Renforcement du fonds d'approvisionnement de l'Empire | 40.6 |
| Prêts aux industriels de Bakou | 2.4 |
| Remboursement d'engagements à court terme 5 % | 15.0 |
| Frais de conversion et rachat d'emprunts | 1.0 |
| Dépenses provoquées par les troubles | 6.4 |

Le résultat global de l'exécution du budget général de 1905 se présente comme suit :

| | Recettes | Dépenses | Excédent (+) ou déficit (—) |
|---|---|---|---|
| | (Millions de roubles) | | |
| Budget ordinaire | 2.024.0 | 1.937.4 | + 86.6 |
| Budget extraordinaire | 793.4 | 1.125.3 | — 332.9 |
| Total | 2.817.4 | 3.067.7 | — 246.3 |
| et, tout compte tenu des disponibilités du Trésor impérial, qui, suivant le compte rendu du Contrôle de l'Empire pour 1904, présentaient, au début de 1905, un solde de | | | + 61.9 |
| l'exécution du budget de 1905 se solde par un déficit de | | | — 184.4 |

Viendront en déduction de cette somme de 184.4 millions de roubles les reliquats disponibles des budgets de 1905 et des années antérieures qui, lors de l'établissement du compte rendu pour 1905, seront rattachés aux fonds généraux du Trésor. Ainsi, le susdit déficit diminuera quelque peu et, autant qu'actuellement on peut en juger, il ne dépassera pas 180 millions : il sera couvert au moyen de l'emprunt autorisé par l'oukase impérial du 4 avril 1906. Le produit de la réalisation dudit emprunt sera porté en recette extraordinaire de 1906.

En outre, en 1905 il a été payé des dépenses imputables sur d'autres exercices, savoir : dépenses ordinaires, 137 millions 594.000 roubles, et dépenses extraordinaires, 57.720.000 roubles, soit un total de 195.314.000 roubles. Il a été fait face à ces dépenses au moyen de ressources prévues dans les budgets des années antérieures et indiquées dans les comptes rendus respectifs du contrôle de l'empire.

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

**La Dette du district fédéral.** — La Ville de Rio-de-Janeiro a récemment émis un emprunt de 30.000 contos. Cet emprunt, autorisé par décrets des 5 janvier et 29 mars 1906, est destiné à consolider la dette flottante résultant des dépenses extraordinaires décrétées et à effectuer des travaux d'assainissement et d'amélioration dans la zone suburbaine du district. Il a été émis sous la forme de 150.000 apolices 6 0/0 de 200 milreis, au type de 95 0/0, soit 190 milreis par apolice.

Par suite de ce nouvel emprunt, la dette du district fédéral de Rio-de-Janeiro se trouve portée aux chiffres suivants, que nous empruntons au journal *Le Brésil :*

*Dette extérieure.* — Emprunt 4 0/0: 439.800 liv. st.

*Dette intérieure.* — Apolices anciennes restant en circulation : 17.911 contos ; Emprunt 5 0/0 de 1904 : 4 000.000 de liv. st.; Emprunt 6 0/0 1906 : 30.000 contos.

Toutes ces dettes, réduites en contos au change de 16 *pence*, représentent un total de 114.500 contos de reis dont le revenu ordinaire de la ville, qui s'est élevé à 22.407 contos en 1905, représente un peu moins de 20 0/0. Le service de la dette de la Ville s'élève à environ 7.000 contos, soit moins du tiers environ de son revenu annuel.

## ÉTATS-UNIS

**La Production agricole en 1905.** — Le tableau suivant donne, pour l'année 1905, la superficie cultivée, avec la production, en quantité et en valeur, des principales cultures :

| Cultures | Surface cultivée | Production — Quantité | Production — Valeur |
|---|---|---|---|
| | (Acres) | Bushels | (Dollars) |
| Maïs | 94.011.369 | 2.707.993.540 | 1.116.696.730 |
| Blé | 47.854.077 | 692.979.489 | 518.372.727 |
| Avoine | 28.046.746 | 953.216 197 | 277.047.537 |
| Orge | 5.095.528 | 136.651.020 | 55.047.166 |
| Seigle | 1 662.508 | 27.616.045 | 16.754.657 |
| Sarrasin | 760.118 | 14.585.082 | 8.565.499 |
| Lin | 2.534.836 | 28.477.753 | 24.049.072 |
| Riz | 460.198 | 12.933.436 | 12.285.834 |
| Pommes de terre | 2.996.757 | 260.741.294 | 160.821.080 |
| | | (Tonnes) | |
| Prairie | 39.361.930 | 60.531.611 | 515.959.784 |
| | | (Lbs) | |
| Tabac | 776.112 | 663.023.719 | 48.674.118 |
| | | (Balles) | |
| Coton | 28.121.000 | 10.500.000 | 525.000.000 |
| | | (Lbs) 5.250.000.000 | |
| | | (Tonnes) | |
| Totaux | 251.651.209 | 216.443.204 | 3.279.274.212 |

Le tableau ci-après, en permettant de comparer les chiffres de la production pour les principales cultures, montre bien les progrès réalisés par les Etats-Unis depuis 1840 au point de vue agricole :

| | Maïs | Blé | Avoine | Coton | Foin |
|---|---|---|---|---|---|
| | Millers de bushels | | | Milliers de balles | Milliers de tonnes |
| 1840. | 77.531.9 | 84.823.2 | » | 2.177.8 | » |
| 1850. | 592.071.1 | 100.485.9 | » | 2.454.4 | » |
| 1860. | 838.792.7 | 173.104.9 | » | 3.849.4 | » |
| 1870. | 1.094.255.0 | 235.884.7 | 247.277.0 | 4.347.0 | » |
| 1880. | 1.717.434.5 | 498.549.8 | 417.885.0 | 6.605.7 | » |
| 1890. | 1.489.970.0 | 399.262.0 | 523.621.0 | 8.652.6 | » |
| 1900. | 2.105.102.5 | 522.229.5 | 809.126.0 | 10.383.4 | 50.110.9 |
| 1901. | 1.522.519.9 | 748.460.2 | 736.809.0 | 10.680.7 | 50.590.9 |
| 1902. | 2.523.648.3 | 670.063.0 | 987.842.0 | 10.727.6 | 59.857.6 |
| 1903. | 2.244.176.9 | 637.821.8 | 784.094.0 | 10.011.4 | 61.305.9 |
| 1904. | 2.467.480.9 | 552.399.5 | 894.595.0 | 13.565.9 | 60.696.0 |
| 1905. | 2.707.993.5 | 692.979.4 | 953.216.2 | 10.500.0* | 60.531.6 |

(*) Estimation.

**La Dette publique aux États-Unis.** — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 31 mars 1906, 981.623.438 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une diminution de 5.898.116 dollars sur le mois de février 1906.

La dette se divise comme suit :

| | En dollars) |
|---|---|
| Dette portant intérêt | 895.159.170 |
| Dette qui a cessé de porter intérêt | 1.139.425 |
| Dette ne portant pas intérêt | 395.184 165 |
| Total | 1.291.482.760 |
| Balance de caisse du Trésor | 309.859.322 |
| Montant net de la Dette | 981 623.438 |

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.022.269.869 dollars représentant les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

| | (En dollars) |
|---|---|
| Réserve or | 150.000.000 |
| Fonds de réserve | 1.022.269.869 |
| Fonds ordinaires | 180.596.598 |
| Dépôts à la Banque nationale | 76.350.723 |
| Trésor des Philippines | 5.921.755 |
| Total | 1.434.138.945 |

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 124.279.623 dollars, il reste, comme balance de caisse, 309.859.322 dollars.

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 2 mai 1906.

Pendant le mois écoulé, la Dette publique a augmenté de 2.789.809 dollars. Le montant de l'encaisse du Trésor public s'élève à 1.441.615.921 dollars.

On annonce que la Cie *Baltimore and Ohio* a cédé à un Syndicat toutes les obligations et valeurs de charbonnages détenues par elle. On suppose que cette décision a été provoquée par l'enquête de la Commission du commerce entre Etats, relative aux relations existant entre les Compagnies minières et les Compagnies de chemins de fer effectuant les transports de charbon.

Le marché, qui avait fortement faibli hier, s'est quelque peu repris aujourd'hui.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 37 et le *3 0/0 nouveau* à 130, ex-coupon.

Les valeurs de chemins de fer ont été très animées.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 87 3/8; ***Milwaukee***, 158 3/8; ***Erie***, 39 1/4; ***Reading***, 114 1/2; ***Canadian Pacific***, 157 3/4; ***Illinois Central***, 168 1/4; ***Louisville***, 139 7/8; ***Central***, 204 ./. ; ***Union Pacific***, 141 1/8.

## GUATEMALA

**La Situation financière.** — D'après le *Nouveau-Monde*, les recettes du Guatémala ont été, pendant l'exercice 1905, de 34.058.169 pesos, soit un excédent de 14 millions de pesos environ sur les prévisions budgétaires.

Les dépenses se sont élevées à 20.421.383 pesos et les nécessités du crédit public ont exigé une somme de 24.970.999 pesos, ce qui porte le total des dépenses à 45.392.382 pesos.

L'augmentation des recettes est particulièrement appréciable, surtout si l'on tient compte des pertes que les épidémies ont infligées au pays.

L'augmentation des dépenses provient du paiement, en 1905, des crédits antérieurs à 1898, crédits dont plusieurs devaient être payés en or. On a dû amortir aussi, en grande partie en or, les sommes dues pour le contrat signé avec le Syndicat américain.

## MEXIQUE

**Le Budget des dépenses pour 1906-1907.** — Voici d'après le journal *Le Mexique*, le détail des dépenses prévues pour l'exercice 1906-1907, d'après le projet préparé par

Commission du Budget, après examen des chiffres établis par le Ministère des finances :

| | Piastres |
|---|---|
| | — |
| Pouvoir législatif | 1.172.640 » |
| Pouvoir exécutif | 350.857 16 |
| Pouvoir judiciaire | 462.690 75 |
| Affaires étrangères | 1.516.297 53 |
| Intérieur : | |
| 1re partie. — Ministère et frais généraux | 2.241.001 » |
| 2e partie. — Salubrité publique | 506.059 50 |
| 3e partie. — Police rurale | 1.318.109 50 |
| 4e partie. — Assistance publique dans le district fédéral | 1.154.764 50 |
| 5e partie. — Administration politique et municipale du district fédéral | 7.328.640 25 |
| 6e partie. — Administration politique et municipale des territoires fédéraux | 343.537 25 |
| Justice | 1.305.222 25 |
| Instruction publique et Beaux-Arts | 5.866.173 32 |
| Fomento et Industrie | 2.095.453 50 |
| Communications et Travaux publics | 12.533.311 53 |
| Finances et Crédit public : | |
| 1re partie. — Services administratifs | 8.573.030 50 |
| 2e partie. — Dette publique | 26.783.673 39 |
| Guerre et Marine | 16.924.492 55 |
| Total | 90.478.684 48 |

**La Situation des Banques du Mexique.** — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 28 février dernier, la situation suivante :

| Banques | Existences en caisse | Porte-feuille | Capital social | Circulation | Dépôts |
|---|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de piastres) | | | | |
| Nationale Mexico | 23.372.2 | 37.024.6 | 32.000.0 | 29.299.2 | 19180.1 |
| Londres-Mexico | 11.017.9 | 41.152.9 | 21.500.0 | 19.535.7 | » |
| Centrale | 1.282.6 | 6.783.9 | 21.000.0 | » | 6.396.1 |
| Internationale | 514.5 | 318.6 | 5.000.0 | » | 1.017.9 |
| Agric. et Hypot. | 79.1 | » | 2.000.0 | » | » |
| Yucatèque (Yuc.) | 2.080.7 | 13.066.3 | 8.000.0 | 5.019.1 | 41.2 |
| Mercantile (Yuc.) | 1.608.4 | 7.509.3 | 6.000.0 | 2.944.3 | 147.9 |
| Orientale (Mexic) | 2.736.4 | 5.124.0 | 6.000.0 | 4.011.2 | 155.7 |
| Jalisco | 1.128.7 | 6.935.9 | 6.000.0 | 2.065.4 | 683.7 |
| Minière (Chihua.) | 2.283.5 | 5.055.1 | 5.000.0 | 3.944.3 | 105.2 |
| Etat de Mexico | 883.8 | 4.570.3 | 3.000.0 | 1.919.6 | 286.3 |
| Guanajuato | 770.5 | 3.253.7 | 3.000.0 | 1.550.1 | 109.2 |
| Mercantile (Mont.) | 532.0 | 2.674.1 | 2.500.0 | 1.622.3 | 8.9 |
| Nuevo Leon | 991.1 | 3.504.5 | 2.000.0 | 2.319.6 | 47.6 |
| Mercantile (Ver.) | 2.709.6 | 4.031.8 | 2.000.0 | 4.260.2 | 32.8 |
| Durango | 734.2 | 3.301.1 | 2.000.0 | 1.206.7 | 209.3 |
| Coahuila | 448.5 | 3.086.1 | 1.600.0 | 1.284.5 | 46.0 |
| Sonora | 1.407.5 | 1.317.0 | 1.500.0 | 2.584.2 | 85.2 |
| Occidentale | 1.145.8 | 1.306.3 | 1.500.0 | 1.643.6 | 228.8 |
| San Luis Potosi | 1.378.1 | 4.835.3 | 1.100.0 | 2.089.2 | 350.2 |
| Hidalgo | 489.7 | 718.1 | 1.000.0 | 922.8 | 538.1 |
| Oaxaca | 692.1 | 2.231.5 | 1.000.0 | 754.1 | 3.2 |
| Tabasco | 473.8 | 1.308.1 | 1.000.0 | 785.7 | 151.1 |
| Tamaulipas | 748.8 | 2.213.8 | 1.000.0 | 1.174.8 | 60.7 |
| Campêche | 348.4 | 931.0 | 1.000.0 | 648.9 | 0.5 |
| Morelos | 528.2 | 1.179.1 | 1.000.0 | 1.021.3 | 3.4 |
| Queretaro | 865.4 | 1.511.2 | 1.000.0 | 1.041.9 | 347.2 |
| Zacatecas | 301.2 | 2.190.7 | 1.000.0 | 921.3 | 88.2 |
| Michoacan | 333.7 | 1.246.3 | 600.0 | 578.9 | 25.5 |
| Aguascalientes | 440.8 | 1.082.6 | 600.0 | 721.1 | 59.3 |
| Chiapas | 183.5 | 334.2 | 500.0 | 311.9 | 4.6 |
| Commle (Chih.) | 14.2 | 199.3 | 200.0 | » | 31.6 |
| Totaux | 62525.2 | 170056.9 | 142600.0 | 96181.2 | 30443.1 |
| Tot. 31 janv. 1906 | 63529.5 | 168747.1 | 142606.3 | 93597.9 | 29243.6 |
| — 31 fév. 1905 | 81371.8 | 148885.1 | 109600.0 | 84246.5 | 5952.0 |
| — 31 — 1904 | 58662.8 | 129744.8 | 108850.0 | 84467.9 | 7884.7 |
| — 31 — 1903 | 54961.6 | 125600.2 | 94150.0 | 89592.5 | 8728.9 |
| — 31 — 1898 | 35699.6 | 47920.8 | 45400.0 | 47351.8 | 1861.8 |

## SAN SALVADOR

**La Situation financière.** — Au cours du dernier exercice (1905-1906), les recettes générales de la République se sont élevées, d'après le *Nouveau Monde*, à 10.623.598 pesos 69 et les dépenses à 10.141.580 pesos 27, laissant un excédent en caisse de 482.018 pesos 42. Comparés aux recettes-dépenses de l'année 1904-1905, ces chiffres offrent pour les entrées une différence de 475.754 pesos 02 en faveur de 1905-1906, et pour les dépenses, une différence de 1.331.559 pesos 21 en faveur de 1904-1905.

Au 31 décembre 1905, la Dette publique salvadorienne s'élevait à 4.097.213 pesos 75 en bons du Salvador et à 308.010 pesos 75 en bons dits d'indemnité nationale (réclamation Burrell) et à 5.556.150 pesos 63 en bons de diverses classes et dénominations.

# ASIE

## CHINE

**Les Recettes douanières de la Chine.** — Voici, d'après les statistiques des *Douanes Maritimes chinoises*, le tableau des recettes des douanes et de la navigation, pendant le dernier trimestre de 1905 :

| Ports | Recettes | Navigation Entrées | Navigation Sorties |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | (Haikwan taëls) | (Tonneaux) | |
| Nioutchouang | 373,618 | 166,467 | 173,289 |
| Chinwangtao | 30,218 | 47,877 | 47,877 |
| Tientsin | 860,790 | 221,123 | 220,747 |
| Chefou | 195,417 | 515,178 | 512,688 |
| Kiaotchaou | 142,670 | 112,646 | 113,086 |
| Chungking | 153,435 | 14,510 | 90,720 |
| Ichang | 220,592 | 58,924 | 62,142 |
| Shasi | 3,635 | 87,207 | 87,207 |
| Changska | 18,165 | 34,191 | 34,136 |
| Yochou | 3,955 | 127,202 | 127,202 |
| Hankéou | 694,380 | 513,307 | 532,040 |
| Kiukiang | 147,701 | 762,395 | 764,146 |
| Wuhu | 259,601 | 826,671 | 822,684 |
| Nankin | 52,641 | 529,801 | 530,221 |
| Chinkiang | 305,125 | 956,178 | 956,344 |
| Shanghaï | 3,415,004 | 1,844,729 | 1,844,206 |
| Soochow | 23,225 | » | » |
| Hangtchéou | 129,649 | » | » |
| Ningpo | 153,358 | 143,691 | 144,583 |
| Wenchow | 9,652 | 5,645 | 5,775 |
| Santuao | 1,013 | 3,003 | 3,003 |
| Fou-Tchéou | 234,709 | 112,902 | 112,282 |
| Amoy | 230,530 | 291,721 | 291,434 |
| Swatow | 399,697 | 317,497 | 322,722 |
| Canton | 794,504 | 630,414 | 622,492 |
| Kongmoon | 31,639 | 81,981 | 81,981 |
| Samshui | 41,273 | 117,826 | 117,826 |
| Wuchow | 112,395 | 56,712 | 56,777 |
| Kiungchow | 72,575 | 91,021 | 91,144 |
| Pakhoï | 34,014 | 19,129 | 19,752 |
| Kowloon | 100,781 | » | » |
| Lappa | 128,587 | » | » |
| Lungchow | 1,394 | 380 | 148 |
| Mengtzu | 90,161 | 5,209 | 5,399 |
| Szemao | 1,534 | » | » |
| Tengyueh | 10,780 | » | » |
| Total | 9,478,433 | 8,695,537 | 8,703,333 |
| Total en 1904 | 9,560,229 | 8,050,548 | 8,098,504 |

La totalité des recettes pour les 36 ports s'élève donc à 9.478.433 hkw. taëls, contre 9.560.229 hkw. taëls pendant le 4e trimestre de 1904, soit une diminution de 81.796 hkw. taëls. Les ports qui ont des plus-values à enregistrer sont : Nioutchouang, Tientsin, Chefou, Kiaotchaou, Kiungchow, Kowloon et Lappa. Par contre, les ports suivants ont à signaler des moins-values : Chungking, Ichang, Shasi, Yockou, Hankéou, Wuhu, Shanghaï, Hangtchéou, Ningpo, Fou-Tchéou, Canton et Wuchow.

Parmi les articles importés qui sont en progrès, il faut citer les fils de coton anglais et japonais ; les fils de coton de provenance indienne sont, par contre, en diminution.

Les importations de pétrole d'Amérique, de Russie et de Sumatra sont en moins-value très sensible relativement à la période correspondante de l'année précédente.

L'opium est en diminution de 10.000 piculs.

L'exportation du thé est plus faible de 3.384 piculs ; l'exportation de la soie bénéficie par contre de 16.339 piculs.

La navigation a été active, avec 17.398.870 tonneaux (entrées et sorties), contre 16.149.052 tonneaux pour le 4e trimestre 1904, soit une augmentation de 1.249.818 tonneaux, dont 644.989 pour les entrées et 604.829 pour les sorties.

# MINES D'OR

## RAND MINES

Nous avons, il y a huit jours, parlé brièvement du rapport de la *Rand Mines*, qui venait de parvenir en Europe. En dehors du texte de ce document, il est à retenir, du discours prononcé par le président de l'assemblée générale qui a eu lieu le 21 mars, que si les conditions restaient normales, il était à peu près certain que le dividende de l'année en cours, à déclarer à la fin du mois de juin, serait, comme nous l'avons dit déjà du reste, de 6 shillings par action.

En juin dernier, un dividende de 5 shillings, soit 100 0/0, a été payé, comme pour 1904 ; mais les comptes font ressortir, pour 1905, un bénéfice total de 667.799 liv. st., contre 929.826 liv. st. pour 1904. La différence de 262.027 liv. st. est entièrement imputable à la diminution des profits réalisés sur la vente de titres. Les bénéfices venant de cette source sont, d'ailleurs, forcément variables ; par contre, la principale source des revenus de la Compagnie, c'est-à-dire les dividendes reçus des filiales et des autres Compagnies, ont continué de progresser régulièrement. L'année dernière, ces revenus avaient donné 484.482 liv. st., et l'on espère, pour l'année en cours, une notable augmentation. Des treize Compagnies dans lesquelles la *Rand Mines* est intéressée, six des filiales ont payé des dividendes, ainsi que deux autres Compagnies.

Le portefeuille-titres de la *Rand Mines* s'élevait à 3.127.564 l. st. au 31 décembre 1905, soit une augmentation de 15.860 l. st. sur la fin de 1904. L'année dernière, la Compagnie a acheté 2.375 actions *South Nourse* et 9.900 actions *Paarl Central*, et elle a souscrit dans ces proportions aux actions nouvelles émises par la *Durban Roodepoort Deep*, ce qui a porté son intérêt dans cette Compagnie à 19.666 actions. D'un autre côté, 15.100 actions *Crown Deep* ont été réalisées. En ce qui concerne la situation financière, à la fin de l'année dernière, le président a déclaré que les disponibilités accusées par le bilan se montaient à 1.330.327 liv. st., contre lesquelles le passif est seulement de 146.456 liv. st.

Les Compagnies dans lesquelles la *Rand Mines* est intéressée ont été passées en revue en détail par le président dans son discours. En ce qui regarde les Compagnies subsidiaires productrices, les résultats sont résumés dans le tableau ci-dessous :

| Compagnies | Tonnes broyées | Onces d'or fin produits | Profits d'exploit. | Par tonne broyée |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | | | Liv. st. | sh. d. |
| Crown Deep...... | 331.667 | 134.771 | 246.356 | 14 10 |
| Durban Deep..... | 114.430 | 51.099 | 47.608 | 8 4 |
| Ferreira Deep.... | 210.484 | 134.980 | 339.249 | 32 2 |
| Geldenhuis Deep.. | 281.785 | 122.544 | 196.304 | 13 11 |
| Gleen Deep....... | 183.230 | 74.045 | 95.448 | 10 5 |
| Jumpers Deep.... | 188.338 | 63 311 | 9.680 | 1 0 |
| Langlaagte Deep . | 235.502 | 82.014 | 82.847 | 7 0 |
| Nourse Deep ..... | 173.450 | 81.723 | 105.858 | 12 2 |
| Rose Deep........ | 304.353 | 106.012 | 140.397 | 9 2 |

En ce qui a trait à la question financière, le président a indiqué que la Compagnie suivait toujours sa même ligne de conduite, en s'attachant à conserver le plus de disponibilités possibles. L'achat des « freeholds » et de leurs claims respectifs par la *Jumpers Deep*, la *Nourse Mines*, la *South Nourse* et la *Ferreira Deep*, n'ont pas nécessité jusqu'à présent des avances, mais les Conseils des Compagnies filiales ont récemment sanctionné des augmentations de capital d'environ 272.000 liv. st. que les administrateurs de la *Rand Mines* ont consenti à négocier. Ils ont également avancé à la *Village Main Reef* les sommes nécessaires pour l'accroissement du matériel et l'achat du « freehold » et de son étendue et, après que la proposition d'amalgamation ait été adoptée, pour le « freehold » de la *Wemmer* également. Le président a dit encore que la Compagnie devrait fournir les fonds nécessaires pour la main-d'œuvre et pour l'augmentation du matériel de plusieurs filiales, soit au moyem d'emprunts temporaires, soit par la souscription au prorata des nouvelles actions que ces Compagnies pourront être amenées à émettre.

Au sujet de la question de la main-d'œuvre, M. Reyersbach a été obligé, naturellement, de se borner à donner simplement une opinion. Les statistiques prouvent qu'il est impossible de songer à employer des ouvriers blancs inexpérimentés pour remplacer les Chinois et cela en vue de l'intérêt général de la question. Ces statistiques méritent d'être retenues. Pendant les années 1902, 1903 et 1904 les Compagnies subsidiaires de la *Rand Mines* ont employé un maximum de 1.000 blancs avec une moyenne de 400 ouvriers inexpérimentés de différentes catégories. L'efficacité moyenne d'un ouvrier blanc inexpérimenté équivaut à 1,6 indigène. Si l'on met sur le même rang un coolie chinois et un indigène et si l'on adopte le taux ci-dessus indiqué, on trouve que le remplacement des 42.466 Chinois, qui travaillaient dans les mines productrices en décembre dernier, exigerait 26.541 ouvriers blancs et que la dépense, au taux de 5 sh. par jour par homme blanc, plus 4 sh. par jour pour nourriture et logement, se monterait à 3.344.166 liv. st., au lieu de 1.739.187 liv. st. pour les Chinois. La différence de 1.604.979 liv. st. est, ainsi que l'a fait remarquer M. Reyersbach, beaucoup plus considérable que le montant des dividendes déclarés en 1905 par ces Compagnies qui ont broyé 4.644.464 tonnes, de telle sorte que la différence de dépense par tonne ressortirait à 6 sh. 11 d.

Il est certain, qu'indépendamment de la nécessité d'exploiter aussi économiquement que possible, et s'il fallait employer exclusivement des blancs inexpérimentés, il faudrait recruter la plus grande partie de ces ouvriers parmi les classes les plus basses de travailleurs, et qu'alors les conditions dans lesquelles se trouverait la colonie seraient infiniment plus misérables qu'auparavant. A un autre point de vue, il est évident que la prospérité de l'industrie aurifère a une grande importance. Sur chaque livre sterling produite, M. Reyersbach a indiqué que 1 shilling restait, d'une manière ou d'une autre, dans la communauté. Entraver l'industrie minière en apportant des restrictions à son approvisionnement de main-d'œuvre ne serait donc pas faire tant échec aux magnats du Rand, comme on paraît le croire, que de nuire à la population laborieuse du Transvaal, et de gêner la petite épargne. Or, il ne faut pas perdre de vue que c'est la petite épargne qui, en réalité, est propriétaire des mines. M. Reyersbach rapporte qu'il a examiné trente et une Compagnies ayant un capital émis de 17.929.527 liv. st. et qu'il a trouvé, à l'exception de 3.363.115 liv. st. de ce montant représentant les actions au porteur qu'il n'a pu recenser, que le capital appartenait à 37.003 actionnaires, ce qui représentait une moyenne de 393 liv. st. par actionnaire.

## Informations diverses

**African and European Investment.** — L'assemblée générale annuelle de cette Compagnie est convoquée pour le 31 mai courant à Johannesburg. Le rapport des administrateurs et les comptes seront publiés ces jours prochains.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 2 mai 1906

Le marché des Mines d'or Sud-Africaines est resté mou. Au reste le jour de congé du 1er mai n'était pas une invitation pour les affaires.

Le courrier du Transvaal a apporté cette semaine en Europe les comptes rendus des assemblées tenues par un certain nombre de Compagnies minières. La lecture de ces documents confirme pleinement tout ce qui a été déjà dit à ce sujet. Les rapports de nombre de Compagnies signalent les importantes économies réalisées sur les frais d'exploitation. Il convient, pour comprendre toute l'importance de ces économies, de ne pas oublier que toute réduction des frais d'exploitation ne se traduit pas seulement par une augmentation correspondante des bénéfices, mais qu'elle a aussi pour effet de permettre d'exploiter avec profit des quantités importantes de minerai considérées autrefois comme insuffisamment rémunératrices et, par suite, de prolonger sensiblement l'existence des mines.

Un autre événement qui semble appelé à avoir une réper

cussion considérable sur l'avenir des mines du Rand est la découverte dont il est rendu compte dans le rapport de la *Ferreira*. On a découvert dans cette mine, au-dessous du « Main Reef », une veine de quartzite aurifère d'une teneur très satisfaisante. On n'est pas encore fixé sur la nature et l'importance de cette trouvaille. Mais le fait que des indications similaires ont été relevées dans les mines avoisinantes, telles que la *Meyer and Charlton* et la *Wolhuter*, semblent de nature à autoriser l'hypothèse de la continuité de ce nouveau filon.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 21/32, reste à 1 5/8.

La *Transvaal Goldfields* reste à 1 5/16. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 13/16, contre 1 31/32. *Consolidated Goldfields*, 4 17/32, au lieu de 4 21/32.

La *Rand Mines* clôture à 6 7/32; elle s'échangeait à 6 11/32 il y a huit jours.

Le *Coronation Syndicate*, qui cotait 13/16, reste à 3/4.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 31/32 contre 5 5/32; *Angelo*, 4 ./.. *New Comet*, 2 1/16; elle clôturait à 2 1/8. *Van Ryn*, 2 7/8.

La *City and Suburban* reste à 4 1/4, *Jubilee*, 2 5/8; la *Langlaagte Estate* est à 2 3/8; *Driefontein*, 2 1/16; *Village*, 4 1/4; elle finissait à 4 3/8; *Jumpers*, 1 3/4; *Modderfontein*, 7 1/16.

La *Ferreira* est à 19 liv., au lieu de 18 3/4; la *Meyer and Charlton* cote 4 5/8; *Rietfontein*, 1 7/8; *Treasury*, 1 3/8.

La *New Primrose* s'échange à 2 1/2. La *Durban Roodepoort* finit à 3 1/2. Le rapport de cette Compagnie, qui a été présenté à l'assemblée du 26 avril donne un aperçu favorable des résultats du dernier exercice. Les travaux de développement ont été menés activement et le tonnage de minerai développé s'élevait à la fin de l'exercice à 323.087 tonnes, soit une augmentation de 44.635 tonnes par rapport à l'exercice précédent.

Les bénéfices de l'exercice se sont élevés à 77.185 liv. st., qui, avec le solde reporté de l'exercice précédent ont laissé un bénéfice disponible de 79.882 liv. st. Quatre dividendes de 15 0/0 chacun ont été payés, laissant une somme de 4.882 livres sterling, qui sera reportée à nouveau.

Ajoutons que pour le premier trimestre de l'exercice en cours, un dividende de 15 0/0 a été distribué, portant ainsi le total des dividendes distribués depuis la formation de la Compagnie à 805 0/0, soit plus de 25 millions de francs. La *Ginsberg* est à 1 3/16. La *May Consolidated* reste à 2 11/16 contre 2 3/4.

La *Nigel Gold* clôture à 2 5/8.

La *Glencairn* est à 21/32. *Crown Reef*, 12 1/4. *Randfontein*, 1 13/16; *Worcester*, 5/8, sans changement.

La *Robinson Gold*, que nous laissions à 8 1/8, clôture encore ainsi.

La *Geldenhuis Estate* s'inscrit à 3 7/8, elle restait à 3 15/16, jeudi dernier. *New Heriot*, 3 ./.. *Wolhuter*, 3 9/16.

La *Robinson Randfontein* est à 1 3/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui finissait à 12 1/4, clôture à 12 liv.

La *Bonanza* finit à 11/16, comme la semaine dernière.

La *Cinderella Deep* s'échange à 2 5/16. La *Nigel Deep* est à 3/8.

L'*Angelo Deep* clôture à 1 1/32; *Glen Deep*, 2 9/16; *Ferreira Deep*, 5 liv.; la *Robinson Deep* cote 5 1/16; *Langlaagte Deep*, 2 1/8; *Brakpan*, 1 3/16.

La *Nourse Mines* s'échange à 2 7/8; *Roodepoort Central Deep*, 11/16; *Rose Deep*, 4 liv., contre 4 1/4.

La *Village Deep* est à 2 1/2. Pendant l'exercice clos le 30 décembre dernier, cette Compagnie a broyé 159.687 tonnes de minerai qui ont produit 240.916 liv. st. d'or soit, un rendement moyen de 30 sh. 2 d. par tonne. Le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 43.782 liv. st., soit 5 sh. d. 5 8 d. par tonne. Après déduction d'une somme de 14.739 liv. st. pour le service des emprunts, il est resté un bénéfice net de 29.055 liv. st.

*Durban Roodepoort Deep* 1 3/8. *Jumpers Deep*, 2 liv.; *Rand Victoria*, 1 1/16.

La *Robinson Central Deep* reste à 5 1/4, au lieu de 5 5/16; *South Geldenhuis Deep*, 1 3/8.

La *Simmer and Jack East* s'échange à 1 3/8.

La *Geduld* est à 2 15/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'inscrit à 1/2; *Rhodesia Goldfields*, 3/0.

La *Rhodesian Banket* s'échange à 2 25/32.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 1/2, reste ainsi. *Rand Collieries*, 1 1/2.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* est à 2 3/8. *Transvaal Proprietary*, 9/16.

L'*East Rand Mining* s'échange à 1 7/8; la *Vereeniging Estates* est à 15/16; l'*African and European Investment* à 1 7/16; la *Swazieland Corporation* à 1/2; *Great Eastern Collieries* 7/16; *South African Breweries*, 2 1/4.

La *Premier Diamond*, action différée, reste à 18 1/8, contre 17 1/2. On dit que la production et le développement de cette mine, pendant le mois d'avril seraient excellents.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 3 mai 1906.

Le Marché sud-africain, tout en restant fort calme, a fait d'abord preuve cette semaine d'une réelle fermeté. Certaines valeurs à rendement, la *Ferreira* entre autres, ont été l'objet d'une reprise assez vive qui a favorablement impressionné le reste de la cote. Par la suite, cependant, on s'est tassé.

La liquidation de fin avril, sur ce Marché, s'est très bien passsée, et il a été aisé de se rendre compte que les positions à la hausse n'existent pas, pour ainsi dire.

La *Consolidated Goldfields* est à 114 fr. 50, au lieu de 120 fr. ..; *East Rand* à 127 fr. .., contre 132 fr. ..; *Chartered*, 42 fr. 75. *Rand Mines*, 158 fr. ..; elle restait à 161 fr. 50; la semaine dernière.

La *Ferreira*, qui était à 478 fr., reste à 479 fr. ...

La *Geduld* finit à 75 fr. .., contre 77 fr. 75.

L'action *Goerz et Cie* cote 37 fr. ... C'est le 25 mai prochain que doit se tenir l'assemblée générale des actionnaires de la *Société Ad. Goerz and C°, Limited*, à laquelle seront soumis les comptes du dernier exercice.

La *Crown Deep*, qui s'échangeait à 308 fr. .., clôture à 306 fr. 50.

La *Geldenhuis Estate* finit à 99 fr. 75, comme il y a huit jours.

La *General Mining* qui s'inscrivait à 48 fr. .., est à 44 fr. 75.

La *Geldenhuis Deep* se retrouve à 174 fr., sans changement.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 35 fr. 50.

La *May Consolidated*, qui restait à 68 fr. 75 la semaine dernière, finit à 68 fr. 25.

La *New Goch* s'échange à 39 fr. 75.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait à 207 fr. 50, reste à 206 fr. 50. *Robinson Deep*, 125 fr. .., au lieu de 128 fr.

La *Rose Deep* est à 100 fr. .., contre 106 fr. ...

La *Village Main Reef* s'échange à 107 fr. 50; elle était à 110 fr. la semaine dernière.

La *Wemmer* cote 130 fr. ..; *New Steyn Estate* 39 fr. 75; *Simmer and Jack*, 35 fr. 25; *Transvaal Consolidated Land* 59 fr. 25; *Transvaal Goldfields*, 32 fr. 50. A l'assemblée générale ordinaire tenue à Londres le 26 courant, le Président a reconnu que l'exercice n'avait pas été satisfaisant et que, même actuellement, les perspectives n'étaient pas très brillantes, mais qu'il considérait cependant que la situation pouvait s'améliorer et que les distributions de dividendes pourraient être bientôt reprises.

La *South African Gold Trust* s'échange à 76 fr. 50.

La *Van Dyk* reste à 36 fr. ... Les résultats de la première année de travaux préparatoires de mise en exploitation sont assez satisfaisants. A la fin du mois de février dernier, le puits avait atteint une profondeur de 292 pieds, et le puits n° 2 une profondeur de 415 pieds En outre, un chevalement permanent, des chaudières, des pompes et divers autres équipements, avaient été installés.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)*, qui clôturaient à 83 fr. 50, sont à 79 fr. ...

La *De Beers*, qui s'échangeait à 455 fr. 50 l'action ordinaire, et à 438 fr. .. l'action de préférence, cote, respectivement 445 fr. 50 et 431 fr. ...

La *Jagersfontein* s'inscrit à 217 fr. 50, contre 222 fr. 50.

*L'Administrateur-Gérant* : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique* : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : **0 fr. 50** ; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 748. — 29e volume. (19) ‖ Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) ‖ Vendredi 11 Mai 1906.


## SOMMAIRE DU Nº 748


**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 577 à 580.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Les Nouveaux tarifs des Douanes en Espagne. — Les Prix de Gros. — Pages 580 et 581.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 581 et 582.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Les Finances de la Grèce. — La Diminution de l'annuité successorale. — Banque de l'Union Parisienne. — Société Marseillaise. — Pages 582 à 588.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Banque de Paris et des Pays-Bas. — Banque de l'Union Parisienne. — L'Emprunt de 105 millions de la Ville de Paris. — Nouvelle Convention entre la Ville et le Métropolitain. — Chemins de fer d'intérêt local. — Compagnie du Zambèze. — Compagnie des Chemins de fer du Sud de l'Espagne, etc. — Pages 588 à 593.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 593 à 597.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 598 et 599. — ANGLETERRE : Pages 599 et 600. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 600 et 601. — BELGIQUE : Pages 601 et 602. — ESPAGNE : Pages 602 à 604. — RUSSIE : Page 604. — SUISSE : Page 605. — AMERIQUE : Pages 605 et 606. — ASIE : Page 606.

**MINES D'OR :** Le Rapatriement des Ouvriers Chinois. — Robinson Gold. — Geldenhuis Estate. — La Production d'or d'avril. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 607 et 608.


## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | | Encaisse métallique: Or | Encaisse métallique: Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES: C/courts et dépôts particuliers | PRINCIP. CHAPITRES: Porte-feuille escompte | PRINCIP. CHAPITRES: Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| 1905 | 11 mai...... | 2.853 | 1.103 | 4.374 | 557 | 550 | 470 | 3 |
| 1906 | 26 avril.... | 2.996 | 1.055 | 4.711 | 797 | 1.025 | 497 | 3 |
| 1906 | 3 mai...... | 2.989 | 1.057 | 4.818 | 746 | 1.158 | 517 | 3 |
| 1906 | 10 mai...... | 2.949 | 1.060 | 4.692 | 696 | 881 | 511 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | | |
| 1905 | 29 avril..... | 975 | 342 | 1.686 | 876 | 1.135 | 104 | 3 |
| 1906 | 15 avril..... | 892 | 282 | 1.733 | 739 | 1 100 | 77 | 5 |
| 1906 | 23 avril..... | 963 | 304 | 1.667 | 811 | 1.022 | 73 | 5 |
| 1906 | 30 avril..... | 925 | 292 | 1.745 | 751 | 1.119 | 154 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| 1905 | 30 avril..... | 55 | 19 | 174 | 119 | 176 | 66 | » |
| 1906 | 15 avril..... | 65 | 20 | 184 | 91 | 129 | 83 | » |
| 1906 | 23 avril..... | 68 | 22 | 191 | 91 | 130 | 81 | » |
| 1906 | 30 avril..... | 61 | 20 | 168 | 85 | 131 | 85 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| 1905 | 11 mai...... | 901 | » | 722 | 969 | 684 | » | 2½ |
| 1906 | 26 avril..... | 828 | » | 718 | 1.212 | 926 | » | 3½ |
| 1906 | 3 mai ..... | 813 | » | 727 | 1.202 | 910 | » | 4 |
| 1906 | 10 mai...... | 781 | » | 720 | 1 120 | 850 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| 1905 | 8 avril..... | 116 | 20 | 175 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février... | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 mars..... | 118 | 19 | 173 | » | » | » | » |
| 1906 | 7 avril .... | 120 | 18 | 176 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| 1905 | 8 avril..... | 66 | 12 | 161 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février... | 67 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 mars..... | 69 | 11 | 154 | » | » | » | » |
| 1906 | 7 avril..... | 68 | 10 | 157 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| 1905 | 30 avril..... | 1.206 | 328 | 1.703 | 221 | 412 | 44 | 3½ |
| 1906 | 15 avril..... | 1.162 | 322 | 1.753 | 150 | 487 | 49 | 4½ |
| 1906 | 23 avril..... | 1.168 | 325 | 1.719 | 175 | 466 | 40 | 4½ |
| 1906 | 30 avril..... | 1.166 | 325 | 1.850 | 155 | 562 | 47 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 4 mai..... | 101 | 22 | 659 | 56 | 582 | 30 | 3 |
| 1906 | 19 avril.... | 119 | 20 | 671 | 60 | 567 | 42 | 4 |
| 1906 | 26 avril..... | 104 | 17 | 680 | 80 | 598 | 41 | 4 |
| 1906 | 3 mai...... | 109 | 18 | 678 | 69 | 598 | 46 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 4 avril..... | 13 | 13 | 40 | 69 | 23 | 14 | 8 |
| 1906 | 20 mars..... | 18 | 17 | 37 | 72 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 | 27 mars..... | 19 | 18 | 39 | 72 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 | 4 avril..... | 18 | 17 | 39 | 72 | 25 | 13 | 7 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 30 avril..... | 111 | » | 152 | 5 | 45 | 8 | 4 |
| 1906 | 28 février... | 110 | » | 153 | 4 | 47 | 8 | 5 |
| 1906 | 31 mars..... | 114 | » | 158 | 4 | 51 | 8 | 5 |
| 1906 | 30 avril..... | 116 | » | 159 | 4 | 52 | 9 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| 1905 | 6 mai...... | 369 | 534 | 1.592 | 570 | 731 | 102 | 4½ |
| 1906 | 21 avril.... | 377 | 597 | 1.546 | 573 | 684 | 107 | 4½ |
| 1906 | 28 avril .... | 378 | 603 | 1.544 | 576 | 680 | 110 | 4½ |
| 1906 | 5 mai...... | 378 | 600 | 1.548 | 562 | 683 | 111 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mars..... | 1 | 1 | 126 | 96 | 31 | 17 | 6½ |
| 1906 | 31 janvier... | 1 | 1 | 123 | 101 | 33 | 14 | 6½ |
| 1906 | 28 février... | 1 | 1 | 120 | 103 | 35 | 14 | 6½ |
| 1906 | 31 mars..... | 1 | 1 | 120 | 109 | 35 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| 1905 | 6 mai...... | 168 | 157 | 575 | 9 | 151 | 127 | 2½ |
| 1906 | 21 avril..... | 138 | 149 | 575 | 8 | 175 | 134 | 3 |
| 1906 | 28 avril..... | 129 | 149 | 588 | 7 | 187 | 151 | 3½ |
| 1906 | 5 mai...... | 139 | 147 | 612 | 18 | 204 | 162 | 4½ |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| 1905 | 10 avril..... | 486 | 95 | 882 | 176 | 274 | 34 | 5 |
| 1906 | 20 mars..... | 628 | 103 | 956 | 172 | 340 | 42 | 5 |
| 1906 | 31 mars..... | 630 | 103 | 991 | 170 | 365 | 47 | 5 |
| 1906 | 10 avril..... | 632 | 103 | 983 | 169 | 348 | 42 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| 1905 | 10 avril..... | 112 | 15 | 283 | 77 | 122 | 20 | 5 |
| 1906 | 20 mars..... | 141 | 15 | 313 | 78 | 138 | 20 | 5 |
| 1906 | 31 mars..... | 141 | 15 | 322 | 81 | 147 | 20 | 5 |
| 1906 | 10 avril..... | 141 | 15 | 319 | 77 | 140 | 19 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| 1905 | 10 avril..... | 42 | 2 | 63 | 38 | 41 | 3 | 5 |
| 1906 | 20 mars..... | 43 | 2 | 71 | 35 | 48 | 4 | 5 |
| 1906 | 31 mars.... | 43 | 2 | 72 | 36 | 49 | 3 | 5 |
| 1906 | 10 avril..... | 43 | 2 | 69 | 38 | 49 | 2 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mars..... | 35 | » | 87 | 13 | [illegible] | 1 | 4½ |
| 1906 | 31 janvier... | 40 | » | 84 | 13 | [illegible] | 1 | 5½ |
| 1906 | 28 février... | 40 | » | 87 | 14 | 45 | 1 | 5 |
| 1906 | 31 mars..... | 40 | » | 93 | 12 | [illegible] | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| 1905 | 19 avril ..... | 27 | 36 | 364 | 9 | 105 | 22 | 5½ |
| 1906 | 4 avril ..... | 27 | 40 | 365 | 8 | 109 | 24 | 5½ |
| 1906 | 11 avril..... | 27 | 40 | 36[illegible] | 9 | 109 | 22 | 5½ |
| 1906 | 18 avril ..... | 28 | 40 | 365 | 8 | 107 | 22 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Encaisse métallique Argent | Circulation fiduciaire | Princip. chapitres: C/courants et dépôts particuliers | Princip. chapitres: Portefeuille escompte | Princip. chapitres: Avances sur valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 29 avril..... | 45 | 1 | 161 | » | 56 | 18 | 5 |
| **1906** 14 avril..... | 74 | 2 | 223 | » | 91 | 24 | 5 |
| **1906** 21 avril..... | 74 | 2 | 223 | » | 85 | 24 | 5 |
| **1906** 28 avril..... | 74 | 2 | 222 | » | 81 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| **1905** 29 avril..... | 2.371 | 161 | 2.442 | 341 | 424 | 444 | 5½ |
| **1906** 14 avril..... | 1.921 | 124 | 3.064 | 466 | 584 | 712 | 8 |
| **1906** 21 avril..... | 1.930 | 131 | 3.005 | 478 | 577 | 695 | 7½ |
| **1906** 29 avril..... | 1.956 | 141 | 2.983 | 491 | 554 | 661 | 7½ |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| **1905** 15 avril..... | 23 | 2 | 70 | 20 | 36 | 21 | » |
| **1906** 15 mars..... | 24 | 2 | 94 | 15 | 41 | 19 | » |
| **1906** 31 mars..... | 23 | 2 | 93 | 16 | 39 | 20 | » |
| **1906** 14 avril..... | 23 | 2 | 91 | 18 | 39 | 19 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 31 mars..... | 11 | 9 | 34 | 1 | 6 | 8 | 6 |
| **1906** 31 janvier... | 13 | 9 | 35 | 3 | 5 | 8 | 6 |
| **1906** 28 février... | 14 | 9 | 33 | 3 | 5 | 7 | 6 |
| **1906** 31 mars..... | 14 | 9 | 34 | 4 | 5 | 7 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| **1905** 31 mars..... | 92 | 7 | 232 | 82 | 143 | 15 | 4½ |
| **1906** 31 janvier... | 96 | 6 | 218 | 75 | 140 | 12 | 5 |
| **1906** 28 fevrier... | 96 | 6 | 224 | 91 | 153 | 14 | 5 |
| **1906** 31 mars..... | 95 | 6 | 250 | 79 | 175 | 16 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| **1905** 6 mai..... | 107 | 9 | 234 | 1.346 | 218 | 57 | 3½ |
| **1906** 21 avril..... | 110 | 9 | 235 | 1.447 | 245 | 59 | 4½ |
| **1906** 28 avril..... | 108 | 9 | 237 | 1.447 | 245 | 59 | 4¼ |
| **1906** 5 mai..... | 109 | 8 | 238 | 1.447 | 245 | 59 | 4½ |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| **1905** 11 mai..... | 10.282 | 2.891 | 16.991 | 5.650 | 5.998 | 1.625 | » |
| **1906** 26 avril..... | 10.017 | 2.811 | 18.147 | 5.964 | 7.042 | 1.943 | » |
| **1906** 3 mai..... | 10.063 | 2.843 | 18.245 | 6.209 | 7.081 | 1.954 | » |
| **1906** 10 mai..... | 9.986 | 2.836 | 18.211 | 5.964 | 6.931 | 2.024 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| **1899** 31 décembre . | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| **1900** 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| **1901** 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| **1902** 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| **1903** 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| **1904** 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4.144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

## COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 4 avril | 11 avril | 18 avril | 25 avril | 2 mai | 9 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Amsterdam** ........ | 48 32 | 48 32 | 48 35 | 48 35 | 48 28 | 48 20 |
| **Anvers** ........ | 100 40 | 100 36 | 100 42 | 100 36 | 100 30 | 100 25 |
| **Athènes** .......... | 106 25 | 107 .. | 107 .. | 107 .. | 110 .. | 109 .. |
| **Barcelone** ........ | 15 50 | 15 50 | 15 26 | 15 30 | 15 .. | 16 .. |
| **Berlin** ............ | 81 50 | 81 50 | 81 60 | 81 45 | 81 45 | 81 50 |
| **Bruxelles** ......... | 100 36 | 100 32 | 100 36 | 100 33 | 100 26 | 100 22 |
| **Bucharest** ......... | 100 70 | 100 80 | 100 70 | 100 85 | 100 85 | 100 91 |
| **Constantinople** ..... | 22 73 | 22 73 | 22 73 | 22 77 | 22 81 | 22 86 |
| **Francfort** ......... | 81 52 | 81 52 | 81 62 | 81 37 | 81 45 | 81 43 |
| **Genes** ............ | 100 03 | 100 02 | 100 03 | 100 02 | 99 96 | 99 95 |
| **Genève** ........... | 100 25 | 100 22 | 100 21 | 100 26 | 100 09 | 100 13 |
| **Lisbonne** ......... | 560 .. | 560 .. | 562 .. | 563 .. | 560 .. | 561 .. |
| **Londres** .......... | 25 33 | 25 32 | 25 32 | 25 33 | 25 35 | 25 35 |
| **Madrid** ........... | 15 15 | 15 20 | 15 10 | 15 20 | 15 02 | 9 75 |
| **Rome** ............. | 100 05 | 100 05 | 100 02 | 100 07 | 99 97 | 99 97 |
| **Saint-Pétersbourg** | 37 52 | 37 50 | 37 50 | 37 50 | 37 50 | 37 47 |
| **Vienne** (à vue) ...... | 95 77 | 95 75 | 95 85 | 95 64 | 95 57 | 95 59 |
| — (à 3 mois).... | 95 77 | 95 75 | 95 85 | 95 64 | 95 57 | 95 59 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur**

| Valeurs à trois mois | | Plus | 12 avril | 19 avril | 26 avril | 3 mai | 10 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Amsterdam**.. | papier court | 4 % | 204 69 | 204 50 | 204 87 | 205 .. | 205 44 |
| **Allemagne**... | — | 4 % | 121 31 | 121 37 | 121 50 | 121 31 | 121 50 |
| **Vienne** ..... | — | 4 % | 103 37 | 103 37 | 103 37 | 103 50 | 103 56 |
| **Espagne** ..... | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 434 .. | 434 50 | 434 .. | 434 50 | 456 .. |
| **Lisb.-Porto** .. | — | 4 % | 524 .. | 526 ... | 526 .. | 526 ... | 526 .. |
| **St-Pétersb.** .. | — | 4 % | 258 ... | 258 ... | 257 .. | 258 .. | 257 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| **Londres** ..... | — | 4 % | 25 095 | 25 075 | 25 135 | 25 135 | 25 18 |
| — ...... | Chèque | . .. | 25 115 | 25 095 | 25 155 | 25 155 | 25 205 |
| **Belgique**..... | — | 4 % | 0 44p | 0 50p | 0 31p | 0 37p | 0 25p |
| **Italie**......... | — | 5 % | 0 06p | 0 06p | pair | pair | pair |
| **Suisse**......... | — | 4 ½ % | 0 31p | 0 31p | 0 19p | 0 19p | 0 19p |
| **New-York**.... | — | 5 % | 517 .. | 516 .. | 517 50 | 518 .. | 518 .. |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| **Or en barre** (le kil.)... | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| **Argent id.** (le kil.)... | | 218 89 | 108 50 | 109 50 | 111 .. | 112 .. | 112 75 |
| **Quadruples espagnols** ...... | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| **Aigles des Etats-Unis**....... | | | 25 14 | 25 14 | 25 14 | 25 14 | 25 14 |
| **Impér. Russie** (titre : 916m)... | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 . | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 .. |
| **Couronnes de Suède** ........ | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour: 12 avril | 19 avril | 26 avril | 3 mai | 10 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 225 | 1 226 | 1 227 | 1 224 | 1 227 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 085 | 25 075 | 25 105 | 25 135 | 25 165 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 1 .. | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 87 | 0 87 | 0 86 | 0 87 | 0 91 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 93 | 0 93 | 0 93 | 0 91 | 0 92 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 06 | 2 06 | 2 06 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira)......... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 29 | 5 31 | 5 31 | 5 31 | 5 31 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 61 | 2 61 | 2 59 | 2 60 | 2 59 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 73 | 22 73 | 22 76 | 22 81 | 22 86 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or).. | 5 18 | 5 18 | 5 16 | 5 16 | 5 18 | 5 18 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 61 | 1 60 | 1 59 | 1 56 | 1 56 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 64 | 1 56 | 1 64 | 1 63 | 1 63 |
| Indes (roupie argent). | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 55 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 58 | 3 63 | 3 62 | 3 66 | 3 69 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 10 mai 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*.......... | 100 62 | Billets *Allemands*....... | 99 38 |
| En *Angleterre* .......... | 100 06 | — *Anglais* .......... | 99 94 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 39 | — *Austro-Hongrois*. | 99 61 |
| En *Belgique*............ | 100 25 | — *Belges*............ | 99 75 |
| En *Espagne*............ | 109 65 | — *Espagnols*........ | 91 20 |
| En *Grèce*.............. | 109 .. | — *Grecs*............. | 91 74 |
| En *Hollande*........... | 100 39 | — *Hollandais*........ | 99 61 |
| En *Italie*.............. | 100 .. | — *Italiens*.......... | 100 .. |
| En *Portugal* ........... | 105 40 | — *Portugais*........ | 94 86 |
| En *Roumanie*.......... | 100 91 | — *Roumains*......... | 99 09 |
| En *Russie*.............. | 102 65 | — *Russes*............ | 97 34 |
| En *Suisse*.............. | 100 19 | — *Suisses*........... | 99 81 |
| En *Turquie*............ | 99 65 | — *Turcs*............. | 100 35 |
| — | | — | |
| Aux *Etats-Unis*........ | 100 .. | Pièces des *Etats-Unis*... | 100 .. |
| Au *Mexique*............ | 99 23 | — du *Mexique*...... | 102 77 |
| En *Républ. Argentine*.. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*............... | 121 15 | — du *Chili*.......... | 82 53 |
| Au *Brésil*.............. | 174 20 | — du *Brésil*......... | 56 40 |
| Aux *Indes*............. | 100 .. | Pièces des *Indes*........ | 100 .. |
| Au *Japon*.............. | 101 17 | — du *Japon*......... | 98 83 |
| En *Chine*.............. | 202 43 | — de la *Chine*....... | 49 39 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 10 mai 1906.

C'est toujours la situation monétaire des Etats-Unis qui domine celle des marchés européens. Les demandes d'or de New-York sont maintenant dirigées vers Paris, où la cote des changes s'est fortement raffermie sous l'influence du resserrement monétaire qui s'est produit à Londres.

Le florin hollandais gagne 44 centimes, sous l'action de l'élévation du taux officiel de l'escompte à Amsterdam. Le

papier sur l'Allemagne s'avance de 19 centimes, et la couronne austro-hongroise de 6 centimes, tout en restant tous deux très au-dessous du pair.

C'est à pas de géant que le versement sur Madrid s'est, cette semaine, rapproché du pair; l'écart entre le cours d'aujourd'hui et celui de jeudi dernier atteint 21 points 1/2. Les mesures prises par le Gouvernement espagnol en vue de l'amélioration de la peseta produisent le meilleur effet par leur continuité; la prime sur l'or n'est plus actuellement que de 9 65 0/0. Bien qu'une certaine réaction soit possible après une hausse aussi rapide, il faut remarquer que le change espagnol est, encore aujourd'hui, plus déprécié que le papier portugais, alors que la situation monétaire du Portugal est bien moins bonne que celle de l'Espagne et ne paraît pas en voie d'amélioration sérieuse. En tout cas, la spéculation à la baisse qui a longtemps contribué à peser sur le change semble maintenant découragée et ne fait plus contrepoids aux causes d'amélioration.

Le rouble à trois mois passe de 258 à 257, et le versement clôture à 265 25.

Le chèque est en vive hausse, sous l'influence de l'élévation du taux de la *Banque d'Angleterre* et de transferts de capitaux du marché de Paris sur celui de Londres. Parmi les devises de l'Union latine, le papier sur la Belgique gagne 12 centimes; la lire italienne a fait pendant un moment une légère prime.

Le dollar s'établit à 518, à la parité du câble-transfert sur Londres à New-York.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 11 avril | 18 avril | 25 avril | 2 mai | 9 mai |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 |
| Singapoure | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 |
| Bombay | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/4 ./. | 1/4 ./. | 1/4 1/32 |
| Calcutta | 1/3 31/32 | 1/3 31/32 | 1/4 ../.. | 1/4 ./. | 1/4 1/32 |
| Hong-Kong | 2/0 9/16 | 2/0 5/8 | 2/0 3/4 | 2/1 1/8 | 2/1 1/4 |
| Shanghaï | 2/10 1/8 | 2/10 5/8 | 2/10 1/2 | 2/10 7/8 | 2/11 1/8 |
| Rio-Janeiro | 15 5/8 | 14 29/32 | 15 3/8 | 15 1/2 | 15 1/2 |
| Valparaiso | 15 5/16 | 15 1/4 | 15 1/8 | 14 7/8 | 14 7/8 |
| Benuos - Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 78/. ./. | 77/11 1/4 | 77/11 1/2 | 77/10 7/8 | 77/10 5/8 |
| Argent en barres | 29 3/4 | 29 15/16 | 30 7/16 | 30 9/16 | 31 ../.. |

Le yen japonais reste au-dessous du pair à 2/0 3/8, et le Singapoure se maintient un peu supérieur au cours de stabilisation. Les changes chinois sont de nouveau portés en avant par la hausse du métal blanc; le Hong-Kong progresse de 1/8 et le Shanghaï de 1/4.

La roupie, assez recherchée, s'élève de 1/32 au-dessus du pair. La *Banque du Bengale*, suivant l'exemple donné la semaine dernière par la *Banque de Bombay*, a élevé, le 3 mai, le taux de son escompte, de 5 à 6 0/0. Le montant des traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde, mis en adjudication par l'entremise de la *Banque d'Angleterre*, le 9 mai, a été, comme la semaine dernière, de 40 lakhs de roupies.

Nous retrouvons le Valparaiso à son cours de jeudi dernier, après quelques fluctuations; le Rio a fléchi de 1/8 au cours de la semaine.

A Londres, le cours de l'or s'est abaissé de 1/4 penny par once standard; c'est toujours New-York qui absorbe la totalité des arrivages. Afin de défendre sa réserve la *Banque d'Angleterre*, a élevé à 76/8 1/4 l'once le prix de vente des aigles américaines. Les monnaies françaises, allemandes et japonaises sont cotées 76/6 sur le marché.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 26 avril au 3 mai, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap £ | 850.000 | Bombay £ | 104.500 |
| Australie | 234.000 | | |
| Afrique occidentale | 66.000 | | |
| Indes occidentales | 26.000 | | |
| Brésil | 10.000 | | |
| Inde | 4.000 | | |
| Total | 1.190.000 | Total | 104.500 |

Ce sont toujours les achats du Gouvernement de l'Inde qui soutiennent le cours de l'argent; le cours de 31 pence a été coté hier pour la première fois depuis le mois d'août 1896; c'est une hausse de plus de 42 0/0 sur le cours minimum de 21 11/16 pratiqué en novembre 1902.

Les exportations de métal blanc en Orient, pour la semaine du 26 avril au 3 mai, se sont élevées à 243.175 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 6.395.853 liv. st., contre 2.866.360 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 12 avril | 19 avril | 26 avril | 3 mai | 10 mai |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 3 ./. | 3 ./. | 2 7/8 | 2 3/8 | 2 1/2 |
| Londres | 3 1/8 | 3 1/4 | 3 1/2 | 3 1/4 | 3 15/16 |
| Berlin | 3 1/4 | 3 1/2 | 3 3/8 | 3 3/8 | 3 1/4 |
| New-York (time money) | 5 1/2 | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 ./. |

Le 4 mai, la *Banque Néerlandaise* a porté à 4 1/2 0/0 le taux de l'escompte et celui des avances, qui étaient respectivement de 3 1/2 0/0 et de 4 0/0 depuis le 28 avril dernier.

Le 7 mai, la *Banque de l'Etat de Russie* a ramené à 7 0/0 le taux de l'escompte, fixé à 7 1/2 0/0 depuis le 19 avril dernier.

---

### Situation Générale des Banques d'émission

Les mouvements d'or à la *Banque de France* se ressentent des demandes considérables que les Etats-Unis adressent en ce moment à l'Europe, et qui sont en partie détournées de Londres vers Paris, ce qui procure au marché anglais un réel soulagement. Notre grand établissement de crédit joue en ce moment son rôle de régulateur du marché monétaire universel; c'est grâce à la puissance de ses réserves qu'a pu être évité un resserrement monétaire très intense sur les principales places européennes.

La diminution nette de l'encaisse-or est de 36.625.000 fr. La circulation a prélevé 2.596.000 francs à Paris et versé 1.446.000 fr. dans les succursales. Les achats de matières se sont élevés à 436.000 fr. et les ventes à 39.015.000 fr. Il a été reçu de Suisse 154.000 fr.; il est sorti pour La Canée 50.000 francs.

L'argent augmente de 3.029.000 fr. Il est entré par les guichets 3.701.000 fr. en province et sorti 732.000 fr. à Paris. Il est venu 310.000 fr. du Sénégal; il a été envoyé 200.000 fr. en Suisse et 50.000 fr. à Alger.

Les autres chapitres du bilan sont en diminution. La circulation fiduciaire perd 126 millions, les comptes courants 50 millions, le portefeuille 277 millions et les avances 6 millions.

Le bilan de la *Reichsbank* est un bilan de fin de mois; il fait ressortir une sortie de 50 millions d'espèces et de 78 millions de billets, des retraits de 60 millions sur le disponible des comptes courants, une augmentation de 97 millions du portefeuille commercial et de 81 millions aux avances. Le portefeuille des bons du Trésor passe de 254 à 199 millions. Devant l'élévation du taux de la *Banque d'Angleterre* et le cours défavorable des changes, l'abaissement du taux de l'escompte a dû être ajourné de nouveau.

Il n'y a pas eu d'entrées d'or, cette semaine, à la *Banque d'Angleterre*. Voici le détail des sorties :

| | Sorties |
|---|---|
| Etats-Unis £ | 856.000 |
| Canada | 179.000 |
| Constantinople | 50.000 |
| Amérique du Sud | 32.000 |
| Total des sorties £ | 1.117.000 |

Le total des exportations est de 28 millions, les sorties par la circulation de 4 millions, soit au total 32 millions de diminution de l'encaisse; d'autre part, il est rentré 7 millions de billets, les comptes courants ont retiré 82 millions et le portefeuille diminue de 60 millions. La proportion de la réserve s'améliore, passant de 38,76 à 39,35 0/0. En somme, les craintes qu'on avait éprouvées à Londres de voir le taux officiel de nouveau élevé aujourd'hui ne se sont pas réalisées, grâce aux envois d'or qui ont été adressés de Paris à New-York et qui ont permis à la *Banque d'Angleterre* de maintenir sa réserve à un niveau suffisant.

A la *Banque d'Autriche-Hongrie* il a été mis en circulation, pour l'échéance de fin avril, 2 millions d'or et 131 millions de billets; les comptes courants ont retiré 20 millions; le portefeuille augmente de 96 millions et les avances de 7 millions.

L'encaisse de la *Banque de Belgique* augmente de 6 millions ; la circulation diminue de 2 millions et les comptes courants particuliers de 11 millions ; les avances sont en plus-value de 5 millions.

Il est sorti de la *Banque d'Espagne* 3 millions d'argent et 4 millions de billets ; les comptes courants diminuent de 14 millions. Le Gouvernement espagnol a décidé de prélever sur son compte courant, dont le crédit atteint actuellement 100 millions, une somme de 25 millions qui sera affectée au remboursement de pagarès du portefeuille de la *Banque d'Espagne;* on ne peut qu'applaudir à cette mesure, comme à toutes celles qui tendent à la liquidation de la dette du Trésor envers la Banque. L'opération s'effectuera au moment de la première échéance de pagarès ; elle n'influera donc qu'à ce moment sur le bilan.

L'encaisse-or de la *Banque Néerlandaise* s'est accrue de 10 millions ; mais, d'autre part, la circulation a augmenté de 24 millions, et l'accroissement de 17 millions dans le portefeuille résulte de la compensation entre 32 millions d'augmentation au papier hollandais et 15 millions de diminution au papier étranger. Devant ces nouvelles demandes de billets et ces sorties de devises étrangères, la Banque a accentué la mesure prise la semaine dernière et porté le taux de l'escompte de 3 1/2 à 4 1/2 0/0.

La situation de la *Banque de Russie* continue à s'améliorer; il est rentré 26 millions d'or, 10 millions d'argent et 22 millions de billets; les comptes courants ont versé 13 millions. Le portefeuille diminue de 23 millions et les avances sur gages mobiliers de 34 millions.

### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 14 au 21 avril | Depuis le 1er janv. | Du 14 au 21 avril | Depuis le 1er janv. |
| **Or** | | | | |
| Grande-Bretagne | » | » | 211.693 | 819.991 |
| France......... | » | » | » | 469.955 |
| Allemagne ..... | » | » | 204.393 | 2.661.982 |
| Autres pays.... | » | 4.299.522 | 114.220 | 915.232 |
| Total 1906... | » | 4.299.522 | 530.306 | 4.867.160 |
| — 1905... | 490.037 | 32.191.807 | 302.136 | 4.570.564 |
| — 1904... | 1.561.354 | 9.078.563 | 26.084 | 4.421.767 |
| **Argent** | | | | |
| Grande-Bretagne | 929.455 | 17.252.805 | » | » |
| France......... | » | 442.000 | » | 1.583 |
| Allemagne ..... | » | 9.650 | » | 10 |
| Autres pays.... | » | 15.200 | 24.078 | 731.256 |
| Total 1906... | 929.455 | 17.719.655 | 24.078 | 732.849 |
| — 1905... | 344.751 | 10.496.909 | 22.309 | 1.013.850 |
| — 1904... | 781.312 | 15.184.884 | 50.227 | 308.167 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 6 mai.. | 220.3 | 84.4 | 44.5 | 1.143.9 | 1.092.1 | + 18.7 |
| 1906 21 avril | 189.7 | 78.6 | 51.5 | 1.007.5 | 1.017.4 | + 16.4 |
| 1906 28 avril | 186.7 | 80.8 | 51.1 | 1.028.7 | 1.039.2 | + 10.4 |
| 1906 5 mai.. | 183.2 | 79.6 | 50.8 | 1.027.3 | 1.042.1 | + 5.9 |

L'excédent du portefeuille des *Banques Associées de New-York* sur les dépôts s'accroît sensiblement, en même temps que l'encaisse diminue; le marché américain souffre de la disproportion entre les demandes de crédit et les disponibilités.

*Banque du Japon*
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1905 1er avril.. | 101.9 | 246.0 | 10.0 | 54.6 | 53.2 |
| 1906 10 mars.. | 131.7 | 240.1 | 23.4 | 20.1 | 489.7 |
| 1906 24 mars.. | 128.1 | 243.8 | 37.5 | 11.8 | 513.2 |
| 1906 31 mars.. | 126.8 | 269.1 | 26.4 | 13.6 | 524.4 |

Le bilan de la *Banque du Japon* est troublé par les opérations de la fin ; signalons cependant l'extrême réduction du portefeuille étranger qui tombe à 3 millions de yens.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Les Nouveaux tarifs des douanes en Espagne

C'est à partir du 1er juillet prochain que seront applicables les nouveaux tarifs des douanes espagnols. Il peut être intéressant, à ce sujet, de rappeler les principaux points du décret royal, en date du 23 mars 1906, qui a approuvé ces tarifs.

Disons tout de suite que le second tarif est celui qui est le plus favorable aux marchandises étrangères. Il est applicable aux marchandises de tous les pays qui accorderaient aux produits espagnols les droits les plus réduits, si le Gouvernement juge la réciprocité suffisante pour faire cette concession. Le premier tarif est applicable aux produits ou marchandises de tous les autres pays.

En outre, le Gouvernement pourra imposer les surtaxes qu'il jugera convenable sur les droits du premier tarif, relatifs aux marchandises d'origine ou de provenance de nations dont le régime douanier place dans des conditions particulièrement désavantageuses les bâtiments ou les produits espagnols.

Il pourra aussi imposer des surtaxes douanières aux marchandises bénéficiant de primes à l'exportation dans les pays d'origine.

Les produits non européens importés d'un pays d'Europe seront grevés des surtaxes visées au tarif spécial n° 3.

Tous les droits fixés par le tarif seront payés en or à partir de son entrée en vigueur et, à cet effet, on acceptera en paiement :

1° Les monnaies d'or espagnoles ;

2° Les monnaies d'or des nations faisant partie de l'Union latine monétaire ;

3° Les billets de banque de France et d'Angleterre ;

4° Les lettres de change ou chèques sur Paris, Londres, Bruxelles ou Berlin, lorsqu'ils seront énoncés respectivement en francs, livres sterling, francs ou marks et dûment garantis.

Sont exceptées les fractions inférieures à 10 *pesetas* et les liquidations sur déclaration verbale effectuée par les voyageurs ; ces fractions pourront être payées en monnaie d'argent avec la surtaxe équivalente au taux moyen du prix des francs pendant le mois qui aura précédé celui du versement.

Les droits de douane seront revisés tous les cinq ans ; on tiendra compte des fluctuations des valeurs servant de base à ce calcul.

Sont abrogés les décrets, ordonnances et dispositions de tout genre contraires aux dispositions du présent tarif.

### Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne avril 1906.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1878-87............ | 79 | 1900.............. | 75 |
| 1886-1895.......... | 68 | 1901.............. | 70 |
| 1890-1899.......... | 66 | 1902.............. | 69 |
| 1896-1905.......... | 68 | 1903.............. | 69 |
| 1884............... | 76 | 1904.............. | 70 |
| 1896............... | 61 | 1905.............. | 72 |

Nombres mensuels

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1889 Décembre.. | 73.7 | 1905 Septembre.. | 72.4 |
| 1895 Février .... | 60.0 | — Octobre .... | 73.2 |
| 1896 Juillet...... | 59.2 | — Novembre.. | 74.2 |
| 1900 — ...... | 76.2 | — Décembre.. | 74.9 |
| 1901 Décembre.. | 68.4 | 1906 Janvier..... | 75.2 |
| 1904 — .. | 70.9 | — Février .... | 75.0 |
| 1905 Avril....... | 72.0 | — Mars....... | 75.7 |
| — Juillet...... | 72.5 | — Avril ...... | 76.5 |

Le blé, le maïs et les pommes de terre se sont retrouvés à

un niveau un peu plus élevé, le mouton et le beurre à un niveau un peu plus bas.

Le fer, le cuivre et le plomb ont enregistré une très légère avance, mais l'étain a passé de 169 liv. st. à 183 1/2 liv. st. par tonne, chiffre sans précédent jusqu'ici. La plupart des textiles restent sans changement appréciable ; toutefois le jute est en nouvelle reprise.

Parmi les produits divers, l'huile de lin et le pétrole accusent une petite augmentation.

L'index-number général a été influencé pendant les douze derniers mois par les fluctuations extraordinaires de l'étain, article qui n'a, en somme, qu'une importance relative. Si les chiffres étaient en effet rectifiés, en tenant compte de l'importance réelle de l'étain dans le commerce du Royaume-Uni (au lieu de lui réserver une place spéciale dans les 45 catégories de marchandises considérées), la comparaison s'établirait ainsi : juillet 1900 : 75.2 ; décembre 1905 : 73.6 ; avril 1906 : 74.9. Ces derniers chiffres sont seulement donnés pour bien faire ressortir l'influence exercée par la hausse de l'étain sur les index-numbers.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

| | Produits alimentaires | Matières premières |
|---|---|---|
| 1878-87 (moyenne) | 84 | 76 |
| 1886-95 (moyenne) | 71 | 66 |
| 1896-1905 (moyenne) | 67 | 69 |
| 1895 Février | 63.8 | 57.0 |
| 1900 Février | 65.8 | 81.9 |
| 1904 Décembre | 69.1 | 72.3 |
| 1905 Décembre | 68.7 | 79.4 |
| 1906 Janvier | 68.8 | 79.9 |
| — Février | 68.3 | 79.9 |
| — Mars | 69.1 | 80.5 |
| — Avril | 69.5 | 81.7 |

Le plus haut point enregistré par les matières premières au cours de ces dernières années a été atteint en février 1900, mais, quoique la moyenne d'avril 1906 lui soit très peu inférieure, quelques articles importants, comme la houille et le fer, sont encore à un niveau sensiblement plus bas ; par contre, le coton et quelques autres articles d'importance moindre sont en augmentation.

Voici quels ont été, en avril 1906, les prix de quelques matières premières, avec les chiffres comparatifs en février 1900 :

| | | Février 1900 | Avril 1906 |
|---|---|---|---|
| Fer Cleveland | la tonne | 68/7 | 49/7 |
| Houille : | | | |
| Qual. moy., pr export. | — | 16/. | 11/. |
| — extra, à Londres | — | 22/. | 16/. |
| Cuivre | — | £ 73 3/4 | 85 1/8 |
| Etain | — | £ 145 | 183 1/2 |
| Plomb | — | £ 16 3/4 | 16 3/8 |
| Coton américain | par lb. | d. 5.19 | 5.85 |
| Jute | la tonne | £ 14 3/4 | 21 |
| Chanvre Manille | — | £ 58 | 40 1/2 |
| Laine Adélaïde en suints. | par lb. | d. 10 | 9 1/2 |
| — Lincoln 1/2 hogs. | — | d. 8 5/8 | 13 3/4 |
| Pétrole | les 8 lbs. | d. 7 5/8 | 6 1/8 |
| Huile de lin | la tonne | £ 25 | 21 3/4 |

Voici, pour l'argent, les prix et « index-numbers » : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

| | Prix | Index-numbers |
|---|---|---|
| Moyenne 1886-1895 | 40 d. 1/4 | = 66.2 |
| — 1896-1905 | 27 1/8 | = 44.6 |
| — 1896 | 30 3/4 | = 50.5 |
| Fin Décembre 1900 | 29 9/16 | = 48.6 |
| — Novembre 1902 (cours le plus bas) | 21 11/16 | = 35.6 |
| — Décembre 1904 | 28 3/8 | = 46.6 |
| — Mars 1905 | 25 13/16 | = 42.4 |
| — Septembre 1905 | 28 ./. | = 46.2 |
| — Décembre 1905 | 30 ./. | = 49.3 |
| — Janvier 1906 | 30 3/16 | = 49.6 |
| — Février 1906 | 30 5/8 | = 50.3 |
| — Mars 1906 | 29 15/16 | = 49.2 |
| — Avril 1906 | 30 7/16 | = 50.0 |

**FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS**
**à la Bourse de Paris**
Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 3 mai | | | 10 mai | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 05 | 33 01 | 3 02 | 99 12 | 33 04 | 3 02 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20). | 90 05 | 36 02 | 2 77 | 90 80 | 36 32 | 2 75 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50). | 99 15 | 24 78 | 4 03 | 99 50 | 24 87 | 4 02 |
| **Belgique** 3 % | 101 70 | 33 90 | 2 94 | 101 70 | 33 90 | 2 94 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 484 .. | 19 36 | 5 16 | 487 .. | 19 48 | 5 13 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 94 50 | 31 50 | 3 17 | 94 25 | 31 41 | 3 18 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.). | 94 42 | 23 60 | 4 23 | 95 85 | 23 96 | 4 17 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 277 .. | 27 15 | 3 68 | 274 25 | 26 88 | 3 71 |
| **Hollande** 3 % | 96 30 | 32 10 | 3 11 | 96 25 | 32 08 | 3 11 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50). | 97 .. | 24 25 | 4 12 | 97 75 | 24 43 | 4 09 |
| **Italie** 4 % net | 105 55 | 26 38 | 3 78 | 105 60 | 26 40 | 3 78 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 90 .. | 30 .. | 3 33 | 90 .. | 30 .. | 3 33 |
| **Portugal** 3 % | 70 15 | 23 38 | 4 27 | 70 40 | 23 46 | 4 26 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 88 40 | 29 46 | 3 39 | 88 25 | 29 41 | 3 39 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 93 25 | 23 31 | 4 28 | 91 50 | 22 87 | 4 37 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 69 70 | 23 23 | 4 30 | 69 15 | 23 05 | 4 33 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 82 90 | 20 72 | 4 82 | 83 25 | 20 81 | 4 80 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 102 .. | 29 14 | 3 43 | 102 .. | 29 14 | 3 43 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 102 20 | 34 06 | 2 93 | 102 30 | 34 10 | 2 93 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 93 65 | 23 41 | 4 27 | 94 40 | 23 60 | 4 23 |
| — Priorité 4 % 1890 | 516 .. | 25 80 | 3 87 | 512 .. | 25 60 | 3 90 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 94 30 | 23 57 | 4 24 | 95 .. | 23 75 | 4 21 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 87 80 | 21 95 | 4 55 | 89 35 | 22 33 | 4 47 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 502 .. | 20 08 | 4 99 | 502 .. | 20 08 | 4 99 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 107 50 | 26 87 | 3 72 | 106 .. | 26 50 | 3 77 |
| **Etats-Unis** 4 % 1925 (à New-York) | 130 .. | 32 50 | 3 07 | 129 50 | 32 37 | 3 08 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 220 .. | 14 66 | 6 81 | 223 .. | 14 86 | 6 72 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 100 75 | 20 15 | 4 96 | 100 75 | 20 15 | 4 96 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 52 55 | 20 32 | 4 91 | 52 75 | 20 60 | 4 88 |
| **Québec** 3 % 1894 | 94 .. | 31 33 | 3 19 | 94 .. | 31 33 | 3 19 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 73 .. | 20 85 | 4 79 | 71 60 | 20 45 | 4 88 |

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* Les dispositions du Marché sont restées bonnes, bien que, sur certaines valeurs, on se soit montré, au point de vue des échanges, un peu plus réservé.

Les élections du 6 courant n'ont pas eu d'influence sur la Cote. On s'est, du reste, plutôt occupé de la situation monétaire des places de New-York et de Londres. A propos de cette dernière ville, disons que l'on avait craint, pour hier, une élévation du taux de l'escompte à la *Banque d'Angleterre*, mais que cette élévation n'a pas eu lieu.

*Allemagne.* — On annonce la prochaine visite de l'empereur Guillaume à l'empereur François-Joseph, à Vienne.

La situation du marché monétaire accuse un nouveau resserrement des disponibilités : on ne prévoit pas un abaissement du taux de l'escompte officiel.

Le médiocre succès du dernier emprunt allemand déprime toujours un peu la Bourse de Berlin.

Les douanes et impôts de consommation ont donné, en 1905-1906, 1.014.306.402 marks, soit 134.101.682 marks de plus qu'en 1904-1905.

La situation des grandes industries se maintient prospère, malgré l'extension des grèves de tous genres.

*Angleterre.* — L'élévation du taux de l'escompte de la Banque d'Angleterre n'a ni surpris, ni impressionné le marché. Depuis, le marché monétaire s'est amélioré.

En 1905-1906, le capital de la Dette publique a été réduit de 7.750.000 liv. st.

Dans les quatre premiers mois de 1906 les importations se sont élevées à 201.281.000 liv. st., contre 182.816.000 liv. st. dans la même période de 1905 ; l'exportation, à 148.280.000 liv. st., contre 129.318.000 livres sterling.

A la Bourse de Londres, les tendances restent favorables.

*Autriche.* — Le prince Conrad de Hohenlohe vient de constituer un nouveau Cabinet autrichien.

En Hongrie, les élections viennent de donner, au Parlement, une grande majorité au parti de l'indépendance (Kossuth).

De nombreuses grèves désorganisent plus ou moins toutes les grandes industries.

La Bourse de Vienne est sans grandes affaires.

La future récolte s'annonce comme celle d'une année moyenne : elle a manqué jusqu'ici de chaleur.

*Belgique.* — La tendance de la Bourse de Bruxelles est restée ferme.

Les affaires du marché à terme restent concentrées dans le groupe espagnol.

La situation des charbonnages est très bonne; mais les cours des actions marquent de la lourdeur.

Dans les trois premiers mois de 1906, les impôts directs ont donné 289.898 fr. et les impôts indirects 124.075.094 francs, contre respectivement 303.595 et 119.155.433 fr. dans la même période de 1905.

*Espagne.* — Les discussions passionnées se poursuivent au sujet de la question du tarif douanier.

Les recettes budgétaires d'avril ont donné une plus-value considérable sur celles d'avril 1905.

La conversion des obligations du Trésor a été un succès complet.

Les tendances de la Bourse de Madrid sont toujours à la hausse.

*Russie.* — On vient de publier le règlement définitif du budget de 1904. Les prévisions avaient fixé les recettes à 1.982.844.493 roubles et les dépenses à 2 milliards 178.637.055. Or, l'exécution du budget général de 1904 s'est traduite par un déficit de 317.107.097 roubles.

*Suisse.* — L'exercice budgétaire de 1905 a laissé un excédent de recettes de 12.587.084 fr. au lieu d'un excédent de dépenses prévu de 1.630.000 fr.

Dans les trois premiers mois de 1906, les recettes générales d'exploitation des chemins de fer fédéraux ont été de 25.301.500 fr., présentant une augmentation de 1.989 686 fr. sur le premier trimestre de 1905.

**Amérique.** — *Brésil.* Nous publions, page 605, la partie financière du Message présidentiel.

*Etats-Unis.* — Pour les neuf premiers mois de l'exercice 1905-1906 les recettes publiques se sont élevées à 476.475.000 dollars et les dépenses à 440 millions 512.000 dollars. L'excédent de recettes est de 5.963.000 dollars.

La Bourse de New-York est très soutenue grâce, à la détente monétaire.

*Mexique.* — Les exportations de sucre mexicain ont augmenté dans de fortes proportions depuis quatre ans. En 1904-1905, elles ont été de 37.701 tonnes, contre 8.003 tonnes en 1902-1903.

**Asie.** — *Japon.* L'industrie électrique a fait dans ces dernières années de grands progrès au Japon. Il y a actuellement 86 de ces établissements, employant une force motrice de 5.233 chevaux et 60 Compagnies d'éclairage, exploitant 8.500 kilomètres de fils.

# FRANCE

La Politique. — Les Elections législatives. — Les Grèves.

Le premier tour des élections législatives a eu lieu le 6 mai. Les résultats de ce premier tour de scrutin démontrent que le régime actuel de la France sort fortifié de l'épreuve et que l'idée républicaine n'est plus guère discutée.

L'opposition avait surtout engagé la lutte sur la question religieuse ; le terrain était hasardeux, car il était facile aux républicains et même aux partis les plus avancés d'affirmer que la loi récente de la séparation des Eglises et de l'Etat avait été conçue dans un esprit libéral et qu'elle serait appliquée dans les mêmes conditions.

La France ne souhaite pas de réaction. Elle ne veut pas davantage du collectivisme, malgré quelques succès partiels du parti socialiste unifié. On avait annoncé, de ce côté-là aussi, des conquêtes extraordinaires. Il faut en rabattre. Le parti socialiste unifié formera, à la Chambre, un groupe qui, pour la première fois, verra siéger dans la même législature, tous ses chefs à la fois. Il n'est pas assez accru pour que son rôle devienne dangereux. D'autre part, le parti socialiste, en s'unifiant, s'est nettement séparé des gauches en votant la rupture avec les partis bourgeois.

Le parti radical est le seul qui revienne plus fort et plus homogène ; il se trouve placé en face de toutes les responsabilités sociales, politiques et patriotiques; ses candidats ont énergiquement repoussé et le collectivisme et les menées antipatriotiques. Ils ont déclaré qu'ils voulaient une France forte et respectée à l'extérieur, une France pacifiée à l'intérieur par le respect de l'ordre et l'application libérale de la séparation. Que ces promesses soient tenues : et, débarrassée de querelles désormais sans objet, la Chambre nouvelle pourra faire œuvre utile. Ce n'est pas la matière qui manquera.

---

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 5 mai à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Ministre de l'Intérieur a communiqué les dépêches des diverses régions du territoire où des grèves se sont produites. Il résulte de ces dépêches que le mouvement gréviste est presque partout en décroissance. Dans le Pas-de-Calais, en particulier, les quatre cinquièmes des mineurs ont repris le travail et l'on prévoit pour lundi prochain la cessation totale de la grève.

Le Ministre de la Guerre a fait connaître les mesures prises en vue du renvoi dans leurs garnisons respectives des troupes appelées à Paris pour le 1er mai. Une partie de ces troupes a déjà quitté la capitale.

Enfin, le Ministre des Affaires étrangères a annoncé que l'ambassadeur d'Allemagne lui a fait remettre personnellement une somme de 246.000 fr., montant de la souscription des groupes miniers de l'Allemagne au profit des victimes de la catastrophe de Courrières.

Le Ministre des Affaires étrangères a prié l'ambassadeur d'Allemagne de transmettre aux généreux donateurs l'expression de la gratitude du Gouvernement français et des populations intéressées.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 8 mai, à l'Élysée, sous la présidence de M. Fallières. Tous les membres du Cabinet étaient présents à l'exception de M. Georges Leygues.

Les Ministres se sont entretenus des résultats des élections du 6 mai et de la situation des circonscriptions dans lesquelles doivent avoir lieu des ballottages.

Le Ministre de l'Intérieur a fait connaître l'état des grèves qui subsistent encore sur certains points du territoire.

La Chambre nouvelle, comme celle dont les pouvoirs sont arrivés à expiration, comprendra 591 députés ; 589 circonscriptions étaient convoquées le 6 mai ; les deux circonscriptions de la Réunion ne le sont que pour le 27 mai, à raison des délais de promulgation.

588 résultats sont actuellement connus et se répartissent ainsi : élections définitives, 433 ; ballottages, 155.

Les 433 élus se classent de la manière suivante :

165 radicaux et radicaux socialistes ;
55 républicains de gauche ;
33 socialistes unifiés ;
11 socialistes indépendants ;
56 progressistes ;
113 membres des différentes nuances de l'opposition : nationalistes, action libérale, droite bonapartiste ou monarchiste.

Des 155 ballottages, 144 sont en faveur des candidats de gauche et 11 des candidats de droite.

Il y a 26 départements où il n'y a pas de ballottages ; ce sont les suivants : Ariège, Calvados, Cantal, Corrèze, Côtes-du-Nord, Doubs, Eure, Eure-et-Loir, Gers, Loire-Inférieure,

Lot, Maine-et-Loire, Manche, Marne (Haute-), Mayenne, Meurthe-et-Moselle, Meuse, Orne, Haut-Rhin, Saône (Haute-), Saône-et-Loire, Var, Vienne (Haute-), et les trois départements algériens : Alger, Constantine et Oran.

17 députés progressistes sortants sont battus par des radicaux ou des républicains de gauche. Ce sont : MM. Bischoffsheim, Stanislas de Castellane, Félix Marot, Grosjean, Darblay, Bourlon de Rouvre, Gérard (Vosges), Léon Gautier, colonel Rousset, Haudricourt, Audigier, Salles, Chevalier, Proust, Rouland, Berthoulat et Videau.

2 députés progressistes sortants sont battus par des socialistes : MM. Motte et Le Moigne.

2 députés progressistes sortants sont battus par des royalistes : MM. Renault-Morlière et Dériberé-Desgardes.

7 députés nationalistes sortants sont battus par des républicains de gauche ou des radicaux, ce sont : MM. Joseph Brisson, de Beauregard (Indre), Gervaize, Corrard des Essarts, de Benoist, d'Aubigny et Flourens.

1 député nationaliste sortant est battu par un socialiste : M. Ernest Roche.

7 députés monarchistes sortants sont battus par des radicaux ou des républicains de gauche : MM. du Roscoat, La Chambre, de Saint-Martin, Fabien-Cesbron, de Maussabré, de La Rochethulon et Pain.

8 députés républicains de gauche ou radicaux sont battus ou remplacés par des libéraux, ce sont : MM. Pavie, Galy-Gasparrou, Lacombe, Mas, Jehanin, Bichon, Achille Fould et Caze.

2 républicains de gauche, MM. Catalogne et Paul Delombre, sont remplacés par des nationalistes.

Enfin 1 solialiste unifié, M. Augé, est battu par un progressiste.

## QUESTIONS DU JOUR

# LES FINANCES DE LA GRÈCE

DEUXIÈME ARTICLE

En outre des 9 millions de francs que la loi de contrôle assure à l'ancienne dette, pour son service d'intérêts et d'amortissement, la Commission financière internationale a réalisé, en 1905, un excédent net de 4.344.433 fr. 50 provenant des sources ci-après :

| | Francs |
|---|---|
| Profit du change | 1.866.958 79 |
| Partage des plus-values | 1.834.273 76 |
| Intérêt des titres amortis | 305.020 » |
| Solde disponible | 298.150 65 |
| Intérêt des soldes | 40.030 30 |
| Total égal | 4.344.433 50 |

Sur cette somme : 2.266.476 fr. 20 ont servi au relèvement de l'intérêt, 1.976.430 francs ont été affectés à l'augmentation de l'amortissement et les 101.527 fr. 30 de surplus constituent un solde disponible en faveur de l'exercice 1906.

Depuis 1898, la Commission financière internationale a ainsi encaissé un produit supplémentaire de 16.579.685 fr., dont 8.696.437 fr. 70 ont été employés au relèvement de l'intérêt des titres de l'ancienne dette en circulation, 7.781.720 fr. à l'augmentation de l'amortissement, plus le solde de 101.527 fr. 30 reporté à l'exercice 1906. Ces résultats sont la preuve évidente de l'amélioration de la situation financière de la Grèce et de la bonne gestion de la Commission internationale qui décharge le Gouvernement hellénique du service de son ancienne dette, et nous pouvons même dire, des soucis de la nouvelle dette contractée depuis 1898, car la Commission a accepté, avec l'autorisation des Gouvernements représentés, d'effectuer par conventions spéciales le service de l'Emprunt garanti de 1898, de l'Emprunt des Chemins de fer helléniques de 1902 et de l'Emprunt de Pyrgos-Meligalo.

En 1905, les titres de l'ancienne dette en circulation ont reçu une somme totale d'intérêt s'élevant à 9.468.897 fr. 80 ; cette somme a permis de répartir 10 fr. 20 aux obligations des *Monopoles ;* 10 fr. aux obligations du *Funding ;* 9 fr. 50 aux obligations des Emprunts 5 0/0 1881, 1884, 1890 et de *Pirée-Larisse* et enfin 7 fr. 60 à la *Rente 4 0/0.*

Le tableau suivant donne la répartition annuelle pour chaque groupe depuis l'établissement du contrôle :

**Intérêts annuels reçus** par les porteurs des Emprunts-or contractés de 1881 à 1893

| Années | Monopoles 4 % 1887 | | Funding 5 % 1893 | | Emprunts 5 % 81-84-90 | | Rentes 4 % 1890 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | % | Fr. | % | Fr. | % | Fr. | % |
| 1899 | 10.65 | 2.13 | 11.00 | 2.20 | 8.50 | 1.70 | 6.80 | 1.36 |
| 1900 | 10.15 | 2 03 | 10.50 | 2.10 | 9.00 | 1.80 | 7.20 | 1.44 |
| 1901 | 10.60 | 2.12 | 11.00 | 2.20 | 8.50 | 1.70 | 6.80 | 1.36 |
| 1902 | 10.25 | 2.05 | 10.50 | 2.10 | 9.00 | 1.80 | 6.80 | 1.36 |
| 1903 | 9.40 | 1.88 | 11.00 | 2.20 | 8.50 | 1.70 | 7.20 | 1.44 |
| 1904 | 9.40 | 1.88 | 10.60 | 2.12 | 9.50 | 1.90 | 7.60 | 1.52 |
| 1905 | 10.20 | 2.04 | 10.00 | 2.00 | 9.50 | 1.90 | 7.60 | 1.52 |
| *Moyennes* | 10.09 | 2.01 | 10.70 | 2 12 | 9.07 | 1.78 | 7.14 | 1.42 |

Pour apprécier ces résultats, il faut se rappeler que l'article 3 du règlement de la dette avait fixé l'intérêt minimum à servir aux emprunts-or visés par l'arrangement financier de la manière suivante :

*Emprunt des Monopoles 4 0/0 1887 :* 43 0/0 de l'intérêt originel, soit 1 72 0/0 ou 8 fr. 60, contre 4 0/0 ou 20 fr. par obligation de 500 fr.

*Emprunts 5 0/0 : Funding 1881, 1884 et 1890 :* 32 0/0 de l'intérêt originel, soit 1 60 0/0 ou 8 fr., contre 5 0/0 ou 25 fr. par obligation de 500 francs.

*Rente 4 0/0 1890 :* 32 0/0 de l'intérêt originel, soit 1 28 0/0 ou 6 fr. 40, contre 4 0/0 ou 20 fr. par obligation.

On sait qu'en exécution de la loi du 10/12 décembre 1893, l'amortissement de ces emprunts avait été suspendu à partir du 1er janvier 1904, et leur intérêt réduit à 30 0/0 du taux de l'intérêt originel de chaque emprunt.

Pendant la période 1899-1905 (sept exercices) les plus-values, profits du change et intérêts des titres amortis ont donc augmenté l'intérêt annuel minimum prévu par l'arrangement financier de 1898, pour chaque catégorie d'obligations, d'une somme moyenne de 1 fr. 49 pour les *Monopoles 4 0/0 ;* 2 fr. 70 pour le *Funding 5 0/0 ;* 1 fr. 07 pour les autres *Emprunts 5 0/0* et 0 fr. 94 pour la *Rente 4 0/0.*

Il convient cependant d'observer que l'amélioration spéciale prévue par l'article 14 du Règle-

ment en faveur du *Funding* a cessé depuis l'échéance d'octobre 1904.

***

L'amortissement des titres de l'ancienne dette, par voie de rachats en Bourse, a commencé dès l'année 1898 et a été opéré conformément aux prescriptions des articles 2, 10 et 11 du règlement. En voici le détail :

**Amortissement annuel** des Emprunts-or contractés par la Grèce de 1881 à 1893

| Années | Nombre de titres achetés | Sommes consacrées aux achats | Moyenne par titre acheté | Capital nominal amorti |
|---|---|---|---|---|
| | Unités | Francs | Francs | Francs |
| 1898.... | 684 | 137.837 | 201 52 | 342.000 |
| 1899.... | 3.829 | 856.338 | 223 64 | 1.914.500 |
| 1900.... | 4.997 | 995.220 | 199 14 | 2.498.500 |
| 1901.... | 4.667 | 864.932 | 185 33 | 2.333.500 |
| 1902.... | 4.441 | 858.465 | 193 30 | 2.220.500 |
| 1903.... | 4.984 | 988.246 | 198 28 | 2.492.000 |
| 1904.... | 8.094 | 1.736.396 | 214 53 | 4.047.000 |
| 1905.... | 8.167 | 1.976.170 | 241 97 | 4.083.500 |
| Totaux | 39.863 | 8.413.604 | 211 06 | 19.931.500 |

Ainsi, du 1er janvier 1898 au 31 décembre 1905, il a été amorti 39.863 obligations des emprunts constituant l'ancienne dette hellénique, soit un capital nominal de 19.931.500 fr. L'intérêt annuel des titres amortis s'élève aujourd'hui à 305.020 fr. et, comme au 1er janvier 1906 il existait encore 1.063.570 obligations en circulation pour les six emprunts contrôlés, l'intérêt supplémentaire provenant des titres amortis représente en moyenne 0 fr. 286 par obligation non amortie. En 1904, cet intérêt spécial n'avait été que de 0 fr. 226.

Au commencement de 1898, le capital nominal des six emprunts était exactement de 551.716.000 francs ; il n'est plus aujourd'hui que de 531.785.000 francs. La dette extérieure nouvelle, contractée après l'arrangement de 1898, comprend l'*Emprunt 1898* de 150 millions de francs 2 1/2 0/0 garanti par la France, l'Angleterre et la Russie, sur lequel il reste encore aujourd'hui 144.772.500 francs en circulation ; et l'emprunt des *Chemins de fer helléniques* 1902 de 49.500.000 fr., dont seulement 118.500 fr. sont amortis.

Après l'arrangement de 1898, la dette hellénique libellée en drachmes s'élevait à 173.850.200 drachmes (31 décembre 1898), dont 93.776.000 drachmes de billets de banque d'Etat. Depuis lors, la Grèce n'a contracté que l'emprunt de *Pyrgos-Méligala* de 11.750.000 drachmes pour l'achèvement du réseau du Péloponèse. Sur ce capital, 11.675.000 drachmes restaient en circulation au 31 décembre dernier.

Mais il faut observer qu'entre le 1er janvier 1899 et le 31 décembre 1905, le Gouvernement grec a remboursé 12 millions de drachmes de billets d'Etat et amorti 1.895.800 drachmes de dettes anciennes ; de sorte que, malgré l'emprunt de *Pyrgos-Méligala*, la dette intérieure hellénique a diminué de 2.220.800 drachmes pendant la période observée.

Voici, d'ailleurs, un tableau donnant le capital nominal de la dette publique grecque à la fin des années 1898 et 1905 :

**Dette publique Hellénique** : Capital nominal restant en circulation au 31 décembre des années 1898 et 1905

(*Milliers de francs*)

| Emprunts | 1898 | 1905 | Différ. en 1905 |
|---|---|---|---|
| DETTES EN OR | | | |
| 1887 4 % Monopole ........ | 132.984.5 | 129.195.0 | — 3.789.5 |
| 1893 5 % Funding ......... | 9.734.0 | 9.374.5 | — 359.5 |
| 1881 5 % .................. | 103.435.0 | 99.485.5 | — 3.949.5 |
| 1884 5 % .................. | 90.472.5 | 87.005.5 | — 3.467.0 |
| 1890 5 % Pirée-Larisse .... | 59.829.0 | 57.507.0 | — 2.322.0 |
| 1889 4 % Rente............. | 154.919.5 | 149.217.5 | — 5.702.0 |
| Totaux.............. | 551.374.5 | 531.785.0 | —19.589.5 |
| 1898 2 ½ % garanti ....... | 150.000.0 | 144.772.5 | — 5.227.5 |
| 1902 5 % Ch. fer Helléniques | » | 49.382.0 | +49.382.0 |
| Totaux généraux... | 701.374.5 | 725.939.5 | +24.565.0 |
| DETTES EN DRACHMES (*Milliers de drachmes*) | | | |
| 1868 4 % Roi Othon ....... | 1.546.2 | 442.2 | — 1.104.0 |
| 1885 Patriotique sans intérêt | 2.300.2 | 2.046.2 | — 254.0 |
| 1898 5 % unifié ............ | 76.227.8 | 75.690.0 | — 537.8 |
| 1900 5 % Pyrgos-Meligala. | » | 11.675.0 | +11.675.0 |
| Billets de banque d'Etat ... | 93 776.0 | 81.776.0 | —12.000.0 |
| Totaux ............ | 173.850.2 | 171.629.4 | — 2.220.8 |

La dette en drachmes, y compris les billets de banque d'Etat, est, en entier, dans les portefeuilles grecs. Les dettes en or sont réparties entre l'Allemagne, l'Angleterre, la France et la Grèce, mais dans de proportions très inégales.

D'après le règlement des coupons de l'année 1905 les porteurs de l'ancienne dette en or ont touché 1.686.100 fr. en Allemagne, 3.654.300 fr. en Angleterre, 3.339.200 en France et 789.300 fr. en Grèce : soit 9.468.987 fr. Et comme les titres de cette ancienne dette se capitalisent aujourd'hui à 3.75 0/0 de leur revenu, on peut admettre que la valeur en Bourse des titres contrôlés, possédés par chaque pays, est d'environ 45 millions de francs pour l'Allemagne ; 97 millions pour l'Angleterre ; 89 millions pour la France, et 21 millions pour la Grèce.

Il est à remarquer que depuis 1902, les portefeuilles helléniques ont augmenté leurs revenus en or de 241.400 fr. en obligations de la dette ancienne, et de 73.800 fr. en obligations des Chemins de fer helléniques. Au cours actuel de ces titres, la première somme représente un capital effectif de 6.440.000 fr., et la seconde 1.730.000 fr. : soit au total 8.170.000 fr. pour trois années. Ce rapatriement de dette extérieure, coïncidant avec la baisse du change survenue depuis 1902, prouve d'une manière évidente que les importations de numéraire étranger, dons nous parlions dans notre précédent article, ont très sérieusement amélioré les ressources financières de la Grèce.

***

En résumé, la situation des porteurs de la Dette grecque continue à être des plus satisfaisantes et il est à souhaiter que M. Georges Théotoky, dont tous les amis de l'hellénisme ont applaudi l'arrivée au pouvoir, puisse enfin améliorer la situation budgétaire de l'Etat qui est infiniment moins bonne que celle de ses créanciers, anciens et nouveaux.

Mais le problème est singulièrement difficile, car il ne faut pas oublier que malgré la bonne volonté du roi et malgré l'habileté de son premier ministre, la politique financière de la Grèce est, depuis près de quarante années, dominée par la déplorable politique que les grandes puissances

européennes pratiquent à l'égard de ce malheureux petit royaume.

Sans parler des questions de la Macédoine et de l'Epire, toujours ouvertes comme des plaies saignantes, et pour nous en tenir à la seule question de la Crète, qui est certainement la plus douloureuse pour la Grèce, il nous suffira de rappeler que tous les troubles et tous les soulèvements dont cette île a été le théâtre depuis la grande insurrection de 1868-1869, ont eu une lourde répercussion sur les budgets grecs... et un simple relevé des dépenses extraordinaires que la Grèce a dû s'imposer entre 1881 et 1898 inclusivement, démontre que plus du tiers de sa dette publique actuelle a pour origine, directe ou indirecte, l'incohérence de la politique européenne, relativement à la question crétoise.

« Le souvenir de la malheureuse guerre de 1897 est trop récent pour qu'il soit nécessaire d'en parler longuement. Il convient cependant de reconnaître ici que si l'Europe, en 1881, avait réglé, à la Conférence de Constantinople, la question de la Crète comme alors fut réglée la question de la Thessalie : c'est-à-dire si elle avait rendu à la mère patrie ce petit coin de terre dont la population, grecque de cœur et de race pour les neuf dixièmes, combat depuis un siècle pour s'affranchir de la domination ottomane, et dont les souffrances et l'héroïsme méritent mieux que l'indifférence actuelle des grandes nations européennes : l'insurrection de 1888-1889 ne se serait pas produite, ni les événements sanglants de 1895-1896, qui rendirent la guerre de 1897 en quelque sorte inévitable.

« Ecrasée par un ennemi supérieur au point de vue du nombre, de l'organisation militaire, du commandement et des ressources financières, la Grèce dut subir, sans discussion, les conditions de paix que les six grandes puissances médiatrices imposèrent à la Turquie » (1).

Voilà ce que nous écrivions l'année dernière et voilà ce que nous répétons aujourd'hui, espérant que les grandes puissances qui ont imposé à la Grèce le contrôle financier international, accompliront enfin l'acte de justice qui devait être la conséquence logique de leur intervention.

EDMOND THÉRY.

## LA DIMINUTION DE L'ANNUITÉ SUCCESSORALE

A propos de mon dernier article : *L'Epargne française et l'Annuité successorale*, M. A. de Foville m'adresse la lettre suivante, aux conclusions de laquelle j'adhère absolument :

E. T.

Paris, 5 mai 1906.

Mon cher collègue,

Il y a plaisir à discuter avec vous. Vous n'êtes pas de ceux qui, pour mieux réfuter une argumentation, commencent par la dénaturer. Votre article du 4 mai répond très directement, très nettement aussi, à mon article du 28 avril. Je vous remercie de l'avoir écrit et publié.

Aussi bien il n'oppose aux inquiétantes constatations de la statistique successorale que les quelques raisons que je leur opposais moi-même : la réforme des usufruits, les dissimulations d'actif, l'émigration des capitaux français dans les banques étrangères, le ralentissement de la mortalité. A ce dernier phénomène vous attribuez une influence que je conteste et que conteste également le bureau de la statistique générale. Mais il n'y a là qu'une nuance d'opinion et sur les autres points nous sommes d'accord. Dès lors nos conclusions ne sauraient se contredire. Vous ne croyez pas à un recul, ni même à un arrêt dans le développement de la richesse nationale. Soit ! Mais il vous faut bien reconnaître que nous ne sommes plus au temps où, malgré les guerres, les révolutions, les crises et le reste, le courant successoral, image de la fortune publique, allait grandissant et grossissant. Et c'est pourquoi vous déplorez, comme moi, cette guerre au capital qui, venant tantôt d'en haut et tantôt d'en bas, a déjà fait tant de mal au pays et pourrait devenir l'instrument de sa ruine.

Croyez à mes tout dévoués sentiments,

A. DE FOVILLE.

(1) *La Grèce actuelle* (1905). 1 volume. Librairie de l'*Economiste Européen*.

## BANQUE DE L'UNION PARISIENNE

Ainsi qu'il avait été annoncé, les actionnaires de la *Banque de l'Union Parisienne* se sont réunis le 3 courant en assemblée générale annuelle sous la présidence de M. Villars, président du Conseil d'administration ; étaient présentes, ou représentées, 40.425 actions.

A la date du 6 avril dernier, l'*Economiste Européen*, dans ses « Informations Economiques et Financières », a publié le bilan de cette Société arrêté au 31 décembre dernier. Nous allons le rapprocher de celui au 31 décembre de l'année précédente, en observant que l'exercice 1904, qui était le premier de la *Banque de l'Union Parisienne*, n'avait eu, en réalité, qu'une durée de neuf mois. En effet, les assemblées constitutives avaient bien eu lieu les 9 et 16 janvier 1904 ; mais, à cette dernière date, un quart seulement du capital avait été versé. Par suite, le premier trimestre de l'année n'avait constitué qu'une période d'attente et de constitution au cours de laquelle les opérations avaient été forcément restreintes. En somme, ce n'est que le 5 avril suivant que les trois derniers quarts du capital ayant été appelés, et que l'ancienne *Banque Parisienne* étant entrée en liquidation, la *Banque de l'Union Parisienne* put utiliser le personnel et l'installation de la Société qu'elle remplaçait et fonctionner avec tous ses moyens.

| | Bilan au 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 1904 (9 mois) | 1905 (12 mois |
| *Actif* | (En francs) | |
| Actionnaires | » | 15.000.000 » |
| Espèces en caisse et à la Banque de France | 3.967.277 02 | 7.521.450 95 |
| Portefeuille : | | |
| Effets à recevoir | 11.956.569 70 | 31.833.543 [illegible] |
| Rentes, actions, obligations | 20.242.009 05 | 24.190.426 85 |
| Coupons en caisse | 97.033 14 | 418.449 [illegible] |
| Prêts sur titres et avances contre garanties spéciales | 5.288.121 » | 5.415.411 |
| Participations financières | 8.046.239 41 | 8.847.132 [illegible] |
| Reports | 14 568.552 15 | 20.812.368 [illegible] |
| Comptes courants | 29.230.841 94 | 68.475.116 [illegible] |
| Comptes divers et comptes d'ordre | 2.825.953 93 | 1.021.500 [illegible] |
| Agents de change (ventes au comptant) | [illegible] | 2.895.849 [illegible] |
| Immeubles : | | |
| 5 et 7, rue Chauchat, augmentés, en 1905, du n° 14 rue Le Peletier | 1.153.106 50 | 1.983.106 [illegible] |
| Terrains | 738.733 25 | 681.131 90 |
| Mobilier | 77.052 25 | 96.522 [illegible] |
| Frais : augmentation du capital social | » | 516.406 70 |
| | 98.670.796 39 | 180.738.416 55 |

★

| *Passif* | | |
|---|---|---|
| Capital social | 40.000.000 » | 60.000.000 » |
| Effets à payer | 21.605.304 89 | 45.092.571 99 |
| Coupons à payer | 862.892 20 | 853.957 39 |
| Comptes courants | 27.845.691 36 | 63.529.753 38 |
| Comptes divers et comptes d'ordre | 4.399.197 31 | 1.602.363 20 |
| Agents de change (achats au comptant) | 1.128.740 70 | 2.502.792 70 |
| Réserve légale | » | 141.448 49 |
| — spéciale | » | 10.000.000 » |
| Profits et pertes | 2.828.969 93 | 5.488.844 51 |
| Solde de l'exercice précédent | » | 526.684 89 |
| | 98.670.796 39 | 189.738.416 55 |

Les profits réalisés et accusés par ces bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Crédit* | (En francs) | |
| Intérêts, escompte et produits des reports | 1.358.084 49 | 1 996.169 80 |
| Bénéfices sur portefeuille, participations et divers | 2.015.408 25 | 3.330.879 61 |
| Commissions, changes, services divers | 651.007 79 | 1.445.637 65 |
| Total | 4.024.500 53 | 6.772.687 06 |
| *Débit* | | |
| Amortissements : | | |
| Frais de constitution de la Société (solde pour l'exercice 1905) et droits de mutation des immeubles | 262.302 39 | 110.879 50 |
| Travaux d'appropriation des immeubles | 195.085 29 | 10.436 45 |
| Coffre-forts et mobilier | 16.811 45 | 20.315 40 |
| Droits d'abonnement au timbre sur actions | 19.000 02 | 24.000 » |
| Impôts et contributions | 30.266 » | 51.753 43 |
| Frais généraux | 672.065 45 | 1.066.457 77 |
| Solde bénéficiaire | 2 828.969 93 | 5.488.844 51 |
| Total | 4.024.500 53 | 6.772.687 06 |

Même en tenant compte de ce qui a été dit plus haut, à propos de l'exercice 1904, il n'en est pas moins évident que la dernière année sociale s'est signalée de la précédente par d'importants progrès dont il est aisé de se rendre compte par les détails qui suivent :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Bénéfices disponibles* | (En francs) | |
| Bénéfices de l'exercice | 2.828.969 93 | 5.488.844 51 |
| Report de l'exercice précédent | » » | 526.684 89 |
| Totaux | 2.828.969 93 | 6.015.529 40 |
| *Répartition* | | |
| 5 0/0 à la réserve légale sur les profits de l'exercice | 141.448 49 | 224.122 77 |
| Amortissement intégral des traites tirées par la liquidation Henry Say et Cie sur la *Société Générale des Sucreries et Raffineries d'Egypte* | » » | 1.006.388 95 |
| Intérêt à 5 0/0 aux actionnaires, du 16 janvier au 4 avril, sur 110 millions de francs, et du 5 avril au 31 décembre, sur 40 millions | 1.615.277 77 | » » |
| Intérêt 5 0/0 aux actionnaires | » » | 2.000.000 » |
| 15 0/0 au Conseil d'administration | 160.836 55 | 338.749 91 |
| Dividende supplémentaire aux actionnaires | 384.722 23 | 800.000 » |
| A reporter à nouveau | 526.684 89 | 1.646.267 77 |
| Sommes égales | 2.828.969 93 | 6.015.529 40 |

Pour l'exercice 1904, les actionnaires de la *Banque de l'Union Parisienne* avaient reçu un dividende de 25 fr. par titre. Pour 1905, la part qui revient est de 35 fr., sur lesquels 15 fr. ont été mis en paiement le 3 janvier dernier. Le solde de 20 fr. sera payable, sous déduction des impôts, à partir du premier juillet prochain.

Il ne faut cependant pas oublier que, si l'année 1905 a vu la fin si impatiemment attendue de la guerre Russo-Japonaise, et si les affaires ont eu, par suite, une certaine activité, il n'en reste pas moins à constater que le traité de paix de Portsmouth n'a pas produit tous les heureux effets immédiats que l'on en attendait, et que la reprise que l'on espérait s'est trouvée paralysée par la situation troublée en Russie et les préoccupations soulevées par la question du Maroc.

Néanmoins, au cours de l'année, diverses importantes opérations financières ont eu lieu, auxquelles la *Banque de l'Union Parisienne*, en dehors de ses opérations de banques courantes, a participé. Il s'agit, notamment, de l'*Emprunt 2 3/4 0/0 de la Ville de Paris ;* de l'*Emprunt Ottoman 4 0/0 1901-1905 ;* de l'*Emprunt Japonais 4 0/0 ;* des *Bons du Trésor Suédois 4 0/0 1905 ;* des *Bons à lots du Canal de Panama ;* des actions du *Chemin de fer Electrique Nord-Sud ;* des actions privilégiées des *Grands Magasins du Printemps*, etc.

Dans le premier semestre de l'année, la *Banque de l'Union Parisienne* a fondé, avec la *Banque de Paris et des Pays-Bas* et la *Société Générale de Belgique*, la *Compagnie de Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres*, Société anonyme française au capital de 36 millions de francs, qui a pour objet la construction et l'exploitation d'un réseau de lignes comprenant 1.800 kilomètres, à voie d'un mètre, qui sont le prolongement, depuis Rosario jusqu'à Buenos-Ayres et Bahia-Blanca, des lignes à voie d'un mètre du réseau national et de la *Compagnie des Chemins de fer de Santa-Fé* au Nord. Elle devra construire également une ligne partant de Buenos-Ayres pour aller à l'Ouest jusqu'à l'extrémité de la province. Les études, les travaux et la construction du matériel fixe et roulant se poursuivent avec la plus grande activité. A cet effet, cette Compagnie a émis, le 10 avril dernier, avec le concours des trois Etablissements fondateurs et celui de la *Société Générale pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 60.000 obligations 4 1/2 0/0 qui ont été placées avec un succès qui a dépassé toutes les espérances. Il a été demandé, en effet, 500.000 titres environ, et la répartition s'est effectuée ainsi : les souscriptions de 1 à 20 obligations ont reçu 1 obligation ; celles de 21 à 40 en ont reçu 2, et ainsi de suite à raison de 5 0/0, toute fraction donnant droit à une obligation entière.

Il faut dire ici que l'action de la *Banque de l'Union Parisienne* dans la République Argentine, ne s'est pas bornée à sa participation à la constitution de cette Compagnie. Ayant toute confiance dans le développement agricole et économique de cette immense et riche région de l'Amérique du Sud, elle a constitué la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine*. Et ce qui l'a aussi amenée à fonder cette institution, c'est qu'elle avait l'avantage précieux de disposer, dès l'origine de la nouvelle Société, de directeurs dont l'honorabilité et l'expérience constituaient une garantie de succès, et d'une organisation matérielle déjà existante dans la *Société Hypothécaire Belge-Américaine* qui apportait, non seulement le concours des capitaux de ses actionnaires, mais celui de son personnel. Cette dernière Société, dont les résultats ont été des plus brillants depuis son origine qui remonte à 1898 a, par son concours, évité à la nouvelle *Banque Hypothécaire* les tâtonnements et les erreurs des débuts. Aussi cette Société a-t-elle pu fonctionner dans les meilleures conditions dès sa constitution, qui a eu lieu en juin 1905. Pour faire face au développement de ses affaires, elle a déjà placé en France 25.000 obligations, mais son rôle ne s'est pas limité aux opérations hypothécaires. Elle a aussi conclu avec le Ministre des Finances de la République Argentine un contrat pour une ouverture de crédit de 37.500.000 fr., représentée par des traites du Trésor 4 1/2 0/0 à six mois, renou-

velables trois fois, et qui ont été placées en Europe par les soins de la *Banque de l'Union Parisienne.*

Pour répondre aux désirs et aux besoins de nombreux capitalistes français désireux de s'intéresser aux valeurs américaines, mais qui ne sont pas à même de pouvoir faire un choix dans les titres qui se négocient sur le marché de New-York, la *Banque de l'Union Parisienne* a constitué, avec le concours des maisons Speyer and C° et Iselin Junior and C°, de New-York, la *Société Financière Franco-Américaine*, au capital de 50 millions de francs, dont un quart versé, et qui a la faculté d'émettre des obligations pour un montant égal à deux fois son capital. Le montant de ces obligations est employé en valeurs étrangères, principalement américaines, déterminées par les statuts et soigneusement choisies par les administrateurs américains, d'accord avec les administrateurs français. La *Banque de l'Union Parisienne* a déjà placé 30.000 obligations de cette Société.

L'attention de la *Banque de l'Union Parisienne* a été aussi sollicitée par l'essor financier et économique du Mexique. Or, parmi les Banques qui sont en position de profiter, dans la plus large mesure, de la prospérité du pays, figure la *Banque Centrale Mexicaine*, qui dirige et contrôle un groupe de 20 Banques d'émission. Le développement rapide de ses opérations l'a amenée, comme la *Banque Nationale du Mexique* et la *Banque de Londres et de Mexico*, à augmenter son capital social de 10 millions à 21 millions de piastres. La *Banque de l'Union Parisienne* a largement participé à cette augmentation de capital, et les actions de la *Banque Centrale Mexicaine*, introduites par son entremise sur le Marché officiel de Paris, ont reçu le meilleur accueil. Leur classement s'est opéré dans d'excellentes conditions.

En dehors de la *Banque Centrale Mexicaine*, la *Banque de l'Union Parisienne* s'est intéressée à l'augmentation de capital de deux autres Banques mexicaines : la *Banque de l'Etat de Guanajuato*, qui a porté son capital de 1 million à 3 millions de piastres, et la *Banque de l'Etat de Mexico*, qui a porté le sien de 1.500.000 piastres à 3 millions de piastres. De plus, au Brésil, elle a conclu avec la Ville de Bahia un contrat pour un emprunt de 25 millions de francs placé à la fin de l'année 1905, et dont le produit est destiné à l'amélioration et au développement du service des eaux et égouts de cette grande ville.

La *Banque de l'Union Parisienne* a, en outre, donné son concours à la réorganisation financière de la *Société des Mines, Forges et Fonderies d'Alais*, en garantissant l'émission de 12.000 actions de priorité 4 0/0 de 250 francs, destinées à fournir à cette Société le fonds de roulement nécessaire au développement de son industrie, et qu'en Grèce et en Egypte, ses relations avec la *Banque d'Athènes* et ses succursales se sont continuées et développées dans les meilleures conditions. Rappelons que cette Banque a constitué, en 1905, avec le concours de la *Banque de l'Union Parisienne* et d'un groupe anglais, la *Société Privilégiée pour favoriser la production et le commerce du Raisin de Corinthe* qui, créée en vertu d'une loi spéciale en date du 3 août 1905, a pour but de favoriser l'exportation du raisin de Corinthe, produit qui est une des grandes sources de richesse pour la Grèce et de revenu pour son Trésor. Il est presque inutile de rappeler que cette Société s'applique à régulariser la production du raisin de Corinthe par la limitation de la culture, et à développer la consommation par la création de nouveaux débouchés.

On se souvient qu'en raison de l'extension de ses affaires, la *Banque de l'Union Parisienne* a procédé, dans le courant du mois de décembre 1905, à l'augmentation de son capital, en le portant de 40 à 60 millions de francs. Cette opération, qui a eu lieu au moment où le Marché se trouvait déprimé en raison de la question du Maroc, n'en a pas moins obtenu un succès complet.

En somme, la *Banque de l'Union Parisienne* a su, en moins de deux ans, conquérir une place prépondérante dans le groupe de nos grandes Sociétés financières grâce aux qualités exceptionnelles et à la prudence des personnalités qui ont assumé sa gestion. Et à ce propos mentionnons qu'après la répartition des profits de 1905, la *Banque de l'Union Parisienne* dispose, en réserves diverses : réserve légale, réserve spéciale et report à nouveau, d'une somme totale de 12.212.039 francs 03, pour un capital de 60 millions de francs !

GEORGES BOURGAREL.

# SOCIÉTÉ MARSEILLAISE

## de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts* a eu lieu le 5 avril dernier.

Voici le bilan qui a été soumis à cette assemblée après présentation des écritures comparé au précédent, mais ce dernier avait été établi avant tout règlement :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | Bilan au 31 décembre 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| *Actif* | (En francs) | |
| Caisse et banque | 2.024.167 75 | 6.298.092 55 |
| Portefeuille-effets | 42.637.635 16 | 54.328.424 24 |
| — titres | 9.108.559 48 | 11.495.337 91 |
| Avances sur titres et reports | 20.862.171 34 | 21.778.073 15 |
| Comptes courants et crédits sur garanties | 34.128.985 23 | 39.918.237 11 |
| Comptes d'ordre | 3.671.155 62 | 2.212.329 18 |
| Correspondants débiteurs | 6.105.870 03 | 8.762.018 72 |
| Frais généraux | 758.466 81 | » » |
| Immeubles sociaux | 4.400.000 » | 4.400.000 » |
| Versements non effectués sur actions | 6.038.500 » | 5.639.250 » |
| | 129.785.511 42 | 154.771.762 86 |
| *Passif* | | |
| Capital | 30.000.000 » | 30.000.000 » |
| Réserve statutaire | 3.000.000 » | 3.000.000 » |
| — immobilière | 2.250.000 » | 2.250.000 » |
| — supplémentaire | 3.750.000 » | 4.750.000 » |
| Comptes de dépôts | 56.308.263 14 | 75.495.533 56 |
| Comptes d'encaissement | 1.049.278 72 | 959.284 85 |
| Correspondants créditeurs | 5.715.085 93 | 7.416.850 35 |
| Effets à payer | 23.872.558 86 | 27.695.834 33 |
| Ordres de Bourse | 264.534 » | 407.592 10 |
| Dividende de 1905, moins acompte du 1er semestre | » | 1.537.215 » |
| Dividende des exercices précédents | 38.261 89 | 35.584 05 |
| Réescompte | 191.498 80 | 219.344 33 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices bruts | 3.192.619 48 | » |
| Soldes à reporter | 153.410 60 | 1.004.524 29 |
| | 129.785.511 42 | 154.771.762 86 |

Dans le bilan au 31 décembre 1905, les bénéfices bruts ne sont pas indiqués pour la raison dite plus haut, à savoir : que les comptes ont été établis après passation des écritures. Il en sera reparlé plus loin.

L'examen des comptes ci-dessus nous montre que les opérations de la *Société Marseillaise* ont sensiblement progressé d'une année à l'autre. Le bilan s'élève, à l'actif et au passif, à 154.771.762 fr. au 31 décembre 1905, contre 129.785.511 fr. 42 au 31 décembre 1904 ; le chiffre moyen des effets en portefeuille a été de 43.637.853 fr. en 1905, contre 36.477.626 fr. en 1904 ; le chiffre m[illegible] des reports de 9.488.851 fr., contre 5.408.078 fr. en 1904 ; le chapitre caisse et banques a été en moyenne de 3.866.058 fr., contre 2.173.075 fr. ; le compte rentes et actions se solde, au 31 décembre 1905, par 11.495.337 fr., contre 9.749.387 fr. au 31 décembre 1904 ; enfin, le montant des comptes de dépôts a été, en moyenne, de 66.865.929 fr. en 1905, contre 51.233.822 fr. en 1904.

D'autre part, le nombre des titres en dépôt dans les

caisses a été de 1.333.982, contre 1.208.553 titres ; le compte location de coffres-forts s'est soldé par 52.373 fr., avec un report de 18.583 fr., et le compte ordres de Bourse a présenté, au 31 décembre 1905, un solde créditeur de 240.547 fr. 51, contre 114.154 fr. 75 au 31 décembre 1904.

C'est, dans l'ensemble, une progression continue qui réalise bien le programme exposé, à diverses reprises, par le Conseil d'administration. Le tableau suivant résume d'ailleurs le nombre des opérations ordinaires de cette Société au cours des dix exercices :

| Exercices | Mouvement de la caisse | Mouvement du portefeuille | Mouvement des dépôts |
|---|---|---|---|
| | (En milliers de francs) | | |
| 1896 | 1.363.017 | 611.718 | 410.519 |
| 1897 | 1.322.597 | 587.176 | 403.249 |
| 1898 | 1.581.175 | 652.941 | 488.820 |
| 1899 | 1.520.841 | 628.263 | 521.480 |
| 1900 | 1.166.071 | 646.881 | 534.502 |
| 1901 | 1 736.410 | 744.022 | 504.536 |
| 1902 | 2.142.043 | 766.940 | 551.124 |
| 1903 | 2.335.959 | 794.985 | 578.760 |
| 1904 | 2.456.304 | 890.836 | 636.269 |
| 1905 | 2.876.472 | 991.774 | 706.042 |

Ce tableau nous montre non seulement tout l'importance du chemin parcouru pendant ces dix années, mais l'énorme progression enregistrée au cours des trois derniers exercices.

Les opérations effectuées en 1905 ont laissé un bénéfice total de 4.060.239 fr. 53, qui se réduit à 3.427.569 fr. 53, déduction faite de l'acompte de novembre. Sur cette somme, il est prélevé : 487.215 fr. représentant les intérêts respectifs de 5 fr. et 10 fr. sur les actions non libérés et libérées ; 370.842 fr. 55 pour la part statutaire du Conseil et du Président ; le surplus s'élève à 2.569.511 fr. 98 que l'assemblée a accepté de répartir comme suit :

| | Francs |
|---|---|
| 17 fr. 50 par action, soit pour les 60.000 actions | 1.050.000 » |
| 1.000.0000 de fr. à la réserve supplémentaire | 1.000.000 » |
| A reporter sur l'exercice 1906 | 519.511 98 |
| | 2.569.511 98 |

Les actions libérées recevront ainsi 40 francs, et les non libérées 30 francs, impôts à déduire.

On sait, en effet, que le capital social de la *Société Marseillaise* est de 30 millions de francs, divisé en 60.000 actions de 500 fr. nominal, sur lesquels 250 fr. avaient été tout d'abord versés, mais que, depuis 1898, les actionnaires ont la faculté de libérer entièrement leurs titres. De cette faculté il a été usé largement, puisque, au 31 décembre dernier, le capital versé dans les caisses de la Société était de 24.360.780 fr.

Voici, pour les dix dernières années, les bénéfices réalisés et les dividendes répartis depuis dix ans :

| Exercices | Bénéfices nets | Dividendes — Actions libérées de 250 fr. | Dividendes — Actions entièrement libérées |
|---|---|---|---|
| | | (En francs) | |
| 1896 | 1.917.606 | 25 » | » » |
| 1897 | 2.035.309 | 25 » | » » |
| 1898 | 2.094.428 | 25 » | 35 » |
| 1899 | 2.480.785 | 25 » | 35 » |
| 1900 | 2.509.110 | 25 » | 37 50 |
| 1901 | 2.428.720 | 27 50 | 37 50 |
| 1902 | 2.434.946 | 30 » | 40 » |
| 1903 | 2.478.012 | 30 » | 40 » |
| 1904 | 2.694.806 | 30 » | 40 » |
| 1905 | 4.060.239 | 30 » | 40 » |

Constituée en 1865, c'est-à-dire au moment où le développement économique de la France rendait nécessaire une transformation de l'industrie de la banque, la *Société Marseillaise* est restée longtemps une banque locale. Elle a encore, d'un certain côté, conservé ce caractère en ce sens, que ses opérations de banque proprement dites embrassent principalement la région marseillaise ; mais la création d'une succursale à Paris lui a permis d'entrer en relations plus directes avec les grands groupes financiers parisiens. C'est ce qui lui a permis, en 1905, de participer aux opérations suivantes, dont le rapport du Conseil d'administration a donné l'énumération :

Le capital primitif de la *Société Marseillaise* avait été fixé, à l'origine, à 20 millions de francs. Il fut porté, en 1878, à 40 millions, et à 60 millions en 1880. Survinrent alors les événements de 1882, qui amenèrent cet établissement à réduire son capital à 40 millions de francs par l'échange de trois actions libérées de 125 francs, contre deux actions nouvelles libérées de 250 francs, au moyen du virement de 5 millions de francs du « compte réserves » au « compte capital ». Enfin, en 1889, le susdit capital fut ramené à 30 millions, montant actuel, par suite du remboursement d'une action sur quatre. Quant à son objet social, il comprend, en général, toutes les opérations de banque, de commission, aussi bien à l'étranger qu'en France, et si la *Société Marseillaise* est autorisée à prendre des participations dans toutes affaires commerciales et industrielles, elle ne peut le faire, conformément à ses statuts, que jusqu'à concurrence d'une somme de 5 millions de francs. En raison de cette clause, la *Société Marseillaise* se trouve prémunie contre certains entraînements toujours possibles, en matière de banque surtout.

Les bénéfices réalisés en 1905 auraient permis à la *Société Marseillaise* de faire une répartition très libérale à ses actionnaires mais son Conseil d'administration a tenu à accroître les réserves dans une large mesure, afin de les élever au tiers du capital nominal et à renforcer la constitution du fonds toujours disponible, qui doit assurer la fixité du dividende :

« Nous n'avons pas à insister, dit le rapport, sur l'intérêt qui s'attache à l'application de cette dernière mesure. Nous reconnaissons volontiers que cette progression des affaires s'est sensiblement accentuée au cours du dernier exercice et nous nous en félicitons avec vous. Mais le temps seul démontrera dans quelles mesures les résultats obtenus peuvent être tenus pour permanents.

Pour le présent, il nous importe de prendre toutes les dispositions que la sagesse conseille pour préparer l'avenir : le devoir nous incombe, en effet, sinon de nous prémunir contre toutes les vicissitudes qu'il peut réserver, du moins de nous efforcer d'assurer, quoi qu'il advienne, avec le fonctionnement normal de notre entreprise, la régularité des allocations attribuées à notre capital social.

Nous nous serons ainsi conformés aux traditions de prudence et de réserve qui ont si grandement concouru à réaliser l'état de choses que nous avons l'honneur de vous exposer. »

Les réserves actuelles de la Société, sans tenir compte du report à nouveau, de 1.004.524 francs, s'établissent à 10 millions de francs, ce qui représente une proportion de 33 0/0 sur le capital nominal et de plus de 40 0/0 sur le capital effectivement versé. Ces chiffres nous montrent combien forte est la situation de cette Société.

A. LECHENET.

# Informations Économiques et Financières

**Banque de Paris et des Pays-Bas.** — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cet établissement a été tenue le 10 courant. 41.000 actions étaient présentes ou représentées.

Les résolutions suivantes ont été votées à l'unanimité :

*Première résolution.* — L'Assemblée générale,

Approuve, dans toutes leurs parties, le Rapport et les Comptes de l'Exercice 1905, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration, et fixe à 60 francs par action le mondant du dividende pour l'Exercice 1905.

Un acompte de 20 francs sur le dividende ayant été payé le 1er janvier dernier, le solde, soit 40 francs par action, sera payé à partir du 1er juillet 1906, sous déduction des impôts établis par les lois de finances.

*Deuxième résolution.* — L'Assemblée générale réélit administrateurs : MM. le comte de Germiny, Edouard Nœtzlin, Edgar Stern.

*Troisième résolution.* — L'Assemblée générale réélit censeur M. Georges Dutilleul.

*Quatrième résolution.*— L'Assemblée générale nomme MM. R. Sautter et G. Teyssier commissaires chargés de faire un Rapport à la prochaine Assemblée générale ordinaire sur la situation de la Société, sur le Bilan et sur les Comptes présentés par les Administrateurs pour l'Exercice 1906, avec faculté, pour chacun des deux Commissaires, d'accomplir seul le mandat ci-dessus, en cas d'empêchement de son collègue pour une cause quelconque;

Et fixe à deux mille francs pour chacun d'eux l'indemnité annuelle du ou des Commissaires.

---

**Banque de l'Union Parisienne.** — Nous apprenons que la *Banque de l'Union Parisienne* prépare l'émission d'un certain nombre d'actions de deux Banques Provinciales d'Emission au Mexique : du *Banco de Guanajuato* et du *Banco de l'Estado de Mexico* qui viennent récemment de procéder à l'augmentation de leur capital. Les deux Banques, qui distribuent chacune un dividende de 9 0/0 seront, nous dit-on, offertes à un prix faisant ressortir un placement de 6 0/0. Etant donnée la situation très prospère et leurs chances réelles d'avenir, elles méritent au même titre que les autres Banques Mexicaines déjà cotées à Paris, la faveur de l'épargne française. Nous nous réservons de revenir prochainement sur les détails concernant ces deux Etablissements.

---

**L'Emprunt de 105 millions de la Ville de Paris.** — La Chambre des députés et le Sénat ont adopté, avant de se séparer, la loi autorisant la Ville de Paris à confier à la liquidation de la Compagnie Parisienne du Gaz la gestion du gaz en 1906 et à emprunter 105 millions de francs pour racheter la part d'actif appartenant à l'ex-Compagnie, payer les frais de transmission, etc.

La Commission des emprunts du Conseil municipal, à la demande de l'Administration, va prochainement examiner la question de la réalisation de cet emprunt communal. Elle étudiera le type des obligations, qui sera sans doute analogue à celui du dernier emprunt de 100 millions de francs — et le mode d'émission. On semble dès à présent vouloir examiner si la Ville ne pourrait pas placer ces titres directement à ses guichets, par ventes successives, au lieu de procéder à une émission totale à jour fixe. Mais rien n'est encore décidé ni même discuté à cet égard. En tous cas, cette opération ne s'effectuera sans doute pas avant deux ou trois mois.

---

**Nouvelle convention entre la Ville et la Compagnie du Métropolitain.** — Une divergence d'appréciation divisait, depuis plusieurs années, la Ville de Paris et la Compagnie relativement aux obligations de cette dernière quant à l'établissement des usines d'électricité nécessaires à l'exploitation du réseau qui lui a été concédé. La Ville soutenait qu'elle avait le droit d'exiger, pour l'ensemble de toutes les lignes de ce réseau, l'établissement d'usines exclusivement destinées à assurer la traction et que la Compagnie ne pouvait acheter à des usines étrangères une partie du courant électrique que son usine de Bercy ne pouvait produire.

La Compagnie soutenait le droit qu'elle avait de continuer à acheter de l'électricité et prétendait que c'est seulement à l'expiration de sa concession qu'elle avait à remettre à la Ville l'ensemble d'usines nécessaires à l'exploitation des lignes du réseau concédé.

Dans un but de conciliation, le Conseil municipal a conclu un arrangement en vertu duquel la Ville s'abstiendra d'exiger la construction d'usines autre que celle de Bercy, dont la puissance sera portée à 14.400 kilowatts installés. Par contre, la Compagnie assurera, à l'expiration de sa concession, une puissance de 20.000 kilowatts, constituée par une fraction distincte de l'usine établie à Saint-Denis par la Société d'Electricité de Paris, partie devenant alors la propriété de la Ville.

Enfin, pour toute ligne nouvelle qui sera concédée, la Compagnie s'engage à augmenter de 400 kilowatts par kilomètre la puissance électrique à assurer par elle à la Ville.

Cette convention a été votée par le Conseil municipal et vient d'être ratifiée par le Préfet de la Seine.

---

**Chemins de fer d'Intérêt local.** — Voici, d'après les statistiques que vient de publier le Ministre des Travaux publics, les résultats comparatifs de l'exploitation des *Chemins de fer d'intérêt local en France* ainsi que ceux des *Chemins de fer d'intérêt local* et *Tramways Algériens* pendant les trois premiers trimestres des années 1904 et 1905 :

*Chemins de fer d'intérêt local (France) ayant une garantie de l'Etat (Art. 13, loi du 11 juin 1880)*

| | Trois 1ers trimestres | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 septembre ..... Kil. | 5.102 | 5.492 |
| Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs ..... Kil. | 5.067 | 5.384 |
| Dépenses d'établissement au 30 septembre ..... Fr. | 346.026.952 | 374.135.612 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre ..... Fr. | 13.032.756 | 13.963.435 |
| Dépenses d'exploitation ..... Fr. | 10.579.743 | 11.114.095 |
| Produit net ..... Fr. | 2.453.013 | 2.849.340 |
| Recettes par kilomètre ..... Fr. | 2.572 | 2.593 |
| Dépenses par kilomètre ..... Fr. | 2.088 | 2.064 |
| Produit net par kilomètre ..... Fr. | 484 | 529 |

Une nouvelle mais peu importante amélioration s'est produite en 1905, au point de vue du produit net. Elle provient d'une petite augmentation dans les recettes par kilomètre, et d'une légère économie dans les dépenses.

*Chemins de fer d'intérêt local (France) n'ayant pas de garantie de l'Etat :*

| | Trois 1ers trimestres | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 septembre ..... Kil. | 1.267 | 1.294 |
| Moyenne exploitée à la dite date, y compris les parcours communs ..... Kil. | 1.245 | 1.282 |
| Dépenses d'établissement au 30 septembre ..... Fr. | 306.177.056 | 346.653.582 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre ..... Fr. | 22.240.017 | 27.051.952 |
| Dépenses d'exploitation ..... | 15.993.075 | 19.600.778 |
| Produit net ..... | 6.246.942 | 7.451.174 |
| Recettes par kilomètre ..... | 17.863 | 21.101 |
| Dépenses par kilomètre ..... | 12.846 | 15.291 |
| Produit net par kilomètre ..... | 5.017 | 5.810 |

Ici encore, le produit net s'est relevé par suite de l'augmentation des recettes brutes, augmentation supérieure à la progression des recettes. Observons que le *Chemin de fer Métropolitain de Paris* est toujours compris dans cette classification, ainsi, du reste, que les lignes funiculaires et à crémaillère.

---

**Compagnie du Zambèze.** — Une lettre du Directeur du Service des Mines de cette Compagnie annonce qu'il vient de se former, à Johannesburg, un Syndicat ayant pour but des prospections dans le district de

Tété, et qu'à Lourenço-Marquès un autre Syndicat est en voie de formation. De puissantes maisons de Londres ayant la spécialité de ces affaires, se proposent d'envoyer du personnel sur place, afin d'examiner les travaux en cours. En raison des grandes difficultés que l'exploitation des mines rencontre au Transvaal, ces maisons ont, en effet, résolu de tenter une chance vers le nord, autant dans la Rhodésia que dans les concessions de la Compagnie du Zambèze.

D'autre part, un Syndicat allemand vient d'embarquer à Hambourg environ 50 tonnes de matériel, accompagnées d'un ingénieur et d'un maître de sondages; un paquebot suivant emportera encore du personnel, avec deux moteurs et le restant du matériel.

---

**Compagnie des Chemins de fer du Sud de l'Espagne.** — Les pourparlers qui se poursuivaient depuis un certain temps entre le Comité de Défense des Obligataires, les représentants de divers groupes importants de porteurs et la *Compagnie des Chemins de fer du Sud de l'Espagne* (*Linarès-Alméria*) ont abouti dernièrement à une entente doit voici les bases essentielles :

Le projet de Convenio de 1898 serait maintenu, moyennant l'adjonction, sous la forme d'un accord annexe, auquel l'assemblée générale des actionnaires, devra donner son approbation, de dispositions nouvelles proposées par le Comité et les groupes intéressés.

Conformément aux stipulations du Convenio de 1898, les 95.816 obligations *Linarès-Alméria*, 1re hypothèque, resteraient donc divisées en deux séries de 47.908 obligations chacune. Les titres de la première série seraient à revenu fixe et recevraient 15 pesetas par an (14 pesetas 50 net d'impôts). Les titres de la deuxième série auraient droit à un revenu variable, suivant les produits réalisés pendant chaque exercice par la ligne de Linarès à Alméria, jusqu'au maximum de 15 pesetas (14 pesetas 50 net d'impôts).

D'autre part, aux termes du projet d'accord annexe, les porteurs auraient la faculté, pendant un certain délai, de déclarer que pour les obligations à revenu fixe, ils préfèrent recevoir dorénavant et à forfait un intérêt annuel de 12 fr. (11 fr. 80 net d'impôts), au lieu de 15 pesetas. Le même droit d'option serait accordé aux porteurs des obligations à revenu variable, sur la base d'un revenu maximum annuel de 12 fr. (11 fr. 80 net d'impôts), au lieu de 15 pesetas. Observons que cette clause, qui avait été convenue avant la baisse récente et très accentuée du change, conserve néanmoins son utilité pour ceux des porteurs qui, redoutant le retour d'un change élevé, préféreraient un revenu fixe payable en francs.

Afin d'assurer le paiement des coupons et des amortissements arriérés, qui exigera une somme assez élevée, la Compagnie créera un nombre suffisant d'actions de préférence dont l'émission au pair sera garantie. Mentionnons que les coupons arriérés dus par la Compagnie, y compris le coupon échu le 1er avril 1906, sont au nombre de neuf, pour les obligations estampillées à revenu fixe. Les obligations variables auront à recevoir, sur les produits des exercices écoulés, une somme qui peut varier de 30 à 35 pesetas, selon l'importation du prélèvement nécessaire pour effectuer les amortissements arriérés. Quant aux obligations actuellement non estampillées, qui doivent être divisées moitié en titres à revenu fixe et moitié en titres à revenu variable, elles n'ont rien reçu depuis 1898. Par conséquent, l'obligation à revenu fixe provenant de cette transformation aura à recevoir 7 coupons en plus, soit 16 coupons au lieu de 9.

La Compagnie s'engagera, en outre, à reconnaître aux représentants d'une *Société civile des obligataires de la ligne Linarès-Alméria* à constituer des droits de contrôle et de surveillance nettement spécifiée.

Enfin, il a été formellement stipulé que toutes les recettes nettes de la ligne de *Linarès à Alméria* seraient exclusivement réservées aux porteurs des obligations *Linarès-Alméria 1re hypothèque*, à concurrence de ce qui leur sera dû aux termes de l'arrangement.

La réalisation des clauses ci-dessus demeure subordonnée, d'une part à leur approbation, par l'assemblée générale des actionnaires, et, d'autre part, à l'homologation par les tribunaux espagnols du Convenio de 1898.

Les obligataires avaient été convoqués pour le 10 avril 1906 par le Comité de Défense en vue de se prononcer sur ce projet d'accord.

Cette assemblée s'est tenue à l'Hôtel Continental, sous la présidence de M. Garbe, ancien président de la Compagnie des Avocats agréés près le Tribunal de Commerce de Paris, vice-président du Comité de Défense des obligataires.

Cinq cents obligataires, porteurs d'environ 40.000 obligations, étaient présents ou représentés.

Lecture a été donnée du rapport du Comité de Défense sur le projet d'arrangement négocié avec la Compagnie et, après un échange d'observations, la résolution suivante a été mise aux voix :

Les obligataires de la *Compagnie des Chemins de fer du Sud de l'Espagne* (*Linarès-Alméria*), réunis en assemblée générale le 10 avril, approuvent le projet d'arrangement négocié avec la Compagnie par le Comité de Défense, ils chargent ce Comité de prendre les mesures nécessaires pour assurer la réalisation de cet arrangement, notamment en ce qui concerne la constitution de la *Société Civile des Obligataires* et la nomination de son premier Conseil.

Notons que cette résolution a été adoptée à l'unanimité.

---

**New Egyptian Company.** — Les derniers comptes de cette Compagnie, arrêtés au 30 juin 1905, ont trait à une période de 18 mois et font ressortir un bénéfice de 45.049 liv. st. 2 d., qui ont permis la distribution d'un dividende de 12 1/2 0/0 (3 fr. 125) à chaque action.

Voici le dernier bilan :

| | Liv. st. | s. | d. |
|---|---|---|---|
| *Actif* | — | | |
| En caisse | 39.395 | 1 | 4 |
| Prêts à courte échéance à la Bourse | 117.670 | 1 | 2 |
| Autres prêts | 13.041 | 13 | 11 |
| Obligations de diverses Compagnies, au prix coûtant | 18.889 | 2 | 4 |
| Actions et Participations du Syndicat, au prix coûtant | 43.955 | 3 | 10 |
| Divers débiteurs | 6.410 | 10 | 8 |
| Dû par les acheteurs de terrain à des échéances échelonnées sur plusieurs années | 94.198 | 0 | 5 |
| Travaux de réclamation sur le Nil : | | | |
| A ce jour, y compris la proportion des frais généraux et de direction en Egypte | 102.554 | 10 | 1 |
| Terrains, au prix coûtant : | | | |
| Divers terrains aux emplacements des travaux de bonification, y compris les frais | 45.426 | 2 | 6 |
| D'autres terrains | 155.938 | 9 | 3 |
| Terrains à bâtir, au prix coûtant | 4.028 | 1 | 4 |
| Compte mobilier : Londres et le Caire | 444 | 1 | 1 |
| | 651.950 | 17 | 11 |
| *Passif* | | | |
| Capital autorisé, 500.000 livres sterling. | | | |
| Emis : | | | |
| 253.879 actions de 1 liv. st. chacune | 253.879 | 0 | 0 |
| A déduire : | | | |
| Appels non payés | 625 | 0 | 0 |
| 40.000 actions de 1 liv. st. chacune, sur lesquelles 7 sh. 6 d. ont été appelés | 15.000 | 0 | 0 |
| Obligations sur hypothèque 5 0/0. | | | |
| Emis : | | | |
| 1.000 de 100 liv. st. chacune, sur lesquelles 55 0/0 ont été appelés | 55.000 | 0 | 0 |
| Compte de prime | 12.500 | 0 | 0 |
| Divers créditeurs. — Ce compte comprend une somme de 297.235 liv. st. 17 sh. 1 d. pour prix d'achat de terrains dont le paiement est échelonné sur une période de plusieurs années | 271.147 | 17 | 9 |
| Solde du compte de profits et pertes | 45.049 | 0 | 2 |
| Réservé sur titres et sur contrat passé | 77.746 | 12 | 10 |
| | 651.950 | 17 | 11 |

Le Conseil d'administration de la *New Egyptian Company* est composé de : MM. le comte de Chesterfield, président; Sir Charles B. Evan-Smith, Sir Gerald Fitzgerald, Henry Pasteur, Edouard Dicey et A. Clician. La Société Industrielle d'Orient a été agréée par la Direction de l'Enregistrement pour l'abonnement au Timbre de 293.879 actions, nos 1 à 293879. Le service financier est fait par MM. Ochs frères, 7, rue Meyerbeer, à Paris.

---

**Grands Moulins de Corbeil.** — Les actionnaires de cette Société se sont réunis le 27 avril dernier. Voici le bilan qui leur a été soumis et qui se compare ainsi au précédent :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | Bilan au 31 décembre 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Compte de premier établissement | 15.398.477 08 | 8.538.823 63 |
| Travaux et études | 1.023.986 62 | » |
| Matériel et chevaux | 522.767 75 | » |
| Matériel de rechange | 307.695 71 | » |
| Avances sur droits | 40.909 29 | » |
| Prime de remboursement sur obligations 4 1/2 0/0 | 124.800 » | 116.480 » |
| Prime de remboursement sur obligations 4 0/0 | 1.270.742 55 | 1.242.503 80 |
| Nue propriété en Rente française 3 0/0 pour pensions | 128.716 61 | 128.756 65 |
| Marchandises | 5.923.879 95 | 6.187.461 20 |
| Troisième et quatrième versements sur actions de priorité | » | 755.906 25 |
| Caisses et banques | 868.300 69 | 818.308 43 |
| Effets en portefeuille | 392.538 80 | 602.561 03 |
| Débiteurs divers | 3.263.019 69 | 2.272.645 71 |
| Débiteurs douteux | » | 1 » |
| Obligations à amortir | 842.500 » | » |
| Profits et pertes | 611.410 54 | » |
| Total de l'actif | 30.719.776 36 | 20.663.447 70 |
| *Passif* | | |
| Capital-actions | 12.000.000 » | 6.000.000 » |
| Réserve légale | » | 13.800 78 |
| Obligations 4 1/2 0/0 | 1.821.000 » | 1.687.500 » |
| Obligations hypothécaires 4 0/0 | 8.583.500 » | 8.461.500 » |
| Effets à payer | 1.974.808 25 | 1.173.583 10 |
| Créanciers divers | 2.043.724 07 | 2.619.189 26 |
| Coupons à payer et obligations à rembourser | 229.579 46 | 246.237 96 |
| Dépenses à payer du dernier exercice | 85.404 25 | » |
| Provision et réserve d'assurances, accidents ouvriers | 165.658 65 | 166.718 19 |
| Amortissement de premier établissement | 1.265.903 30 | » |
| Amortissement sur terrains loués et travaux | 490.670 80 | » |
| Réserve d'assurances sur risques non couverts | 473.553 75 | » |
| Prévisions pour créances douteuses | 467.458 24 | » |
| Amortissement d'obligations | 842.500 » | » |
| Profits et pertes : Bénéfices de l'exercice | 276.015 59 | 294.918 41 |
| Sommes égales | 30.719.776 36 | 20.663.447 70 |

Pour son dernier exercice, la Société a réalisé un montant de bénéfices nets de 294.918 fr. 41, supérieur de 18.902 fr. 82 à celui de 1904. Quant aux trois exercices précédents, ils avaient laissé des pertes de 1.321.603 fr. 33 en 1903; de 2.008.492 fr. 92 pour 1902, et de 399.398 fr. 30 en 1901.

On sait que pendant l'exercice la Société a procédé à une réduction de son capital de 12 à 3 millions de francs, ramenant la valeur nominale de ses 24.000 actions de 500 fr. à 125 fr. Puis elle a procédé à une augmentation de ce même capital en émettant 24.000 actions privilégiées 5 0/0 de 125 fr. Le capital actuel se trouve donc être de 6 millions de francs.

Tout comme pour les quatre précédentes années sociales, aucun dividende n'a été réparti aux actionnaires; le solde bénéficiaire a été simplement reporté à nouveau.

Grâce aux ressources nouvelles qu'elle s'est procurées par l'augmentation de son capital, la *Société des Grands Moulins de Corbeil* a construit, à Corbeil, de nouveau moulins qui sont en plein fonctionnement depuis le 1er février. Quant aux anciennes usines elles ont été arrêtées, et elles vont être aménagées en magasins. On espère que l'exercice 1906 démontrera l'efficacité des réformes opérées et la bonne marche des nouveaux moulins.

---

**Les Tabacs Portugais.** — Cette question, vieille de plusieurs années, vient d'entrer dans une nouvelle phase. Le Gouvernement portugais ayant mis en adjudication le monopole des tabacs, a reçu quatre propositions, dont une émanant de la *Compagnie des Allumettes*, qui a offert 6.520 contos de reis comme minimum de rente fixe par an.

Une dépêche de Lisbonne nous apprend que le Gouvernement a décidé d'accepter cette somme et qu'il a invité, en même temps, la *Compagnie des Tabacs* à faire usage de son droit d'option jusqu'au 1er juin.

Cette dernière Compagnie proteste contre l'admission de la proposition de la *Compagnie des Allumettes* qui, aux termes de la loi et de ses statuts, ne peut exercer deux monopoles et n'a donc pas capacité légale pour être reçue à adjudication. Elle proteste également contre la prétention du Gouvernement de lui faire exercer son droit d'option avant le 1er juin, car l'adjudication ne sera valable qu'après avoir été ratifiée par les Cortès.

On n'ignore, pas, d'ailleurs, que les porteurs des obligations 4 1/2 0/0 aujourd'hui existantes ont le droit d'exiger le remboursement de leurs titres avant que le monopole puisse passer en d'autres mains.

---

**Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE**

| PARIS ET SUCCURSALES | 3 mai | 10 mai |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.988.569.226 | 2.948.943.762 |
| Argent | 1.057.378.853 | 1.060.408.787 |
| | 4.045.948.080 | 4.009.352.549 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 121.121 | 24.193 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 432.686.020 | 382.781.561 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 725.360.750 | [illegible] |
| Avances sur lingots à Paris | 5.067.000 | 5.067.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 179.169.263 | [illegible] |
| Avances sur titres dans les succurs. | 332.791.194 | 339.117.492 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.627.069 | 99.627.069 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.600.311 | 26.600.311 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 5.027.191 | [illegible] |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 127.521.091 | 115.659.311 |
| Total | 6.285.307.289 | 5.953.870.207 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.818.378.530 | 4.691.707.605 |
| Arrérages de valeurs déposées | [illegible] | 23.316.069 |
| Billets à ordre et récépissés | [illegible] | 11.155.605 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | [illegible] | [illegible] |
| Comptes courants de Paris | 630.393.679 | [illegible] |
| Comptes courants dans les succursales | [illegible] | 84.077.489 |
| Dividendes à payer | [illegible] | [illegible] |
| Escompte et intérêts divers | [illegible] | [illegible] |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | [illegible] |
| Divers | 268.772.291 | 132.639.731 |
| Total | 6.285.307.289 | 5.953.870.207 |

**Comparaison avec les années précédentes**

| | 15 mai 1902 | 14 mai 1903 | 13 mai 1904 | 11 mai 1905 | 10 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.142.4 | 4.368.5 | 4.272.3 | 4.374 4 | 4.691 7 |
| Encaisse or | 2.568.1 | 2.486.1 | 2.545.9 | 2 853.1 | 2.948.9 |
| — argent | 1.110.8 | 1.112.3 | 1 118.6 | 1.103.2 | 1.060.4 |
| Portefeuille | 430.2 | 662 8 | 711.3 | 550.4 | 881.1 |
| Avances aux partic. | 440.0 | 443.6 | 497.4 | 470.1 | 506 0 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 112.7 | 150.8 | 220.0 | 186.0 | 157.1 |
| — partic. | 452.0 | 412 9 | 531.4 | 557.2 | 696.2 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 4.038.1 | 6.205.8 | 7.308.0 | 3.483.3 | 8 225 6 |

## Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Les 60.000 actions de 500 francs de la Compagnie de Chemins de fer Départementaux, qui sont actuellement libérées de 250 francs, vont se trouver libérées de 300 francs au moyen d'un prélèvement sur la réserve spéciale, d'une somme de 50 fr. par titre.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé que depuis le 1er mai, lesdites actions ne se négocient plus qu'en titres libérés de 300 francs et munis d'une estampille constatant cette libération.

---

Depuis le 1er mai, les 4.000 actions nouvelles de 500 francs, libérées et au porteur, nos 14001 à 18000, de la Compagnie des Minerais de fer de Krivoï-Rog sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre desdites actions, négociables sur notre marché, se trouve porté de 14.000 à 18.000.

Depuis la même date, les 14.000 actions anciennes, nos 1 à 14.000, de ladite Société, ne sont plus négociables qu'en titres nouveaux, teinte bleue, coupon no 20 attaché.

---

Depuis le 3 mai, les 60.000 obligations de 500 francs de l'Emprunt 3 1/2 0/0 1905 de l'Etat de Berne (Caisse Hypothécaire) sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la première partie du Bulletin de la Cote.

60.000 obligations de 500 francs 3 1/2 0/0, émises à 497 fr. 50, libérées et au porteur, remboursables au pair, par tirages au sort annuels, en 50 ans au maximum de 1915 à 1964.

Intérêt annuel : 17 fr. 50 payables en monnaie suisse les 1er avril et 1er octobre :

Jouissante courante : 1er avril 1906.

Les cours se coteront en obligations.

Service des titres et des coupons à Paris, au cours du change à vue sur la Suisse, au Crédit Lyonnais et à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

---

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations anciennes et nouvelles de la Société Foncière Lyonnaise pourront circuler en titres démunis de coupons.

---

Depuis le 5 mai, les 43.443 obligations nouvelles de 500 fr., nos 66036 à 109478, formant le complément de l'Emprunt 3 0/0 1902 du Gouvernement général de l'Algérie, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations dudit Emprunt, négociables sur notre marché, se trouve porté de 66.035 à 109.478.

---

Depuis le 5 mai, les 24.000 actions ordinaires et les 24.000 actions de priorité de 125 fr. chacune, libérées et au porteur, de la Société des Grands Moulins de Corbeil, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

Les 24.000 actions ordinaires sont admises en remplacement des 24.000 actions anciennes de 500 fr. ; les titres ne sont pas échangés, mais ils doivent être munis d'une estampille ainsi conçue : « Capital : 6.000.000 de fr., représenté par 24.000 actions de priorité et 24.000 actions ordinaires de 125 fr. chacune. Décisions des assemblées générales des 3 mars et 15 avril 1905. Action ordinaire de 125 francs. »

---

Depuis le 5 mai, les 60.000 obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie Générale de Chemins de fer dans la province de Buenos-Ayres sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

60.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, émises à 450 fr., libérées et au porteur, remboursables au pair par tirages au sort annuels, en 95 ans au plus, de 1907 à 2001, sous réserve de remboursement anticipé, total ou partiel, à toute époque ;

Intérêt annuel : 22 fr. 50, payables par moitié les 1er avril et 1er octobre ;

Jouissance courante : 1er avril 1906.

---

Depuis le 5 mai, les 10.000 actions de priorité, nos 1 à 10000, faisant partie d'une série de 12.000 titres, les actions ordinaires et les obligations 4 1/2 0/0 de la Compagnie d'Electricité de Varsovie sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la deuxième partie du Bulletin de la Cote :

10.000 actions de priorité de 500 fr., émises en espèces et au pair, libérées et au porteur, nos 1 à 10000, jouissance 10 juin 1905, ex-coupon 2 ;

5.000 actions ordinaires de 500 fr., libérées et au porteur, nos 10001 à 15000, coupon 1 attaché ;

4.000 obligations de 500 fr. 4 1/2 0/0, émises à 440 francs, remboursables au pair par tirages au sort annuels en septembre, en trente ans au plus, de 1907 à 1936, sous réserve de remboursement anticipé, total ou partiel, à partir de 1915 ;

Intérêt annuel : 22 fr. 50, payables par moitié les 1er avril et 1er octobre ;

Jouissance courante : 1er avril 1906.

Siège social à Paris, rue Caumartin, 60.

Service des titres au siège social ; service des coupons, à la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, rue Boudreau, 9, et à la Compagnie Française de Mines d'or et de l'Afrique du Sud, rue Taitbout, 20.

---

Depuis le 7 mai, les actions et les parts de fondateur de la Société générale de Touage et de Remorquage sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont admis à la 2e partie du Bulletin de la Cote.

40.000 actions de 100 francs, libérées et au porteur, jouissance juin 1905, ex-coupon 6 ;

9.0000 parts de fondateur, jouissance juin 1905, ex-coupon 6.

Siège social à Paris, rue d'Athènes, 19.

Service des titres et des coupons chez MM. Mirabaud, Puerari et Cie, rue de Provence, 56.

---

Depuis le 7 mai, les 600 obligations nouvelles de 300 francs 4 0/0, nos 4001 à 4600, de la Compagnie du Chemin de fer du Bois de Boulogne sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 2e partie de la Cote sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suete, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché se trouve porté de 4.000 à 4.600.

---

Depuis le 8 mai, les 30.000 obligations nouvelles de 500 francs 3 1/2 0/0, nos 400001 à 430000, du Crédit Foncier Egyptien sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes 3 1/2 0/0.

Par suite, le nombre des obligations 3 1/2 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 400.000 à 430.000.

**Chambre de Compensation des Banquiers de Paris.** — Mouvement général des opérations du mois d'avril 1906 : 2.047.658.568 fr. 36.

---

**Caisse Nationale des Retraites pour la Vieillesse**

Opérations du 1er au 31 mars 1906

| Reçu des déposants : | | | |
|---|---|---|---|
| Paris..... | 409.692 vers. | (dont 11.2371ers vers.) | 13.460.357 08 |
| Départemts | 240.599 | — ( — 15.214 — | 3.688.655 18 |
| Ensemble. | 650.291 | 26.451 | 17.149.012 26 |

| | |
|---|---|
| Payé aux déposants. — Arrérages de rentes viagères.......................................... | 7.398.010 95 |
| Payé à leurs héritiers. — Remboursements de capitaux réservés............................ | 1.938.585 14 |
| Ensemble......... | 9.336.596 09 |

| | |
|---|---|
| Les nouvelles rentes inscrites s'élèvent à..... aux noms de 2.397 parties. | 291.500 » |
| Le total des rentes viagères est de.......... réparties entre 324.842 titres. | 44.919.612 » |
| La Caisse a perçu pour arrérages ou remboursements de rentes et valeurs................ | 6.791.673 48 |
| Elle a placé : | |
| En obligations départementales et communales | 1.433.144 40 |
| En bons du Trésor........................... | 10.000.000 » |

---

**Les Recettes des Théâtres et Spectacles de Paris.** — Voici, depuis 1890, le chiffre des recettes des théâtres et spectacles de Paris :

| | Francs | | Francs |
|---|---|---|---|
| 1890...... | 23.013.459 | 1898...... | 31.140.543 |
| 1891...... | 23.599.657 | 1899...... | 33.159.566 |
| 1892...... | 22.533.316 | 1900...... | 57.923.640 |
| 1893...... | 28.132.106 | 1901...... | 33.949.536 |
| 1894...... | 29.257.431 | 1902...... | 37.258.234 |
| 1895...... | 29.661.331 | 1903...... | 38.925.859 |
| 1896...... | 30.071.334 | 1904...... | 40.025.502 |
| 1897...... | 30.742.361 | 1905...... | 41.933.968 |

Nous rappellerons que, depuis 1893, l'Administration de l'Assistance publique fait figurer les recettes des cafés-concerts et autres établissements, qui ne figuraient pas antérieurement dans ses relevés.

Voici maintenant le détail des recettes de l'année 1905 comparée à 1904 :

| | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Français........ Fr. | 2.217.878 35 | 2.257.207 10 |
| Odéon................ | 539.415 79 | 668.647 41 |
| Opéra................ | 2.987.515 69 | 3.132.344 99 |
| Opéra-Comique...... | 2.235.681 33 | 2.410.381 27 |
| Alhambra .......... | 975.333 50 | 1.098.779 50 |
| Ambigu .............. | 614.664 » | 593.480 » |
| Antoine .............. | 855.743 75 | 834.245 25 |
| Athénée............. | 567.026 50 | 658.697 » |
| Batignolles.......... | 66.553 60 | 20.675 60 |
| Belleville............ | 130.681 75 | 129.204 25 |
| Boite à Fursy....... | 160.424 » | 215.503 » |
| Molière (anc. Bouffes-du-Nord).......... | 108.077 » | 173.268 » |
| Bouffes-Parisiens.... | 96.884 50 | 113.308 50 |
| Capucines........... | 237.222 » | 363.260 » |
| Casino de Paris..... | 592.177 50 | 740.446 » |
| Châtelet............. | 1.384.262 50 | 1.800.151 50 |
| Cluny................. | 179.092 50 | 206.268 50 |
| Comédie-Mondaine... | 167.275 60 | 173.049 70 |
| Déjazet.............. | 161.807 50 | 348.610 75 |
| Fantais.de Montrouge | 62.797 55 | 63.612 25 |
| Fantaisies Parisienn. | 92.517 75 | 91.863 50 |
| Folies-Bergère ...... | 1.551.854 50 | 1.562.092 50 |
| Folies-Dramatiques.. | 679.547 » | 498.627 15 |
| Gaité................. | 1.051.491 » | 1.179.268 50 |
| Gobelins............ | 181.317 15 | 183.704 65 |
| Grand-Guignol ...... | 138.742 » | 148.074 » |
| Grenelle ............ | 161.166 20 | 157.884 65 |
| Gymnase............ | 1.009.347 » | 1.019.398 75 |
| Jardin de Paris...... | 213.307 50 | 256.912 » |
| Marigny ............ | 537.623 » | 639.169 50 |
| Mathurins .......... | 173.750 50 | 85.111 » |
| Moncey ............ | » | 161.957 » |
| Montmartre......... | 86.816 45 | 86.049 70 |
| Montparnasse....... | 196.944 75 | 197.378 60 |
| Moulin-Rouge....... | 1.045.208 75 | 253.610 25 |
| Nouveautés ......... | 764.608 50 | 817.018 » |
| Olympia ............ | 1.270.738 » | 1.215.045 50 |
| Palais de Glace...... | 342.320 » | 379.028 » |
| Palais-Royal ........ | 639.512 » | 568.993 » |
| Porte-Saint-Martin... | 613.613 75 | 703.877 25 |
| Renaissance......... | 628.309 50 | 950.425 50 |
| Robert-Houdin...... | 60.878 » | 59.909 » |
| Sarah-Bernhardt .... | 1.217.503 » | 998.318 50 |
| Ternes .............. | 71.570 70 | 76.155 55 |
| Trianon.............. | 176.786 05 | 161.546 80 |
| Variétés ............ | 1.153.617 50 | 1.191.370 50 |
| Vaudeville .......... | 876 424 50 | 952.268 50 |
| Alcazar d'Eté........ | 208.571 50 | 249.011 » |
| Ambassadeurs........ | 290.096 » | 280.869 50 |
| Ba-Ta-Clan.......... | 181.053 70 | 184.285 95 |
| Bateaux Parisiens... | 58 226 60 | 62.308 90 |
| Bobino.............. | 208.970 35 | 234.224 75 |
| Brunin.............. | 58.462 85 | 57.015 95 |
| Casino de Montmartre | 72.664 50 | 76.076 10 |
| Cigale .............. | 491.009 25 | 410.367 25 |
| Eden-Concert......... | 116.501 35 | 100.311 70 |
| Eldorado............. | 531.959 50 | 569.049 75 |
| Epoque.............. | 105.599 50 | 123.257 25 |
| Etoile Palace........ | » | 193.042 75 |
| Concert Européen ... | 111.786 » | 98.251 05 |
| Eden-Comédie (anc. Fantaisies modernes | 54.770 35 | 71.052 55 |
| Fauvette ............ | 177.810 50 | 191.263 40 |
| Théâtre-Populaire... | 118.924 60 | 143.554 60 |
| Folies Parisiennes... | » | 43.971 50 |
| Fourmi ............. | 89.342 60 | 103.090 40 |
| Gaîté-Montparnasse.. | 229 406 » | 223.215 75 |
| Gaîté-Rochechouart.. | 284.532 60 | 290.926 25 |
| Galeries St-Martin... | » | 47.003 25 |
| Grande Roue........ | 130.446 60 | 73.425 » |
| Hamel (Concert)..... | 66.528 25 | 56.306 20 |
| Little Palace ........ | » | 59.485 » |
| Mésange............. | » | 51.510 15 |
| Parisiana .......... | 1.011.402 25 | 1.047.568 » |
| Parisien (Concert)... | 140.841 75 | 176.668 75 |
| Pépinière............ | 156.526 10 | 192.985 15 |
| Petit Casino......... | 261.018 05 | 296.165 25 |
| Café de la Presse.... | 64.500 95 | 58.200 30 |
| Concert-Rouge....... | 72.921 75 | 80.485 25 |
| Scala................ | 685.073 50 | 707.571 50 |
| Vingtième-Siècle..... | 56.009 55 | 71.317 85 |
| Wagram (Bal) ....... | 172.490 75 | 81.646 50 |
| Hippodrome (Bostock) | 935.195 50 | 874.550 95 |
| Cirque d'Hiver...... | 378.657 50 | 331.252 75 |
| Cirque Médrano..... | 447.830 » | 487.858 » |
| Nouveau-Cirque..... | 651.659 95 | 600.799 40 |
| La Boucle........... | 277.454 75 | » |
| Vélodrome d'Hiver .. | 234.401 50 | 320.587 50 |
| Grévin (Musée, théât.) | 527.024 50 | 471.729 75 |
| Dufayel (Cinématog.) | 184.195 25 | 183.301 » |
| Select (Cinémato-)... | 77.054 » | 83.739 » |
| Concerts du Conservatoire........... | 155.564 » | 169.022 » |
| Concerts Colonne.... | 203.911 » | 234.160 » |
| — Lamoureux | 176.594 » | 203.195 » |
| Bullier.............. | 145.456 » | 131.187 » |
| Eden-Palace (anc. Tivoli-Waux-Hall)... | 56.524 50 | 40.756 85 |
| Moulin de la Galette. | 90.502 25 | 84.211 » |
| Tabarin............. | » | 364.451 75 |
| Totaux.......... | 40.025.502 16 | 41.933.967 92 |

---

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)

**du 9 au 15 avril 1906** (15e semaine)

(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat**..................... | 2.916 | 1.186 | 943 | 14.605 | 13.589 | + | 1.016 |
| **Paris-Lyon-Méditer**... | 9.424 | 10740 | 9.370 | 132.420 | 124.200 | + | 8.220 |
| — Chemins Algériens | 513 | 218 | 187 | 2.601 | 2.597 | + | 4 |
| **Nord**.................. | 3.765 | 4.625 | 4.461 | 65.612 | 64.395 | + | 1.217 |
| **Ouest**................. | 5.848 | 4.062 | 3.596 | 49.622 | 47.270 | + | 2.348 |
| **Orléans**.............. | 7.199 | 4.921 | 4.571 | 64.544 | 61.119 | + | 3.425 |
| **Est**..................... | 4.922 | 4.392 | 3.742 | 53.714 | 51.114 | + | 2.600 |
| **Midi**.................. | 3.830 | 2.292 | 2.106 | 29.592 | 29.419 | + | 178 |
| **Est-Algérien**.......... | 898 | 187 | 179 | 2.500 | 2.417 | + | 83 |
| **Bône-Guelma**.......... | 1.290 | 211 | 196 | 2.778 | 2.643 | + | 135 |
| **Ouest-Algérien**....... | 296 | 72 | 68 | 955 | 1.009 | — | 54 |
| **Lignes Algeriennes**.. | 874 | 79 | 91 | 1.099 | 1.297 | — | 198 |
| **Médoc**.................. | 103 | 29 | 22 | 357 | 336 | + | 21 |

## REVUE HEBDOMADAIRE
### du Marché Financier de Paris

L'allure du Marché, quoique toujours très bonne dans son ensemble, a été légèrement irrégulière ces derniers jours. Dans la séance de mardi, un certain flottement a été signalé, dû surtout aux bruits mis en circulation à propos de la *Banque d'Angleterre* mise, disait-on, fortement à contribution pour le métal jaune par la place de New-York. On laissait donc entendre que la *Banque d'Angleterre* serait amenée à élever de nouveau, cette semaine, le taux de son escompte. Il n'en a rien été, cette Institution n'ayant, hier, rien changé à ses conditions.

La note, au dernier moment, est donc, par suite, ferme dans l'ensemble.

Les élections du 6 mai n'ont pas produit d'effet sur le Marché.

Au cours de la semaine, la *Banque Néerlandaise* a élevé le taux de son escompte de 3 1/2 à 4 1/2 0/0, mais la *Banque Impériale de Russie* a abaissé le sien de 7 1/2 0/0 à 7 0/0.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Française*, qui restait à 99 fr. 05 à terme il y a huit jours, se retrouve à 99 fr. 12 1/2. Au comptant, on est à 99 fr., au lieu de 98 fr. 80.

Les Fonds coloniaux sont calmes. L'*Emprunt Madagascar 2 1/2 0/0 1897* a détaché, le 4 courant, son coupon semestriel de 1 1/4 0/0. Sur les *Emprunts Indo-Chine*, on a également détaché, à la même date, des coupons semestriels de 7 fr. 50 sur l'*Emprunt 3 0/0 1902* et de 8 fr. 75 sur l'*Emprunt 3 1/2 0/0 1899 et 1905*.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont conservé un bon courant d'échanges.

Les *Obligations 4 0/0 1865* finissent à 553 fr., au lieu de 551 fr. ; *Obligations 1869 3 0/0* 454 fr., contre 456 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 408 fr. ; *Obligations 2 3/4 0/0 1905*, 380 fr. 75, au lieu de 381 fr.

On a détaché, le 4 courant, un coupon semestriel de 5 fr. sur les obligations entières de *l'Emprunt 2 1/2 0/0 1894-1896* et un coupon de 1 fr. 25 sur les quarts d'obligations de cette même série.

★ ★ L'action de la *Banque de France*, qui était passée à 4.045 fr., s'échange à 4.040 fr.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* finissent à 710 fr. ; elles clôturaient à 705 francs il y a huit jours.

Dans sa dernière séance hebdomadaire, le Conseil d'administration a autorisé pour 6.840.000 fr. de nouveaux prêts hypothécaires et communaux.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu, comme toujours, un marché très suivi.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui restait à 509 fr. 50, s'échange à 504 fr., ex-coupon semestriel de 7 fr. 50 détaché le 4 courant ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, 490 fr. On sait que chacune de ces séries, tout comme du reste les *Obligations Communales de 1880*, de *1891*, de *1899*, les *obligations Foncières de 1885* et de *1903* ont six tirages de lots par an.

Rappelons que, le 5 juin prochain, il sera procédé aux tirages des *Obligations 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Les actions de nos *Grands Etablissements de Crédit* sont demeurées actives.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui finissait à 1.595 fr., se traite à 1.589 fr.

Le *Crédit Lyonnais* a maintenu son cours de 1.167 fr.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 647 fr. ; il finissait, il y a huit jours, ainsi.

La *Société Générale* se retrouve à 647 fr., sans changement. Rappelons que les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le 7 juin prochain. Cette assemblée aura à ratifier la récente augmentation du capital, porté de 250 à 300 millions de francs, au moyen de l'émission de 100.000 actions nouvelles, émission qui, comme on sait, a obtenu un plein succès.

Le *Crédit Industriel et Commercial* a détaché, le 4 courant, un coupon de 8 fr. 75 ; il clôture à 668 fr. ex-coupon, contre 674 fr. avec coupon.

La *Banque de l'Union Parisienne*, que nous laissions à 869 fr., est à 865 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* se traite à 138 fr., contre 136 fr. ; *Société Marseillaise*, actions libérées, aux environs de 920 fr., ex-coupon de 7 fr. 50.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.316 fr. *Banque de l'Indo-Chine*, 1.398 fr., contre 1.380 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* clôturent à 139 fr. ; elles restaient, la semaine dernière, ainsi.

Les obligations 4 0/0 de la *Banque Hypothecaire Franco-Argentine* sont actives à 463 fr. 50.

Les obligations de la *Société des Immeubles de France* ont, celles de 400 fr., détaché le 4 courant un coupon de 3 fr., et celles de 475 fr. un coupon de 3 fr. 50.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* sont plus faibles.

On a, le 4 courant, détaché un coupon de 15 fr. sur les actions de capital et de jouissance de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Est*, et un coupon de 35 fr. sur les actions *Paris à Lyon et à la Méditerranée*.

Du 1er janvier 1906 au 15 avril dernier, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent les variations suivantes sur celles de la même période de 1905 : *Augmentations* : *Paris-Lyon*, 8.220.000 fr. ; *Est*, 2.600.000 fr. ; *Orléans*, 2.348.000 fr. ; *Ouest*, 1.217.000 fr. ; *Nord*, 1.063.000 fr. ; *Midi*, 173.000 francs.

Le *Lyon* est à 1.340 fr., ex-coupon, au lieu de 1.405 francs avec coupon ; *Nord*, 1.811 fr., contre 1.854 fr. ; *Orléans*, 1.425 fr. ; nous le laissions à 1.462 fr. ; *Ouest*, 890 fr., contre 901 fr. ; *Est*, 905 fr., au lieu de 936 fr. ; *Midi*, 1.170 francs.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* ont été assez mouvementées.

L'action de jouissance de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, qui clôturait à 325 fr., se retrouve à 320 fr.

L'action du *Canal de Suez*, qui était passée à 4.462 francs, s'inscrit à 4.495 fr.

Les *Omnibus*, après être passés de 965 fr. à 1.010 fr., reviennent à 1.006 fr.

Pour la dix-septième semaine de 1906, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 843.650 fr. 70, contre 917.666 fr. pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 29 avril, les recettes totales de cette Compagnie se chiffrent par 14.730.464 fr. 85, au lieu de 14.381.247 fr. 05 pendant la période correspondante de l'année précédente, soit, pour 1906, une augmentation de 349.217 fr. 80.

Les *Voitures à Paris*, qui restaient à 250 fr., sont à 236 francs.

Le *Métropolitain de Paris* est à 534 fr., au lieu de 537 fr. Diverses enquêtes viennent d'être ouvertes, en vue d'une modification du projet de la ligne Auteuil-Opéra et de la construction de divers embranchements des lignes métropolitaines, à savoir : de la porte Clignancourt à la place Clichy ; du pont Mirabeau à la porte de Sèvres, de la place Denfert-Rochereau à la place Saint-Michel et de la place de la Bastille à la porte de Picpus.

L'action du *Chemin de fer Electrique Nord-Sud* finit à 224 fr. ; il clôturait il y a huit jours à 232 fr.

La *Compagnie Générale Transatlantique* cote, l'action ordinaire, 203 fr., au lieu de 195 fr. Nous rappelons que les actionnaires sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 26 courant. *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, 288 fr.

L'action de la *Thomson-Houston*, qui avait repris à 753 fr. la semaine dernière, a rétrogradé à 735 fr., pour finir à 738 fr. Le dividende, qui reste maintenu à 25 fr. seulement, a un peu surpris. Quant aux bénéfices bruts du dernier exercice, qui s'établissent à 4.259.404 fr., ils comprennent 2.254.072 fr. de revenus des valeurs composant le portefeuille et de 2.005.332 fr. de profits industriels.

*L'Omnium Lyonnais* se retrouve à 164 francs.

La *Société Parisienne pour l'Industrie Electrique*

est à 284. C'est en juin prochain que se paiera son dividende de 12 fr. 50.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* restent à 305 francs contre 335 francs.

La *Dynamite Centrale*, qui clôturait à 598 francs, cote présentement 604 francs.

La *Malfidano* est en avance à 680 francs.

★ ★ Des mouvements divers se sont produits dans le groupe des Fonds d'Etat étrangers.

Sur une nouvelle et très forte amélioration du change, qui a été ramené à 9 3/4 0/0, la *Rente Extérieure Espagnole* est montée à 96 fr.; elle clôture à 95 fr. 85.

La *Rente Italienne* se retrouve à 105 fr. 60 et la *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* à 94 fr. 40.

Les *Fonds Russes* sont bien tenus. La nouvelle *Rente 5 0/0 1906*, après avoir dépassé de nouveau le cours rond de 94 francs, finit à 93 fr. 70, contre 93 fr. 55 la semaine dernière.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, clôture à 463 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 986 francs à terme, contre 979 francs.

La *Banque Impériale Ottomane*, très active, cote 659 fr. au lieu de 655 fr. Cette institution serait en pourparlers avec la Porte, à propos de nouvelles opérations financières.

Le *Crédit Foncier d'Autriche* finit à 1.408 fr. 50, ex-coupon de 42 couronnes.

Nous parlions, il y a huit jours, de l'assemblée générale ordinaire des actionnaires qui venait d'avoir lieu le 26 avril à Vienne. A ce que nous avons dit, ajoutons que le rapport présenté par le Conseil d'administration aux actionnaires mentionne qu'après une longue période de stagnation, une reprise générale dans la vie du pays est à signaler. Grâce à cette reprise, le *Crédit Foncier d'Autriche* a pu constater un développement des prêts hypothécaires et des opérations de banque courantes, et il lui a été, en outre, possible de s'adonner à des affaires industrielles. Au nombre des Sociétés auxquelles cette Institution s'est intéressée, il convient de citer notamment la *Société d'Electricité Union*, à Vienne, la *Société Métallurgique Krainische Eisenindustrie* et les *Ateliers Frédéric*.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 654 fr. au lieu de 649 fr.; *Banque Centrale Mexicaine*, 469 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* se traitent à 459 fr.

Pour son dernier exercice, la *Land Bank of Egypt* a réalisé, comme bénéfices nets, un montant de 55.580 livres égyptiennes.

Après déduction de l'intérêt statutaire de 5 0/0, revenant aux actions anciennes et nouvelles et prélèvement de 3.000 liv. égypt. en compte provisoire sur recouvrements en cours, il reste 22.674 liv. égypt., sur lesquelles 10 0/0 sont attribués à la réserve et 10 0/0 au Conseil d'administration. Le solde, soit 18.139 livres sterling, est réparti au prorata, à raison de 70 0/0 aux actions et 30 0/0 aux parts de fondateur. Les actions anciennes touchent 7 sh. 6 d.; les nouvelles 6 piastres égypt. 75 et les parts de fondateur 1 liv. st. 2 sh.

La *Sosnowice*, qui était montée à 1.468 fr., est revenue à 1.441 francs.

L'action *Briansk* cote 432 fr., en nouveau recul. Elle finissait la semaine dernière à 452 fr.

Les actionnaires de cette Société, réunis le 30 avril dernier en assemblée générale extraordinaire, ont décidé le doublement du capital social par la création d'actions privilégiées pour une somme de 12.087.500 roubles. Ces actions auront droit à un intérêt privilégié de 5 0/0.

Le *Rio-Tinto* a détaché, le 4 courant, un coupon de 50 fr. 16. Il clôture à 1.625 fr. ex-coupon, contre 1.668 francs. Le stock visible des cuivres, au 30 avril dernier, était de 9.138 tonnes, contre 9.533 tonnes au 16 avril : soit une diminution de 395 tonnes pour la quinzaine.

Les *Chemins Espagnols* ont pris, cette semaine, de nouvelles avances. Les *Andalous* ont passé de 231 fr. à 238 fr.; le *Nord de l'Espagne*, de son côté, a progressé de 236 fr. à 257 fr., et le *Saragosse* de 374 fr. à 391 fr.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires ont détaché, le 4 courant, un coupon de 5 francs; elles finissent à 364 francs ex-coupon. Actions privilégiées 365 fr., ex-coupon de 15 francs.

## MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges, sur ce Marché, ont été actifs, et c'est la grande fermeté qui l'a emporté tout d'abord. Par suite, on s'est montré un peu plus irrégulier, surtout dans le compartiment des valeurs industrielles russes.

Les *Fonds d'Etats* ont, en général, une bonne tenue.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0*, qui clôturait à 72 fr. 10 il y a huit jours, est à 75 fr. 90, favorablement impressionnée par la nouvelle et importante amélioration signalée dans les cours du change espagnol.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* sont recherchées à 459 fr. 50.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont demandées à 435 francs.

Le *Cape Copper*, qui cotait 142 francs, est à 145 francs; *Tharsis*, 146 fr. 50 ex-coupon de 8 fr. 75, contre 157 fr. 50 avec coupon.

L'action de l'*Union des Tramways* reste demandée à 98 fr. Les déclarations si précises faites à la dernière assemblée générale ont été hautement appréciées. On se rend compte maintenant des intéressantes perspectives de cette entreprise, ainsi que de l'avenir réservé aux affaires comme l'Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing, la Centrale Electrique du Nord, les Tramways de Catane, etc., auxquelles, comme on sait, l'Union des Tramways est fortement intéressée.

L'action de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est à 307 francs.

La *Harpener* finit à 1.665 francs, au lieu de 1.673 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* se retrouvent à 1.020 francs; elles finissaient à 1.023 francs il y a huit jours.

La *Société Hellénique de Mines* s'échange à 72 francs.

L'action *Dnieprovienne* finit à 1.760 francs. L'assemblée générale de cette Société a décidé d'augmenter le capital social de 9 à 10 1/2 millions de roubles, au moyen de la création de 6.000 actions nouvelles.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* cote 466 francs.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* clôture à 481 fr.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont demandées à 114 francs.

L'action *New Egyptian Company, Limited* est demandée à 41 fr. 50.

La *Part de Monaco* finit à 5.730 francs, contre 5.700 fr.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'échangent à 335 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 76 francs, contre 75 fr. 50.

Les actions de la *Société privilégiée pour favoriser la production et le commerce du raisin de Corinthe* se retrouvent à 285 francs.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Diétrich)*, finissent à 937 fr. 50. Les bruits de grève, dont on avait parlé, n'ont décidément pas été confirmés.

Voici quelques chiffres qui montrent le développement pris par l'industrie automobile, à laquelle cette Société a affecté une partie de ses ateliers de Lunéville : en 1900, il ne circulait en France que 3.295 voitures automobiles, le dernier recensement en signalait 25.400; dans la même période, la valeur des exportations passait de 9.417.000 francs à 108 millions de francs; dans le seul mois de janvier 1906, il a été exporté pour 10.392.000 francs d'automobiles. En 1900, la Société Lorraine livrait 107 voitures; elle en a vendu, en 1905, 430 représentant une valeur de 8.500.000 francs et, pour 1906, elle est assurée de la vente de 650 voitures, représentant une somme de 11 à 12 millions de francs.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture*

# REVUE COMMERCIALE

10 Mai 1906.

**Situation agricole.** — Le temps plus conforme à la saison qui règne depuis plusieurs jours a calmé bien des appréhensions. Nos viticulteurs qui considéraient les futures vendanges comme fortement compromises, se reprennent à espérer ; les producteurs de betteraves, ceux de la région du Nord notamment, ont pu reprendre leurs ensemencements interrompus plusieurs fois et comptent les parfaire à bref délai. En outre, cette amélioration des conditions atmosphériques a déjà provoqué un essor bien apparent de la végétation de toutes les céréales qui se trouvent maintenant dans une situation à peu près normale.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 62 |
| Liverpool | 18 70 | 18 74 | 18 66 | 18 40 | 18 72 |
| Anvers | 17 12 | 17 12 | 17 25 | 17 25 | 17 25 |
| Berlin | 23 15 | 23 46 | 23 37 | 23 28 | 23 25 |
| Budapest | 17 30 | 17 32 | 17 30 | 17 30 | 16 77 |
| Chicago | 14 85 | 15 44 | 15 23 | 15 01 | 15 18 |
| New-York | 16 35 | 16 85 | 16 64 | 16 78 | 16 35 |

L'influence qu'exerce d'ordinaire les perspectives de la récolte ne s'est guère exercée jusqu'à présent ; l'allure des marchés de province paraît ne dépendre encore que des appréciations relatives à l'importance des disponibilités.

Du côté vendeur, on affirme que les réserves sont juste suffisantes pour combler les besoins des derniers mois de la campagne ; du côté acheteur, on fait ressortir que s'il n'y a pas surabondance de la matière première, il y a pléthore du produit fabriqué et que les cours du froment ne sont pas en rapport avec ceux de la farine. Pourtant, les détenteurs de blé maintiennent leurs prétentions.

Les prix pratiqués en province correspondent à 23 fr. 75 et 24 fr. 25, parité Paris, pour les belles sortes ; 23 fr. 50 et 23 fr. 75 pour les bonnes qualités ; 20 et 23 francs pour les grains médiocres.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, quelques affaires ont été conclues dans les conditions suivantes : blés de choix, 23 75 à 24 .. ; bonne qualité, 23 50 à 23 75 ; qualité moyenne, 22 50 à 23 25 ; qualité ordinaire, 21 à 22 25 ; blés blancs, 23 50 à 24 ... Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, la tendance est calme. Voici les cours :

| | 26 avril | 3 mai | 10 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 87 | 23 87 | 23 62 |
| Juin | .. .. | 23 87 | 23 62 |
| Juillet-Août | 23 37 | 23 37 | 23 12 |
| 4 derniers | .. .. | 22 12 | 23 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines fleur.** — Le marché des farines de commerce est dépourvu d'activité. On a coté en clôture :

| | 26 avril | 3 mai | 10 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 37 | 30 62 | 30 37 |
| Juin | .. .. | 30 62 | 30 62 |
| Juillet-Août | 29 37 | 30 62 | 30 62 |
| 4 derniers | .. .. | 29 37 | 29 25 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La vente est toujours difficile. Les prix ne varient pas. Les farines supérieures de Paris valent 54 fr. les 157 kilos. On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 54 25 | 34 55 |
| Premières marques | 54 .. | 34 39 |
| Bonnes marques | 52 75 | 33 60 |
| Marques ordinaires | 51 50 | 32 80 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Le Prix du Pain.** — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 1re quinzaine de mai 1906, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

| | | |
|---|---|---|
| Prix du quintal | Fr. | 33 407 |
| Frais de panification | | 13 179 |
| Total | | 46 586 |

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3639, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7278, soit 0 fr. 73.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 22 62 | 22 50 | 22 25 | 22 12 | 22 .. |
| Londres | 21 07 | 21 07 | 20 66 | 20 48 | 20 11 |
| Anvers | 21 .. | 21 12 | 21 .. | 20 87 | 20 12 |
| Amsterdam | 21 45 | 21 56 | 21 32 | 21 32 | 20 92 |
| Prague | 20 47 | 20 47 | 20 05 | 20 05 | 19 42 |
| Hambourg | 21 37 | 21 37 | 20 87 | 20 81 | 20 37 |
| New-York(moscovad) | 34 26 | 34 26 | 32 83 | 33 54 | 33 54 |

Les semailles de betteraves qui avaient été interrompus dans de nombreux endroits à la suite des pluies récentes, ont été reprises cette semaine ; ces opérations sont menées très activement et quelques belles journées suffiront pour les parfaire.

Notre marché des sucres bruts témoigne toujours de la plus grande indécision ; il est proboble qu'il en sera ainsi jusqu'au moment où les perspectives de la future récolte de betteraves commenceront à se dessiner. On a coté en clôture :

| | 19 avril | 3 mai | 10 mai |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 25 37 | 25 .. | 25 .. |
| Juin | .. .. | 25 12 | 25 25 |
| Juillet-Août | 26 12 | 25 50 | 25 50 |
| 4 d'octobre | 27 .. | 26 50 | 26 50 |
| 4 premiers | .. .. | .. .. | .. .. |
| Roux 88° disponible | 22 25 | 22 12 | 22 .. |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. 50 à 57 fr. les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — La demande a été régulière cette semaine. On a coté en clôture :

| | 26 avril | 3 mai | 10 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 39 87 | 41 25 | 42 25 |
| Juin | .. .. | 41 12 | 42 50 |
| Juillet-Août | .. .. | 40 62 | 42 37 |
| 4 derniers | 36 62 | 37 62 | 38 37 |
| 3 d'octobre | 35 87 | 37 12 | 37 50 |
| 4 premiers | .. .. | 36 87 | 37 62 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Vins.** — Les viticulteurs espèrent que le beau temps fera bientôt son apparition et que, grâce à l'action bienfaisante du soleil, la végétation qui est en retard d'une quinzaine de jours sur une année normale, progressera rapidement.

Nous trouvons dans le *Moniteur Vinicole* les renseignements suivants :

« En Provence, la vigne a une apparence assez peu satisfaisante.

Dans le Midi, la future récolte a été contrariée par les intempéries de la saison. A une époque où la floraison est proche, il faudrait des cépages robustes et bien préparés. Tel n'est pas le cas de beaucoup, le refoulement de la sève en mars les ayant très éprouvés. Une coulure plus ou moins forte est donc à craindre. Sur certains points, des bourgeons, qui avaient commencé à pousser se sont arrêtés et se dessèchent ; il y a des bourgeons qui ne végètent pas ; çà et là, on perçoit même, dans quelques vignobles, des bras de ceps restés inertes. Sur les aramons et les cépages hâtifs, la sortie des grappes est sensiblement moindre que l'année dernière.

La note est à peu près analogue pour le Roussillon.

On se plaint également de ce que les intempéries ont retardé et compromis la végétation de la vigne en Armagnac, en Gascogne, en Languedoc.

Dans le Bordelais et les Charentes, les sarments ont grand besoin de soleil pour se développer.

On souhaitait un revirement semblable dans le Beaujolais-Mâconnais et la Bourgogne.

Partout, enfin, l'on est heureux de voir un temps moins rude et se dissiper les craintes de gelées qui auraient pu occasionner de grands dommages. Néanmoins, on ne saurait trop recommander aux viticulteurs de ne pas négliger les moyens préventifs, car jusqu'à la fin de la lune rousse un retour du froid est encore possible. »

Les affaires sont toujours peu actives; on ne traite d'ordinaire que par petits lots à des prix à peu près stationnaires.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 47 .. | 47 50 | 47 .. | 46 75 | 45 75 |
| Londres ( d° ) | 46 63 | 46 63 | 46 95 | 46 33 | 46 02 |
| Anvers | 48 50 | 48 25 | 48 75 | 47 50 | 46 75 |
| Hambourg | 47 50 | 47 50 | 47 50 | 47 18 | 46 25 |
| New-York (Rio n° 7) | 37 40 | 37 97 | 37 40 | 36 82 | 35 68 |

Voici, d'après M. G. Duuring, de Rotterdam, comment s'établissait la situation statistique de l'article à la date du 30 avril :

| | Dix premiers mois | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 1902-03 | 1903-04 | 1904-05 | 1905-06 |
| | (En tonnes de 1.000 kilos) | | | |
| Stocks au début de la campagne en Europe et aux Etats-Unis | 524.210 | 578.070 | 632.290 | 586.060 |
| Importations des 10 prem. mois | 895.680 | 888.750 | 800.160 | 792.180 |
| Totaux... | 1.419.890 | 1.466.820 | 1.432.450 | 1.378.240 |
| Livraisons des 10 prem. mois | 828.400 | 833.240 | 803.520 | 837.560 |
| Stocks au 30 avril | 591.490 | 633.580 | 628.930 | 540.680 |
| En mer ou en cours d'embarquement au 30 avril | 48.340 | 41.570 | 33.870 | 46.030 |
| Stock de Rio ... | 29.000 | 37.240 | 14.880 | 2.000 |
| — Santos. | 54.120 | 50.410 | 49.880 | 29.470 |
| — Bahia . | 3.120 | 2.060 | 1.880 | 2.290 |
| Approvisionnement visible universel au 30 avril | 726.070 | 764.860 | 729.440 | 620.470 |
| contre, au 31 mars | 732.220 | 772.020 | 766.080 | 640.680 |
| Différence au 30 avril | — 6.150 | — 7.160 | — 36.640 | — 20.210 |

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les différences suivantes à la date du 1er mai : un déficit de 108.970 tonnes, ou 14 9 0/0, sur 1905; un déficit de 144.390 tonnes, ou 18 8 0/0 sur 1904 ; un déficit de 105.600 tonnes, ou 14 5 0/0 sur 1903 ; un déficit de 57.420 tonnes, ou 8 4 0/0 sur 1902.

De toutes ces indications ceux qui sont intéressés dans l'article ont seulement retenu que la réduction de l'approvisionnement avait été beaucoup moins forte que l'an dernier. Cette remarque a été suivie de réalisations qui ont pesé assez lourdement sur les cours.

Durant les dix premiers mois de la campagne, c'est-à-dire du 1er juillet 1905 au 30 avril 1906, les recettes de Rio et Santos ont été de 9.271.000 sacs de 60 kilos, contre 9.366.000 pendant la période correspondante de la saison 1904-1905, 9.753.000 en 1903-1904, 11.068.000 en 1902-1903, 14.064.000 en 1901-1902 et 9.907.000 en 1900-1901.

Dans son message annuel, lu à l'ouverture du Congrès, le Président de la République du Brésil exprime la conviction que la crise du café approche de sa fin. Il considère que loi de budget de décembre contient des mesures suffisantes pour la « valorisation » du café et qu'il n'est nullement nécessaire d'en établir de nouvelles.

**Prix du Coton** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 12 avril 1906 | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre | 73 .. | 71 87 | 71 25 | 71 25 | 72 75 |
| Liverpool | 69 90 | 68 97 | 67 49 | 67 70 | 68 63 |
| New-York | 64 63 | 63 32 | 62 58 | 63 66 | 64 23 |

Pendant les huit premiers mois de la campagne, c'est-à-dire du 1er septembre 1905 au 30 avril 1906, le mouvement de la récolte américaine a été de 9.901.000 balles, contre 11.534.000 durant la période correspondante de la saison 1904-1905, 9.494.000 en 1903-1904, 10.018.000 en 1902-1903, 9.761.000 en 1901-1902 et 9.363.000 en 1900-1901. On reste généralement convaincu que la récolte commerciale totale atteindra 11 millions de balles.

Les premiers avis sur l'étendue des ensemencements aux Etats-Unis sont contradictoires. D'après les uns, l'augmentation par rapport à l'an dernier ne serait que de 5 à 6 0/0; d'après les autres, elle s'établirait entre 10 et 12 0/0. Le premier rapport du *Bureau de l'Agriculture de Washington*, qui paraîtra le 3 juin, nous montrera où est la vérité.

A Liverpool et au Havre, des affaires assez importantes en disponible ont été traitées ces jours derniers, mais les transactions à terme ont été excessivement limitées.

**Soies.** — La campagne 1905-1906 touche à sa fin ; aussi, l'attention de ceux qui sont intéressés à la production, à l'industrie et au commerce de la soie est-elle concentrée sur la nouvelle récolte des cocons, laquelle paraît devoir être tardive.

En France et en Italie, les graines sont encore à l'incubation, alors qu'à pareille date de l'an dernier de nombreuses chambrées étaient déjà à la première mue.

Très incertaines sont encore les prévisions du prochain rendement des cocons dans les contrées d'Europe; les journaux spéciaux commencent seulement à nous renseigner et leurs premières indications font ressortir une extrême circonspection.

De ces informations, il faut retenir simplement que la quantité des semences mises à l'éclosion en France est au moins égale à celle de 1905; qu'on envisage une augmentation des éducations en Italie; que les nouvelles du Levant et de l'Extrême-Orient sont peu satisfaisantes pour le moment.

A Lyon, les prix enregistrés cette semaine n'accusent pas de variations appréciables :

Grèges Cévennes, extra, 14/16, 51-52 fr. le kilo; 1er ordre, 9/11, 50 fr.; grèges Piémont, 1er ordre, 10/12, 11/13, 50-51 fr.; 2e ordre, 49-50 fr. ; grèges d'Italie, 1er ordre, 10/12, 11/13, 50 fr.; 2e ordre, 47-48 fr.; grèges Syrie, 9/11, 47 à 50 fr. suivant mérite; grèges Brousse, 13/15, 14/16, 2e et 1er ordre, 45-46 francs.

Grèges Japon, filature 1 1/2, 9/11, 49 fr. 50; 1 1/2 à 2, 10/12, 49 francs; 1 1/2 à 2, 13/15, 46 50-47 fr.

Canton, filature extra, 11/13, 43-44 fr.; n° 1, 10/12, 11/13, 42 francs.

Chine, filature extra, 9/11, 52 fr.; n° 2, 9/11, 10/12, 50 et 49 francs.

Le Syndicat des marchands de soie de Lyon vient de publier la statistique de la production universelle de la soie en 1905. Cette évaluation est provisoire en ce qui concerne les exportations de l'Extrême-Orient. Il résulte de ce document que la récolte mondiale, qui avait atteint 20 millions 1/2 de kilos de soie grège en 1904, ne dépasserait pas 18.550.000 kilos en 1905.

Ce résultat provient de la diminution des récoltes chinoises et japonaises et un peu aussi de la récolte italienne. C'est ainsi que les exportations de Shanghai sont évaluées, avec les apports probables de fin de campagne, à 3.830.000 kilos, contre 4.215.000 kilos en 1904, celles de Canton à 2.050.000 kilos, au lieu de 2.134.000 kilos, et celles de Yokohama à 4.650.000 kilos, contre 5.827.000 kilos.

Xavier GIRARDOT.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 8 mai 1906.

La Bourse et le dernier emprunt allemand. — Le marché monétaire. — La production du fer. — Les Sociétés par actions en Prusse.

La politique a chômé chez nous, dans ces derniers jours, et les seules nouvelles un peu intéressantes que j'y trouve sont le rétablissement définitif du prince de Bülow et l'annonce du prochain voyage de l'Empereur Guillaume à Vienne. Ce voyage ne serait-il pas une réponse au séjour du roi Edouard VII à Paris? En tous cas, il a pour but de montrer la solidité persistante de l'alliance austro-allemande. Il paraît que cette démonstration n'est pas superflue. On assure, aussi, que le règlement de la question macédonienne fera le principal objet de la conversation des deux Empereurs.

Les premiers jours de la semaine n'ont pas été signalés par une grande activité ou une grande fermeté, à la Bourse de Berlin. Comme les nouvelles des industries sont toujours satisfaisantes, il faut attribuer ce manque d'entrain aux impressions persistantes du médiocre succès du dernier emprunt allemand. Pendant la période qui a suivi l'émission publique, le Syndicat des Banques, qui avait traité avec le Gouvernement, a eu à racheter une grande quantité de ventes, pour ne pas laisser tomber les cours. Cela vient de ce que les souscripteurs, croyant à un gros succès, avaient souscrit à beaucoup plus qu'ils ne désiraient en réalité. La répartition leur ayant attribué plus qu'ils ne voulaient, ils se sont mis à revendre immédiatement, de sorte qu'une grande partie de l'émission est tombée aussitôt sur le marché. Malgré le resserrement du marché monétaire, le rachat a pu s'effectuer à d'assez bonnes conditions.

On avait espéré une amélioration de la situation monétaire, après l'emprunt russe. Cette attente ne s'est pas réalisée et, depuis bien longtemps, on n'avait constaté un pareil resserrement monétaire dans le mois de mai. Inutile d'ajouter que la *Reichsbank* ne peut songer, pour le moment, à un abaissement du taux de son escompte, surtout en présence de l'affluence des demandes. La réserve des billets libres d'impôts a fort diminué et, d'autre part, le taux de l'escompte libre évolue autour de 4 1/2 0/0.

La situation des grandes industries est toujours bonne et, parmi elles, les industries métallurgiques sont surtout en excellente posture. Dans le premier trimestre de 1906, la production du fer brut de toute l'Allemagne a été de 3.005.987 tonnes, en augmentation de 671.392 tonnes sur la production du même trimestre de 1905. Toutes les usines étaient arrivées, il y a un mois, au maximum de la production. L'avenir de ces industries dépend actuellement de la solution du grave conflit qui sévit entre patrons et ouvriers. Des grèves nombreuses et importantes ont éclaté dans presque tous les centres de la fabrication des métaux et pour y mettre un terme, les industriels menacent, pour le 10 mai, d'un lock out général leurs 320.000 ouvriers. Jusqu'ici, cette menace n'a pas semblé affecter beaucoup l'armée ouvrière qui a persisté dans son attitude.

Cette perspective de conflit n'empêche pas nos directeurs de métallurgie de négocier des commandes pour l'avenir. C'est ainsi que notre « Syndicat de l'Acier » vient de s'entendre avec le Steel Trust des Etats-Unis pour des livraisons communes, en Amérique. Reprendra-t-on, à propos de cette entente passagère, les négociations jadis commencées pour une entente durable?

Les autres industries, même les moyennes, participent à cet essor général de la production.

Le *Reichsanzeiger* vient de publier un important document sur la situation économique de la Prusse. C'est la statistique des Sociétés par actions pendant l'année 1903-1904. Dans cette année, 458 Sociétés par actions, représentant 591 millions de marks, ont travaillé avec perte. Leur déficit moyen s'est monté à 98.95 0/0. Sur 81 Sociétés par actions, représentant 125 millions de marks, 50 ont couvert leurs frais sans réaliser de bénéfices. 6.179 Sociétés par actions ont réalisé un bénéfice net de 648 millions de marks et distribué 458 millions de marks de dividende, soit 8 0/0 du capital. Dans l'exercice précédent, en 1902-1903, il n'avait été distribué par les Sociétés par actions de la Prusse que 409 millions de marks de dividende, soit 7.9 0/0 du capital. En 1899-1900, le dividende distribué avait été de 504 millions de marks ou 10 0/0 du capital.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 30 avril | Dif. 23 avr. | 29 avril | Dif. 22 avr. |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 973.947 | — 39.396 | 1.058.863 | — 14.876 |
| Billets du Trésor | 26.066 | + 140 | 27.625 | + 4 |
| Billets d'autres banques | 9.257 | — 23.746 | 7.203 | — 24.167 |
| Lettres de change | 895.500 | + 77.756 | 908.177 | +121.967 |
| Prêts sur titres | 122.949 | + 64.748 | 83.439 | + 31.230 |
| Valeurs | 159 302 | — 43.788 | 121 487 | —125 989 |
| Divers | 80.178 | — 20.070 | 111.607 | + 39.035 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.396.284 | + 62.938 | 1.349.085 | + 39.895 |
| Autres engagements à vue | 651.220 | — 47.979 | 701.228 | — 13.204 |
| Divers | 25.376 | + 735 | 18.273 | + 551 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 7 mars | 967 | 1.236 | 575 | 819 | 63 | + 244 | 5 |
| 15 » | 1.005 | 1.230 | 641 | 822 | 69 | + 298 | » |
| 23 » | 1 034 | 1.261 | 637 | 823 | 58 | + 301 | » |
| 31 » | 889 | 1.629 | 589 | 1.099 | 186 | — 236 | » |
| 7 avril | 916 | 1.477 | 545 | 956 | 91 | — 49 | » |
| 14 » | 939 | 1.386 | 592 | 880 | 62 | + 74 | » |
| 23 » | 1 013 | 1.333 | 649 | 818 | 58 | + 213 | » |
| 30 » | 974 | 1.396 | 601 | 895 | 123 | + 86 | » |

**L'Impôt sur le revenu en Prusse, en 1905** — Le nombre des contribuables pour cette année a été de 4.393.219 pour un revenu net imposable de 10.020.820.472 marks et une recette d'impôt de 201.768.897 marks. Ces chiffres, par rapport à 1904, marquent respectivement une progression de 6.3, 5.8 et 5.5 0/0.

En ce qui concerne les personnes morales, elles se décomposent comme suit :

| | Capital de fondation | Revenu imposable | Revenu total |
|---|---|---|---|
| | | (En marks) | |
| Sociétés par actions | 6.363.298.072 | 311.836.134 | 460.073.704 |
| Sociétés minières | 561.580.794 | 30.454.694 | 30.456.178 |
| Associations coopératives | 25.626.994 | 4.308.032 | 4.317.360 |
| Unions de consommation | 4.556.893 | 5.614.017 | 5.737.276 |
| | 6.955.062.753 | 352.212.877 | 500.584.518 |

248.258.502 marks de capital des personnes morales, soit 3.50 0/0 sont exempts d'impôts. Les répartitions aux actionnaires et autres associés, également à déduire comme exemptes de taxe, se sont élevées à 650.200.221 marks, et les amortissements, prélèvements sur la réserve, etc., à 154 millions 806.586 marks.

Pour une population de 36.269.439 habitants le nombre des cotes était de 4.390.608. Le groupe des contribuables le plus nombreux est celui des revenus de 900 à 3.000 marks.

Ceux dont le revenu est supérieur à ce chiffre et ne dépasse pas 6.000 marks, accusaient un revenu global net de 4.459.321.870 marks, se répartissant comme suit :

| | Marks |
|---|---|
| Revenus provenant de capitaux | 1.379.500.382 |
| — — de biens fonciers | 1.108.927.136 |
| — — du commerce, de l'industrie et des mines | 1.506.952.162 |
| — — professionnels | 1.261.075.947 |

De ces totaux il convient de retrancher 797.133.757 marks représentant l'intérêt des dettes, les charges permanentes et autres déductions légales.

**Le Rendement des Douanes et Impôts de consommation en 1905-1906.** — Du 1er avril 1905 au 31 mars 1906 (année fiscale 1905-1906), le rendement brut des douanes de l'Empire a été de 642.851.901 marks (+ 124.266.770 par rapport à 1904-1905). Dans ce chiffre ne sont pas compris 63.962.138 marks de primes d'exportation.

L'impôt sur le tabac a donné, brut : 12.260.676 marks (+ 1.002.148) ; le sucre : 128.218.510 (+ 2.187.125) ; le sel : 53.984.840 (+ 2.607.051) ; le houblon : 19.671.319 (+ 5.149.595) ; alcools et dérivés : 113.474.345 (— 4.589.335) ; distillation : 2.425.174 (1.526.059) ; vins mousseux : 5.456.330 (+ 448.754) ; brassin : 32.388.348 (+ 1.468.188) ; transit de la bière : 3.574.959 (+ 35.327) ; total : 1.014.306.402 (+ 134.101.682).

On peut ajouter à ces rendements :

Timbre sur les valeurs : 29.774.832 (+ 6.610.074) ; sur les opérations de Bourse : 20.614.793 (+ 2.920.531) ; loteries privées : 5.214.316 (+ 600.679) ; loteries d'Etats : 27.244.529 (— 3.437 912) ; connaissements : 973.568 (+ 89.401) ; cartes à jouer : 1.827.782 (+ 116.092) ; timbres des effets : 14.683.445 (+ 1.593.728) ; postes et télégraphes : 526.853.830 (+ 39.452.245) ; Chemins de fer de l'Etat : 108.850.000 (+ 8.614.000).

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 9 mai 1906.

Les tendances n'ont pas été satisfaisantes et, dans la plupart des compartiments, on a clôturé en recul assez sensible.

Les fonds allemands sont restés lourds ; les fonds étrangers n'ont pas varié.

Les actions des grandes banques et la plupart des grandes actions industrielles ont fini en recul.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 25 ; Extérieure 96 .. ; Lots Turcs 146 40 ; Lombards 24 10. Clôture faible.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 8 mai 1906.

L'élévation de 3 1/2 à 4 0/0 du taux de l'escompte. — Le budget pour l'exercice 1906-1907. — La dette britannique. — Le commerce extérieur en avril 1906.

L'élévation, par la Banque d'Angleterre, de 3 1/2 à 4 0/0 du taux de son escompte, n'a pas autrement surpris le marché, qui a suivi le mouvement. On a coté 3 7/8 pour le papier à toutes les échéances, bien qu'on ait placé à 3 3/4 0/0 des traites à 3, 4 et 6 mois. L'argent à vue a été demandé entre 3 1/2 et 3 3/4 0/0, et le montant modéré, qui venait à échéance à la Banque, a été renouvelé à 4 1/2 0/0 pour un mois.

Le dernier bilan de la Banque d'Angleterre montre que, par suite des débours du Gouvernement, les dépôts publics ont perdu 1.207.607 liv. st. Les dépôts divers ont, en outre, diminué de 417.319 liv. st., tandis que les remboursements du marché réduisaient de 668.119 liv. st. le montant des valeurs diverses.

L'encaisse métallique a baissé de 597.606 liv. st., conséquence des sorties d'or pour la province et pour l'étranger, qui a pris 406.000 liv. st. La circulation ayant augmenté de 357.240 liv. st., la réserve s'est affaiblie de 954.846 liv. st., avec 21.892.270 liv. st. Le rapport de la réserve aux engagements s'est abaissé de 39 5/16 à 38 3/4.

Nous avons déjà donné, dans notre dernière correspondance, une rapide analyse du projet de budget pour 1906-1907, soumis à la Chambre des Communes par le Chancelier de l'Echiquier. Nous avons dit que les recettes de cet exercice fiscal étaient estimés à 144 millions 860.000 liv. st., et les dépenses à 141.786 000 livres sterling, soit un excédent probable de 3.074.000 livres sterling. Nous avons indiqué aussi quelles étaient les principales modifications proposées par M. Asquith : Suppression de l'impôt sur le charbon, réduction de la taxe sur le thé, réduction de la Dette nationale, réformes postales, subvention aux écoles nécessiteuses.

La taxe d'exportation sur les houilles constituait une anomalie dans le régime fiscal anglais ; on sait que le charbon exporté, d'une valeur supérieure à 6 sh. la tonne, devait acquitter une taxe de 1 sh. Cette taxe qui, comme quelques autres, avait été établie en vue de parer aux besoins de la guerre du Transvaal, frappait surtout le charbon de qualité moyenne, déjà fortement concurrencé sur les marchés étrangers. Notons cependant que cette mesure, que certains prétendent devoir être surtout favorable à l'étranger, et particulièrement à l'Allemagne, paraît n'avoir pas provoqué une satisfaction unanime.

Le droit d'importation sur les thés sera lui-même réduit, à partir du 1er juillet, de 6 à 5 d. la livre anglaise, diminuant les recettes prévues de 1.000.000 de livres sterling.

M. Asquith consacre, en outre, 105.000 liv. st. à l'amélioration des services postaux.

Mentionnons, enfin, une subvention de 135.000 liv.st. aux écoles nécessiteuses de l'Angleterre et du Pays de Galles, ainsi qu'une réduction de 500.000 liv. st. de la Dette nationale, et l'on arrive alors à la somme de 2.740.000 liv. st., qui est estimée représenter la diminution de recettes publiques du chef de ces modifications.

Il n'est peut-être pas sans intérêt de suivre l'évolution de la Dette anglaise au cours de ces dix dernières années. Au 31 mars 1896, la Dette totale du Royaume Uni s'élevait à 652 millions de liv. st ; après un accroissement annuel moyen de 13.700.000 liv. st., elle arrivait, au 31 mars 1906, à 789 millions de liv. st. Rappelons que le niveau le plus élevé fut atteint en 1903, au lendemain de la guerre sud-africaine, avec 798 millions de liv. st.

Le capital de la Dette fut réduit, pendant l'exercice 1905-1906, de 7.750.000 liv. st. ; l'amortissement est porté, en 1906-1907, à 9 millions de liv. st., en chiffres ronds.

M. Asquith avait bien songé aussi à une réduction de l'income-tax, mais il reconnut qu'une telle réforme lui était matériellement impossible : réduire, en effet, d'un seul penny l'income-tax impliquait un sacrifice de 2.600.000 liv. st. Par contre, il conçut le projet de nommer une Commission parlementaire, chargée de s'enquérir sur les moyens à adopter pour détaxer les revenus infimes et substituer une progression modérée à une injuste proportionnalité.

Nous aurons sans doute l'occasion de revenir sur ce sujet.

D'après les statistiques que le *Board of Trade* vient de publier, les importations se sont élevées, pour le mois d'avril dernier, à 47.054.000 liv. st. en chiffres ronds, soit une augmentation de 3.772.000 liv. st. sur avril 1905, et les exportations à 27.032.000 liv. st., soit une augmentation de 2.893.000 liv. st.

Pour les quatre premiers mois de l'année, les importations ont atteint 201.281.000 liv. st., soit 18.465.000 livres sterling de plus que pendant la période correspondante de 1905, et les exportations 118.229.000 liv. st. en augmentation de 15.761.000 liv. st.

Il est bon de remarquer qu'une partie de cet accroissement est due aux grèves continentales.

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

10 Mai 1906

*Departement des operations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets creés | 48 363.000 | Dette fixe de l'Etat | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 29.913.000 |
| Total | 48 363.000 | Total | 48.363.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque) | 15.977.000 |
| Réserve et profits et pertes | 3.247.000 | Portefeuille et avances | 33.997.000 |
| Trésor et administration publique | 8 207.000 | Billets en réserve | 19.551.000 |
| Comptes particuliers | 44.789.000 | Or et argent monnayés | 1.330.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 59.000 | | |
| Total | 70.855 000 | Total | 70.855.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc. % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 22 mars | 38 630 | 28 (92 | 62.066 | 51.432 | 28.988 | 46 63 | 4 |
| 29 » | 38.450 | 28.498 | 62 877 | 52 869 | 28.402 | 45 12 | » |
| 5 avril | 37.176 | 29.178 | 58.339 | 49 667 | 26.448 | 45 28 | 3 ½ |
| 12 » | 35.012 | 29.261 | 54 801 | 48 417 | 24.201 | 44 10 | » |
| 19 » | 33.795 | 28 875 | 53 397 | 47.853 | 23 370 | 43 71 | » |
| 26 » | 33.102 | 28 765 | 58.036 | 53 039 | 22.847 | 39 31 | » |
| 3 mai | 32.505 | 29.062 | 56.410 | 52.371 | 21.893 | 38 76 | 4 |
| 10 » | 31.243 | 28.812 | 52.996 | 49.974 | 20.881 | 39 35 | » |

**Le Commerce extérieur.** — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois d'avril 1906 :

| | Importations | | Exportations | |
|---|---|---|---|---|
| | Valeur | Diff. sur avril 05 | Valeur | Diff. sur avril 05 |
| | (En milliers de livres sterling) | | | |
| 1. Produits alimentaires, boissons et tabacs | 17.809 | + 245 | 1.315 | + 120 |
| 2. Matières premières et articles non manufacturés | 16.518 | + 2.277 | 3.345 | + 591 |
| Articles manufacturés ou mi-manufacturés | 12.534 | + 1.275 | 21.918 | + 2.032 |
| Divers (y compris les colis postaux) | 193 | — 25 | 454 | + 100 |
| Total | 47.054 | + 3.772 | 27.032 | + 2.893 |

Le tableau suivant compare les résultats totaux des quatre premiers mois de 1906 avec ceux des quatre premiers mois de 1905 et 1904 :

| | Marchandises | | | | Mét. précieux | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Importations | Export. britanniques | Réexportations | Exportations totales | Importations | Exportations |
| | (Milliers de livres sterling) | | | | | |
| Avril 1906 | 47.054 | 27.032 | 7.332 | 34.364 | 3.930 | 7.058 |
| — 1905 | 43.283 | 24.138 | 6.304 | 30.442 | 3.337 | 3.233 |
| — 1904 | 43.182 | 23.485 | 6.754 | 30.239 | 2.887 | 3.229 |
| Diff. en avril 1906 par rapport à : | | | | | | |
| 1905 | +3.771 | +2.894 | +1.028 | +3.922 | + 593 | +3825 |
| 1904 | +1.872 | +3.547 | + 578 | +4.125 | +1043 | +3829 |
| 4 1ers mois : | | | | | | |
| 1906 | 201.281 | 118.229 | 30.050 | 148.280 | 23.248 | 20.170 |
| 1905 | 182.816 | 102.468 | 26.850 | 129.318 | 18.148 | 12.937 |
| 1904 | 184.072 | 95.415 | 25.818 | 121.533 | 16.040 | 15.448 |
| Différ. pour les 4 1ers mois par rapport à : | | | | | | |
| 1905 | +18465 | +15761 | +3.200 | +18962 | +5100 | +7233 |
| 1904 | +17209 | +22514 | +4.232 | +26747 | +7208 | +4722 |

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 9 mai 1906.

Le marché monétaire s'est beaucoup amélioré ; on pense généralement que les futures demandes de métal jaune pour l'Amérique seront servies par la Banque de France ; aussi espère-t-on que le taux de l'escompte ne sera pas modifié.

Les reports en liquidation ont été un peu plus élevés, ce qui a rendu la tendance irrégulière.

Les *Consolidés* finissent à 89 5/8, contre 89 15/16.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent leur bonne tenue. L'*Italien 4 0/0* monte à 105 ; l'*Extérieure Espagnole* finit à 95 ./. et le *Turc unifié 4 0/0* est très ferme à 92 7/8.

Les Fonds sud-américains restent fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 102 1/2, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 ./..

Le rapport du *Board of Trade*, favorable au mouvement commercial, a influencé les Chemins anglais qui sont en reprise.

Les valeurs américaines sont fermement tenues et en hausse assez forte, mais ne conservent pas les plus hauts cours.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 165 ./. ; l'*Erie* à 43 7/8, et le *Louisville* à 148 1/2 ; l'*Atchison* à 92 3/8, et le *Norfolk* à 94.

# AUTRICHE-HONGRIE

## *LA SITUATION*

Vienne, 8 mai 1906.

Le nouveau Cabinet autrichien. — Les élections en Hongrie. — Les grèves. — La Bourse de Vienne. — Les futures récoltes.

Depuis ma dernière lettre, nous avons eu un changement de Ministère en Hongrie. Le baron Gautsch, président du Conseil autrichien, ayant eu des difficultés avec différents groupes de la majorité du Parlement au sujet de la réforme électorale, a cru devoir donner sa démission. L'Empereur l'a acceptée et a confié le soin de former un nouveau Cabinet au prince Conrad de Hohenlohe, gouverneur de Trieste, esprit assez libéral et de tempérament conciliant.

Le prince de Hohenlohe a réussi rapidement à former un Ministère d'une tendance plutôt indécise et qui paraît devoir conformer sa conduite aux vœux de la majorité du Parlement. Ce Parlement est convoqué pour le 15 mai prochain ; les Délégations austro-hongroises se réuniront vers le 5 juin. La réforme électorale reste, comme sous le précédent Cabinet, en tête de l'ordre du jour des travaux parlementaires. Le prince de Hohenlohe ne cesse de conférer, à ce sujet, avec les chefs des groupes politiques.

En Hongrie, le nouveau Ministère constitutionnel a fait procéder aux élections générales. Sur 413 députés, le parti de l'indépendance (Kossuth) en a 240 et les constitutionnels en ont 70. Les indépendants dépassent donc à eux seuls le chiffre nécessaire pour constituer la majorité absolue.

Ils disposent d'une majorité compacte de 230 membres fournie par un seul parti, le parti de l'indépendance, et à laquelle se joindront encore, pour les affaires communes à la Hongrie et à la Croatie, les quarante voix des députés croates. Ainsi le parti de l'indépendance cherchera à faire valoir sa prépondérance dans le Cabinet, où il n'est représenté en ce moment que par trois membres, et dans toutes les affaires qui ne rentrent pas dans le pacte conclu entre la Couronne et la Coalition et qui concernent les rapports de la Hongrie avec l'Autriche.

On assure encore que le parti de l'indépendance, en possession du pouvoir, renoncera à l'intransigeance. Il prendra part à la nomination des membres de la Délégation hongroise. Jusqu'ici il s'y était absolument refusé, ne voulant pas reconnaître le compromis de 1867.

Dans le domaine économique, les préoccupations que cause l'extension générale des grèves prime toutes les

autres questions. A Witkowitz, en Silésie, 14.000 ouvriers métallurgistes ont cessé le travail et l'on n'entrevoit encore aucune solution au conflit. A Kœnigshof, en Bohême, les forges de la Compagnie Montaniste ont 3.500 ouvriers en grève, qui menacent les ouvriers restés au travail.

Dans le bassin de Mahrisch-Ostran (Moravie), la grève est générale, patrons et ouvriers se refusant à des concessions.

A Vienne, on est menacé d'une grève des ouvriers du bâtiment, qui demandent une augmentation de salaire et qui sont au nombre de 40.000 environ.

Jusqu'ici, ces grèves se sont heureusement déroulées sans désordre, mais toutes les grandes industries en sont plus ou moins désorganisées.

Ces grèves jointes à l'incertitude de la situation internationale, ont amené un grand ralentissement dans l'activité de la Bourse de Vienne, où les affaires s'annonçaient comme devant être florissantes dans le mois de mai. Mais la fermeté des cours a persisté, sauf dans les actions de certaines affaires industrielles plus directement atteintes par le chômage. Aussi, dans l'ensemble, la situation financière s'est-elle maintenue assez satisfaisante. Les titres du dernier emprunt russe sont toujours l'objet de demandes sérieuses.

Sur le marché monétaire, les disponibilités, sans être très abondantes, suffisent amplement aux besoins de la place. L'escompte libre se maintient sans grande variation entre 4 0/0 et 4 1/16 0/0.

On se préoccupe déjà des futures récoltes qui sont un facteur si important de notre prospérité nationale. En général, elles présagent une année moyenne.

Jusqu'ici, la chaleur a fait un peu défaut : le manque de soleil a nui un peu à leur développement cette année. La Hongrie parait, sous tous les rapports, devoir être plus favorisée que l'Autriche, mais dans les deux parties de l'Empire on n'espère pas plus qu'une récolte d'année moyenne.

## Informations Économiques et Financières

**Les Aciéries austro-hongroises dans le premier trimestre de 1906.** — Voici quelles ont été les expéditions du syndicat des aciéries austro-hongroises pendant le premier trimestre de l'année courante, avec les différences par rapport à la même période de l'année précédente :

| | 3 mois 1906 | Différences avec 1905 |
|---|---|---|
| | (Quintaux métriques) | |
| Barres | 696.994 | + 26.141 |
| Poutrelles | 308.312 | + 70.008 |
| Tôles | 110.524 | + 24.852 |
| Rails | 204.119 | — 16.527 |
| Total | 1.319.949 | + 104.474 |

En somme, les résultats de ces trois premiers mois donnent un progrès de 3 1/2 0/0 pour les barres, de 23 0/0 pour les poutrelles et de 21 0/0 pour les tôles, la perte pour les rails étant de 8 0/0, ce qui laisse un progrès de 9 0/0 pour l'ensemble, dû surtout aux poutrelles.

**Production vinicole de la Hongrie en 1905.** — D'après les données provisoires du Ministère de l'Agriculture, publiées par le *Pester Lloyd*, la production vinicole de la Hongrie s'est elevée, en 1905, à 3.193.500 hectolitres, contre 3.471.460 hectolitres en 1904. La production de 1905 se répartit comme suit : vins blancs, 2.254.160 hectolitres ; vins rouges, 258.656 hectolitres ; vins gris, 655.828 hectolitres ; vins blancs de dessert, 22.147 hectolitres ; vins rouges de dessert, 2.224 hectolitres, et vins de la première goutte (Ausbruch), 485 hectolitres.

**Le Lloyd autrichien en 1905.** — Le Lloyd autrichien a clos l'exercice 1905 avec un déficit de 1.191.144 couronnes ; en 1904, il avait réalisé un bénéfice de 22.071 couronnes.

**Les Chemins de fer du Sud de l'Autriche (Lombards).** — Les résultats de l'exercice écoulé ont été des plus satisfaisants ; ils laissent un excédent net de recettes de 6.694.113 couronnes, contre 945.725 couronnes en 1904.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 9 mai 1906.

Les affaires sont peu nombreuses, mais les cours sont toujours fermement tenus, surtout ceux des valeurs industrielles.

Les fonds nationaux et les fonds d'Etats étrangers sont assez bien tenus, mais sans variations sensibles.

On a coté le Mobilier Autrichien 688 .. ; les Lombards, 129 50 ; la Lænderbank, 439 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 680 .. ; l'Alpine, 575 20 ; Clôture lourde.

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 8 mai 1906.

Les valeurs espagnoles. — Le marché sidérurgique. — L'adjudication de houille.

L'optimisme de la Bourse au sujet des événements à prévoir le 1er mai a été pleinement justifié et la tendance à la hausse que nous avons déjà pu constater dans notre dernière lettre s'est encore fortifiée.

Chez nous les affaires du marché à terme se concentrent presqu'exclusivement dans le groupe des valeurs espagnoles, basé sur la baisse du change sur Paris à Madrid qui, aujourd'hui, descend en dessous de 110. Les conséquences de cette baisse du change pour les actionnaires des Chemins espagnols ont été trop souvent discutées pour que nous ayions à y revenir et la spéculation avait bien raison de ne pas se laisser influencer par la publication des bilans du dernier exercice, plutôt médiocre, qui ne sont qu'une constatation de la mauvaise situation dans le passé, mais dont le chiffre, très important, porté en compte pour la perte sur le change, permet également de préjuger les économies qu'on fera cette année sur ce chapitre.

Le *Rio-Tinto* a été ferme, mais les affaires manquent d'ampleur dans ce groupe. La baisse du change espagnol augmente bien le prix de revient, mais la hausse du cuivre, qui est de près de vingt livres depuis un an, et une exploitation plus fructueuse par suite des conditions climatériques plus favorables, peuvent avoir augmenté les bénéfices de l'entreprise.

En fonds d'Etat, les affaires sont calmes, malgré la forte hausse dont profite surtout la *Rente Extérieure Espagnole*. On parle beaucoup de l'abolition de l'affidavit qui, au cours actuel de la *Rente Intérieure*, ne peut plus être qu'une question de temps.

Les valeurs de traction sont très calmes. L'élément spéculatif de notre Bourse a complètement délaissé ce marché pour le moment, mais la vive reprise de la *Parisienne Electrique*, sur le bruit d'une émission des titres d'une Société filiale, montre qu'on n'attend qu'une occasion pour y revenir.

Au comptant, les affaires sont calmes dans les groupes des actions de Banques et des Tramways. La plupart des titres n'ont fait que des mouvements insignifiants depuis huit jours.

Les marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique restent dans les meilleures dispositions, et les attaques que le marché des warrants, à Middelsborough, avait à soutenir de la part de la spéculation, n'ont nullement influencé les affaires régulières. Les hauts fourneaux anglais n'ont pas suivi le mouvement en arrière de la semaine dernière, et malgré que leurs prix dépassent encore maintenant ceux des warrants, ils sont largement pourvus d'ordres pour plusieurs mois encore. Du reste, les affaires à l'exportation se développent d'une manière satisfaisante, et les stocks dans les magasins publics ont

diminué, en avril, de 25.993 tonnes. En outre, il est certain que des négociations actives se poursuivent pour l'exportation vers l'Amérique et, aussitôt que la Bourse des valeurs de New-York aura retrouvé une certaine stabilité, on peut s'attendre à un mouvement très intense dans l'industrie du fer.

Aux Etats-Unis, la fin presque inattendue de la grève des mineurs de Pensylvanie fait disparaître un grand danger pour l'avenir de l'industrie. De nombreuses affaires sont restées en suspens depuis des mois par suite de la crainte du manque de combustible. Les négociations sont reprises et paraissent aboutir, car on nous annonce déjà une transaction pour 190.000 tonnes de rails pour les chemins de fer de l'Ouest, livrables l'année prochaine.

En Allemagne, le *Stahlwerksverband* a augmenté les prix pour les demi-produits et les poutrelles de cinq marks par cent kilos. On nous dit en même temps que comme toute la production des poutrelles jusqu'à la fin du troisième semestre, et des demi-produits jusqu'à la fin du deuxième semestre est déjà vendue, cette hausse, bien qu'en entrant en vigueur immédiatement, ne trouvera son application virtuelle qu'aux époques sus-indiquées. Nous croyons que cette communication se passe de commentaire. Elle dépeint une situation des plus florissantes et encore pleine d'avenir.

Nous manquons presque complètement de nouvelles intéressantes sur la situation chez nous, mais comme notre industrie travaille presque dans les mêmes conditions que l'industrie allemande, nous pouvons supposer que nos laminoirs ne manquent pas de travail.

Les affaires n'ont pas toute l'ampleur voulue sur les titres de ce groupe se traitant à notre Bourse. De gros achats ont poussé *Ougrée-Marihaye*, la semaine dernière, jusqu'au delà de 1.500 fr., mais on revient vite aux environs de 1.450. Les autres valeurs font à peu près le mouvement identique d'avance d'abord et de recul après.

Quant au marché de la houille, l'annonce d'une adjudication d'environ 600.000 tonnes pour nos chemins de fer, qui aura lieu le 15 courant, a réouvert la question des prix. On discute beaucoup non la possibilité d'une nouvelle hausse, car nos charbonniers sont presqu'absolument maîtres d'imposer le prix qui leur plaira, mais le quantum de la hausse. Les nouvelles qui nous arrivent sur la situation en Allemagne sont de nature à pousser nos charbonniers à l'intransigeance. On nous dit que l'extraction, en avril, n'atteint que 80 0/0 des quantités syndiquées, et reste ainsi en dessous du quantum prescrit par le Syndicat. Il est impossible d'augmenter la production, par suite du manque de la main-d'œuvre et du retard dans les travaux préparatoires. La plus grande partie des exportations vers la France se fait sur les stocks, ou en prélevant sur les commandes du pays, qui réclame maintenant à cor et à cri la livraison des quantités qui lui manquent. Aussi, on assure que le Syndicat refuse tout nouvel ordre pour l'étranger et se montre même très difficile pour accorder les quantités supplémentaires demandées par ses clients du pays.

Malgré cette situation extraordinairement favorable, les cours de nos charbonnages marquent un peu de lourdeur depuis le commencement de la semaine. Les ordres du côté de la France sont devenus plus rares, parce qu'on y croit probablement que nous avons tiré avantage de la grève en France, et que nous perdrons maintenant, par suite de la reprise du travail dans le Nord et le Pas-de-Calais. C'est une erreur profonde. Au début de la grève le Syndicat n'avait plus rien à vendre, toute la production étant engagée depuis longtemps d'avance, et les stocks réduits à presque rien. Tout le charbon qui est venu de la Belgique en France, était chargé en Allemagne, et n'a fait que traverser le pays. Du reste, les chiffres de la statistique de notre commerce avec l'étranger permet de constater que notre exportation de houille diminue constamment et que nous approchons du moment où notre production suffira à peine à la consommation intérieure.

L'adjudication prochaine se fera donc certainement en hausse, et si déjà actuellement les bénéfices réalisés par nos charbonnages sont plus que suffisants pour assurer un beau dividende l'année prochaine, le deuxième semestre sera encore plus favorable, et autant qu'on peut préjuger de l'avenir, on peut s'attendre à une grande prospérité au moins encore pendant l'année prochaine. L'industrie consommatrice est encore en plein développement, et rien n'indique que nous nous approchons du point culminant.

Comme nous l'avons dit, les cours de nos charbonnages sont légèrement plus faibles. *Marcinelle-Nord* a fait son apparition sur le marché. Il y a eu de nombreuses transactions entre 640 et 660.

---

**Les Impôts en Belgique.** — Voici le relevé comparatif des impôts directs et des impôts indirects pendant le premier trimestre des années 1906 et 1905 :

I. — *Impôts directs*

| Nature des impôts | Montant des rôles | | Recouvrement^s effectués | |
|---|---|---|---|---|
| | 1906 | 1905 | 1906 | 1905 |
| | (En francs) | | | |
| Contribution : | | | | |
| foncière... | 20.465.487 | 19.672.084 | 47.638 | 53.471 |
| personnelle | 10.726.975 | 10.264.514 | 22.367 | 31.338 |
| Droit de patente...... | 2.604.686 | 2.587.126 | 218.974 | 218.736 |
| Redevance s^r des mines.. | 11.613 | » | 919 | » |
| Totaux .. | 33.808.761 | 32.523.724 | 289.898 | 303.595 |

II. — *Impôts indirects et autres produits*

| | Evaluations | | Recouvrements | |
|---|---|---|---|---|
| | 1906 | 1905 | 1906 | 1905 |
| | (En francs) | | | |
| Douanes et accises ... | 32.411.571 | 31.865.889 | 33.456.005 | 34.663.377 |
| Enregistrement...... | 16.528.250 | 15.903.250 | 16.594.793 | 15.526.795 |
| Péages..... | 68.127.833 | 66.288.392 | 66.517.912 | 62.172.037 |
| Capitaux et revenus ... | 5.230.450 | 5.082.950 | 5.737.006 | 5.066.646 |
| Remboursements..... | 1.739.378 | 1.417.125 | 1.789.378 | 1.726.578 |
| Totaux .. | 124.087.482 | 120.557.606 | 124.095.094 | 119.155.433 |

La part revenant au fonds communal pour les trois premiers mois de 1906 a été de 18.840.843 fr., en augmentation de 481.238 fr. sur la période correspondante de 1905.

---

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 7 mai 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le correspondant est bien à plaindre, quand il se voit obligé de reprendre les mêmes sujets, mais ce n'est pas sa faute s'il est toujours livré à la discussion des demandes de distillateurs d'alcools, au tarif douanier et aux fêtes pour célébrer le mariage du Roi.

Pour le premier point, l'attitude du Ministre des Finances a porté ses fruits, car on a pu se rendre compte que la discorde règne parmi les réclamants ; le Président du Conseil leur a distribué de l'eau bénite de cour, mais en voulant la boire ils se sont rendu compte qu'elle n'est pas potable ; sur ce, ils ont voulu repartir en guerre, mais l'élan n'est plus aussi fort et une partie des leurs demande à se reposer. Ce qui les contrarie le plus, c'est qu'on leur offre des concessions pourvu qu'ils s'engagent à payer au Trésor la somme que celui-ci est en droit d'attendre.

La question douanière occupe toujours les esprits

dans les grands centres manufacturiers et agricoles et fera couler beaucoup d'encre d'ici au 1er juillet. Il est bien difficile de prévoir le résultat de l'étude des réclamations à laquelle se livre, sans désemparer, le Directeur général des Douanes, mais il est très probable que s'il propose beaucoup de réductions il se verra assailli alors par les partisans des droits élevés, qui sont puissants.

Au fur et à mesure que le mariage du Roi approche, nous voyons diminuer l'activité politique, forcément reléguée au second plan ; il semble de plus en plus improbable qu'une dissolution des Chambres ait lieu, bien qu'on assure que M. Moret va la demander au Roi.

Les recettes budgétaires du mois d'avril sont satisfaisantes ; elles donnent une plus-value considérable sur celles de l'année dernière ; les Douanes seules ont produit 17.944.506 pesetas. Les recettes totales pour les quatre premiers mois atteignent 304.161.594 pesetas.

La conversion des obligations du Trésor a été un succès aussi complet qu'on pouvait s'y attendre : 173 millions ont demandé l'échange ; il restait environ 2 millions qui ont préféré le remboursement et, pour cette somme, il y a eu des personnes de bonne foi qui ont demandé 291 millions ; aussi la répartition sera-t-elle malaisée.

Une fois les positions reportées à fin mai, dans des conditions plus ou moins douces, la spéculation a entrepris de continuer sa marche en avant ; la fermeté des cours à Paris l'aide dans cette tâche ; mais, en dépit de toutes les objurgations, la place de Barcelone persiste dans son attitude de baisse, ce qui retient bon nombre de personnes et enraye par là une partie des travaux des meneurs de notre marché. En dépit de cet obstacle, le cours de l'*Intérieure* est arrivé de 81 90 le 30 avril à 82 25 samedi, et elle clôture aujourd'hui à 82 40. Le report a été en s'améliorant et n'est plus que de 25 centimes en attendant la prochaine liquidation ; mais, comme on escompte pour ce moment une grande abondance de capitaux, les porteurs espèrent se liquider à des prix très avantageux, puisque le cours de 85 0/0 sera atteint.

Pour éviter des arbitrages, on pousse la Dette *amortissable* qui doit atteindre vite, paraît-il, le cours de 106 0/0 ; ainsi soit-il ! Une fois que nous aurons mis l'intérêt à 3 25 0/0 ou même à 3 0/0, l'Etat pourra convertir sa dette et réaliser une économie. La séance d'aujourd'hui a été aussi ferme que les précédentes, et pour peu que l'Extérieure et les Chemins de fer continuent à être aussi bien tenus, nous allons atteindre rapidement les prix ci-dessus, sauf imprévu.

Puisque les valeurs de l'Etat haussent, il n'y a pas de motif pour que les autres titres ne bénéficient pas de la même aubaine. Aussi se dépêche-t-on de faire monter les actions de la *Banque d'Espagne* de 438 à 441 ; ceci peut sembler étrange, puisque le Ministre des Finances lui a remboursé encore 25 millions de pagarés et qu'il a obtenu qu'elle vende des francs à perte ; mais il y a des compensations sous roche ; *Hypothécaire d'Espagne*, ferme à 215 ; *Tabacs*, 408 ; *Hispano-Americano*, 141 50 ; *Explosifs*, 291 ; *Sucrières* délaissées : les *préférences* cotent 66 et les *ordinaires* 35 0/0 ; *Altos Hornos*, 219 ; cette valeur a regagné en deux jours le dividende de 30 pesetas mis en paiement ; *Resineras*, à 172 50 ; *Electricidad de Chamberi*, 73 0/0 ; *Mediodia de Madrid*, 62 0/0.

Obligations : *Ville de Madrid* 4 0/0, 84 ; dito 6 0/0, 102 ; dito 4 1/2, 93 ; dito 5 0/0, 94 ; *Madrilena de Electricidad*, 90 80 0/0 ; *Ariza* 5 0/0, 105 ; *Construcciones Metalicas*, 96 ; *Sucrières*, 97 0/0 ; *Saragosse* 4 0/0, 95.

Le cours du change est tombé samedi de 14 45 à 12 50 ; les offres ne trouvaient pas d'amateurs, et une seule des Compagnies de chemins de fer acheta un peu de papier. Le compartiment des vendeurs était en désarroi, d'autant plus que la Banque d'Espagne vendait, et à dernière heure on n'offrait plus que 12 0/0. Il paraît qu'à la fin du mois, le cours sera au pair. Beaucoup de monde a été atteint par cette baisse violente, et les commerçants, obligés de réduire les prix de vente de certains articles payés plus cher, ne sont pas contents ; les agriculteurs font un peu la mine, mais, comme le gros de l'exportation a été fait, ils ne s'aperçoivent pas autant de ce qui se passe.

Les sommes négociées sur le marché du change ont été :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| | — | — |
| 30 avril ........ | 250.000 | 7.000 |
| 1er mai ........ | 280.000 | 9.000 |
| 3 — ........ | 736.000 | 3.400 |
| 4 — ........ | 200.000 | 2.000 |
| 5 — ........ | 1.175.000 | 11.000 |
| Totaux ........ | 2.641.000 | 32.400 |

Le matin, la place de Barcelone achetait à 12 0/0, mais, plus tard, les offres n'ont pas trouvé de contre-partie et on est descendu à 11,50, à 10 et on clôture à 10,75, avec bonne tendance, c'est-à-dire vers la baisse.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 16 avril | 23 avril | 30 avril | 7 mai |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur ......... | 81 90 | 81 80 | 81 85 | 82 40 |
| 5 0/0 Amortissable ..... | 100 50 | 100 95 | 100 10 | 101 85 |
| Banque d'Espagne...... | 435 .. | 437 50 | 438 .. | 441 50 |
| — Hypothécaire.... | 213 .. | ... .. | 214 .. | 215 .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 401 50 | 401 50 | 402 .. | 410 .. |
| Chèque sur Paris...... | 15 15 | 15 35 | 15 25 | 10 75 |
| — Londres... | 28 90 | 28 98 | 28 93 | 27 75 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 101 60 | 101 50 | 101 60 | 101 80 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences suivantes : — or 210.000 francs dont une partie a été négociée ; + escomptes commerciaux, 2,90 ; + circulation, 4,36 ; — comptes courants 14,2 ; ceci est la conséquence de l'émission de l'Amortissable.

# Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

*Du 1er janvier au 22 avril (16 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 19 063.308 | 19 376.597 | 19 142.653 | 19.511.581 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 5.934.829 | 5.962.832 | 6 565.316 | 6.282.416 |
| *Valence à Utiel .* | 88 | 229.435 | 352.424 | 285.119 | 343.163 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 436 985 | 457.781 | 480.330 | 519.504 |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 809.308 | 786.804 | 831.546 | 798.593 |
| *Almansa Valence* | 499 | 4.688 240 | 4 850.364 | 4.664 816 | 4.932 385 |
| Total Nord de l'Esp.. | 3.681 | 31 162.105 | 31 736.803 | 31.969.798 | 32.387.642 |
| **Andalous .........** | 1.067 | 6.552.792 | 6.338.148 | 6.148.723 | 5.968.188 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 30.297.028 | 31.157.162 | 29.483.521 | 31.104.666 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 1.285.973 | 1.136.262 | 1.422.431 | 1.515.619 |

**Banque Hypothécaire d'Espagne.** — Les actionnaires de la *Banque Hypothécaire d'Espagne* se sont réunis le samedi 5 mai pour entendre le compte rendu des opérations de 1906 ; l'année a été bonne. Le nombre de prêts a été de 385 pour une somme de 12.572.800 pesetas, la plus élevée qu'on ait faite depuis la fondation. Les bénéfices ont atteint 2.186.565 pesetas qui ont permis de distribuer 8 1/2 0/0 aux actions et de reporter aux comptes de bénéfices réservés 273.722 pesetas. La réserve ordinaire est de 3.516.768 pesetas ; la réserve extraordinaire de 1.121.144 et les bénéfices non distribués s'élèvent à 905.060 ; le solde des prêts à long terme est de 99.384.336 pesetas. La proportion des réserves au capital est de 23 0/0 et, en comptant les bénéfices mis de côté, de 27 60 0/0 ; le compte immeubles s'élève à 1.335.021 pesetas, soit 1 34 0/0 du total des prêts.

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 9 mai 1906.

Les bonnes dispositions de la Bourse continuent et la tendance est toujours orientée vers la hausse. L'*Intérieure* clôture à 82 50. Le change sur Paris s'est abaissé à 9 75.

# RUSSIE

**Le Budget de 1904. Règlement définitif.** — Nous avons donné déjà, dans notre n° 702 du 23 juin 1905, les résultats provisoires de l'exercice 1904. Nous reproduisons ci-après le règlement définitif qui vient d'être adopté par le Conseil de l Empire.

Les prévisions budgétaires fixaient les recettes ordinaires à 1 milliard 980.094.493 roubles et les recettes extraordinaires à 2 millions 750.000 roubles, au total 1.982.844.493 roubles. D'autre part, les dépenses ordinaires étaient évaluées à 1.966.458.251 roubles et les dépenses extraordinaires à 212.178.804 roubles, au total 2.178.637.055 roubles. Il y avait donc, d'après les estimations, un excédent de 13.636.242 roubles des recettes ordinaires sur les dépenses de même nature, tandis que le montant des recettes extraordinaires était de 209 millions 428.804 roubles, inférieur aux dépenses présumées de même nature Le déficit devait être comblé par l'excédent des recettes ordinaires et pour 195.792.562 roubles, par un prélèvement sur l'encaisse disponible du Trésor.

L'exécution du budget a donné les résultats suivants : les recouvrements ordinaires ont fourni 2.018.261.315 roubles, soit un excédent de 38.166.822 roubles sur les prévisions. En voici le détail avec la comparaison avec 1903 :

| | 1903 | 1904 |
|---|---|---|
| | — | — |
| *Recettes ordinaires* | (en roubles) | |
| Impôts directs | 135.230.721 | 134.879.104 |
| Impôts indirects | 440.250.336 | 418.580.864 |
| Taxes | 107.290.551 | 104.248.782 |
| Droits régaliens | 606.479.000 | 614.435.431 |
| Domaine et revenu des valeurs mobilières de l'Etat | 570.655.445 | 571.652.573 |
| Aliénation de propriétés domaniales | 657.964 | 817.933 |
| Annuités de rachat | 88.785.075 | 81.614.212 |
| Recouvrements de débours du Trésor | 75.170.552 | 82.267.382 |
| Recettes diverses | 7.281.170 | 9.765.034 |
| Totaux | 2.031.800.814 | 2.018.261.315 |

Par rapport à 1903 les recettes ordinaires de 1904 ont donc été en diminution de 13.539.499 roubles. Les recettes extraordinaires, d'autre part, évaluées à 2.750.000 roub., se sont élevées à 385.352.636 roub., soit une plus-value de 382 millions 602.636 roub. En voici le détail :

| | Roubles |
|---|---|
| Dépôts perpétuels à la Banque de l'Etat | 2.353.595 |
| Produits de la réalisation des Bons du Trésor 5 0/0 (oukase du 29 avril 1904) | 282.000.000 |
| Produits de la réalisation des Bons du Trésor 3 60 0/0 (oukase du 30 juillet 1904) | 100.038.000 |
| Reliquat disponible de divers emprunts antérieurs | 858.438 |
| Remboursements de prêts aux Compagnies de chemins de fer | 58.713 |
| Reliquats divers | 43.830 |

Les crédits ouverts au budget ordinaire de 1904 s'établissaient à 1.966.458.251 roubles, chiffre auquel il faut ajouter les divers crédits ouverts au cours de l'exercice et qui l'élèvent à 1.982.480.955 roubles. Les dépenses effectuées en 1904 ont atteint 1.741.849.167 roubles et celles pendant le délai de tolérance 52.643.468 roubles, soit au total 1.794.492.635 roubles. Il restait à payer 112.354.686 roubles, de sorte que les dépenses totales se sont élevées à 1.906.847.321 roubles, réparties comme suit (nous mettrons en regard les chiffres de 1903) :

| | 1903 | 1904 |
|---|---|---|
| | — | — |
| *Dépenses ordinaires* | (En roubles) | |
| Service de la dette publique | 288.713.825 | 297.566.747 |
| Grands Corps de l'Etat | 3.661.514 | 3.767.073 |
| Saint-Synode et culte orthodoxe | 28.516.860 | 29.061.695 |
| Ministère de la Cour | 15.940.819 | 15.354.997 |
| — des affaires étrangères | 6.115 984 | 6.019.158 |
| — de la guerre | 350.919.663 | 372.434.406 |
| — de la marine | 113.936.585 | 112.917.522 |
| — des finances | 366.381.650 | 349.703.726 |
| — de l'agriculture et des domaines | 51.842.849 | 47.396.235 |
| — de l'intérieur | 100.144.560 | 105.548.020 |
| — de l'instr. publique | 39.352.571 | 42.432.843 |
| — des voies de commun. | 456.427.471 | 449.036.532 |
| Administration de la marine | » | 12.034.051 |
| Ministère de la justice | 49.111.694 | 50.729.514 |
| Contrôle de l'empire | 8.382.858 | 8.979.620 |
| Direction des haras | 2.077.432 | 1.865.182 |
| Fonds pour le renchérissement des fourrages | 1.500.000 | 2.000.000 |
| Totaux | 1.883.026.325 | 1.906.847.321 |

Les crédits ouverts au budget extraordinaire de 1904 s'établissaient à 212.178.804 roubles, dont 117.640.854 roubles d'allocations faites à titre conditionnel. Sur ce dernier chiffre, 4.982.606 roubles expriment des dépenses qui n'ont pas été autorisées et 30.550.000 roubles ont été annulés par décret du 6 mars 1904. Au total susmentionné de 212.178.804 roubles, sont venus s'ajouter 670.218.042 roubles de crédits supplémentaires et extraordinaires, 800.000 roubles reportés du budget de 1903 et 3.146.171 roubles transférés du budget ordinaire au budget extraordinaire, d'où un chiffre global de crédits extraordinaires de 886.343.017 roubles.

Cette somme se décompose comme suit :

| | Roubles |
|---|---|
| Indemnités pour pertes subies par l'établissement du monopole des spiritueux | 4.450.276 |
| Prêts à la Société Minière de Bogolovsky et à des Compagnies de chemins de fer | 51.354.345 |
| Construction de chemins de fer | 143.469.905 |
| Entreprises connexes à la construction de la ligne de Sibérie | 4.425.294 |
| Constructions navales | 4.000.000 |
| Frais de réalisation, de rachat et d'échange de valeurs | 302.192 |
| Dépenses occasionnées par la guerre avec le Japon | 676.841.005 |
| Renforcement du fonds des subsistances | 1.500.000 |
| Total égal | 886.343.017 |

Si nous résumons les données ci-dessus, l'exécution du budget de 1904 a eu les résultats suivants :

| | | |
|---|---|---|
| Recettes ordinaires | 2.018.261.315 | |
| Reliquats des exercices périmés | 14.193.586 | |
| | | 2.032.454.901 |
| Dépenses ordinaires payées | 1.794.492.635 | |
| Restes à payer à la clôture | 442.354.686 | |
| | | 1.906.847.321 |
| Excédent des recettes ordinaires sur les dépenses de même nature | | 125.607.580 |
| Recettes extraordinaires, y compris les reliquats de fonds des exercices périmés | | 388.135.135 |
| Dépenses extraordinaires effectuées | 619.456.495 | |
| Restes à solder à la clôture | 211.393.317 | |
| | | 830.849.812 |
| Excédent des dépenses extraordinaires sur les recettes de même nature | | 442.714.677 |

Le budget ordinaire ayant donné un excédent de recettes de 125.607.580 roubles, l'exécution du budget général de 1905 s'est traduite par un déficit de 317.107.097 roubles qui ont été prélevés sur les disponibilités du Trésor.

Pour la période de 1900 à 1904 inclus, les budgets ordinaires ont laissé un excédent de recettes global de 801.520.953 roubles, et les budgets extraordinaires, un excédent des dépenses de 963.822.701 roubles, de façon que l'exécution générale des budgets de la dernière période quinquennale s'est traduite en définitive par un déficit de 162.301.748 roubles.

# SUISSE

**Les Résultats budgétaires de 1905.** — Dans une de ses dernières séances, le Conseil fédéral suisse a approuvé les résultats du compte d'Etat pour 1905.

Les recettes du compte d'administration se montent à 129.303.264 fr. 01, les dépenses à 116.716.179 fr. 68.

L'excédent de recettes est de 12.587.084 fr. 33, au lieu d'un excédent de dépenses prévu au budget de 1.630.000 fr.

---

**Le Commerce extérieur de la Suisse.** — D'après la récapitulation définitive, les importations de la Suisse, sans les métaux monnayés, se sont montées, pour l'année 1905, à 1.379.851.623 fr., contre 1.240.071.144 fr. en 1904. Les exportations ont atteint 969.328.864 fr., contre 891.479.398 fr. en 1904. L'importation des vins en fûts a pris des proportions extraordinaires en prévision des nouveaux traités de commerce. Cette importation a été de 2.061.690 hectolitres, soit 841.587 de plus qu'en 1904. Sur ce chiffre, la France a introduit 756.753 hectolitres, l'Espagne 683.469, l'Italie 337.203, l'Autriche-Hongrie 134.468, la Grèce 77.347.

---

**Chemins de fer Fédéraux.** — Le Conseil d'administration des Chemins de fer Fédéraux s'est réuni le 27. Dans cette séance il a approuvé le rapport de gestion de la Direction générale et les comptes de 1905. Les recettes d'exploitation se sont montées à 120.667.369 fr. et les dépenses d'exploitation à 80.153.945 fr., de sorte que l'excédent des recettes sur les dépenses atteint 40.520.424 fr. A cette somme viennent s'ajouter le solde de l'année précédente, soit 60.735 fr., le produit des capitaux disponibles, les intérêts des constructions, etc. Au total, les recettes du compte de profits et pertes sont de 55.545.262 fr. Sur cette somme sont prélevés 35 millions 760.755 fr. pour le service des intérêts des emprunts consolidés et 8.762.037 fr. pour versement au fonds spécial. Les amortissements légaux du capital d'établissement, les pertes de cours, etc., font, au total, une somme de 5 millions 210.941 fr., qui vient s'ajouter aux précédentes, ainsi que les loyers et intérêts de comptes courants et provisions, soit 4.659.810 fr., plus 500.085 fr. d'autres dépenses diverses. Le compte de profits et pertes boucle ainsi par un solde actif de 651.734 francs.

---

**Les Recettes des Chemins de fer fédéraux.** — Pendant le mois de mars, les Chemins de fer fédéraux ont transporté 4.527.000 voyageurs, soit 399.000 de plus qu'en mars 1905, et 924.000 tonnes de marchandises, soit une augmentation de 68.480 tonnes sur le mois correspondant de 1905.

Les recettes de transport s'élèvent en mars à 9.118.000 fr., contre 8.705.000 fr. en mars 1905. Les recettes générales de l'exploitation pour le mois de mars se montent à 9.345.000 fr., ce qui donne une augmentation en chiffres ronds de 400.000 francs pour le même mois de l'année précédente. Les frais d'exploitation ont été de 6.251.000 fr., ce qui donne en chiffres ronds 213.000 fr. de plus qu'en mars 1905.

Pour le premier trimestre de cette année, les recettes de transport s'élèvent à 24.561.000 fr., soit 1.984.405 fr. de plus que dans la période correspondante de 1905. Les recettes générales d'exploitation sont de 25.301.500 fr., présentant une augmentation de 1.969.686 fr. sur le premier trimestre de 1905. Les frais d'exploitation se sont élevés à 17.768.600 fr. avec une augmentation de 673.594 fr. sur ceux de la période de 1905.

Il résulte de ces données que l'excédent des recettes d'exploitation pour le premier trimestre de 1906 est de 1.296.061 francs supérieur à celui du premier trimestre de 1905.

---

**Recettes du Gothard.** — Les recettes du Gothard se sont élevées, en mars 1906, à 2.655.000 fr., contre 2.406.786 fr. en mars 1905. Les dépenses se sont montées à 1.350.000 fr., contre 1.149.995 fr. en 1905. L'excédent des recettes sur les dépenses a donc été de 1.305.000 fr., contre 1.267.000 fr. en mars 1905.

Du 1er janvier au 31 mars 1906, l'excédent des recettes a été de 2.475.000 fr., contre 2.364.225 fr. dans la période correspondante de 1905.

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

**Le Message présidentiel.** — Nous avons donné, dans notre précédent numéro, l'analyse de la première partie du message présidentiel, qui avait trait à la valorisation du café et à la fixation du change.

Abordant ensuite la situation financière du Brésil, le message déclare que les recettes pour 1905 se sont élevées à 45.153 contos-or et 227.808 contos-papier. Les évaluations budgétaires respectives étaient de 47.845 et 260.813 contos ; mais la Trésorerie espère qu'après la réception de tous les comptes de recettes de l'année 1905, celles-ci s'élèveront à 55.000 contos-or et 278.000 contos-papier, non compris les dépôts, soit, au change de 16 d., 620 millions de francs.

Les dépenses sont évaluées à 46.794 contos-or et 273.680 contos-papier ou 590 millions de francs. Il y a un excédent de 7.887 contos-or et un déficit de 13.735 contos-papier.

Le Gouvernement continuera à racheter le papier-monnaie.

Lors de l'émission de l'emprunt de consolidation, le montant total des billets était de 788.364 contos. Il est actuellement de 668.347 contos (1.151 millions de francs), soit une diminution de 15 0/0.

Les bons de rescision ont été réduits par l'amortissement de 16.619.320 liv. st. à 15.649.320 livres.

Les remboursements ont été de 969.760 livres en trois ans.

Le Gouvernement a remboursé 707.780 livres sur l'emprunt de 1868, dont il ne reste à payer que 47.000 livres. Il a également racheté 22.600 contos de la Dette intérieure papier de 60.000 contos.

Le 31 mars, le Gouvernement avait à son crédit, chez MM. N. M. Rothschild, 6.469.966 livres.

Pendant les cinq ans où elle a été sous la direction du Gouvernement, la « Banco da Republica » a rendu de précieux services au commerce. Elle a payé, durant cette période, 116.500 contos sur l'ancien compte et a encore 19.000 contos de bonnes créances à liquider.

Les exportations se sont élevées, en 1905, à 44.643.113 livres et les importations à 22.118.767 livres, contre respectivement 39.430.136 et 25.915.423 en 1904.

Pendant les cinq dernières années, l'excédent des exportations sur les importations représente un total de 75.017.200 livres.

L'ensemble du commerce international du Brésil s'est élevé, en 1905, à 72.761.880 livres, contre 65.345.559 livres en 1904.

Les recettes des Douanes, en 1905, ont été supérieures de 15.936 contos-papier et 7.187 contos-or à celles de 1904, soit de 47 millions de francs.

Le nouveau territoire d'Acre, acheté pour 2.000.000 de livres à la Bolivie, a produit 2.375 contos en 1904, 8.416 en 1905 et 4.458 dans le dernier trimestre.

Le Président se déclare contre l'imposition des marchandises étrangères par les Etats brésiliens et condamne les emprunts contractés à l'Etranger par les Etats particuliers.

---

**Délimitation de frontière.** — Le baron de Rio-Branco, ministre des Affaires étrangères, et M. Palm, ministre des Pays-Bas, à Rio-de-Janeiro, ont signé le 8 mai dernier, une convention établissant que la frontière entre le Brésil et la Guyane hollandaise sera formée par la ligne de partage des eaux, sur la chaîne de Tumuc-Humac, depuis la frontière française jusqu'à la frontière anglaise.

---

## ÉTATS-UNIS

**Recettes et Dépenses publiques.** — Pour les neuf derniers mois (juillet 1905-mars 1906), les recettes ont atteint 446.475.000 dollars et les dépenses 440.512.000 dollars, contre respectivement 411.936.000 et 436.414.000 dollars pendant la période correspondante de 1904.

Le détail est donné par le tableau suivant :

*Recettes*

| | 9 premiers mois de 1905-1906 | 9 premiers mois de 1904-1905 |
|---|---|---|
| | (En milliers de dollars) | |
| Douanes | 227.739 | 199.795 |
| Revenus intérieurs | 187.049 | 175.401 |
| Divers | 31.687 | 36.740 |
| Total | 446.475 | 411.936 |

*Dépenses*

| | | |
|---|---|---|
| Civiles et diverses | 94.042 | 95.682 |
| Guerre | 74.060 | 79.549 |
| Marine | 87.707 | 89.533 |
| Indiennes | 9.824 | 11.237 |
| Pensions | 107.408 | 107.956 |
| Travaux publics | 49.027 | 34.340 |
| Intérêts | 18.444 | 18.117 |
| Total | 440.512 | 436.414 |

On voit qu'il y a, pour ces neuf mois, un excédent de recettes de 5.963.000 dollars.

## Le Marché Financier de New-York

New-York, 9 mai 1906.

Les derniers avis de Pittsburg confirment la nouvelle que le Steel Trust a acheté le disponible en fonte Bessemer. On dit que la transaction a été faite à 17 dollars la tonne (actuellement 17 doll. 1/2). On prétend dans des cercles industriels que 3 millions de tonnes de rails, livrables 1906, ne pourront pas être livrées.

Le marché de Wall Street est très soutenu, grâce à la détente monétaire qui s'est produite et qui a engagé le découvert à se racheter précipitamment.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 3/8 et le *4 0/0 nouveau* à 129 1/2.

Les valeurs de chemins de fer surtout ont profité de la nouvelle orientation du marché et nous les retrouvons en reprise de plusieurs points.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 89 3/4; ***Milwaukee***, 167 1/4; ***Erie***, 42 1/2; ***Reading***, 129 1/2; ***Canadian Pacific***, 159 3/8; ***Illinois Central***, 170 ./. ; ***Louisville***, 143 7/8; ***Central***, 217 ./. ; ***Union Pacific***, 147 3/4.

## MEXIQUE

**Service de la Dette mexicaine.** — Nous avons donné, dans notre numéro précédent, le détail des dépenses prévues pour l'exercice 1906-1907, d'après le projet préparé par la Commission du Budget. En ce qui concerne le service de la Dette publique, ce projet de budget ne contient aucun changement d'importance. La dette, payable en monnaie étrangère, demeure dans le même état que l'année précédente ; quant à la dette payable en monnaie mexicaine, son service ne doit être modifié que sur les points suivants :

L'amortissement graduel de la dette consolidée 3 0/0, grâce aux opérations sur les terrains « baldios », permet de croire que les intérêts à servir seront de 15.000 piastres inférieurs à ceux de l'année en cours, grâce à une réduction du capital d'environ 500.000 piastres.

Pour l'émission en cours de bons 5 0/0 de la dette amortissable, destinés au paiement des subventions de chemins de fer, on suppose qu'il y aura à payer les intérêts sur un capital de 8 millions de piastres (5e série) ; le service de ces intérêts et celui de l'amortissement entraîneront une dépense de 420.000 piastres, au lieu de 270.000 votées l'année dernière.

L'ancienne dette laissée par la municipalité de la capitale et chargée au compte de la Fédération depuis 1903, sera soldée au cours de la prochaine année fiscale.

Enfin, le paiement des intérêts des bons émis par les Etats de Veracruz et de Tamaulipas sera diminué de la somme correspondante au capital amorti.

**L'Exportation du Sucre.** — Il résulte des chiffres de source officielle, que vient de publier le journal *Le Mexique*, que les exportations de sucre mexicain ont augmenté dans de fortes proportions depuis quatre ans.

Voici le tableau de ces exportations durant les trois derniers exercices :

| | |
|---|---|
| 1902-1903 | 8.003 tonnes |
| 1903-1904 | 16.303 — |
| 1904-1905 | 37.701 — |

La production totale, en 1905, s'est élevée à 137.500 tonnes, dont un quart environ a été exporté.

L'Angleterre est le principal marché de sucre mexicain. Les Etats-Unis n'en consomment qu'une très faible quantité.

En raison de l'abondance exceptionnelle de la production de cette année, on croit que les exportations dépasseront de beaucoup celles du dernier exercice.

**Le Henequen.** — Le Yucatan a exporté, dans toute l'année 1905, pour 29.625.430 piastres 71 de henequen. Le nombre des balles expédiées s'est élevé à 597.289, représentant ensemble 96.534.196 kilos.

Les envois se sont faits sur 198 vapeurs à destination de Cuba, des Etats-Unis, du Canada et de l'Europe.

# ASIE

## JAPON

**La Nationalisation des Chemins de fer.** — Le *London and China Telegraph* rapporte que, comme conséquence de la nouvelle loi de nationalisation des Chemins de fer, une Commission va être incessamment créée au Ministère des Communications, qui s'occupera de la question du rachat. D'après le *Mainichi*, l'exclusion de quinze lignes secondaires ne réduirait que de 20 millions de yens environ l'indemnité de rachat à payer par le Gouvernement, ce qui porterait à 430 millions de yens le montant des obligations qui devront être émises à cet effet.

Les voies ferrées à racheter appartiennent à dix-sept Compagnies. D'après la loi de nationalisation des Chemins de fer, le rachat devra être terminé dans l'espace de dix années, à partir de 1906, et le paiement de l'indemnité effectué dans le courant des cinq années qui suivront l'entrée en possession des lignes rachetées.

**L'Industrie électrique.** — Les renseignements de statistique fournis par l'Annuaire financier, commercial et économique du Japon montrent que ce pays a fait des progrès considérables, au cours de ces dernières années, au point de vue industriel. Ces progrès sont particulièrement sensibles pour les industries d'électricité. C'est ainsi qu'il existe actuellement au Japon 86 établissements qui emploient des moteurs électriques représentant une force totale de 5.233 chevaux. Ces établissements appartiennent presque tous à l'industrie textile et à la fabrication des machines.

Il y a soixante Compagnies d'éclairage électrique, exploitant une ligne de 2.400 kilomètres, ce qui fait près de 8.500 kilomètres de fils.

69.328 maisons sont éclairées par ces Compagnies, et leur consommation s'élève à 296.871 watts. Ces Compagnies ont consommé, en 1905, 147.100 tonnes de charbon et ont distribué des dividendes représentant 11 0/0 des capitaux investis.

Il existe dix-sept Compagnies de tramways électriques, exploitant une ligne de 210 kilomètres, possédant 881 voitures et ayant transporté l'année dernière 73.241.250 voyageurs. Le premier tramway électrique a été inauguré au Japon, en 1895, à l'occasion de l'Exposition nationale, qui a eu lieu à Tokio.

Il y a à remarquer que la plupart des machines et appareils électriques sont fabriqués en Angleterre, en Allemagne et aux Etats-Unis.

## SIAM

**Le Budget pour 1906-1907.** — Le budget siamois pour l'année 1906-1907 évalue les recettes à 54.700.000 ticaux, et les dépenses à 54.430.438 ticaux, ce qui laisse un excédent probable de 269.562 ticaux. Rappelons que les évaluations budgétaires de l'exercice précédent accusaient seulement 53 millions de ticaux de recettes ; on voit qu'il y a une augmentation très appréciable de 1.700.000 ticaux en faveur de l'exercice 1906-1907.

# MINES D'OR

## Le Rapatriement des Ouvriers Chinois

Le Sous-Secrétaire d'Etat aux Colonies de la Grande-Bretagne a donné connaissance jeudi dernier, 3 mai, à la Chambre des Communes anglaises, du texte de la proclamation lancée par le Gouvernement anglais pour le rapatriement des ouvriers chinois. Voici la traduction de ce document, traduction qui a été publiée ces jours derniers. Cette proclamation s'adresse, comme on va le voir, directement aux ouvriers jaunes :

« Bien que vous ayez été informés, lors de votre engagement en Chine, que cet engagement était contracté en vue de travailler dans les mines d'or, il est venu à ma connaissance que certains d'entre vous n'apprécient pas les conditions dans lesquelles les travaux de mines sont effectués dans ce pays et ne se montrent pas satisfaits. Il peut en être d'autres qui, n'étant pas habitués à de gros travaux manuels, se trouvent à leur arrivée dans une position difficile, et des cas de cette nature excitent à la pitié.

« Vous savez tous cependant, qu'aux termes de la clause 14 de votre contrat, tout ouvrier peut y mettre fin, sans fournir de raison, en remboursant à celui qui l'emploie les sommes dépensées pour l'amener au Transvaal, plus une autre somme suffisante pour couvrir les dépenses du retour.

« Vous pouvez vous en assurer de façon qu'il ne puisse pas être dit que vous êtes détenu contre votre volonté. Il est cependant possible que certains d'entre vous, désireux de retourner, n'aient pas gagné les moyens de le faire. S'il en est ainsi, je recevrais volontiers les déclarations par lesquelles vous pourriez manifester votre désir de quitter le Transvaal et, après examen des circonstances, je déciderai s'il y a lieu de vous recommander à la générosité du Gouvernement et de ne pas insister sur l'entier paiement stipulé sur votre contrat. Un acte aussi exceptionnel de bienveillance excitera sans doute votre reconnaissance.

« Vous devrez néanmoins, quand vous m'adresserez vos pétitions, m'indiquer les motifs qui vous ont influencés d'abord pour vous engager, ainsi que ceux qui vous poussent actuellement à désirer votre retour en Chine. Vous indiquerez également le montant de vos salaires mensuels, la catégorie du travail pour lequel vous avez été engagé ainsi que l'argent que vous avez économisé.

« Si les circonstances me semblent le justifier, je ferai enregistrer la demande, mais son auteur devra ensuite faire un honnête effort en travaillant de façon à pouvoir contribuer à ses dépenses.

« Je serai moi-même juge de cet honnête effort et j'annulerai la demande de celui qui ne remplirait pas cette condition. A la réception des demandes qui me seront adressées des diverses mines, j'examinerai soigneusement chacun des cas, et je déciderai quels seront ceux qui mériteront d'être généreusement pris en considération par le Gouvernement.

« Il doit être compris qu'il faut avoir servi pendant six mois au moins au Transvaal pour demander le rapatriement, car il est connu que les commencements ne sont pas faciles et que celui qui entreprend un travail nouveau pour lui ne peut savoir s'il lui convient, tant qu'il n'a pas fait un essai loyal. Il est clairement du devoir de tous ceux qui désirent retourner en Chine de faire des économies pour pouvoir profiter de la clause 14 de leur contrat.

« Il se peut cependant que les circonstances soient contre quelques-uns d'entre vous, et je suis disposé à examiner les demandes sincères avec le désir de prêter mon aide.

« Je vous mets solennellement en garde contre toute tentative en vue de me tromper au moyen de fausses déclarations qui tomberaient sous le coup de la loi du Transvaal, et ceux qui feront des demandes, en vertu de cet avis, doivent, en outre, être prévenus que, s'il leur est permis de retourner en Chine, ils ne pourront, dans aucun cas, revenir au Transvaal, et que des mesures sévères seront prises pour punir ceux qui tenteraient ce retour. »

Comme on le voit, il ne peut s'agir, comme on l'a cru, d'un exode en masse des coolies chinois, mais seulement de quelques cas individuels. En outre, la Chambre des Mines a contesté la mesure prise par le Gouvernement britannique, et à l'heure actuelle, les tribunaux sont saisis du différend.

## ROBINSON GOLD

L'examen du rapport et du bilan de cette Compagnie pour l'exercice de 1905 fait ressortir un progrès très sensible comparativement à l'exercice précédent. L'exploitation a laissé un bénéfice de 542.534 liv. st., en augmentation de 135.094 livres sterling sur l'exercice 1904. En ajoutant à cette somme le report de l'exercice précédent, les revenus divers et les dividendes perçus sur les actions de la *Robinson Central Deep*, on arrive à un total disponible de 883.058 liv. st. qui a reçu l'emploi suivant :

467.500 liv. st. ont été absorbées par la distribution de deux dividendes de 8 et 9 0/0 ; 246.901 liv. st. ont été remployées dans l'entreprise ; 17.254 liv. st. ont servi à acquitter les impôts ; 42.414 liv. st. ont été affectées aux amortissements et le solde, soit 75.322 liv. st. a été reporté à nouveau.

Le tonnage de minerai broyé en 1905 a été de 328.000 tonnes au lieu de 274.457 tonnes en 1904. Le rendement par tonne s'est élevé à 55 sh. 7.8 d. par tonne, soit une plus-value de 3 sh. 3.4 d. par rapport à l'année précédente. Cette augmentation provient de ce que les chantiers d'abatage, surtout en ce qui concerne le « South Reef », ont été plus étroits et de ce qu'une plus grande quantité de stérile a été rejetée au triage. Les frais d'exploitation ont été de 22 sh. 7.1 d. par tonne, soit une légère diminution par rapport à l'exercice précédent. Finalement, le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 542.534 liv. st. soit 33 sh. 0.6 d. par tonne.

L'augmentation des bénéfices doit être attribuée à la fois à l'augmentation du tonnage broyé, à l'extension du triage, et au traitement des slimes accumulés. Il a été traité pendant l'exercice 1905, 30.060 tonnes de slimes accumulés et il restait encore 38.000 tonnes à traiter à la fin de l'exercice.

## GELDENHUIS ESTATE

Les bénéfices obtenus pendant l'exercice 1905 par cette Compagnie ont été sensiblement supérieurs à ceux de 1904. L'exploitation a laissé un bénéfice de 183.630 liv. st. au lieu de 116.475 liv. st. en 1904. Avec les revenus et intérêts divers, le solde disponible de l'exercice 1905 s'est élevé à 253.406 liv. st. Après paiement de deux dividendes d'un montant total de 75 0/0 et divers prélèvements pour amortissement et charges diverses, une somme de 59.947 liv. st. a été reportée à nouveau.

A la fin de l'exercice 1905, l'excédent des disponibilités sur les exigibilités s'élevait à 14.712 liv. st.

La Compagnie a broyé pendant l'année 195.608 tonnes de minerai au lieu de 144.353 tonnes en 1904. Le rendement à la tonne a été de 8 dwts 625, soit sensiblement le même qu'en 1904 ; mais une économie de 3 sh. 1 d. 161 a été obtenue sur les frais d'exploitation.

Le Directeur a déclaré dans son rapport que la mine est maintenant entièrement développée. Les réserves de minerai sont estimées à 723.902 tonnes, ce qui, avec un équipement de 120 pilons broyant 17.000 tonnes par mois, assurerait à la mine une durée de trois ans et demi. Mais le Président a fait observer à l'assemblée qu'en plus des réserves de minerai ainsi calculées, il existe au-dessous des anciennes galeries tracées dans le Main Reef des quantités considérables de minerai payant dont il est encore impossible de tenir compte dans les estimations officielles. Quoi qu'il en soit, il est permis de tirer des indications favorables du fait que, sur un tonnage total de 195.600 tonnes broyé en 1905, environ 59.751 tonnes, soit plus de 30 0/0, provenaient de cette somme.

« Vous avez lu récemment dans les journaux, a déclaré le Président aux actionnaires, qu'un filon payant de quartzite situé au-dessous du Main Reef a été découvert dans certaines mines comme la Wolhuter, la Meyer and Charlton, la Ferreira et autres. Vous apprendrez certainement avec plaisir que ce même filon a été exploité dans votre mine depuis longtemps déjà. Cela constitue une bonne proportion des réserves supplémentaires dont je vous ai précédemment parlé. »

## La Production d'or d'avril

La production d'or des mines du Transvaal s'est élevée, en avril, à 420.467 onces d'or fin pour le Witwatersrand et à 18.776 onces pour les autres districts ; au total : 439.243 onces d'or fin, d'une valeur de 1.865.785 liv. st. En mars, la production avait été de 424.773 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand et de 18.950 onces pour les mines des autres districts ; en tout, 443.723 onces d'or fin, d'une valeur de 1.884.815 livres sterling.

## Informations diverses

**The Great Eastern Collieries, Limited.** — L'Agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent *The Great Eastern Collieries, Limited*, communique le câblogramme suivant reçu de Johannesburg en date du 2 mai :

« Production du charbon en avril : 17.100 tonnes ».

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 9 mai 1906

La liquidation de quinzaine qui a eu lieu mardi n'a pas présenté de réel intérêt. On a pu se rendre compte que les positions « acheteurs » étaient très restreintes. Les discussions pour les reports n'ont pas été vives. Sur la grande majorité des valeurs on a fait, comme taux, de 5 1/2 à 6 1/2 0/0.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui finissait à 1 5/8, reste à 1 9/16.

La *Transvaal Goldfields* finit à 1 1/.4 La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 3/4, contre 1 13/16. *Consolidated Goldfields*, 4 9/32, au lieu de 4 17/32.

La *Rand Mines* clôture à 6 1/32 ; elle s'échangeait à 6 7/32 il y a huit jours.

Le *Coronation Syndicate*, qui cotait 3/4, reste ainsi.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 4 13/16 contre 4 31/32 ; *Angelo*, 3 7/8 *New Comet*, 2 ./.. ; elle clôturait à 2 1/16 ; *Van Ryn*, 2 13/16.

La *City and Suburban* reste à 4 3/16, *Jubilee*, 2 5/8 ; la *Langlaagte Estate* est à 2 9/16 ; *Driefontein*, 2 ./.. ; *Village*, 4 1/8 ; elle finissait à 4 1/4 ; *Jumpers*, 1 11/16 ; *Modderfontein*, 6 1/2.

La *Ferreira* est à 18 3/4 au lieu de 19 liv. ; la *Meyer and Charlton* cote 4 1/2 ; *Rietfontein*, 1 13/16 ; *Treasury*, 1 3/8.

La *New Primrose* s'échange à 2 7/16. La *Durban Roodepoort* finit à 3 3/8. La *Ginsberg* est à 1 3/16. La *May Consolidated* reste à 2 11/16 sans changement.

La *Nigel Gold* clôture à 2 3/8.

La *Glencairn* est à 5/8. *Crown Reef*, 12 ../.. *Randfontein*, 1 23/32 ; *Worcester*, 1/2, au lieu de 5/8.

La *Robinson Gold*, que nous laissions à 8 1/8, clôture à 8.

La *Geldenhuis Estate* s'inscrit à 3 13/16, elle restait à 3 7/8, jeudi dernier. *New Heriot*, 3 ./.. *Wolhuter*, 3 3/8.

La *Robinson Randfontein* est à 1 1/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui finissait à 12 livres, clôture ainsi.

La *Bonanza* finit à 7/16, contre 11/16.

La *Cinderella Deep* s'échange à 2 1/8. La *Nigel Deep* est à 5/16.

L'*Angelo Deep* clôture à 1 ./.. ; *Glen Deep*, 2 1/2 ; *Ferreira Deep*, 5 liv. ; la *Robinson Deep* cote 4 15/16. Les comptes de l'exercice clos en mars dernier n'ont pas encore été publiés. Mais tout fait prévoir qu'ils feront ressortir une amélioration très sensible par rapport aux résultats de l'année précédente. L'exploitation avait laissé en 1904-1905 un bénéfice de 295.731 liv. st. ; on estime que le bénéfice de l'exercice 1905-1906 sera d'environ 390.000 liv. st., soit une augmentation de près de 100.000 liv. st. Les réserves de minerai ont aussi été accrues dans des proportions considérables. *Langlaagte Deep*, 2 1/16 ; *Brakpan*, 1 3/32.

La *Nourse Mines* s'échange à 2 3/4 ; *Roodepoort Central Deep*, 5/8 ; *Rose Deep*, 3 7/8, contre 4 liv.

La *Village Deep* est à 2 3/8.

*Durban Roodepoort Deep* 1 3/16. *Jumpers Deep*, 1 13/16 ; *Rand Victoria*, 1 1/16.

La *Robinson Central Deep* reste à 5 3/16, au lieu de 5 1/4 ; *South Geldenhuis Deep*, 1 1/4.

La *Simmer and Jack East* s'échange à 1 1/4.

La *Geduld* est à 2 15/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'inscrit à 1/2 ; *Rhodesia Goldfields*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* s'échange à 2 13/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui finissait à 1 1/2, reste à 1 3/8. *Rand Collieries*, 1 5/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* est à 2 ./.. *Transvaal Proprietary*, 9/16.

L'*East Rand Mining* s'échange à 1 7/8 ; la *Vereeniging Estates* est à 15/16 ; l'*African and European Investment* à 1 7/16 ; la *Swazieland Corporation* à 1/2 ; *Great Eastern Collieries* 3/8 ; *South African Breweries*, 2 1/4.

La *Premier Diamond*, action différée, reste à 19 1/2, contre 18 1/2. La production de cette mine pour le mois d'avril 1906 s'est élevée à 89.600 carats ; les pierres provenant de la production de ce mois ont atteint le prix de 110/ le carat.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 10 mai 1906.

La question de la main-d'œuvre chinoise a été encore une fois remise sur le tapis cette semaine et a, en quelque sorte paralysé les affaires. A son sujet nous nous reportons à la note que nous publions plus haut. Ajoutons que la Cour suprême du Transvaal s'est prononcée contre la Chambre des Mines, qui avait refusé l'affichage de la proclamation relative au rapatriement des Chinois, mais l'affaire sera portée en appel.

La *Consolidated Goldfields* est à 108 fr. .., au lieu de 114 fr. 50 ; *East Rand* à 119 fr. 50, contre 127 fr. .. ; *Chartered*, 41 fr. ... *Rand Mines*, 150 fr... ; elle restait à 158 fr. .. ; la semaine dernière.

La *Ferreira*, qui était à 479 fr., reste à 468 fr. ...

La *Geduld* finit à 73 fr. 50, contre 75 fr. ...

L'action *Goerz et Cie* cote 36 fr. ...

La *Crown Deep*, qui s'échangeait à 307 fr. 50, clôture à 299 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 94 fr. 75, contre 99 fr. 75.

La *General Mining* qui s'inscrivait à 44 fr. 75, est à 43 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* se retrouve à 170 fr., contre 174 fr.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 31 fr. 75.

La *May Consolidated*, qui restait à 68 fr. 25 la semaine dernière, finit à 65 fr. 75.

La *New Goch* s'échange à 36 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui s'inscrivait à 206 fr. 50, reste à 202 fr. ... *Robinson Deep*, 121 fr. .., au lieu de 125 fr.

La *Rose Deep* est à 94 fr. .., contre 100 fr. ...

La *Village Main Reef* s'échange à 105 fr. .. ; elle était à 710 fr. 50 la semaine dernière.

La *Wemmer* cote 123 fr. 50 ; *New Steyn Estate* 36 fr. 25 ; *Simmer and Jack*, 32 fr. 50 ; *Transvaal Consolidated Land* 57 fr. 50 ; *Transvaal Goldfields*, 29 fr. 50.

La *South African Gold Trust* s'échange à 74 fr. ...

La *Van Dyk* reste à 34 fr. 75. D'après un télégramme de Johannesburg les puits nos 1 et 2 ont été foncés de 85 et 95 pieds respectivement en avril, portant ainsi la profondeur totale du puits no 1 à 706 pieds et celle du puits no 2 à 604 pieds

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)*, qui clôturaient à 79 fr. .., sont à 78 fr. ..

La *De Beers*, qui s'échangeait à 445 fr. 50 l'action ordinaire, et à 431 fr. .. l'action de préférence, cote, respectivement 444 fr. et 426 fr. 50.

A partir du 30 juin prochain, les 160.000 actions ordinaires remises antérieurement aux gouverneurs à vie de Compagnie en représentation de l'abandon de leurs droits, deviendront négociables sur les Marchés de Londres et de Paris,

La *Jagersfontein* s'inscrit à 218 fr. .., contre 218 fr. 50.

*L'Administrateur-Gérant* : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— — Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique* : **Économiste-Paris**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 749. — 29e volume. (20) | **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** | Vendredi 18 Mai 1906.

## SOMMAIRE DU N° 749

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 609 à 612.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Réforme monétaire chinoise. — L'Etalon d'or au Siam. — La Circulation anx Etats-Unis. — La Frappe des Monnaies au Mexique pendant l'Exercice fiscal 1904-05. — Pages 612 et 613.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 613 et 614.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Finances bulgares. — Banque de Paris et des Pays-Bas. — Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris. — La Douma. — Le Commerce extérieur de la France. — Pages 614 à 621.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Rendement des Impôts. — Compagnie Générale des Voitures à Paris. — Société Financière d'Orient. — Société Métallurgique de Montbard. — Banques mexicaines. — Société Nouvelle des Etablissements Decauville, etc. — Pages 621 à 626.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 626 à 630.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :** ALLEMAGNE : Page 631. — ANGLETERRE : Pages 632 et 633. — BELGIQUE : Pages 633 et 634. — ESPAGNE : Page 634. — ITALIE : Pages 635 et 636. — AMÉRIQUE : Pages 637 et 638.

**MINES D'OR :** La Production du Witwatersrand. — La Main-d'œuvre au Transvaal. — The African and European Investment Company, Limited. — Mines d'Or Australiennes. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 639 et 640.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | Encaisse métallique — Or | Encaisse métallique — Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | |
| 1905 18 mai | 2.868 | 1.107 | 4.348 | 537 | 533 | 468 | 3 |
| 1906 3 mai | 2.989 | 1.057 | 4.818 | 746 | 1.158 | 547 | 3 |
| 1906 10 mai | 2.949 | 1.060 | 4.692 | 696 | 881 | 511 | 3 |
| 1906 17 mai | 2.944 | 1.061 | 4.652 | 642 | 837 | 498 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | |
| 1905 6 mai | 963 | 338 | 1 653 | 761 | 1.088 | 77 | 3 |
| 1906 23 avril | 963 | 304 | 1.667 | 811 | 1 022 | 73 | 5 |
| 1906 30 avril | 925 | 292 | 1.745 | 751 | 1.119 | 154 | 5 |
| 1906 7 mai | 927 | 293 | 1.703 | 649 | 1.051 | 95 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | |
| 1905 30 avril | 55 | 19 | 174 | 119 | 176 | 66 | » |
| 1906 23 avril | 68 | 20 | 191 | 91 | 130 | 81 | » |
| 1906 30 avril | 61 | 22 | 168 | 85 | 131 | 85 | » |
| 1906 7 mai | 64 | 21 | 175 | 91 | 128 | 88 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | |
| 1905 18 mai | 915 | » | 720 | 1.041 | 711 | » | 2½ |
| 1906 3 mai | 813 | » | 727 | 1.202 | 910 | » | 4 |
| 1906 10 mai | 781 | » | 720 | 1 120 | 850 | » | 4 |
| 1906 17 mai | 790 | » | 717 | 1.052 | 801 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | |
| 1905 8 avril | 116 | 20 | 175 | » | » | » | » |
| 1906 10 février | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| 1906 10 mars | 118 | 19 | 173 | » | » | » | » |
| 1906 7 avril | 120 | 18 | 176 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | |
| 1905 8 avril | 66 | 12 | 161 | » | » | » | » |
| 1906 10 février | 67 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| 1906 10 mars | 69 | 11 | 154 | » | » | » | » |
| 1906 7 avril | 68 | 10 | 157 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | |
| 1905 7 mai | 1.203 | 328 | 1.668 | 226 | 399 | 44 | 3½ |
| 1906 23 avril | 1.168 | 325 | 1.719 | 175 | 466 | 49 | 4½ |
| 1906 30 avril | 1.166 | 325 | 1 850 | 155 | 562 | 47 | 4½ |
| 1906 7 mai | 1.167 | 322 | 1.810 | 160 | 538 | 47 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 11 mai | 97 | 22 | 667 | 53 | 560 | 31 | 3 |
| 1906 26 avril | 104 | 17 | 680 | 80 | 598 | 41 | 4 |
| 1906 3 mai | 109 | 18 | 678 | 69 | 598 | 46 | 4 |
| 1906 10 mai | 104 | 17 | 686 | 61 | 578 | 42 | 4 |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 27 avril | 13 | 13 | 42 | 69 | 23 | 14 | 8 |
| 1906 12 avril | 18 | 17 | 43 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 20 avril | 18 | 18 | 42 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 27 avril | 19 | 18 | 42 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 30 avril | 111 | » | 152 | 5 | 45 | 8 | 4 |
| 1906 28 février | 110 | » | 153 | 4 | 47 | 8 | 5 |
| 1906 31 mars | 114 | » | 158 | 4 | 51 | 8 | 5 |
| 1906 30 avril | 116 | » | 159 | 4 | 52 | 9 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | |
| 1905 13 mai | 370 | 539 | 1.586 | 576 | 732 | 97 | 4½ |
| 1906 28 avril | 378 | 603 | 1 544 | 576 | 680 | 110 | 4½ |
| 1906 5 mai | 378 | 600 | 1.548 | 562 | 683 | 111 | 4½ |
| 1906 12 mai | 378 | 602 | 1.555 | 581 | 680 | 109 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 mars | 1 | 1 | 126 | 96 | 31 | 17 | 6½ |
| 1906 31 janvier | 1 | 1 | 123 | 101 | 33 | 14 | 6½ |
| 1906 28 février | 1 | 1 | 120 | 103 | 35 | 14 | 6½ |
| 1906 31 mars | 1 | 1 | 120 | 109 | 35 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | |
| 1905 13 mai | 169 | 157 | 564 | 18 | 147 | 124 | 2½ |
| 1906 28 avril | 129 | 149 | 588 | 7 | 187 | 151 | 3½ |
| 1906 5 mai | 139 | 147 | 612 | 18 | 204 | 162 | 4½ |
| 1906 12 mai | 139 | 144 | 596 | 19 | 196 | 154 | 4½ |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | |
| 1905 20 avril | 482 | 96 | 863 | 186 | 277 | 38 | 5 |
| 1906 31 mars | 630 | 103 | 991 | 170 | 365 | 47 | 5 |
| 1906 10 avril | 632 | 103 | 983 | 169 | 348 | 42 | 5 |
| 1906 20 avril | 632 | 104 | 971 | 172 | 349 | 34 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | |
| 1905 20 avril | 112 | 15 | 279 | 79 | 120 | 20 | 5 |
| 1906 31 mars | 141 | 15 | 322 | 81 | 147 | 20 | 5 |
| 1906 10 avril | 141 | 15 | 319 | 77 | 140 | 19 | 5 |
| 1906 20 avril | 142 | 15 | 316 | 80 | 139 | 19 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | |
| 1905 20 avril | 42 | 2 | 62 | 38 | 40 | 3 | 5 |
| 1906 31 mars | 43 | 2 | 72 | 36 | 49 | 3 | 5 |
| 1906 10 avril | 43 | 2 | 69 | 38 | 49 | 2 | 5 |
| 1906 20 avril | 43 | 2 | 68 | 37 | 48 | 2 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | |
| 1905 31 mars | 35 | » | 87 | 13 | 53 | 1 | 4½ |
| 1906 31 janvier | 40 | » | 84 | 13 | 48 | 1 | 5½ |
| 1906 28 février | 40 | » | 87 | 14 | 45 | 1 | 5 |
| 1906 31 mars | 40 | » | 93 | 12 | 48 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | |
| 1905 26 avril | 27 | 37 | 363 | 10 | 104 | 22 | 5½ |
| 1906 11 avril | 27 | 40 | 365 | 9 | 109 | 22 | 5½ |
| 1906 18 avril | 28 | 40 | 365 | 8 | 107 | 22 | 5½ |
| 1906 25 avril | 28 | 41 | 364 | 9 | 108 | 22 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 5 mai | 45 | 4 | 162 | » | 57 | 18 | 5 |
| 1906 21 avril | 74 | 2 | 223 | » | 85 | 24 | 5 |
| 1906 28 avril | 74 | 2 | 222 | » | 81 | 24 | 5 |
| 1906 5 mai | 74 | 2 | 221 | » | 76 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 6 mai | 2 395 | 166 | 2.406 | 355 | 417 | 428 | 5 ½ |
| 1906 21 avril | 1.930 | 131 | 3.005 | 478 | 577 | 695 | 7 ½ |
| 1906 29 avril | 1 956 | 141 | 2 983 | 491 | 554 | 661 | 7 ½ |
| 1906 6 mai | 1 974 | 145 | 3.016 | 531 | 546 | 637 | 7 ½ |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 29 avril | 23 | 2 | 69 | 21 | 36 | 20 | » |
| 1906 31 avril | 23 | 2 | 93 | 16 | 39 | 20 | » |
| 1906 14 avril | 23 | 2 | 91 | 18 | 39 | 19 | » |
| 1906 30 avril | 24 | 2 | 91 | 19 | 38 | 20 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 mars | 11 | 9 | 34 | 1 | 6 | 8 | 6 |
| 1906 31 janvier | 13 | 9 | 35 | 3 | 5 | 8 | 6 |
| 1906 28 février | 14 | 9 | 33 | 3 | 5 | 7 | 6 |
| 1906 31 mars | 14 | 9 | 34 | 4 | 5 | 7 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 31 mars | 92 | 7 | 232 | 82 | 143 | 15 | 4 ½ |
| 1906 31 janvier | 96 | 6 | 218 | 75 | 140 | 12 | 5 |
| 1906 28 fevrier | 96 | 6 | 224 | 91 | 153 | 14 | 5 |
| 1906 31 mars | 95 | 6 | 250 | 79 | 175 | 16 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 13 mai | 107 | 10 | 232 | 1.346 | 218 | 57 | 3 ½ |
| 1906 28 avril | 108 | 9 | 237 | 1.447 | 245 | 59 | 4 ½ |
| 1906 5 mai | 109 | 8 | 238 | 1.447 | 245 | 59 | 4 ¼ |
| 1906 12 mai | 110 | 9 | 236 | 1.447 | 245 | 59 | 4 ½ |

### TOTAUX

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 18 mai | 10 318 | 2.904 | 16.825 | 5 632 | 5.916 | 1.576 | » |
| 1906 3 mai | 10 063 | 2.843 | 18.245 | 6.209 | 7.081 | 1.954 | » |
| 1906 10 mai | 9.986 | 2.836 | 18.211 | 5 964 | 6.931 | 2.024 | » |
| 1906 17 mai | 10.013 | 2.842 | 18.208 | 5.831 | 6 697 | 1.910 | » |

### TOTAUX aux 31 décembre

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1899 31 décembre | 7.850 | 2.585 | 14.992 | 9.321 | 8.352 | 4.037 | » |
| 1900 31 décembre | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

## COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 11 avril | 18 avril | 25 avril | 2 mai | 9 mai | 16 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | 48 32 | 48 35 | 48 35 | 48 28 | 48 20 | 48 20 |
| Anvers | 100 36 | 100 42 | 100 36 | 100 30 | 100 25 | 100 23 |
| Athènes | 107 .. | 107 .. | 107 .. | 110 .. | 109 .. | 110 .. |
| Barcelone | 15 50 | 15 26 | 15 30 | 15 .. | 16 .. | 6 10 |
| Berlin | 81 50 | 81 60 | 81 45 | 81 45 | 81 50 | 81 35 |
| Bruxelles | 100 32 | 100 36 | 100 33 | 100 26 | 100 22 | 100 21 |
| Bucharest | 100 80 | 100 70 | 100 85 | 100 85 | 100 91 | 100 85 |
| Constantinople | 22 73 | 22 73 | 22 77 | 22 81 | 22 86 | 22 87 |
| Francfort | 81 52 | 81 62 | 81 37 | 81 45 | 81 43 | 81 35 |
| Gênes | 100 02 | 100 03 | 100 02 | 99 96 | 99 95 | 99 85 |
| Genève | 100 22 | 100 21 | 100 26 | 100 09 | 100 13 | 100 05 |
| Lisbonne | 560 .. | 562 .. | 563 .. | 560 .. | 561 .. | 561 .. |
| Londres | 25 32 | 25 32 | 25 33 | 25 35 | 25 35 | 25 36 |
| Madrid | 15 20 | 15 10 | 15 20 | 15 02 | 9 75 | 6 50 |
| Rome | 100 05 | 100 02 | 100 07 | 99 97 | 99 97 | 99 90 |
| Saint-Pétersbourg | 37 50 | 37 50 | 37 50 | 37 50 | 37 47 | 37 47 |
| Vienne (à vue) | 95 75 | 95 85 | 95 64 | 95 57 | 95 59 | 95 52 |
| — (à 3 mois) | 95 75 | 95 85 | 95 64 | 95 57 | 95 59 | 95 52 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur**

| Valeurs à trois mois | | Plus | 19 avril | 26 avril | 3 mai | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | papier court | 4 % | 204 50 | 204 87 | 205 .. | 205 44 | 205 12 |
| Allemagne | — | 4 % | 121 37 | 121 50 | 121 31 | 121 50 | 121 62 |
| Vienne | — | 4 % | 103 37 | 103 37 | 103 50 | 103 56 | 103 56 |
| Espagne | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 434 50 | 434 .. | 434 50 | 456 .. | 471 50 |
| Lisb.-Porto | — | 4 % | 526 .. | 526 .. | 526 .. | 526 .. | 527 .. |
| St-Pétersb. | — | 4 % | 258 .. | 257 .. | 258 .. | 257 .. | 259 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres | — | 4 % | 25 075 | 25 135 | 25 135 | 25 18 | 25 16 |
| — | Chèque | . .. | 25 095 | 25 155 | 25 155 | 25 205 | 25 185 |
| Belgique | — | 4 % | 0 50p | 0 31p | 0 37p | 0 25p | 0 25p |
| Italie | — | 5 % | 0 06p | pair | pair | pair | 0 06pr |
| Suisse | — | 4 ½ % | 0 31p | 0 19p | 0 19p | 0 19p | 0 06p |
| New-York | — | 5 % | 516 .. | 517 50 | 518 .. | 518 .. | 518 50 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.) | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.) | | 218 89 | 109 50 | 111 .. | 112 .. | 112 75 | 112 75 |
| Quadruples espagnols | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis | | | 25 14 | 25 14 | 25 14 | 25 14 | 25 14 |
| Impér. Russie (titre : 916m) | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 .. |
| Couronnes de Suède | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 19 avril | 26 avril | 3 mai | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or) | 1 234 | 1 226 | 1 227 | 1 224 | 1 227 | 1 228 |
| Angleterre (liv. st. or) | 25 22 | 25 075 | 25 105 | 25 135 | 25 165 | 25 155 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Espagne (peset. pap.) | 1 » | 0 87 | 0 86 | 0 87 | 0 91 | 0 94 |
| Grèce (drachme pap.) | 1 » | 0 93 | 0 93 | 0 91 | 0 92 | 0 91 |
| Hollande (fl. or) | 2 083 | 2 06 | 2 06 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 31 | 5 31 | 5 31 | 5 31 | 5 32 |
| Roumanie (leu or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or) | 2 67 | 2 61 | 2 59 | 2 60 | 2 59 | 2 61 |
| Suisse (franc or) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.) | 22 78 | 22 73 | 22 76 | 22 81 | 22 86 | 22 87 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| États-Unis (doll. or) | 5 18 | 5 16 | 5 16 | 5 18 | 5 18 | 5 18 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 |
| Répub. Arg. (peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or) | 1 89 | 1 60 | 1 59 | 1 56 | 1 56 | 1 52 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 56 | 1 64 | 1 63 | 1 63 | 1 67 |
| Indes (roupie argent) | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or) | 2 58 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 55 |
| Chine (Shanghaï) (taël arg.) | 7 47 | 3 63 | 3 62 | 3 66 | 3 69 | 3 67 |

### AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 17 mai 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne* | 100 51 | Billets *Allemands* | 99 49 |
| En *Angleterre* | 100 14 | — *Anglais* | 99 86 |
| En *Autriche-Hongrie* | 100 39 | — *Austro-Hongrois* | 99 61 |
| En *Belgique* | 100 25 | — *Belges* | 99 75 |
| En *Espagne* | 106 04 | — *Espagnols* | 94 30 |
| En *Grèce* | 110 .. | — *Grecs* | 90 90 |
| En *Hollande* | 100 56 | — *Hollandais* | 99 44 |
| En *Italie* | 99 94 | — *Italiens* | 100 06 |
| En *Portugal* | 105 20 | — *Portugais* | 95 04 |
| En *Roumanie* | 100 85 | — *Roumains* | 99 15 |
| En *Russie* | 101 91 | — *Russes* | 98 09 |
| En *Suisse* | 100 06 | — *Suisses* | 99 04 |
| En *Turquie* | 99 61 | — *Turcs* | 100 39 |
| Aux *Etats-Unis* | 100 .. | Pièces des *Etats-Unis* | 100 .. |
| Au *Mexique* | 99 23 | — du *Mexique* | 102 77 |
| En *Républ. Argentine* | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili* | 124 34 | — du *Chili* | 80 42 |
| Au *Brésil* | 170 .. | — du *Brésil* | 58 80 |
| Aux *Indes* | 100 .. | Pièces des *Indes* | 100 .. |
| Au *Japon* | 101 17 | — du *Japon* | 98 83 |
| En *Chine* | 203 54 | — de la *Chine* | 49 13 |

### NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 17 mai 1906.

Une détente sensible s'est produite sur les grands marchés européens, que les besoins d'or des Etats-Unis ont cessé d'inquiéter pour le moment. A Paris, l'argent recommence à devenir très abondant, et la cote des changes n'indique pas un courant très prononcé d'exportation de capitaux vers les places étrangères.

Le florin hollandais n'a pas maintenu la hausse très vive

qu'avait provoquée l'élévation du taux de l'escompte à la *Banque Néerlandaise ;* il perd 32 centimes pour la semaine. Le change allemand, par contre, s'améliore un peu, tout en restant très bas et le cours du papier sur Londres, à Berlin, est toujours très voisin du point de sortie de l'or. La devise autrichienne n'a pas quitté le cours de 103 56.

La peseta continue son mouvement ascensionnel, qui se traduit cette semaine par une hausse de 15 points et demi ; au cours d'aujourd'hui, la prime sur l'or dépasse à peine 6 0/0. Le milreis portugais, de son côté, s'avance d'un point.

Le papier à trois mois sur la Russie est en progrès de 2 points ; le versement se négocie à 265 75.

Une légère réaction s'est manifestée sur le chèque après la rapide hausse de la semaine dernière ; cependant, le cours d'aujourd'hui indique le transfert à Londres de quelques capitaux prélevés à Paris, et provenant sans doute en partie du produit de l'emprunt russe.

Parmi les devises de l'Union latine, la lire italienne revient une fois de plus au-dessus du pair ; la Suisse gagne 13 centimes et la Belgique reste stationnaire.

Le dollar, après quelques fluctuations, finit en hausse de 50 centimes ; le cours du câble-transfert sur Londres, qui a réglé pendant ces dernières semaines les mouvements d'or, reste encore assez bas à New-York, mais au-dessus du point où les règlements en espèces seraient possibles.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 18 avril | 25 avril | 2 mai | 9 mai | 16 mai |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama...... | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 |
| Singapoure..... | 2/4 1/8 | 2/4 1/8 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 |
| Bombay ........ | 1/3 31/32 | 1/4 ./ | 1/4 ./. | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 |
| Calcutta ........ | 1/3 31/32 | 1/4 ../.. | 1/4 ./. | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 |
| Hong-Kong ..... | 2/0 5/8 | 2/0 3/4 | 2/1 1/8 | 2/1 1/4 | 2/1 3/16 |
| Shanghaï ....... | 2/10 5/8 | 2/10 1/2 | 2/10 7/8 | 2/11 1/8 | 2/11 ./. |
| Rio-Janeiro..... | 14 29/32 | 15 3/8 | 15 1/2 | 15 1/2 | 15 7/8 |
| Valparaiso...... | 15 1/4 | 15 1/8 | 14 7/8 | 14 7/8 | 14 1/2 |
| Benuos - Ayres, prime de l'or.. | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres.... | 77/11 1/4 | 77/11 1/2 | 77/10 7/8 | 77/10 5/8 | 77/9 ./. |
| Argent en barres | 29 15/16 | 30 7/16 | 30 9/16 | 31 ../.. | 30 3/4 |

Nous retrouvons sans changement le yen japonais et le dollar des Détroits. Les devises chinoises fléchissent légèrement : le Hong-Kong perd 1/16 et le Shanghaï 1/8, tous deux sensiblement au-dessous de leur parité avec le cours de l'argent.

Le change indien reste ferme, sans variation, et la péninsule recommence à acheter de l'or en Australie. Le montant des sommes mises hier en adjudication par la *Banque d'Angleterre*, en traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde, a été, comme la semaine dernière, de 40 lakhs de roupies.

Le Rio clôture en hausse ; par contre, le peso chilien recule de 3/8.

Les demandes des Etats-Unis ayant pris fin, le cours de l'or est retombé au pair sur le marché de Londres, et la *Banque d'Angleterre* a pu s'assurer la plus grande partie des arrivages de barres. Le cours des monnaies étrangères s'établit à 76/5, sauf pour les aigles qui se négocient à 76/6.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 3 au 10 mai, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap............£ | 204.000 | Bombay .........£ | 112.750 |
| Inde.................. | 115.000 | Calcutta........... | 20.000 |
| Nouvelle-Zélande .. | 10.000 | Colombo .......... | 12.500 |
| Chili.................. | 9.000 | | |
| Total....... | 338.000 | Total....... | 145.250 |

Pour l'ensemble du mois d'avril, les importations et les exportations d'or se décomposent comme suit, suivant les indications fournies par la douane anglaise :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Afrique du Sud...£ | 1.667.000 | Etats-Unis .......£ | 3.218.000 |
| Hollande.......... | 193.000 | Argentine ......... | 948.000 |
| Inde.................. | 186.000 | France............... | 917.000 |
| Afrique occident. .. | 43.000 | Inde ................. | 387.000 |
| France .............. | 8.000 | Hollande............ | 6.000 |
| Total ........ | 2.097.000 | Total ....... | 5.476.000 |

L'argent-métal est en baisse de 1/4 penny par once standard, par suite d'un léger ralentissement des demandes de l'Inde.

Les exportations de métal blanc en Orient, pour la semaine du 3 au 10 mai, se sont élevées à 222.500 liv. st., ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 6.618.353 liv. st., contre 3.066.641 liv. st. pour la période correspondante de l'année dernière.

***Escompte hors banque :***

| Places | 19 avril | 26 avril | 3 mai | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris....... | 3 ./. | 2 7/8 | 2 3/8 | 2 1/2 | 2 3/8 |
| Londres .... | 3 1/4 | 3 1/2 | 3 1/4 | 3 15/16 | 3 9/16 |
| Berlin...... | 3 1/2 | 3 3/8 | 3 3/8 | 3 1/4 | 3 5/8 |
| New-York (time money) | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 ./. | 5 ./. |

Le 14 mai, la *Banque Nationale de Belgique* a abaissé à 3 1/2 0/0 le taux de son escompte, fixé à 4 0/0 depuis le 30 octobre 1905.

### Situation Générale des Banques d'émission

Les demandes de métal pour l'exportation s'étant considérablement ralenties, l'encaisse-or de la *Banque de France* n'accuse, cette semaine, qu'une diminution de 4 654.000 fr. La circulation a versé 1.228.000 fr. à Paris et 816.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières ont été de 234.000 fr. et les ventes de 6.932.000 fr.

L'argent est en augmentation de 1.108.000 francs. Il est entré par les guichets 395.000 francs à Paris et 1.303.000 fr. dans les succursales ; il est venu 140.000 francs du Sénégal et il a été envoyé 500.000 francs à Madagascar, 200.000 francs en Suisse et 30.000 francs à Oran.

Parmi les autres comptes, la circulation fiduciaire diminue de 40 millions, les comptes courants particuliers de 54 millions, le portefeuille de 44 millions et les avances de 13 millions.

La *Banque d'Allemagne* a encaissé cette semaine 3 millions d'espèces et 42 millions de billets, et versé 102 millions à ses comptes courants ; le portefeuille commercial diminue de 68 millions et les avances de 59 millions. La réserve de billets s'élève à 165 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres...£ | 389.000 | Amérique du Sud .£ | 132.000 |
| Inde.................. | 500.000 | Malte ................ | 40.000 |
| Australie.......... | 14.000 | Chili.................. | 8.000 |
| | | Excéd. des entrées.. | 723.000 |
| Total des entrées | 903.000 | Total égal... | 903.000 |

L'excédent d'importations atteint 18 millions ; la circulation ayant pris la moitié de cette somme, il reste une augmentation nette de 9 millions à l'encaisse ; d'autre part, il est rentré 3 millions de billets. Les comptes courants particuliers ont retiré 68 millions ; par contre, le Trésor a augmenté son solde de 30 millions ; le portefeuille décroît de 49 millions. La proportion de la réserve est de 41.46 0/0. La situation s'est donc notablement améliorée ; toutefois, la réserve n'atteignant que 535 millions, il est à présumer que la Banque s'occupera de la renforcer avant d'abaisser le taux de son escompte, et qu'elle s'emploiera dans ce but à rendre son taux actuel effectif sur le marché.

La circulation fiduciaire de la *Banque d'Autriche-Hongrie* diminue de 40 millions, et le portefeuille de 24 millions ; ce sont les seules variations importantes du bilan.

La *Banque de Belgique* a livré à la circulation 6 millions d'espèces et 8 millions de billets ; les comptes courants ont retiré 8 millions ; le portefeuille subit une diminution de 20 millions, portant presque entièrement sur le papier belge, et les avances fléchissent de 4 millions. Le bilan favorable et l'amélioration des changes étrangers ont mis la Banque à même d'adoucir ses conditions d'escompte, ainsi que nous le disons plus haut.

A la *Banque d'Espagne*, la circulation augmente de 7 millions, et le solde des comptes courants de 19 millions. Les disponibilités, à l'étranger, s'élèvent à 85 millions, et le compte d'effectif du Trésor public à 89 millions.

L'élévation du taux d'escompte de la *Banque Néerlandaise* a amené une réduction de 8 millions dans le portefeuille.

d'une somme égale dans les avances et de 16 millions dans la circulation.

La *Banque d'Italie* a remboursé 12 millions de billets ; ses avances diminuent de 8 millions ; les variations des autres chapitres sont peu importantes.

Il est entré dans les caisses de la *Banque de Russie* 18 millions d'or et 4 millions d'argent ; il est sorti 33 millions de billets. Les comptes courants ont versé 40 millions ; le portefeuille diminue de 8 millions et les avances de 21 millions. Les crédits à l'étranger s'élèvent à 370 millions.

### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS Du 21 au 28 avril | Depuis le 1er janv. | IMPORTATIONS Du 21 au 28 avril | Depuis le 1er janv. |
|---|---|---|---|---|
| **Or** | | | | |
| Grande-Bretagne | » | » | 6.715.826 | 7.535.817 |
| France | » | » | 500.000 | 969.955 |
| Allemagne | » | » | 1.674.080 | 4.336.062 |
| Autres pays | 405.000 | 4.704.522 | 25.015 | 940.247 |
| Total 1906 | 405.000 | 4.704.522 | 8.914.921 | 13.782.081 |
| — 1905 | 434.000 | 32.625.807 | 445.947 | 5.016.511 |
| — 1904 | 12.876.844 | 21.955.407 | 46.768 | 4.468.535 |
| **Argent** | | | | |
| Grande-Bretagne | 896.325 | 18.149.130 | » | » |
| France | 211.000 | 653.000 | » | 1.583 |
| Allemagne | | 9.650 | » | 10 |
| Autres pays | 17.080 | 32.280 | 81.864 | 813.120 |
| Total 1906 | 1.124.405 | 18.844.060 | 81.864 | 814.713 |
| — 1905 | 423.605 | 10.920.514 | 38.891 | 1.052.741 |
| — 1904 | 514.243 | 15.699.127 | 9.807 | 317.974 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 13 mai | 219.9 | 84.4 | 44.7 | 1.150.2 | 1.099.7 | + 16.7 |
| 1906 28 avril | 186.7 | 80.8 | 51.1 | 1.028.7 | 1.039.2 | + 10.4 |
| 1906 5 mai | 183.2 | 79.6 | 50.8 | 1.027.3 | 1.042.1 | + 5.9 |
| 1906 12 mai | 186.4 | 80.1 | 50.4 | 1.014.6 | 1.025.7 | + 12.9 |

Le tableau du mouvement des métaux précieux à New-York, au 28 avril, commence à porter la trace des importants envois d'or de l'Europe. La situation des *Banques Associées* s'améliore en raison de la réduction du portefeuille.

*Trésor des Etats-Unis*

| | 31 mars 1906 | 30 avril 1906 |
|---|---|---|
| Encaisse : | Millions de dollars | |
| Or | 774.2 | 760.9 |
| Argent Barres | 1.7 | 1.5 |
| — Monnaies | 494.6 | 496.0 |
| Total de l'encaisse | 1.270.5 | 1.258.4 |
| Circulation : | | |
| Greenbacks et autres billets | 344.4 | 344.0 |
| Certificats d'or | 489.8 | 500.7 |
| — d'argent et billets du Trésor de 1890 | 472.9 | 475.2 |
| Total de la circulation | 1.307.1 | 1.319.9 |

Réserve d'or............... 150.000.000 de dollars

Le *Trésor des Etats-Unis* a perdu plus de 65 millions de francs d'or pendant le mois d'avril; la circulation des certificats d'or augmente de 55 millions. Ces variations sont dues à l'accroissement des dépôts du Trésor dans les *Banques Nationales*, qui s'est élevé, pour le mois, à 132 millions de francs, et qui est la conséquence des besoins provoqués par la spéculation à New-York et la catastrophe de San-Francisco.

La situation de trésorerie de la *Banque du Japon* reste bonne, mais le portefeuille commercial (papier japonais et étranger) est des plus faibles.

*Banque du Japon*
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1905 8 avril | 90.3 | 226.3 | 11.5 | 45.9 | 64.4 |
| 1906 24 mars | 128.1 | 243.8 | 37.5 | 11.8 | 513.2 |
| 1906 31 mars | 126.8 | 269.1 | 26.4 | 13.6 | 524.4 |
| 1906 7 avril | 127.6 | 264.9 | 27.5 | 8.4 | 526.7 |

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La réforme monétaire chinoise

Nous avons entretenu nos lecteurs, à diverses reprises, des différents projets qui ont été présentés en ce qui concerne la question de la réforme monétaire en Chine. Loin de s'éclaicir, ce problème semble se compliquer de plus en plus.

D'après M. Fraser, consul général anglais à Hankéou, il a été importé, l'année dernière, en Chine, des quantités considérables de cuivre pour monnayage, et le nombre de pièces de 10 sapèques frappées dans quelques hôtels des monnaies, et particulièrement à Wuchang, n'est, paraît-il, pas inférieur à 3.871.000.000. C'est à ce point même qu'en automne dernier, le Gouvernement, alarmé par la dépréciation rapide de ces pièces, dont cent, qui valaient 0,82 taël au printemps, ne valaient plus que 0,70 taël en hiver, ou jaloux des énormes profits réalisés par leur monnayage, interdit l'importation du cuivre en disques tout préparés ; mais l'année touchait à sa fin lorsqu'une quantité mensuelle fixe fut prescrite à chacun des hôtels des monnaies.

« Le résultat de cet afflux de monnaie dépréciée dans le pays, fait observer M. Fraser, est particulièrement désastreux dans les provinces où, seule, la sapèque de cuivre a toujours été la véritable monnaie en usage. La contrefaçon, c'est-à-dire, en somme, la fausse monnaie, est maintenant chose commune. Dans un rouleau de 100 pièces acheté aux banques du Gouvernement, il n'est pas rare de trouver un certain nombre de disques ne portant aucune empreinte, et qui constituent un bénéfice pour les employés. La vieille sapèque, dont la frappe devient maintenant sans profit, disparaît rapidement. Les prix ont augmenté, particulièrement pour les articles de première nécessité. Ce sont surtout les classes pauvres qui ont à souffrir de cet état de choses ; c'est ainsi que les salaires hebdomadaires, qui, dans les moments les plus favorables, équivalaient à deux dollars environ, sont maintenant inférieurs à ce chiffre de plus de 20 0/0. »

### L'Étalon d'or au Siam

On mande de Bangkok à la *Tribune* que le Gouvernement siamois va établir l'étalon d'or.

La nouvelle monnaie se compose de pièces de 20 et 10 ticaux.

### La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er avril 1906 :

| | 1er janv. 1905 | 1er janv. 1906 | 1er avril 1906 |
|---|---|---|---|
| | | En dollars | |
| Monnaies d'or | 649.548.528 | 654.168.025 | 643.993.307 |
| Dollars d'argent | 80.039.395 | 83.736.227 | 81.711.436 |
| Monnaies divisionnaires d'argent | 102.891.327 | 110.029.365 | 109.489.339 |
| Certificats-or | 466.739.689 | 480.939.019 | 489.830.619 |
| — argent | 468.017.227 | 463.960.485 | 465.110.695 |
| Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890) | 10.940.054 | 8.274.884 | 7.768.095 |
| Billets des Etats-Unis | 342.287.627 | 343.262.091 | 337.524.081 |
| Billets des Banques Nationales | 449.157.278 | 527.173.475 | 541.077.216 |
| Total | 2.569.621.125 | 2.671.543.571 | 2.676.504.788 |

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er 'an-

vier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1901, la population était évaluée à 77.080.000 habitants et la proportion ressortait à 28 doll. 19. Au 1er janvier 1902, la population était de 78.437.000 habitants et la proportion de 28 doll. 69. Au 1er janvier 1903, la population était évaluée à 79.799.000 habitants et la proportion était de 29 doll. 43. Au 1er janvier 1904, la population était évaluée à 81.177.000 habitants et la proportion était de 30 doll. 38. Au 1er janvier 1905, la population était évaluée à 82.562.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 12. Au 1er janvier 1906 la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion était de 31 doll. 82. Au 1er avril 1906, la population est évaluée à 84.311.000 habitants, et la proportion est de 31 doll. 75.

### La Frappe des Monnaies au Mexique pendant l'Exercice fiscal 1904-1905

Des chiffres fournis par le *Bulletin de Statistique fiscale*, récemment publié par le Gouvernement mexicain, il résulte que le montant des monnaies frappées au Mexique, du 1er juillet 1904 au 30 juin 1905, a été de 16.428.658 piastres, au lieu de 23.040.519 piastres pendant l'exercice 1903-1904, soit une diminution de 6.611.861 piastres, ou 28 70 0/0.

Voici la répartition de ces monnaies frappées, avec le détail mensuel pour les 12 mois de l'exercice considéré :

| | Or | Argent | Bronze |
|---|---|---|---|
| | | (En piastres) | |
| 1904 Juillet | 96.400 | 1.741.500 | 7.000 |
| Août | 131.578 | 1.565.000 | 27.000 |
| Septembre | 99.277 | 1.410.500 | 11.000 |
| Octobre | 101.160 | 1.653.940 | 7.000 |
| Novembre | 63.870 | 1.883.000 | 4.475 |
| Décembre | 85.549 | 1.659 500 | 11.000 |
| 1905 Janvier | 36.160 | 1.754.300 | 8.000 |
| Février | 72.420 | 1.728.000 | 4.000 |
| Mars | 100.463 | 1.141.500 | 14.100 |
| Avril | 32.111 | 614.125 | 11.430 |
| Mai | » | » | » |
| Juin | » | 350.000 | 3.300 |
| | 818.988 | 15.501.365 | 108.305 |

On remarquera que la frappe a été nulle pendant le mois de mai, et notablement inférieure pendant le mois de juin 1905. Ce fait tient à ce que c'est à partir du 1er mai de l'année dernière qu'a été appliquée la loi du 25 mars 1905 établissant le nouveau régime monétaire mexicain. On sait, en effet, que cette loi interdit la frappe pour le compte des particuliers.

Nous donnons, dans le tableau ci-après, les résultats comparatifs de la frappe au cours des deux derniers exercices :

| Exercices | Or | Argent | Bronze |
|---|---|---|---|
| | | (En piastres) | |
| 1903-1904 | 921.545 | 22.025.450 | 93.524 |
| 1904-1905 | 818.988 | 15.501.365 | 108.305 |
| Differ. absolues. | —102.557 | —6.524.085 | +14.781 |
| — % | — 11.13 | — 29.62 | + 15.80 |

Il peut être intéressant, dans un but de comparaison, de donner les quantités monnayées respectivement en or, argent et bronze pendant quelques-uns des exercices antérieurs :

| Exercices | Or | Argent | Bronze | Total |
|---|---|---|---|---|
| | | (En piastres) | | |
| 1895-1896 | 565.786 | 22.634.788 | 36.525 | 23.237.099 |
| 1896-1897 | 453.474 | 19.296.009 | 32.250 | 19.781.733 |
| 1897-1898 | 459.219 | 21.427.057 | 31.600 | 21.917.876 |
| 1898-1899 | 515.882 | 20.184.117 | 10.694 | 20.910.693 |
| 1899-1900 | 598.086 | 18.102.630 | 23.010 | 18.723.726 |
| 1900-1901 | 544.279 | 18.290.390 | 28.040 | 18.862.709 |
| 1901-1902 | 791.382 | 24.509.850 | 14.100 | 25.315.332 |
| 1902-1903 | 713.146 | 26.438.350 | 49.038 | 27.200.534 |

### FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 10 mai Derniers cours | 10 mai P. 1 f. de rente | 10 mai Revenu 0/0 | 17 mai Derniers cours | 17 mai P. 1 f. de rente | 17 mai Revenu 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 12 | 33 04 | 3 02 | 99 05 | 33 01 | 3 02 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 90 80 | 36 32 | 2 75 | 90 20 | 36 08 | 2 77 |
| **Autriche or** 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 99 50 | 24 87 | 4 02 | 100 50 | 25 12 | 3 98 |
| **Belgique** 3 % | 101 70 | 33 90 | 2 94 | 100 .. | 33 33 | 3 .. |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 487 .. | 19 48 | 5 13 | 487 .. | 19 48 | 5 13 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 94 25 | 31 41 | 3 18 | 95 60 | 31 86 | 3 13 |
| **Espagne** Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) | 95 85 | 23 96 | 4 17 | 97 .. | 24 25 | 4 12 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 274 25 | 26 88 | 3 71 | 275 .. | 26 96 | 3 70 |
| **Hollande** 3 % | 96 25 | 32 08 | 3 11 | 96 50 | 32 16 | 3 10 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 97 75 | 24 43 | 4 09 | 97 75 | 24 43 | 4 09 |
| **Italie** 4 % net | 105 60 | 26 40 | 3 78 | 105 75 | 26 43 | 3 78 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 90 .. | 30 .. | 3 33 | 90 .. | 30 .. | 3 33 |
| **Portugal** 3 % | 70 40 | 23 46 | 4 26 | 70 95 | 23 65 | 4 22 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 88 25 | 29 41 | 3 39 | 88 10 | 29 36 | 3 40 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 91 50 | 22 87 | 4 37 | 91 50 | 22 87 | 4 37 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 69 15 | 23 05 | 4 33 | 68 25 | 29 41 | 4 39 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 83 25 | 20 81 | 4 80 | 84 95 | 21 23 | 4 70 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 102 .. | 29 14 | 3 43 | 102 85 | 29 38 | 3 40 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 102 30 | 34 10 | 2 93 | 101 95 | 33 98 | 2 94 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 94 40 | 23 60 | 4 23 | 95 35 | 23 83 | 4 19 |
| — Priorité 4 % 1890 | 512 .. | 25 60 | 3 90 | 509 .. | 25 45 | 3 92 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 95 .. | 23 75 | 4 21 | 95 20 | 23 80 | 4 20 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 89 35 | 22 33 | 4 47 | 90 60 | 22 65 | 4 41 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 502 .. | 20 08 | 4 99 | 506 .. | 20 24 | 4 94 |
| **Egypte unifiée** 4 % net | 106 .. | 26 50 | 3 77 | 106 15 | 26 53 | 3 76 |
| **Etats-Unis** 4 % 1925 (à New-York) | 129 50 | 32 37 | 3 08 | 129 50 | 32 37 | 3 08 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 223 .. | 14 86 | 6 72 | 223 .. | 14 86 | 6 72 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 100 75 | 20 15 | 4 96 | 100 75 | 20 15 | 4 96 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 52 75 | 20 60 | 4 88 | 52 90 | 20 50 | 4 87 |
| **Québec** 3 % 1894 | 94 .. | 31 33 | 3 19 | 94 .. | 31 33 | 3 19 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 71 60 | 20 45 | 4 88 | 71 95 | 20 55 | 4 86 |

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* La liquidation du 15 mai s'est signalée par une petite tension des reports, et cette tension nous a valu quelques réalisations de bénéfices. Il s'ensuit qu'après avoir pris d'abord de nouvelles avances plus ou moins importantes, beaucoup de valeurs finissent en recul sur leurs plus hauts cours. Hâtons-nous de dire que les dispositions générales du Marché n'en restent pas moins toujours très satisfaisantes dans l'ensemble.

*Allemagne.* — La tension sur le marché monétaire paraît encore s'accentuer et il ne peut plus être question d'une diminution du taux de l'escompte de la *Reichsbank.*

La situation des grandes industries reste cependant prospère : ni la mise en vigueur du nouveau tarif douanier, ni le renchérissement du taux de l'argent n'ont entravé leur essor.

En 1905-1906, les recettes des Chemins de fer prussiens se sont élevés à 1.715 millions de marks, en augmentation de 123 millions de marks sur 1904-1905.

Il existe en ce moment en Allemagne 389 cartels divers.

*Angleterre.* — L'argent a été plus abondant dans la seconde moitié de la semaine.

La situation économique de l'Irlande continue à s'améliorer. Les industries sont en progrès et les dépôts dans les Caisses d'épargne augmentent.

Le 21 courant aura lieu une émission de 2 millions de livres de bons du Trésor, en renouvellement de la même somme à échéance du 27 mai.

La Bourse de Londres est peu animée.

*Belgique.* — Le marché à terme a continué son mouvement de hausse : ces dispositions se sont particulièrement manifestées au groupe espagnol et à celui des valeurs métallurgiques.

Dans les quatre premiers mois de l'année, l'importation belge s'est élevée à 1.069.235.000 fr., contre

925.010.000 fr. dans la même période de 1905; l'exportation s'est élevée à 780.955.000 fr., contre 680.670.000.

*Espagne.* — La politique chôme et chômera sans doute jusqu'après les fêtes du mariage du roi.

La lutte continue autour du tarif douanier, mais sans qu'on arrive à trouver une solution.

La tendance du Marché est toujours irrégulière et plutôt faible.

Le change sur Paris continue à baissser.

*Italie.* — On avait annoncé la conversion comme très prochaine. Notre correspondant croit savoir qu'elle est, en effet, décidée, mais que sa date n'est pas encore fixée.

La situation de la Bourse de Rome n'est guère brillante. Les actions industrielles, surtout, sont éprouvées.

En 1905, l'émigration a été très grande: 726.332 individus ont émigré, soit 255.140 de plus qu'en 1904.

**Amérique.** — *Chili.* Un nouveau Ministère vient d'être constitué sous la présidence de M. Manuel Salinas.

L'exercice 1905 accuse un excédent de 89.176 piastres, au lieu du prétendu déficit de 10 millions de piastres dont on avait parlé.

*Etats-Unis.* — Du 14 mars 1900 au 31 mars 1906 il a été constitué 2.890 banques, dont 2.382 subsistent encore. Au 31 mars dernier, il existait 5.999 banques.

Dans les neuf premiers mois de 1905-1906, l'exportation a été de 1.343.914.000 dollars, contre 1.145.604.050 dans la même période de 1904-1905 ; l'importation a été de 913.585.000 dollars, contre 839.478.000.

*Mexique.* — Dans l'exercice 1904-1905 l'importation a été de 178.204.962 piastres et l'exportation de 208.520.451 piastres.

Nous publions, page 638, la situation des banques du Mexique.

*République Argentine.* — Dans le Message lu par le Président à l'ouverture du Congrès il est constaté qu'au 31 décembre dernier, la Dette intérieure était de 88 millions de piastres papier et 16 millions de piastres or. La Dette extérieure atteignait 329 millions de piastres or.

# FRANCE

La Politique — La situation financière de l'Algérie. — Les Elections législatives. — Les Grèves. — Le budget de 1907.

M. Jonnart, gouverneur général de l'Algérie, a prononcé, dans la séance d'ouverture de la session ordinaire des délégations financières, un important discours où, en indiquant les principales particularités des propositions du budget pour 1907, il a signalé les questions qui devaient tout particulièrement attirer l'attention de l'assemblée.

L'institution d'un budget spécial n'a pas troublé les espérances de ceux qui l'avaient réclamé. Grâce à lui, l'Algérie est aujourd'hui maîtresse de ses excédents qui, auparavant, étaient absorbés par le budget métropolitain. De nombreuses améliorations ont pu être apportées sans, pour cela, demander de nouveaux sacrifices aux contribuables, mais même en leur consentant d'importants dégrèvements.

L'élévation des recettes ordinaires de 57.800.000 fr., somme qu'elles atteignaient en 1901, à 66.700.000 fr., chiffre auquel elles sont parvenues en 1905, malgré l'abandon d'une somme de plus de quatre millions par suite de la détaxe des sucres, a suffi pour permettre de gager un emprunt de cinquante millions et d'accorder de plus larges dotations aux services publics productifs. Il s'ensuit que les améliorations autorisées et facilitées par l'institution du budget spécial depuis 1901, ont dépassé en importance celles qui avaient pu être obtenues du Parlement sous le régime antérieur en l'espace de quinze années.

L'œuvre budgétaire des délégations algériennes a donc été des plus heureuses, et cela malgré les réelles difficultés résultant de la crise économique dont souffre cruellement la viticulture algérienne.

M. Jonnart a prêté une spéciale attention à la question des chemins de fer ; l'unification des tarifs de la petite vitesse est réalisée sur les réseaux des Compagnies P.-L.-M. et de l'Ouest-Algérien et sur celui du chemin de fer du réseau de l'Etat ; ils vont, en outre, être prochainement étendus au réseau algérien de Bône-Guelma.

Mais cette unification n'a pu être réalisée sur le réseau de l'Est-Algérien :

L'abaissement des tarifs, a dit M. Jonnart, a généralement pour conséquence un accroissement notable de trafic. C'est une éventualité redoutable pour la Compagnie de l'Est-Algérien, qui ne peut faire de bénéfices sur le barème forfaitaire qui lui a été assigné qu'à la condition de ne pas dépasser un chiffre de recettes relativement modeste. Système étrange, particulièrement désastreux, dans un pays neuf. Il n'a pu être conçu que par des hommes n'ayant aucune confiance dans le développement de l'Algérie. Cette fois encore, les pessimistes ont eu tort et le moment est venu de réparer leur erreur et de briser un régime qui, en distribuant des primes à la routine et à l'inertie, ne tarderait pas à compromettre sérieusement les intérêts des populations desservies.

M. Jonnart estime que la seule solution pratique est de racheter ce réseau. L'exploitation par l'Etat peut, du reste, se justifier en Algérie plus qu'ailleurs, car le chemin de fer doit être un instrument de création en même temps qu'un instrument de transport.

Après avoir indiqué les services qu'il était particulièrement nécessaire de développer : postes et télégraphes, surveillance des forêts, instruction publique, le Gouverneur général a signalé les mesures proposées pour l'amélioration de la situation du petit personnel.

En terminant, M. Jonnart a assuré les membres des délégations de toute l'attention apportée par l'Administration aux problèmes redoutables soulevés par la crise viticole. Son action doit être soutenue et complétée par le vigoureux effort des énergies individuelles et par l'action des Associations auxquelles la viticulture algérienne doit demander surtout le remède à la situation actuelle.

---

~ Le Ministère de l'Intérieur a communiqué la statistique électorale suivante établie après la proclamation des résultats par les Commissions de recensement :

*Scrutin du 6 mai 1906*

| | | |
|---|---|---|
| Résultats à recevoir | | 591 |
| Résultats parvenus | | 587 |
| (Manquent 4 colonies) | | |
| Députés élus | 431 | |
| Réactionnaires | 76 | |
| Nationalistes | 29 | |
| Progressistes | 59 | |
| | 164 | |
| Républicains de gauche | | 65 |
| Radicaux | | 83 |
| Radicaux-socialistes | | 75 |
| Socialistes unifiés | | 32 |
| Socialistes indépendants | | 12 |
| | | 267 |
| Ballottages | 156 | |
| Gains | 34 | |
| Pertes | 12 | |

~ Le Conseil des Ministres s'est réuni le 12 mai, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

La majeure partie de la séance a été employée à l'étude des conditions dans lesquelles devra être établi le projet de budget de 1907. Le Cabinet a l'intention de déposer ce projet de budget le plus tôt possible sur le bureau de la nouvelle Chambre, de manière que la Commission qui sera chargée de l'examiner puisse commencer ses travaux promptement.

Le Conseil s'est occupé du voyage du roi de Cambodge en France. Le nouveau roi séjournera quelques jours à Mar-

seille, après son débarquement, pour pouvoir visiter l'exposition coloniale. Il sera logé à la préfecture.

A Paris, le Gouvernement va lui préparer une résidence.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 15 mai, à l'Élysée, sous la présidence de M. Fallières.

Trois ministres étaient absents de Paris : MM. Barthou, Thomson et Georges Leygues.

Le ministre de l'Intérieur a fait connaître la situation des grèves, principalement à Paris, et les tentatives de conciliation qui se font pour y mettre fin.

Le ministre des Finances a entretenu ses collègues de la situation financière à laquelle il y a lieu de faire face pour préparer le projet de budget de 1907 qui doit être déposé prochainement sur le bureau de la Chambre.

Quoique les dépenses des ministères ne soient pas entièrement fixées, on connaît les charges essentielles que chacun de ces ministères fera peser sur le budget, et on peut dès maintenant avoir une idée approximative des nécessités auxquelles il faudra satisfaire, notamment celles qui résultent de l'application des lois nouvelles : assistance aux vieillards, service de deux ans, etc.

M. Poincaré a indiqué, en tenant compte de ces nécessités, quelles seraient les lignes générales du projet de budget qu'il élabore.

〰 Les Ministres se sont réunis, hier 17 mai, en Conseil de Cabinet, au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

Le Ministre du Commerce a fait connaître l'état des négociations engagées avec la Suisse en vue de la conclusion d'un traité de commerce, et il s'est mis d'accord avec ses collègues des Affaires étrangères et des Finances sur l'attitude à prendre au cours des pourparlers ultérieurs avec le Gouvernement helvétique.

Le Conseil a ensuite procédé à l'expédition des affaires courantes.

## QUESTIONS DU JOUR

# Finances Bulgares

PREMIER ARTICLE

Le Ministre des Finances de Bulgarie vient de nous transmettre son volume habituel sur le budget de la principauté. Ce document renferme, cette année, un ensemble de renseignements statistiques fort intéressants qui méritent d'attirer particulièrement l'attention.

Nous avons mis, en effet, nos lecteurs au courant des réformes réalisées en 1904 et 1905 pour assurer un plus fort rendement de recettes et donner au pays des sources nouvelles de revenus. Nous avons constaté que les dernières évaluations budgétaires — qui fixaient à 112 millions de francs environ le montant des recettes publiques — correspondaient à la situation économique de la Bulgarie mais le Ministre des Finances estimait que le chiffre de 120 millions pourrait être facilement atteint d'une façon permanente, si l'on perfectionnait davantage l'Administration des finances, si l'on exécutait fidèlement les stipulations formulées dans les nouvelles lois fiscales, si l'on apportait, enfin, plus d'économies dans la gestion de l'Etat.

L'expérience nous prouve aujourd'hui que le Ministre ne s'était pas trompé : l'équilibre budgétaire paraît être assuré et les recettes normales du pays se rapprochent sensiblement du chiffre prévu. Ce fait est dû, non seulement aux réformes que nous venons de rappeler, mais au développement de la richesse nationale de la Principauté. Et c'est un aperçu de ce développement que nous fournissent les renseignements statistiques contenus dans l'exposé du budget de 1906.

Une première constatation satisfaisante a trait à la population. Les résultats provisoires du recensement de 1905 fixent à 4.028.239 le nombre des habitants de la Bulgarie. Le premier recensement régulier effectué en 1887 avait établi ce chiffre à 3.154.375, soit, pour une étendue de 96.345 kilomètres carrés, une densité de 32.96 habitants par kilomètre carré. Le recensement de 1892 avait donné 3.310.713 habitants, soit une densité de 34.59 et une augmentation de 31.267 par an. En 1900, la population de la Bulgarie atteignait 3.744.283, soit une densité de 38.25 et une augmentation de 54.197 par année. De 1900 à 1905, l'accroissement annuel a été de 56.791, tandis que la densité s'est élevée à 41.8.

Cette population, on le sait, est essentiellement agricole : on ne sera donc pas surpris d'observer une progression correspondante de l'étendue des terres ensemencées et plantées. Nous avions 2 millions 330.822 hectares en 1897 ; il y en a eu 2 millions 684.601 en 1904, soit 39.71 0/0 de plus ; en même temps, l'importation des charrues, socs et autres instruments aratoires a bénéficié, année par année, du développement suivant :

(En kilogrammes

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1897..... | 584.520 | 1901..... | 457.151 |
| 1898..... | 903.803 | 1902..... | 740.109 |
| 1899..... | 841.879 | 1903..... | 982.072 |
| 1900..... | 304.088 | 1904..... | 1.369.665 |

C'est principalement au cours des trois dernières années que l'augmentation s'est produite et nous verrons, en examinant les chiffres du commerce extérieur, que la production du pays en a tiré profit.

Jusqu'ici, les seules industries un peu importantes pratiquées par la Bulgarie étaient celles qui mettent en valeur les produits du sol.

Des efforts ont été faits pour développer les cultures industrielles et les chiffres suivants nous montrent que des résultats appréciables ont été obtenus : la production de la soie, qui était de 69.595 kilogrammes en 1900, s'est élevée à 74.160 kilogrammes en 1901, à 98.344 en 1902, 106.764 en 1903, 118.312 en 1904. En cinq ans, l'augmentation a donc été de 48.717 kil. ou 53 0/0. Pareille progression peut être observée dans la production des feuilles de tabacs, qui est passée de 9 millions 154.645 kil. en 1900 à 8.853.248 en 1903 pour fléchir en 1904, mais rester encore à 4.315.596 kil., chiffre supérieur de 1.160.951 kil. à celui de 1900.

D'autre part, la valeur des matières pour tannage et teintures employées pendant la période 1895-1899 avait été de 1.193.693 fr. ; elle a été de 1.412.280 fr. pour la période 1900-1904, ce qui donne une augmentation de 38 49 0/0 et l'importation de ces mêmes matières, qui n'avait pas dépassé 1.919.315 fr. en 1904, a atteint 2.161.404 fr. pendant les neuf premiers mois de 1905. Nous constatons, enfin, que la consommation de la houille a bénéficié de la progression suivante au cours des dix dernières années connues :

(En tonnes)

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1895..... | 77.964 | 1900..... | 124.294 |
| 1896..... | 90.505 | 1901..... | 149.262 |
| 1897..... | 86.770 | 1902..... | 143.071 |
| 1898..... | 116.826 | 1903..... | 138.041 |
| 1899..... | 119.387 | 1904..... | 175.198 |

L'augmentation, en dix ans, a donc été de 97.234 tonnes, soit 119 0/0, et l'on ne peut plus dire aujourd'hui que l'industrie bulgare n'existe pas. On connaît, d'ailleurs, les grands efforts faits par le Gouvernement pour assurer son développement; nous n'avons pas besoin d'insister notamment sur l'importance et la portée de la loi sur l'industrie, promulguée dès 1899. Aux termes de cette loi, toute personne qui installe une fabrique pour la production de marchandises déterminées bénéficie de certains avantages spéciaux : il suffit que la fabrique soit outillée de manière à fonctionner d'après les systèmes perfectionnés, qu'un capital d'au moins 25.000 francs y soit engagé, ou qu'on y emploie un minimum de 25 ouvriers, moyennant quoi elle est exempte pendant quinze ans des droits fonciers et de la patente ; du droit de timbre ; des droits de douane ; elle bénéficie d'une réduction sur les tarifs de transport, et ses produits sont préférés aux produits étrangers pour les besoins de l'Etat et des communes. Cette loi ne pouvait manquer de donner des résultats. Le rapport du Ministre des Finances constate, en effet, que 167 établissements profitent de ses dispositions : leur capital versé est de 30.302.260 francs; ils emploient un personnel de 6.880 ouvriers; le prix du combustible consommé annuellement par eux est de 1.021.757 francs. La valeur de leur production a été de 31.829.816 francs en 1904.

Actuellement, les industries des farines et matières alimentaires, des tissus, des peaux, des brasseries, d'alcools, des produits chimiques et de la céramique, bénéficient d'une prospérité relativement remarquable et promettent de prendre, à l'avenir, une extension que les nouveaux traités de commerce ne pourront que faciliter.

Les résultats du commerce extérieur nous permettent de nous faire une idée plus précise encore de la situation économique du pays.

Voici les résultats obtenus depuis 1900 :

(En francs)

| | Importation | Exportation | Balance commerciale |
|---|---|---|---|
| 1900...... | 46.342.100 | 53.982.629 | + 7.640.529 |
| 1901...... | 70.044.073 | 82.769.759 | + 12.725.686 |
| 1902...... | 71.246.492 | 103.684.530 | + 32.438.038 |
| 1903...... | 81.802.582 | 108.073.639 | + 26.271.057 |
| 1904...... | 129.689.577 | 157.618.914 | + 27.929.337 |
| 1905...... | 122.249.988 | 147.960.688 | + 25.710.750 |

De 1900 à 1905, les importations ont donc progressé de 75.907.838 fr. ou 164 0/0 et les exportations de 93.978.059 fr. ou 174 0/0.

Les résultats détaillés de l'année 1905 n'ayant pas encore été publiés, le rapport du Ministre des Finances a établi des comparaisons entre les chiffres de la période 1895-1899 et ceux de 1900-1904. Il constate que l'exportation moyenne, qui était de 73.244.028 fr. pendant la première de ces périodes, a atteint 101.225.844 fr. pendant la seconde, et l'importation moyenne s'est élevée de 72 millions 490.628 à 79.824.965 fr.

« L'accroissement de l'exportation pour la deuxième période, dit le rapport dont nous venons de parler, n'est pas un fait accidentel, mais bien le résultat du développement naturel de la production nationale, en général, et de l'impulsion donnée à l'initiative privée. L'exportation moyenne a augmenté de 38.20 0/0 pendant cette période. Ce taux est encore plus grand pour quelques marchandises exportées : il est de 439 0/0 pour le tabac en feuilles, de 362 0/0 pour les œufs, 360 pour le beurre, 151 0/0 les légumes, 135 0/0 les cocons, 131 0/0 le bœuf, 123 0/0 les peaux brutes de chèvre, 41 0/0 les essences de rose, 32 0/0 les étoffes de laine, etc. »

Ces chiffres démontrent, d'une manière évidente, que l'exportation ne se compose pas exclusivement des céréales, mais de bien d'autres cultures (productions de l'industrie et du bétail). Ce mouvement commercial qui commence à activer l'exportation est de bon augure et, à l'avenir, il peut atténuer, dans une certaine mesure, les conséquences fâcheuses de mauvaises récoltes.

L'augmentation de la richesse nationale, que toutes les statistiques permettent de constater, se trouve encore démontrée par le tableau suivant de la consommation de quelques produits principaux :

**Consommation**

| | Sel | Bière | Sucre | Café (Import.) | Tabac |
|---|---|---|---|---|---|
| | Kilogr. | Litres | Kilogr. | Kilogr. | Kilogr. |
| 1895.. | 35.562.284 | 3.195.756 | 4.646.395 | 774.890 | 1.120.433 |
| 1896.. | 40.768.275 | 3.506.035 | 8.870.165 | 1.087.147 | 1.053.093 |
| 1897.. | 40.403.092 | 2.882.362 | 8.324.141 | 1.125.906 | 1.389.443 |
| 1898.. | 42.197.155 | 4.584.606 | 9.891.842 | 998.222 | 1.881.325 |
| 1899.. | 38.739.540 | 5.148.489 | 9.533.501 | 951.706 | 1.772.315 |
| 1900.. | 42.721.044 | 3.773.184 | 8.441 056 | 856.868 | 1.633.539 |
| 1901.. | 42.121.181 | 3.833.759 | 10.129.590 | 1.116.042 | 1.589.621 |
| 1902.. | 44.220.527 | 4.316.234 | 11.614.598 | 1.190.158 | 1.833.846 |
| 1903.. | 43.607.519 | 5.353.331 | 11.773 369 | 1.386.565 | 1.846.362 |
| 1904.. | 51.591.340 | 6.674.160 | 13.737.639 | 1.388.118 | 2.084.427 |

En dix ans, la consommation du sel a donc augmenté de 16.029.056 kil. ou 45 0/0; celle de la bière de 3.478.404 litres ou 108 0/0; celle du sucre de 9.091.244 kil. ou 195 0/0; celle du café de 613.223 kil. ou 79 0/0; celle du tabac de 963.994 kil. ou 86 0/0.

En même temps que s'accroissaient les ressources du pays, l'esprit de prévoyance et d'économie qui caractérise le peuple bulgare se manifestait dans l'augmentation des dépôts aux caisses d'épargne.

Voici, en effet, un tableau des opérations des caisses postales pendant les dix dernières années :

| Années | Livrets en circulat. | Dépôts (Montant) | Retraits (Montant) | Excédent des dépôts |
|---|---|---|---|---|
| | | Francs | Francs | Francs |
| 1896.... | 8.186 | 1.353.693 | 535.527 | 818.166 |
| 1897.... | 9.551 | 3.237.086 | 2.061.706 | 1.175 380 |
| 1898.... | 11.750 | 4.663.529 | 3.696.822 | 966.707 |
| 1899.... | 11.577 | 5.547.952 | 4.916.801 | 630.751 |
| 1900.... | 12.327 | 6.246.605 | 5.559.226 | 687.379 |
| 1901.... | 14.601 | 8.195.506 | 6.481.921 | 1.713.585 |
| 1902.... | 16.303 | 9.339.525 | 8.188.560 | 1.150.965 |
| 1903.... | 16.930 | 10.446.333 | 7.943.581 | 2.502.752 |
| 1904.... | 18.969 | 14.866.735 | 10.402 063 | 4.464.672 |

Il ressort de ce tableau que les dépôts se sont accrus sans discontinuer, même dans les années de mauvaise récolte, et que depuis 1901 l'augmentation se manifeste dans une notable proportion. En même temps que s'opéraient ces dépôts, les placements en fonds publics effectués dans le pays prenaient un réel essor. D'après le rapport du Ministre, ces placements avaient une valeur de 12 millions de francs en 1900 ; ils s'élevaient à 27.500.000 fr. en 1902, à 39.000.000 en 1903, à 45.500.000 fr. en 1904: ils ont atteint 61 millions en 1905. Dans cette dernière somme ne sont pas compris les fonds publics bulgares que des établissements privés et des particuliers détiennent dans

les banques étrangères. Ils sont évalués à 10 millions de francs approximativement, de sorte que le total des capitaux indigènes placés dans les valeurs de l'Etat s'élève à 71 millions de francs.

Ce développement de la richesse publique a eu son heureuse répercussion sur la situation budgétaire. C'est ce que nous verrons dans un prochain article.

(*A suivre.*) EDMOND THÉRY.

---

# Banque de Paris et des Pays-Bas

Dans ses « *Informations Economiques et Financières* », l'*Economiste Européen* a publié, le 20 avril, le bilan de cette Société arrêté au 31 décembre dernier et comparé à celui dressé au 31 décembre 1904, ainsi que les résultats obtenus au cours de l'exercice 1905. Ces résultats, nous allons les rappeler, en les rapprochant de ceux de 1904, avant d'examiner le rapport présenté par le Conseil d'administration à l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 10 courant. Auparavant, toutefois, nous ferons observer que les bénéfices de l'exercice 1904 avaient profité tout particulièrement de réalisations de titres et, malgré la modération des appréciations, de plus-values exceptionnelles sur certaines catégories de valeurs :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | (En francs) |
| Bénéfices de l'exercice ........ | 19.411.421 05 | 10.804.882 65 |
| Report de l'exercice précédent. | 9.207.438 37 | 8.632.748 31 |
| Bénéfices totaux à répartir.. | 28.618.859 42 | 19.437.630 96 |
| Moins intérêt à 5 0/0 sur le capital, soit 25 fr. par action | 3.125.000 » | 3.125.000 » |
| | 25.493.859 42 | 16.312.630 96 |
| Application au fonds de prévoyance ..................... | 12.000.000 » | » |
| Réserve pour constructions nouvelles..................... | » | 1.500.000 » |
| | 13.493.859 42 | 14.812.630 96 |
| Tantièmes au Conseil d'administration .................. | 486.111 11 | 486.111 11 |
| | 13.007.748 31 | 14.326.519 85 |
| Solde de dividende de 35 fr. par action ......................... | 4.375.000 » | 4.375.000 » |
| Report à nouveau ............ | 8.632.748 31 | 9.951.519 85 |

Comme nous l'avons fait observer déjà, et abstraction faite de l'exercice 1904, l'année 1905 a donné un montant de bénéfices des plus satisfaisants, car ils dépassent ceux des vingt-quatre années précédentes.

Pendant l'exercice qui a pris fin le 31 décembre dernier, la *Banque de Paris et des Pays-Bas* a concouru, soit seule, soit de concert avec des établissements français et étrangers, à la plupart des opérations financières de l'année qui, presque toutes, ainsi que le mentionne le rapport du Conseil d'administration, sont maintenant liquidées avec bénéfice.

Dans le document auquel nous venons de faire allusion, le Conseil d'administration fournit de nombreux renseignements sur les affaires auxquelles la Banque s'est intéressée. C'est ainsi que le rapport mentionne que la *Compagnie Française des Chemins de fer de la Province de Santa-Fé* a vu son trafic continuer à se développer. D'un autre côté, la prospérité de la République Argentine, la nécessité d'augmenter les moyens de transport dans ce pays ont amené la Banque à prendre une part importante dans la formation de la *Compagnie Générale des Chemins de fer de la Province de Buenos-Ayres*, et la construction de ce réseau vient d'être commencée.

Au début de l'année, le *Chemin de fer de Pékin à Hankéou*, auquel la *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'était intéressée, a été terminé et, conformément aux prévisions, l'exploitation, qui se poursuit maintenant sur plus de 1.300 kilomètres, donne d'excellents résultats.

D'autre part, en raison du développement de la prospérité dans la principauté de Bulgarie, la Banque a pensé qu'il y aurait à créer, à Sofia, un établissement en rapports intimes avec elle. C'est pourquoi, de concert avec la *Banque Commerciale Hongroise de Pest*, elle a fondé la *Banque Générale de Bulgarie*, dans laquelle elle est directement intéressée. En outre, poursuivant le même but en Roumanie, elle a souscrit une partie du nouveau capital de la *Banque Marmorosch Blank et Cie*, qui occupe à Bucarest un des premiers rangs dans le monde des affaires. Ici encore, elle est représentée dans le Conseil d'administration. Enfin la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui avait toujours eu des rapports étroits avec la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* a tenu à resserrer ces liens, mais les deux Etablissements, tout en fortifiant leur action commune, n'ont rien aliéné de leur indépendance.

Et maintenant, si nous nous reportons aux derniers bilans, nous trouvons que la situation de la *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'établit de la manière suivante. Tout d'abord nous prenons les comptes qui représentent l'argent comptant ou qui sont immédiatement réalisables :

| *Actif* | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | (En francs) |
| Espèces en caisse et à la Banque. ................. | 12.760.085 93 | 16.339.446 95 |
| Fonds disponibles dans les Banques à l'étranger....... | 3.187.969 45 | 1.846.697 18 |
| Portefeuille : | | |
| Paris et province......... | 23.417.106 74 | 24.786.251 02 |
| Etranger.................. | 86.669.279 84 | 57.487.568 95 |
| Reports................... | 74.254.587 05 | 51.740.723 65 |
| Liquidation au 31 décembre. | 3.886.670 45 | » |
| Coupons à encaisser....... | 450.036 91 | 1.326.786 23 |
| Total des dispositions immédiates......... | 204.625.736 37 | 153.527.473 98 |

Les autres disponibilités se décomposent comme suit :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | (En francs) |
| Correspondants et comptes courants ................... | 227.085.313 04 | 167.799.400 33 |
| Avances sur garanties ...... | 1.949.846 25 | 2.293.183 85 |
| Comptes courants des syndicats ...................... | 10.232.787 55 | 3.125.331 27 |
| Fonds d'Etats............... | 12.108.236 73 | 12 840.308 43 |
| Actions et obligations....... | 57.339.953 97 | 54.332.070 90 |
| Participations diverses...... | 7.187.455 99 | 13.460.854 31 |
| Comptes des succursales et divers...................... | 57.598.252 63 | 54 069 689 72 |
| | 373.501.846 16 | 307.920.788 81 |

Pour les deux derniers exercices on trouve un ensemble de disponibilités de 578.127.582 fr. 53 pour 1904, et de 461.448.262 fr. 79 pour 1905, non compris les immeubles et le mobilier. En regard de ces disponibilités, les exigibilités se présentent ainsi :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | (En francs) |
| Effets à payer......... .... | 25.310.711 23 | 45.069.820 58 |
| Correspondants et comptes courants : | | |
| En France ............. | 41.887.211 34 | 54.032.805 62 |
| A l'étranger........... | 304.702.662 73 | 175.657.070 80 |

★

| | (En francs) | |
|---|---|---|
| Coupons à payer........... | 29.929.679 93 | 19.160.622 99 |
| Comptes des succursales et divers.................... | 70.386.773 95 | 56.016.445 11 |
| Liquidation au 31 décembre (comptes créditeurs)...... | » | 1.672.409 05 |
| | 472.217.039 18 | 351.609.263 65 |

Ainsi qu'on le voit, les disponibilités totales dépassaient les exigibilités, en 1904, de 105.910.543 fr. 35, et pour 1905, l'excédent des mêmes disponibilités se chiffre par 109.838.999 fr. 14. Et à côté des chiffres, il est intéressant de dresser un état des réserves diverses et fonds de prévoyance de la Banque au 31 décembre dernier :

| | Francs |
|---|---|
| Réserve légale.................................. | 6.250.000 » |
| Fonds de prévoyance : | |
| Appartenant aux actionnaires................ | 22.800.000 » |
| Appartenant aux administrateurs en exercice.......................................... | 1.683.102 63 |
| Report à nouveau................................ | 9.951.519 85 |
| Ensemble.................. | 40.684 622 48 |

Ce qui représente 65 0/0 du capital social.

Dans ce chiffre nous n'avons pas fait figurer les 1.500.000 fr. prélevés sur les profits de l'exercice 1905 pour la réserve pour constructions nouvelles, la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, vu l'insuffisance des bureaux qu'elle occupe, ayant acquis les maisons contiguës à l'hôtel qu'elle occupe, maisons qui portent les numéros 10, rue Louis-le-Grand, 9, rue d'Antin, et 41, avenue de l'Opéra.

En somme, la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui n'est pas une banque de dépôts, n'a pas eu de peine, en 1905, à se maintenir au rang qu'elle avait conquis précédemment, et la part considérable qu'elle a prise tout récemment dans l'émission de la nouvelle *Rente Russe 5 0/0 1906* témoigne de la puissance de plus en plus grande de ses moyens d'action.

GEORGES BOURGAREL.

## Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris

A la date du 4 mai, après avoir reproduit succinctement les comptes de la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris* pour l'exercice 1905, qui devaient être soumis à l'assemblée générale du 12 courant, nous disions que nous reviendrions sur cette entreprise après avoir pris connaissance du rapport. C'est ce que nous faisons aujourd'hui.

Comme d'ordinaire, ce document contient de nombreux renseignements. Mais tout d'abord nous allons examiner les résultats de l'exploitation obtenus pendant l'année qui a pris fin le 31 décembre dernier, et que nous rapprochons de ceux de 1904 :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Produits* | (En francs) | |
| Recettes voyageurs........... | 20.348.954 95 | 25.705.948 55 |
| Produits divers................ | 313.342 88 | 488.187 79 |
| Intérêts en comptes et produit de fonds placés en report... | 110.311 76 | 91.933 33 |
| Total des produits.... | 20.772.609 59 | 26.286.069 67 |
| *Charges* | | |
| Dépenses d'exploitation : | | |
| Administration centrale .... | 262.203 50 | 191.999 10 |
| Service général de l'exploitation.................... | 1.639.159 63 | 2.074.828 76 |
| Mouvement................ | 2.166.108 40 | 2.835.242 12 |
| Matériel et traction......... | 3.934.418 80 | 5.284.843 15 |
| Voies, accès et services électrique................... | 777.754 94 | 966.569 06 |
| Redevance à la Ville de Paris. | 6.672.541 50 | 8.396.906 45 |
| Bénéfices nets d'exploitation... | 5.320.422 82 | 6.535.681 03 |
| Sommes égales....... | 20.772.609 59 | 26.286.069 67 |

En ajoutant aux bénéfices ci-dessus mentionnés les soldes des exercices antérieurs, on arrive aux résultats définitifs ci-dessous :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Bénéfices nets d'exploitation.... | 5.320.422 82 | 6.535.681 03 |
| Report de l'exercice précédent.. | 15.777 69 | 273 490 40 |
| Soldes disponibles...... | 5.336.200 51 | 6.809.171 43 |

Ces profits ont reçu l'attribution suivante, comme il a été déjà indiqué à la date du 4 mai courant :

| *Répartition* | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Réserve légale.................. | 265.315 36 | 326.034 05 |
| Fonds de prévoyance........... | 500.000 « | » » |
| Dividendes de 20 fr. pour 1904 et de 19 fr. pour 1905............. | 4.000.000 » | 5.700.000 » |
| Tantièmes...................... | 283.279 35 | 315.571 75 |
| Prélèvement pour amortissement des frais de constitution....... | 14.115 40 | 15.000 » |
| Report à nouveau ............ | 273.490 40 | 452.565 63 |
| Totaux égaux aux soldes disponibles .......... | 5.336.209 51 | 6.809.171 43 |

Comme on le voit, le dividende a été ramené de 20 francs à 19 francs, mais il faut observer qu'il y a eu, en 1905, à servir l'intérêt à 100.000 actions de plus qu'en 1904, et qu'une partie du capital représenté par ces nouveaux titres est demeurée improductive en 1905 et au début de 1906, puisqu'il a été consacré à la ligne circulaire Sud, ouverte au public le 24 avril dernier seulement.

La longueur du réseau exploité a varié, au cours du dernier exercice, de la manière suivante : du 1er au 24 janvier 1905, 30 kilomètres 851 mètres ; du 25 janvier au 31 décembre, 31 kilomètres 817 mètres. Par suite, la moyenne proportionnelle pour l'année entière s'établit à 31 kilomètres 754 mètres.

La composition et la marche des trains ont également varié pendant l'année. Dans le dernier trimestre, les parcours effectués chaque jour sur chaque ligne, dans les deux sens, ont mis à la disposition du public les moyens de transport suivants :

| Lignes | Parcours de trains | Total des places | Augmentat. sur le minimum prévu par le cahier des charges |
|---|---|---|---|
| Vincennes-Maillot (trains à 7 voitures).......... | 608 | 234.151 | 8.67 fois |
| Nation-Dauphine (trains à 6 voitures) ............ | 574 | 180.226 | 6.67 fois |
| Etoile-Passy (trains à 4 voitures) ............. | 445 | 97.986 | 3.62 fois |
| Gambetta-Villiers (trains à 4 voitures)........... | 610 | 197.695 | 7.32 fois |

Sur cette dernière ligne, les trains étaient composés de cinq voitures durant le premier semestre et de trois pendant les mois d'été : juillet, août et une partie de septembre. La grande proportion de places offertes, par rapport aux voyages effectués provient de ce qu'il ne circule, sur cette ligne, que des grandes voitures à « boggies ».

Pendant l'année 1905, le service technique municipal a terminé les travaux d'infrastructure de la partie sud de la ligne n° 2 circulaire par les anciens boulevards extérieurs, et la Compagnie a été mise en possession, successivement de la partie située sur la rive gauche, entre le quai de Grenelle et la gare d'Orléans, puis du viaduc de Passy sur la Seine, de la traversée de la gare d'Orléans, du viaduc d'Austerlitz sur la Seine, enfin des travées aboutissant à la ligne n° 5, près de la place Mazas. Cette dernière remise, opérée

le 28 décembre 1905, marque l'achèvement par la Ville de Paris de l'infrastructure du premier réseau métropolitain qu'elle avait l'obligation de livrer à la Compagnie avant le 30 mars 1906.

Le deuxième réseau est en voie d'exécution. Il comprend : la ligne de la gare de l'Est au pont d'Austerlitz et la section de la porte de Clignancourt à la gare de l'Est ; la section de la gare de l'Est à la porte d'Orléans ; la ligne n° 6 du Cours de la porte de Vincennes à la place d'Italie. Quant au troisième réseau, il comporte deux fractions : la ligne n° 7, du Palais-Royal à la place du Danube, en cours d'exécution, mais dont le tracé des terminus est toujours en suspens, et la ligne n° 8 d'Auteuil à l'Opéra par Grenelle ; les travaux préparatoires de modifications d'égouts en vue de l'exécution de cette ligne sont en cours.

Au cours de l'année, il a été procédé aux formalités administratives nécessaires en vue de la déclaration d'utilité publique du prolongement de la ligne n° 3 sur la porte Champerret, et de l'embranchement de la ligne n° 7 sur la porte de La Villette, dont la concession avait été acceptée en 1904. En outre, la Compagnie a confirmé à la Ville de Paris qu'elle demandait la concession de la ligne Trocadéro-Porte de Saint-Cloud, et elle en a signé la concession. Enfin, à la suite des difficultés rencontrées pour donner un tracé convenable au terminus Palais-Royal de la ligne n° 7, la Ville de Paris a envisagé une solution qui consisterait à prolonger la ligne en suivant les quais de la Seine, à en reporter le terminus à l'Hôtel de Ville, et elle a demandé si la Compagnie accepterait la concession de ce prolongement. Cette dernière, dans sa réponse, a fait observer que ce projet se rattachait à l'achèvement du réseau concédé au moyen de prolongement de lignes ou d'embranchements dont l'exploitation est nécessairement subordonnée à celle de la ligne qu'ils viennent accroître, et que ces prolongements et embranchements devaient faire l'objet d'un examen et d'une convention d'ensemble.

Ne quittons pas ce chapitre sans mentionner que des délibérations récentes du Conseil municipal ont formellement envisagé cinq prolongements ou embranchements du réseau concédé, à savoir : 1° prolongement de la ligne n° 7 par les quais jusqu'à l'Hôtel de Ville ; 2° prolongement de la ligne n° 7 vers la porte des Prés-Saint-Gervais et la place des Fêtes ; 3° prolongement de la ligne n° 3 jusqu'à la porte de Romainville ; 4° embranchement de la ligne n° 4 de la rue Marcadet jusqu'à la porte de Clichy ; 5° embranchement de la ligne n° 4 raccordant la place Saint-Michel à la place Denfert-Rochereau par le boulevard Saint-Michel. De plus, en vertu de délibérations antérieures, un embranchement Trocadéro-Opéra et un embranchement de l'Opéra à la place des Ternes avaient été soumis aux enquêtes en 1904.

Tout naturellement, les travaux exécutés par la Compagnie ont suivi ceux effectués par la Ville de Paris au fur et à mesure de la remise des sections dont l'infrastructure était achevée. C'est ainsi qu'après avoir mis en service, le 25 janvier 1905, le complément de la ligne n° 3 de Courcelles à Ménilmontant, la Compagnie s'est activement occupée d'équiper la partie sud de la ligne circulaire n° 2 comprise entre la station de Passy et le pont d'Austerlitz. Cette ligne, comme il a été dit plus haut, a été livrée au public le 24 avril 1906 entre la station de Passy et la place d'Italie, et d'après les déclarations verbales faites à l'assemblée générale, on compte la mettre en exploitation complète à la fin du présent mois.

Le rapport contient de très intéressants détails sur les travaux en cours ou en préparation. Il parle, notamment, de la ventilation, ainsi que des ascenseurs qui seront mis gratuitement dans certaines stations à la disposition du public, et il mentionne aussi que la Compagnie s'est engagée à assurer à la Ville de Paris la pleine propriété et la possession, à l'expiration de la concession du *Métropolitain*, d'usines électriques à titre de dépendances immobilières de la voie ferrée. Cet engagement comporte le transfert à la Ville de Paris, en outre de l'usine de Bercy, d'une partie de l'usine construite à Saint-Denis par la *Société d'Electricité de Paris*. Disons encore, avec le rapport, que le matériel roulant en construction, à l'heure actuelle, comprend 56 automotrices provenant de la transformation de voitures de remorque ; 62 remorques de 1re classe ; 31 remorques de 2e classe ; soit, en tout 119 voitures, toutes à « boggies ».

Avant de terminer, notons qu'en 1905 le *Chemin de fer Métropolitain de Paris* a délivré 148.000.821 billets dont 30.083.946 billets d'aller et retour, et que le Président du Conseil d'administration, questionné de nouveau sur la durée de la concession de la Compagnie, a rappelé l'article 16 du cahier des charges. Cet article, nous le reproduisons à nouveau :

« La durée de la concession est fixée à trente-cinq ans. Pour déterminer le point de départ de cette durée de trente-cinq ans, le Métropolitain est divisé en trois réseaux : 1er réseau, comprenant les trois sections A B C ; 2e réseau, comprenant les trois sections D E F ; 3e réseau, comprenant les autres lignes.

« Pour chaque réseau, la concession partira de la réception de la dernière fraction du réseau et se terminera trente-cinq ans après cette date, les différents réseaux devant faire retour à la Ville de Paris successivement dans l'ordre de leur livraison. Le concessionnaire restera, cependant, en possession de l'exploitation de l'ensemble du réseau jusqu'au jour de la remise du dernier réseau, mais il versera alors à la Ville une redevance annuelle de location se montant à 45.000 fr. par kilomètre de double voie ayant fait retour à celle-ci en vertu des paragraphes précédents. »

En finissant, observons que le rapport du Conseil d'administration stipule que l'aménagement définitif du réseau concédé aura le double effet d'étendre la sphère d'action du *Métropolitain* à des quartiers populeux et commerçants non encore desservis, et d'améliorer, pour une grande partie de sa clientèle, les conditions actuelles de transport. Nul doute, dit-il encore, que ces avantages assurés au public ne profitent également aux finances de la Ville et à celles de la Compagnie. Ajoutons encore que le président de la Compagnie a annoncé que l'amortissement du capital-actions de la Compagnie commencera en 1907, que les résultats de 1906 sont jusqu'à présent très satisfaisants, meilleurs même que ceux de l'année dernière, et qu'il est probable que le dividende sera sensiblement le même. Enfin, il a dit encore que la Compagnie allait, en juin ou juillet, procéder à sa première émission d'obligations, qui comprendra un montant de 50.000 titres.

A. LECHENET.

# LA DOUMA

La Douma d'Empire, créée par l'oukase du 6/19 août 1905, s'est réunie le 10 mai dernier à Saint-Pétersbourg. C'est là un événement dont on ne saurait trop souligner l'importance. La Russie, qui était jusqu'à ce jour un pays d'autocratie, a désormais une Assemblée nationale élue capable d'élaborer la loi, de la formuler. Cette Assemblée n'est, il est vrai, que consultative, mais elle aura le droit d'exprimer son opinion sur toutes les lois établies ou projetées ; le budget lui sera soumis ; elle aura la faculté d'interpeller le Ministère sur les actes des fonctionnaires, c'est-à-dire de saper la puissance de la bureaucratie. En outre, le Tsar lui a reconnu le droit de renvoyer au ministre compétent les projets législatifs rejetés par les deux tiers de l'Assemblée. Son rôle d'abord consultatif se trouvera ainsi élargi. Et l'on doit reconnaître que nous sommes au commencement d'une évolution complète du Gouvernement russe.

Deux jours avant la réunion de la Douma, ont été publiées les lois fondamentales de l'Empire. Les anciennes lois, contemporaines des débuts de cet Empire,

ne pouvaient s'adapter sans modifications au régime créé par les manifestes impériaux de 1905 et 1906. Voici un résumé des dispositions nouvelles :

Le mot de Constitution ne se trouve pas dans les nouvelles lois fondamentales. Elles déclarent que l'Empire russe est un et indivisible. La principauté de Finlande, inséparable de l'Empire, sera gouvernée dans les affaires intérieures par ses propres institutions, conformément à des lois spéciales. La langue russe officielle est obligatoire pour tout l'Empire. Les autres langues et dialectes sont admis dans certains cas.

L'Empereur possède l'autorité suprême et autocratique. Dieu ordonne de lui obéir, non seulement par peur, mais encore sincèrement. L'Empereur promulgue les lois, d'accord avec le Conseil et la Douma. L'initiative législative appartient à l'Empereur dans toute matière de législation. Aucune nouvelle loi ne peut entrer en vigueur sans son ordre.

L'Empereur dirige la politique internationale de l'empire ; il déclare la guerre, conclut la paix et les différents traités.

Les lois fondamentales disent que la personne, le domicile et la propriété sont inviolables, avec cette restriction, cependant : « Excepté dans les cas prévus par les lois ».

En somme, les lois fondamentales ont restreint le champ d'action de la Douma que l'Empereur peut dissoudre en fixant à son gré le temps des nouvelles élections.

Cette publication a produit, sur les partis avancés, une fâcheuse impression, mais aucun incident n'a signalé l'ouverture de la Douma. Celle-ci s'est faite avec le cérémonial prévu et voici le texte du discours du Trône lu par Nicolas II au Palais d'Hiver, devant les députés et les hauts fonctionnaires de l'Empire :

« Le soin de la prospérité de la Patrie que m'a confié la divine Providence, m'a amené à convoquer des élus du peuple pour collaborer aux travaux de législation.

« C'est avec une ardente croyance en un avenir serein pour la Russie que je salue dans vos personnes les hommes les plus capables que j'ai commandé à mes chers sujets d'élire.

« Des travaux difficiles et compliqués vous attendent. Je suis persuadé que l'amour de la Patrie et un chaleureux désir de lui être utile dicteront vos actes et vous uniront.

« Pour ma part, je protégerai d'une manière inébranlable les institutions que j'ai accordées, fermement convaincu que je suis que vous emploierez toutes vos forces à servir avec dévouement la Patrie, pour donner satisfaction aux besoins des paysans si chers à mon cœur, à l'éducation du peuple et au développement de sa prospérité, en vous rappelant que pour qu'un Etat prospère véritablement, il ne lui faut pas seulement la liberté, mais aussi l'ordre, basé sur les principes de la Constitution.

« Puissent se réaliser mes souhaits ardents de voir mon peuple heureux et de laisser en héritage à mon fils un Etat solide, bien organisé et pénétré de civilisation ! Que Dieu bénisse la tâche qui est devant moi en collaboration avec le Conseil de l'Empire et la Douma, et puisse ce jour du rajeunissement du pays russe au point de vue moral, marquer la renaissance de forces nouvelles !

« Allez à la tâche pour laquelle je vous ai convoqués et justifiez pleinement la confiance du Tsar et du peuple russe ! Que Dieu m'aide et vous aide ! »

La fin de ce discours a été saluée par des acclamations et la Douma a commencé immédiatement ses travaux. Après avoir nommé ses bureaux, elle a chargé une Commission de préparer un projet d'Adresse en réponse au discours du Trône, et voici un résumé de ce document :

Après avoir pris acte de la volonté exprimée par le Tsar de maintenir inébranlablement les institutions par lesquelles le peuple a été appelé à exercer le pouvoir législatif, l'Adresse déclare que la régénération du pays serait impossible si la situation antérieure subsistait et elle s'en prend à la bureaucratie.

L'Adresse réclame ensuite une réforme constitutionnelle : les lois fondamentales ont établi que les Ministres ne sont responsables que devant l'Empereur ; la Douma demande qu'ils soient responsables devant la représentation nationale.

La suite indique, du reste, que c'est l'abrogation totale des lois fondamentales que l'on réclame :

En Russie surtout, il est nécessaire d'abroger les lois d'exception sur la protection renforcée et l'état de siège, grâce auxquelles se sont particulièrement développés et continuent de se manifester l'arbitraire et l'irresponsabilité des fonctionnaires.

Il faut, en même temps, acclimater dans le pays le principe de la responsabilité de l'Administration devant les représentants du peuple. La réalisation de ce principe est indispensable à une activité fructueuse de la Douma, une véritable représentation populaire consistant en ceci que, seule, l'union du monarque avec son peuple peut être la source de la puissance législative.

Il faut que toute cloison entre l'Empereur et son peuple soit supprimée. Il ne saurait non plus y avoir, dans la législation, de domaine qui reste constamment fermé à une libre revision par la représentation populaire, de concert avec le monarque.

Le Conseil de l'Empire doit disparaître :

Il est indispensable d'assurer également par voie législative l'inviolabilité de la personne, la liberté de conscience, la liberté de parole, la liberté de la presse, ainsi que le droit de réunion, d'association et de grève. En dehors de ces principes, qui sont déjà posés dans le manifeste du 30 octobre, toute réforme de la situation sociale est impossible. On ne peut imaginer que la Douma renonce à cette conviction inébranlable que ni la liberté ni l'ordre ne peuvent être affermis sans l'égalité de tous les citoyens, égalité réalisable par une loi.

Aussi la Douma élaborera-t-elle une loi décrétant l'égalité des droits de tous les citoyens, en même temps que la suppression de tous les privilèges provinciaux et nationaux, ainsi que les privilèges religieux ; s'efforçant d'affranchir le pays de la tutelle administrative, elle laisse exclusivement aux tribunaux le pouvoir de restreindre les droits civiques.

La Douma réclame égalemont l'abolition de la peine de mort.

En ce qui concerne les paysans :

« La population rurale attend impatiemment la satisfaction des revendications agraires. La première Douma d'empire ne remplirait pas son devoir si elle n'élaborait pas une loi pour satisfaire ces besoins à l'aide des apanages de la couronne, des biens de communautés religieuses, et par l'expropriation forcée des propriétaires fonciers.

« La Douma considère également comme nécessaire d'instituer une loi assurant l'égalité des droits des paysans et les affranchissant de la pression de l'arbitraire et de la tutelle. »

La Douma envisage aussi comme une nécessité urgente la satisfaction des besoins de la classe ouvrière. Le premier pas à faire dans cette voie doit être de garantir à tous les travailleurs la liberté d'organisation et la libre initiative en vue d'assurer leur bien-être matériel et moral.

Après avoir déclaré que la Douma s'impose aussi comme un devoir de s'occuper de l'instruction du peuple, l'Adresse aborde la question des nationalités, puis se termine par la question de l'amnistie, qu'elle demande complète « comme le premier gage de l'entente et de l'accord réciproques entre le Tsar et le peuple ».

La discussion de ce document a commencé immédiatement et son adoption par la Douma ne fait pas de doute. Mais comment sera-t-il accueilli par le Tsar? Là est la question.

G. B.

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE

EN AVRIL 1906

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les quatre premiers mois de 1906.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au 30 avril, à 1.816.407.000 fr. et les exportations à 1.604.287.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

MOIS D'AVRIL

| IMPORTATIONS | 1906 | 1905 | Différences en 1906 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | |
| | (Milliers de francs) | | |
| Objets d'alimentation. | 69.749 | 69.824 | — 75 |
| Matières nécessaires à l'industrie........ | 342.346 | 303.845 | + 38.501 |
| Objets fabriqués ..... | 88.254 | 82.508 | + 5.746 |
| Totaux....... | 500.349 | 456.177 | + 44.172 |
| EXPORTATIONS | | | |
| Objets d'alimentation.. | 54.691 | 67.089 | — 12.398 |
| Matières nécessaires à l'industrie........ | 128.924 | 140.840 | — 11.916 |
| Objets fabriqués ..... | 204.776 | 203.578 | + 1.198 |
| Colis postaux (*)...... | 38.101 | 35.135 | + 2.966 |
| Totaux....... | 426.492 | 446.642 | — 20.150 |

(*) Dont 2.915.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 3.512.000 fr. en avril 1905.

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 30 avril 1906, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1905 :

QUATRE PREMIERS MOIS

| IMPORTATIONS | 1906 | 1905 | Différence pour 1906 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | |
| | (Milliers de francs) | | |
| Objets d'alimentation. | 250.859 | 249.106 | + 1.753 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 1.257.951 | 1.112.402 | + 145.549 |
| Objets fabriqués ..... | 307.597 | 295.143 | + 12.454 |
| Totaux ....... | 1.816.407 | 1.656.651 | + 159.756 |
| EXPORTATIONS | | | |
| Objets d'alimentation. | 198.472 | 201.442 | — 2.970 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 437.127 | 422.730 | + 14.397 |
| Objets fabriqués...... | 828.330 | 763.278 | + 65.052 |
| Colis postaux (*)...... | 140.358 | 120.253 | + 20.105 |
| Totaux....... | 1.604.287 | 1.507.703 | + 96.584 |

(*) Dont 11.731.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 12.016.000 francs pour les quatre premiers mois de 1905.

Le mouvement total des échanges (importations et exportations réunies) s'est élevé, pendant les quatre premiers mois de cette année, à près de 3.421 millions, au lieu de 3.164 millions pendant la même période de 1905. La différence dépasse 256 millions ; mais elle atteignait déjà 232 millions pour le premier trimestre de l'année. On peut donc en déduire que l'amélioration constatée pendant cette période a subi un temps d'arrêt ; en effet, l'accroissement n'a été que de 24 millions au lieu de 77 en moyenne pour chacun des mois précédents.

Si l'on considère les importations, on constate que l'augmentation dans celles de matières premières forme la presque totalité de l'excédent global constaté. C'est sur les houilles que cet excédent se fait surtout sentir.

Du côté des exportations, il y a diminution assez notable dans celles des denrées alimentaires ; celle-ci affecte notamment les vins. L'augmentation s'accentue pour les exportations de produits fabriqués et de colis postaux ; elle est moindre que précédemment pour les matières premières industrielles.

Il ressort de ces explications que le mois d'avril a été particulièrement mauvais pour le commerce d'exportation. Dans ce dernier mois, la diminution des sorties a surtout porté sur les matières premières et les denrées alimentaires.

# Informations Économiques et Financières

**Le Rendement des Impôts.** — Le *Journal Officiel* a publié, le 11 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois d'avril 1906. Ce rendement s'est élevé à la somme de 281 millions 270.400 fr., soit une plus-value de 26.627.500 fr. sur les évaluations budgétaires, et de 23.909.200 francs sur les recettes du mois d'avril 1905, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

| | Différences | |
|---|---|---|
| | Par rapport aux évaluations budgétaires | Sur le mois d'avril 1905 |
| | (En francs) | |
| Enregistrement............... | + 5.656.000 | + 482.500 |
| Produits du timbre.......... | + 13.049.000 | + 12.334.500 |
| Impôt sur les opérations de Bourse...................... | + 59.500 | — 20.000 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières................ | + 2.861.500 | + 1.992.500 |
| Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris) .... | + 4.703.000 | + 5.610.000 |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris)........ | — 680.100 | — 921.000 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes..... | — 50.000 | — 114.000 |
| Sels.......................... | — 22.000 | + 162.000 |
| Sucres ........................ | + 69.400 | + 2.236.000 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)............... | + 981.200 | + 2.146.700 |
| Différence pour 1906.... | + 26.627.500 | + 23.909.200 |

Voici, maintenant, la situation pour les quatre premiers mois de 1906 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1904 :

| | Différences | |
|---|---|---|
| | Par rapport aux évaluations budgétaires | Sur les 4 1ers mois de l'année 1905 |
| | (En francs) | |
| Enregistrement............... | + 9.512.000 | + 6.524.000 |
| Produits du timbre.......... | + 15.739.000 | + 13.395.000 |
| Impôts sur les opérations de Bourse...................... | + 78.500 | — 316.500 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières................ | + 3.371.000 | + 1.771.000 |
| Douanes (sucres et sels non compris) .... ........... | + 2.856.000 | + 10.930.000 |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris)........ | — 4.468.200 | — 3.935.000 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes .... | — 496.000 | — 581.000 |
| Sels.......................... | — 102.000 | + 400.000 |
| Sucres ........................ | + 3.824.400 | + 5.743.000 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc.)............... | + 10.643.800 | + 7.594.600 |
| Différence pour 1906.... | + 40.958.500 | + 41.525.100 |

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois d'avril, de 6.201.200 fr., en augmentation de 323.100 fr. sur les prévisions et en plus-value de 283.100 francs sur les recettes d'avril 1905.

Pour les quatre premiers mois de 1906, ces « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc. », ont donné 1.443.200 fr. de plus qu'il n'avait été prévu, et 1.439.500 fr. de plus également que ceux de la même période de 1905. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses ; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand

nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 17 avril dernier, disons qu'à la date du 1er mai, les évaluations budgétaires s'établissaient à 554 millions 371.196 fr., et les rôles émis à 507.798.200 fr. et, en ajoutant les centimes additionnels, à 952.234.000 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 238.058.600 fr., et les recouvrements effectués n'ayant atteint que 194.902.300 fr., la différence en moins aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 43.156.300 fr.

Pour la même période, en 1905, les recouvrements ne s'étaient élevés qu'à 186.369.600 fr., soit une différence de 8.532.700 francs en faveur de 1906. Disons encore qu'en 1906, les frais de poursuite se sont élevés à 436.600 francs, soit 2.05 pour mille, contre 412.400 francs en 1905, ce qui représentait 1.92 pour mille.

---

**Compagnie Générale des Voitures à Paris.** — Dans l'article que l'*Economiste Européen* consacrait à cette entreprise à la date du 4 courant, il était parlé brièvement des déclarations faites par le Président du Conseil d'administration à l'assemblée générale annuelle des actionnaires du 28 avril. C'est ainsi qu'il était rappelé que M. Jéramec avait fourni de longues et intéressantes explications sur la marche de la Société, et qu'en réponse à un actionnaire qui demandait une augmentation de dividende, il avait rappelé que pendant ses années de prospérité, la Compagnie, à la réquisition des actionnaires, s'était attachée à procéder à des répartitions élevées, mais que le Conseil actuel ne voulait pas d'une telle administration.

La vérité est que pendant les susdites années de prospérité, la Compagnie a constitué en tout et pour tout 1.500.000 francs de réserve spéciale, et ce, afin de répartir de gros dividendes. Or, si elle avait su alors se créer des réserves considérables, les actionnaires n'auraient pas eu, depuis, à réduire leur capital.

En tous cas, et pour se rendre compte de ce qu'est une industrie comme celle des Voitures à Paris surtout maintenant, il faut considérer que les bénéfices nets qui se sont élevés, en 1905, à 687.878 francs, étaient de 1.542.929 fr. en 1904 ; de 678.640 fr. en 1903 ; de 414.509 francs en 1902, et qu'en 1901, l'exploitation avait laissé une perte de 1.953.569 francs ! En fait, donc, la moyenne par an des profits obtenus pendant ces cinq exercices, a été inférieure à 300.000 francs.

L'année 1905 a été éprouvée par le renouvellement des pneumatiques. C'est là, pour la Compagnie, une dépense qui reviendra périodiquement, mais qu'il lui était impossible d'éviter, car la faveur du public se portait tellement sur les voitures à pneumatiques, qu'il lui a bien fallu entrer enfin dans la voie où tous les loueurs de voitures étaient déjà engagés depuis 1902. Or, le renouvellement des pneumatiques, qui n'était que de 190.000 francs en chiffres ronds en 1904, est passé à 1.050.000 fr. en 1905. De leur côté, les taximètres ont coûté 274.000 fr., et la charge nouvelle des pourboires aux laveurs des voitures et aux palefreniers a coûté à la Compagnie 212.000 fr.

Toutes ces augmentations de dépenses ont fait que le dividende, qui avait été de 13 fr. 87 pour 1904, a été ramené à 7 fr. 50 pour 1905, et encore le Président du Conseil d'administration a-t-il cru devoir, à ce propos, s'exprimer ainsi :

« La gravité des questions dont je vous ai entretenus, « la nécessité pour la *Compagnie Générale* d'étudier de « près la question du transport automobile de place à « Paris, auraient dû nous donner l'extrême sagesse et « l'extrême courage de ne vous proposer aucune distri- « bution de dividende : nous n'avons pas voulu aller « jusque-là. Nous ne subordonnons point les intérêts « des actionnaires actuels à notre juste souci de « l'avenir de la Compagnie, ni cette préoccupation « constante à la satisfaction exclusive des porteurs de « titres. »

En somme, tout en ne voulant pas priver les actionnaires de toute répartition pour 1905, le Conseil ne s'est nullement engagé pour l'avenir. Au reste, il ne le pouvait pas, car c'est une nouvelle période de tâtonnement, d'essai, qui s'ouvre pour la Compagnie, et cette période peut être longue. Ce qui semble certain, c'est que la Compagnie va être amenée à faire de nouvelles et grosses dépenses, et que d'autre part, le Conseil d'administration, pour être conséquent avec lui-même, tiendra certainement à constituer les réserves que l'on a si malencontreusement négligées par le passé. N'oublions pas, en outre, que l'expérience des automobiles de place qui va être tentée est un peu la répétition de ce qui a été fait anciennement par M. Bixio, et un actionnaire a justement rappelé, à la dernière assemblée générale, que cette première expérience avait coûté à la Compagnie 8 millions de francs !

Il faut espérer qu'il n'en sera pas de même cette fois ; cependant, il est hors de doute que les modifications à intervenir comportent de gros aléas, et il est évident pour tous que l'industrie des voitures devient de plus en plus difficile ; enfin, qu'elle nécessite des efforts de plus en plus soutenus, en raison de la concurrence actuelle du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, et de celle qui naîtra encore dès le lendemain de la réorganisation des transports en commun dans Paris.

---

**Société Financière d'Orient.** — La dixième assemblée générale ordinaire des actionnaires de la *Société Financière d'Orient* a eu lieu le 25 avril dernier à Bruxelles. Le « Compte de Profits et Pertes » qui lui a été soumis pour l'exercice clos le 31 décembre 1905, se compare ainsi avec celui de l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Au 31 décembre 1904 | Au 31 décembre 1905 |
|---|---|---|
| *Crédit* | (En francs) | |
| Coupons et intérêts | 327.165 67 | 347.988 53 |
| Commissions | 103.103 69 | 17.475 30 |
| Profit sur réalisations de titres | » | 144.650 80 |
| Bénéfices sur participations syndicales | 69.519 24 | 83 789 36 |
| Report de l'exercice précédent | 22.980 50 | 38.253 37 |
| Total | 522.769 10 | 632.157 36 |
| *Débit* | | |
| Frais généraux | 96.708 68 | 118.062 20 |
| Réserve statutaire | 20.160 » | 23.800 » |
| Solde de bénéfices nets | 405.900 42 | 490.295 16 |
| Sommes égales | 522.769 10 | 632.157 36 |

Ces sommes ont été réparties de la manière suivante :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| *Répartition* | (En francs) | |
| Premier dividende de 12 fr. 50 par action | 250.000 » | 250.000 » |
| Dividende supplémentaire de 5 francs par action pour 1904, et de 7 fr. 50 pour 1905 | 100.000 » | 150.000 » |
| Tantièmes au Conseil d'administration | 17.647 05 | 26.470 60 |
| Report à nouveau | 38.253 37 | 63.824 56 |
| Sommes égales | 405.900 42 | 490.295 16 |

Il convient de faire remarquer que le dividende total est passé de 17 fr. 50 pour 1904, à 20 fr. pour 1905.

Quant aux bilans des deux derniers exercices, ils se comparent ainsi :

| | 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | — | — |
| *Actif* | (En francs) | |
| Caisse et Banque de France.. | 111.990 12 | 59.383 93 |
| Portefeuille-titres | 4.006.695 55 | 4.587.293 60 |
| Participations syndicales | 1.557.214 15 | 285.798 70 |
| Comptes courants débiteurs... | 272.576 25 | 1.087.455 25 |
| Comptes d'ordre et divers comptes | 557.801 60 | 983.666 » |
| Compte de gestion des Syndicats serbes | 12.306.122 65 | » » |
| Reports et avances sur titres. | 210.390 75 | 1.677.383 25 |
| Mobilier et loyer d'avance.... | 8.123 » | 5.251 » |
| Totaux | 19.030.914 08 | 8.686.231 73 |

| *Passif* | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Capital | 5.000.000 » | 5.000.000 » |
| Réserve statutaire | 159.000 » | 182.800 » |
| Comptes d'amortissements.... | 5.033 » | » » |
| Coupons d'actions encore à payer | 437 50 | » » |
| Coupons serbes à payer | 181.250 » | 204.962 50 |
| Comptes courants créditeurs.. | 2.956.855 38 | 2.032.983 65 |
| Comptes d'ordre et divers comptes | 800.214 13 | 775.190 42 |
| Compte de gestion des Syndicats serbes | 9.522.223 65 | » » |
| Profits et pertes | 405.900 42 | 490.295 16 |
| Totaux | 19.030.914 08 | 8.686.231 73 |

Le rapport fait observer que l'année 1905 a encore été troublée dans sa première partie par la continuation de la guerre en Extrême-Orient. Après la conclusion de la paix, un mouvement de reprise pour les affaires était généralement prévu. Malheureusement, des troubles intérieurs en Russie, succédant à la guerre, n'ont pas amené l'apaisement attendu, et l'année s'est terminée dans des conditions moins favorables que celles qui avaient été escomptées.

Toutefois, et bien que l'activité de la *Société Financière d'Orient* ait été très limitée en raison de l'attente prolongée dans laquelle vivait le monde des affaires, ses intérêts n'ont pas eu à souffrir, une tranquillité relative ayant été maintenue dans les pays balkaniques, malgré l'état toujours incertain de la situation en Macédoine.

La *Société Financière d'Orient* avait pris, au cours de l'exercice 1904, un petit intérêt dans le *Syndicat Bulgare 5 O/O 1904;* cet intérêt a été liquidé avec profit en 1905. Elle avait pris aussi une participation dans le *Syndicat de l'Emprunt Ottoman 1901-1905*, qui s'est liquidé, lui aussi, avec bénéfice. En outre, elle s'est intéressée au *Syndicat formé pour l'acquisition du Chicago City Railway*. Cette opération n'est pas encore terminée, et les engagements, de ce chef, figurent au bilan dans le compte de « Participations syndicales ».

Enfin elle a conservé le même intérêt que précédemment en *Obligations 5 O/O de la Société d'Héraclée.* Il convient, dit à ce propos le rapport, de suivre toujours avec attention le développement de cette entreprise, et on peut constater avec satisfaction que son exploitation s'améliore d'année en année.

---

**Société Métallurgique de Montbard.** — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale le 8 mai courant. Voici le bilan qui a été soumis aux actionnaires ; nous le rapprochons de celui de l'exercice précédent :

| | Bilan au 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | — | — |
| *Actif* | (En francs) | |
| Immobilisations | 3.677.317 98 | 3.489.228 46 |
| Marchandises à l'usine | 1.056.484 06 | 1.263.505 81 |
| Débiteurs divers | 474.530 44 | 335.715 28 |
| Avances diverses | 27 526 » | 13.820 95 |
| Actions du Métal déployé | 200.400 » | 200.400 » |
| Actions Oxhydrique française... | 153.625 » | » » |
| Banquiers. Effets en portefeuille. | 173.175 71 | 499.382 43 |
| Total de l'actif | 5.763.059 19 | 5.802.052 93 |

| *Passif* | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Capital | 4.000.000 » | 4.000.000 » |
| Réserve statutaire et légale | 29.024 39 | 39.379 79 |
| Avances à terme (prêt hypothécaire) | 1.354.356 04 | 1.192.156 07 |
| Créditeurs divers | 159.996 18 | 168.199 68 |
| Provision pour liquidation de l'exercice | 12.573 85 | 3.947 85 |
| Profits et pertes : Bénéfices nets de l'exercice.... | 207.108 73 | 398.369 54 |
| Total du passif | 5.763.059 19 | 5.802.052 93 |

En réalité, les bénéfices de l'exercice 1905 ont été de beaucoup supérieurs à ceux accusés par le bilan, ainsi qu'il ressort du « Compte de Profits et Pertes » que nous comparons au précédent :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | — | — |
| *Produits* | (En francs) | |
| Produits bruts de l'exploitation... | 384.847 78 | 971.251 55 |
| Plus-value sur ventes des actions de l'*Oxhydrique Française* | » | 21.900 80 |
| Loyers de la cité ouvrière | 5.354 47 | 5.884 63 |
| Coupons périmés au 1er décembre et acquis à la Société | » | 3.975 75 |
| Total des produits | 390.202 25 | 1.003.012 73 |
| *Charges* | | |
| Frais généraux du siège social.... | 111.273 10 | 148.709 85 |
| Intérêts et changes | 66.554 22 | 63.203 02 |
| Impôts et droits à la charge des titres | 5.266 20 | » |
| Bénéfices nets | 207.108 73 | 791.099 86 |
| Sommes égales | 390.202 25 | 1.003.012 73 |

En ajoutant pour l'année dernière le report de l'exercice précédent aux bénéfices nets, soit 7.269 fr. 68, on obtient un solde disponible de 798.369 fr. 54 pour 1905, contre 207.108 fr. 73 en 1904. Toutefois, et avant toute attribution aux actionnaires, il a été prélevé sur les bénéfices de 1905 un montant de 400.000 francs qui a servi aux amortissements ci-après :

| | 1905 |
|---|---|
| | — |
| | En francs |
| Amortissement des mobiliers | 22.187 13 |
| Amortissement des frais de constitution de la Société (solde) | 50.000 » |
| Amortissement de l'outillage | 40.000 » |
| — des brevets et fonds de commerce. | 100.000 » |
| — de l'usine de Montbard et dépendances | 187.812 87 |
| Total | 400.000 » |

Le solde disponible de 1905 a donc été ramené à 398.369 fr. 54, et la répartition de ce montant s'est effectuée comme ci-dessous. Ici encore, nous opérons un rapprochement avec l'exercice 1904 :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | — | — |
| *Répartition* | En francs | |
| Réserve légale | 10.355 40 | 19.918 45 |
| Amortissement des frais d'emprunt hypothécaire | 39.483 65 | » |
| Amortissement des frais de constitution de la Société | 150.000 » | |
| Dividende de 25 fr. par action | » | 200.000 » |
| Réserve d'amortissement | » | 150.000 » |
| Report à nouveau | 7.269 68 | 28.451 09 |
| | 207.108 73 | 398.369 54 |

Les actionnaires reçoivent donc, cette année, un dividende de 25 francs.

Ainsi que le mentionne le rapport, depuis la constitution de la Société, c'est-à-dire depuis 1899, chaque exercice, sauf un, a fourni son contingent bénéficiaire, c'est-à-dire, que sans y comprendre l'exercice 1905, ce

contingent s'est élevé à 1,060.076 fr. 57, dont la plus grande partie, soit 845.648 fr. 03, a été retenue pour les amortissements.

C'est grâce à cet apport d'argent nouveau dans les caisses de la Compagnie que, sans appel supplémentaire au crédit, le Conseil a pu augmenter notablement l'outillage de l'usine et faire face aux créations de Sociétés filiales signalées en leur temps, et qui ont comme raison sociale : l'*Oxhydrique française* et le *Métal déployé*. Il est donc permis de dire, que si, pendant cinq ans, le capital de 4 millions mis à la disposition de la Société pour sa constitution, n'a pas reçu toute la rémunération qu'il aurait pu espérer, une somme considérable n'en a pas moins été réservée à l'affaire et l'a grandement améliorée. Ces améliorations successives ont tout naturellement mis l'entreprise en état de profiter, dans de bonnes conditions, du relèvement des affaires métallurgiques qui s'est produit en 1905.

A l'assemblée générale du 8 mai, le Conseil d'administration s'est fait autoriser par les actionnaires à procéder à une émission d'obligations jusqu'à concurrence d'un capital de 3 millions de francs, dont le produit servira non seulement à rembourser l'emprunt hypothécaire conclu précédemment, ainsi que l'avance en compte courant consentie par M. Schneider et par le *Creusot*, mais encore à donner au fonds de roulement de la Société une ampleur rendue indispensable par l'augmentation du chiffre d'affaires et par les commandes importantes en cours d'exécution pour le Ministère de la Guerre.

En somme, l'exercice 1905, de la *Société Métallurgique de Montbard* a réalisé les espérances formulées à l'assemblée générale de 1904, espérances que justifiaient du reste les commandes alors enregistrées.

---

**Banques Mexicaines**.—Sous la direction ferme et prudente de son Président, le général Porfirio Diaz, habilement secondé par M. J. Y. Limantour, Ministre des Finances, le Mexique s'est complètement transformé et a définitivement pris rang parmi les Etats les plus prospères.

L'organisation du régime des Banques, effectuée par la loi du 19 mars 1897, est certainement une des mesures qui ont le plus contribué à cette heureuse transformation.

Les Banques mexicaines ont, du reste, largement profité de cette prospérité, dont elles ont été un des principaux facteurs ; on peut facilement se rendre compte des progrès qu'elles ont réalisés par le rapprochement des chiffres ci-après :

| | Au 31 décembre 1897 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En piastres) | |
| Capital social des Banques... | 44.900.000 | 142.059.000 |
| Existences en caisse......... | 34.752.000 | 68.312.000 |
| Portefeuille........ | 47.212.000 | 169.402.000 |
| Circulation........ | 46.471.000 | 94.141.000 |
| Dépôts........ | 1.699.000 | 28.093.000 |

L'accueil favorable fait par le marché français aux trois principaux établissements de crédit du Mexique : *Banque Nationale*, *Banque de Londres et Mexico* et *Banque Centrale Mexicaine*, est donc des plus justifié.

Mais, en dehors de ces trois Banques, il en est d'autres, également très prospères, qui jouent un rôle fort important aussi dans la vie économique du Mexique, en diffusant le crédit dans les divers Etats de la Confédération, et qui méritent, au même titre, la faveur de l'épargne française : ce sont les *Banques Provinciales d'Emission*.

Créées en vertu de concessions spéciales, octroyées par le Ministre des Finances, ces Banques locales ont, dans la région où elles sont autorisées à fonctionner, le privilège d'émettre des billets remboursables au porteur et à vue.

Le montant de leur circulation fiduciaire, la constitution de leurs réserves, leur mode de fonctionnement et la nature de leurs opérations sont très strictement délimités et fixés par la loi organique du 19 mars 1897.

Auprès de chacune d'elles, le Gouvernement est représenté par un contrôleur chargé de surveiller leur gestion et d'assurer l'application des règlements auxquels elles sont soumises.

Grâce aux relations très étroites que les Banques locales entretiennent avec la *Banque Centrale Mexicaine*, autour de laquelle elles sont groupées et qui leur sert de Chambre de Compensation, le principal inconvénient du système de la pluralité des Banques d'émission se trouve, sinon supprimé, du moins très atténué, et leurs billets peuvent, en fait, circuler en dehors des Etats où s'exerce le monopole. La *Banque Centrale* accepte, en effet, à guichets ouverts, les billets des Banques provinciales dans les limites du crédit qu'elle leur consent, crédit proportionné à l'importance de chacune d'elles.

Pour faire face au développement considérable de leurs affaires, plusieurs de ces Banques ont dû recourir à des augmentations de capital.

Ces augmentations sont soumises à l'approbation préalable du Ministre des Finances, et celui-ci ne donne son autorisation qu'après s'être assuré que l'apport d'un nouveau capital est justifié par l'état des affaires sociales et en prenant des précautions très sévères pour empêcher tout abus de circulation fiduciaire.

L'autorisation d'augmenter leur capital a été récemment accordée à deux Banques locales, la *Banque de Guanajuato* et la *Banque de l'Etat de Mexico*. La *Banque de l'Union Parisienne*, qui avait déjà introduit sur le marché de Paris, on sait avec quel succès, les actions de la *Banque Centrale Mexicaine*, s'occupe du placement des actions de ces deux Etablissements dont nous analyserons, la semaine prochaine, la situation.

---

**Société Nouvelle des Etablissements Decauville aîné**. — Au cours de l'exercice 1905, cette Société a réalisé des bénéfices un peu supérieurs à ceux de l'exercice précédent. Le bilan de cette Compagnie, arrêté au 31 décembre dernier et soumis à l'assemblée générale tenue le 11 avril dernier, se compare ainsi au précédent :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Immeubles et matériel........ | 2.797.460 50 | 2.677.460 50 |
| Fonds spécial pour travaux neufs | » » | 45.907 54 |
| Espèces en caisse .............. | 14.932 39 | 13.685 24 |
| Espèces chez les banquiers..... | 672.773 06 | 421.251 12 |
| Cautionnements et avances...... | 116.321 » | 97.781 » |
| Effets à recevoir.............. | 442.568 05 | 171.318 56 |
| Comptes débiteurs............. | 872.788 78 | 1.472.722 21 |
| Comptes d'avances (impôts sur actions et obligations)........ | 13.406 29 | 14.293 76 |
| Marchandises................ | 2.883.533 19 | 3.640.810 25 |
| | 7.813.783 26 | 8.555.230 18 |
| *Passif* | | |
| Capital-actions............... | 3.525.000 » | 3.525.000 » |
| Réserve légale................ | 352.500 » | 352.500 » |
| Réserve spéciale.............. | 400.000 » | 400.000 » |
| Obligations.................. | 2.342.000 » | 2.319.000 » |
| Bons au porteur.............. | 140.000 » | 70.000 » |
| Créanciers divers............ | 298.289 79 | 1.107.097 57 |
| Locations facturées sur contrats en cours.................. | 70.308 60 | 55.276 80 |
| Coupons à payer ............. | 163.978 11 | 156.009 39 |
| Fonds spécial pour travaux neufs | 1.150 05 | » » |
| Profits et pertes : | | |
| Report de l'exercice précédent. | 33.142 21 | 8.945 37 |
| Bénéfices de l'exercice......... | 487.414 50 | 561.401 05 |
| | 7.813.783 26 | 8.555.230 18 |

Voici le Compte de Profits et Pertes de l'exercice écoulé que nous rapprochons de celui de l'exercice 1904 :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | (En francs | |
| Produit des capitaux disponibles, cautionnements et divers | 19.870 32 | 10.882 85 |
| Produits des ateliers et divers | 795.000 95 | 860.596 06 |
| Total des produits | 814.871 27 | 871.478 91 |
| *Charges* | | |
| Frais de direction et d'administration | 144.496 62 | 126.170 31 |
| Frais de concours, agences et inspections commerciales, publicité, annonces | 67.372 21 | 65.244 70 |
| Négociations, changes et commissions de banque, intérêts et transactions sur créances | 21.577 94 | 25.722 85 |
| Intérêts aux obligations | 94.010 » | 92.940 » |
| Bénéfices nets | 487.414 50 | 561.401 05 |
| Sommes égales | 814.871 22 | 871.478 91 |

Des comptes de Profits et Pertes ci dessus, il ressort que les bénéfices nets ont progressé de 73.986 fr. 55 d'une année à l'autre. En ajoutant à ces bénéfices les reports des exercices précédents, soit 33.142 fr. 21 et 8.945 fr. 37, on obtient comme soldes disponibles 520.556 fr. 71 pour 1904 et 570.346 fr. 42 pour 1905. La répartition qui a été proposée aux actionnaires et acceptée par eux s'établit ainsi. Ici encore, nous procédons à un rapprochement :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Répartition* | (En francs) | |
| Amortissement sur immeubles et matériel | 120.000 » | 100.000 » |
| Amortissement du compte travaux neufs | » » | 45.907 55 |
| Dividende de 7 0/0 aux actions | 246.750 » | 246.750 » |
| Tantièmes | 45.311 34 | 47.848 60 |
| Provision au fonds spécial travaux neufs | 100.000 » | 100.000 » |
| Report à nouveau | 8.495 37 | 29.840 28 |
| | 520.556 71 | 570.346 42 |

Comme on le voit, le Conseil d'administration a décidé de fixer le dividende à 7 francs par action, comme pour l'année 1904. Le Conseil a estimé que les dépenses auxquelles on avait dû faire face ne permettaient pas d'augmenter, pour cette année du moins, la répartition. En effet, ces dépenses ont atteint le montant de 147.057 fr. 59, qui comprend notamment : 1° la construction d'un nouvel atelier pour la fabrication de wagons à marchandises; 2° l'aménagement d'un atelier spécial pour le montage des groupes moteurs de voitures automobiles ; 3° l'acquisition et l'installation d'une série de machines-outils perfectionnés pour le travail des métaux et des bois ; 4° la construction d'un four pour la cémentation des pièces en acier entrant dans la fabrication des locomotives et automobiles ; et 5° différentes installations complémentaires dans les différents ateliers.

Au cours de l'exercice, la progression de ses affaires a amené la Société à réorganiser et à renforcer son service commercial, et c'est pour se mettre à même de faire face aux commandes reçues, en se procurant un fonds de roulement suffisant, que le Conseil d'administration a demandé et obtenu des actionnaires l'autorisation de contracter, au mieux des intérêts de l'entreprise, des emprunts ou des ouvertures de crédit jusqu'à concurrence d'un million de francs.

## Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.948.943.762 | 2.944 290.184 |
| Argent | 1 060.408.787 | 1 061.516.482 |
| | 4.009.352 549 | 4.005.806 666 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 24 193 | 281.524 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 382.781.561 | 329.376.484 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 498 283.83 | 507.951 451 |
| Avances sur lingots à Paris | 5.067 000 | 4.003.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 166 899.838 | 162.345.458 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 339 117.492 | 331.714.464 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.627.069 | 99.627 069 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.600.311 | 26.601.975 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 5 0[illegible]3.853 | 5.167.325 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 115 659 311 | 112.051 937 |
| Total | 5 953 870 207 | 5.890.315 550 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.691.707 605 | 4.651 834.775 |
| Arrérages de valeurs déposées | 23.316 069 | 23 935.391 |
| Billets à ordre et récépissés | 11.155.605 | 11.395 523 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 157.114 855 | 181.142 577 |
| Comptes courants de Paris | 612.091 507 | 556 037.342 |
| Comptes courants dans les succursales | 84.077.489 | 85 792 968 |
| Dividendes à payer | 1 457.972 | 1.375.342 |
| Escompte et intérêts divers | 13 294.433 | 13.814.324 |
| Réescompte du dernier semestre | 2 000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 132.639.731 | 137.971 896 |
| Total | 5 953 870 207 | 5.890.315 550 |

### Comparaison avec les années précédentes

| | 22 mai 1902 | 22 mai 1903 | 19 mai 1904 | 18 mai 1905 | 17 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.080.4 | 4.281.1 | 4.250.3 | 4 348 3 | 4.651 8 |
| Encaisse or | 2.573.5 | 2.496.8 | 2.591.4 | 2 867.8 | 2.944.3 |
| — argent | 1.114.9 | 1.114.8 | 1 123 3 | 1.106.8 | 1.061.5 |
| Portefeuille | 406.9 | 635.2 | 712.5 | 533.0 | 837.3 |
| Avances aux partic. | 439.2 | 445.0 | 502.6 | 468.3 | 494.1 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 114.4 | 141.6 | 216.6 | 227.5 | 181 1 |
| — partic. | 509.1 | 434.7 | 612.4 | 537.2 | 641.8 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 4.312.9 | 6.583.5 | 7.628 3 | 4.794.7 | 8 647.0 |

## Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Une première répartition de 100 francs est payée sur les Actions de la Compagnie d'assurances L'Abeille Grêle (en liquidation).

En conséquence, lesdites Actions ne sont plus négociables, à partir du 9 mai présent mois, qu'en titres munis de l'estampille suivante : « 1re Répartition : Cent francs. Décision de l'Assemblée du 24 novembre 1905 ».

Jouissante courante : 9 mai 1906, ex-dividende 1905.

---

Conformément aux résolutions votées par l'assemblée générale des actionnaires du Crédit Foncier d'Autriche, en date du 6 février dernier, les 120.000 actions anciennes ont été libérées à concurrence de 300 couronnes au moyen d'un prélèvement d'une somme de 12 millions de couronnes sur le fonds de réserve extraordinaire.

Lesdites actions, libérées de tout versement ultérieur, sont échangées dès à présent contre des actions définitives de 300 couronnes divisées et numérotées comme suit :

60.000 titres unitaires, nos 1 à 60000;

60.000 titres de 5 actions, nos 60001 à 120000.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 16 mai présent mois, les 120.000 actions, nos 1 à 120000, de ladite Société, ne seront plus négociables qu'en titres nouveaux de 300 couronnes, entièrement libérés et au porteur, coupon n° 1 attaché.

En liquidation du 31 mai, les livraisons s'effectueront exclusivement en titres nouveaux.

---

Par suite de circonstances imprévues, les Établissements émetteurs ne sont pas en mesure de délivrer un nombre suffisant de certificats provisoires de l'Emprunt Russe 1906 pour assurer les livraisons en liquidation du 15 mai.

En conséquence, la Chambre syndicale a décidé de créer, en représentation des bons de titres délivrés par les Établissements émetteurs, des *Délégations* établies par quotités négociables à termes (2.500 fr. de rente).

Ces Délégations ne servent que pour la liquidation du 15 mai.

---

Le dernier versement de 40,34 0/0 (201 fr. 70 par titre de 500 francs) est appelé le 30 mai présent mois sur les obligations non libérées de l'Emprunt Japonais 4 0/0 1905.

En conséquence la Chambre syndicale a décidé qu'à partir du 23 mai, ledit Emprunt ne sera plus négociable, au comptant et à terme, qu'en titres entièrement libérés.

---

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 mai 1906 :

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds | 2.824.240 08 |
| Retraits de fonds | 12.467.705 92 |
| Excédent de retraits | 9.643.465 84 |

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 mai 1906 : 21.242.138 fr. 54.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 mai 1906 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 489.948 fr. 79 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 1.780.272 fr. 32.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois d'avril 1906 a été de 9.647.995 fr. 27, dont voici la répartition :

| | |
|---|---|
| Caisse nationale d'épargne | 4.741.534 48 |
| Fonds provenant des Sociétés de secours mutuels | 4.741.534 48 |
| Fonds de garantie (loi du 9 avril 1898 sur les responsabilités des accidents du travail) | 99.956 32 |
| Caisse d'assurance en cas d'accidents | 64.969 99 |
| Total égal | 9.647.995 27 |

---

**Caisse Nationale d'Epargne.** — Tableau des opérations effectuées pendant le mois de mars 1906 :

| | | |
|---|---|---|
| Versements reçus de 353.724 déposants, dont 43.078 nouveaux | | 44.403.695 11 |
| Remboursements à 193.813 déposants, dont 22.583 pour solde | 41.804.187 67 | |
| Rentes achetées à 850 déposants, pour un capital de | 947.565 33 | |
| | | 42.751.753 » |
| Excédent de dépôts | | 1.651.942 11 |

Nombre de comptes existant au 31 mars 1906 : 4.648.856.

---

**La Population de l'Indo-Chine.** — Il résulte d'une enquête statistique et ethnique ordonnée par M. Beau, gouverneur général de l'Indo-Chine, et achevée récemment, que la population totale de cette possession française s'élève à environ 18.925 000 habitants, asiatiques ou étrangers, dont 12.800 Français. L'Annam comptait approximativement 7.096.000 âmes, le Tonkin 6.431.000, la Cochinchine 2.973.000, le Cambodge 1.332.000 et le reste était réparti entre le Laos et le territoire de Kouang-tcheou-wan. Les Annamites dépassent les trois quarts de la population totale, tout en n'occupant que les 21 0/0 de la superficie de l'Indo-Chine.

---

**Le Commerce de l'Algérie.** — La balance commerciale de l'Algérie s'établit comme suit pour le premier trimestre de l'exercice en cours et des deux années antérieures :

| Importations | Premier trimestre 1906 | 1905 | 1904 |
|---|---|---|---|
| | (En milliers de francs) | | |
| Matières animales | 5.816 | 5.247 | 5.360 |
| Matières végétales | 19.961 | 16.545 | 13.054 |
| Matières minérales | 5.299 | 4.825 | 4.433 |
| Fabrications | 61.575 | 60.897 | 56.043 |
| Total | 92.651 | 77.514 | 78.890 |

Augmentation par rapport à la période correspondante de 1905 : 5.137.000 francs.

| Exportations | 1906 | 1905 | 1904 |
|---|---|---|---|
| Matières animales | 4.233 | 3.837 | 3.573 |
| Matières végétales | 32.394 | 38.890 | 44.200 |
| Matières minérales | 7.037 | 5.400 | 4.118 |
| Fabrications | 2.881 | 2.982 | 3.243 |
| Total | 46.545 | 51.109 | 55.134 |

Diminution par rappport à la période correspondante de 1905 : 4.564.000 francs.

---

**La Fête des Fleurs.** — Parmi les réunions en plein air que permet la belle saison, la Fête des Fleurs est assurément une de celles que chacun voit revenir avec le plus de plaisir. L'attrait tout spécial de cette fête charmante est bien fait d'ailleurs pour séduire le public parisien qui, par une affluence toujours constante, manifeste éloquemment son sentiment depuis plus de vingt ans que la Fête des Fleurs ouvre la Grande Semaine, attirant autour des voitures fleuries une foule élégante et joyeuse. Et puis, si Paris aime le plaisir il aime aussi et surtout que sa joie soit féconde, et l'on sait que grâce aux résultats de la Fête des Fleurs, la Caisse des Victimes du Devoir peut venir immédiatement en aide à ceux qui ont été frappés en faisant acte de dévouement. Le public mondain qui se presse à la Fête des Fleurs, apportant son obole pour les Victimes du Devoir, sait du reste qu'il va passer deux agréables journées en admirant, défilant sous les caresses des fleurs, dans le merveilleux décor de l'Allée des Acacias enguirlandée, les élégantes mondaines et nos gracieuses artistes, véritables collaboratrices d'une œuvre de bienfaisance sympathique entre toutes.

La Fête des Fleurs aura lieu les vendredi 1er et samedi 2 juin.

---

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 16 au 22 avril 1906** (16e semaine)

(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | 1905 | Recettes brutes des années 1906 | 1905 | Différence pr 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat** | 2.916 | 1 026 | 1.064 | 15.630 | 14.652 | + 978 |
| **Paris-Lyon-Méditer.** | 9.424 | 9.450 | 9.270 | 141.870 | 134.470 | + 7.400 |
| — Chemins Algériens | 513 | 223 | 202 | 3.006 | 3.018 | — 12 |
| **Nord** | 3.765 | 4.166 | 4.849 | 69.772 | 69.244 | + 528 |
| **Ouest** | 5.848 | 4 120 | 3.797 | 54 012 | 51.071 | + 2.941 |
| **Orléans** | 7.199 | 5 062 | 4.796 | 69.606 | 65 915 | + 3.691 |
| **Est** | 4.922 | 3.826 | 4.246 | 57.540 | 55 360 | + 2.180 |
| **Midi** | 3.830 | 2.210 | 2.362 | 31 803 | 31 762 | + 21 |
| **Est-Algérien** | 898 | 190 | 195 | 2.691 | 2 612 | + 79 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 212 | 184 | 2 990 | 2.827 | + 163 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 77 | 75 | 1.033 | 1 084 | — 51 |
| **Lignes Algeriennes** | 874 | 79 | 115 | 1.178 | 1.412 | — 234 |
| **Médoc** | 103 | 25 | 26 | 383 | 363 | + 20 |

## REVUE HEBDOMADAIRE
### du Marché Financier de Paris

La fermeté que nous signalions au dernier moment, il y a huit jours, s'est accentuée au début de la semaine. Aussi, l'approche de la liquidation de quinzaine nous a-t-elle valu des rachats sur un certain nombre de valeurs qui ont, par suite, enregistré de nouvelles avances, importantes parfois. Cependant, mardi, jour des reports, le marché s'est montré plus calme, et même il y a eu à signaler des réalisations d'acheteurs en bénéfices. A la vérité l'argent, en la susdite journée, a été un peu plus demandé que précédemment, et il s'est tenu, en moyenne, aux environs de 3 1/4 à 3 1/2 0/0. Cette petite tension n'a pas lieu de surprendre, les engagements ayant été, depuis le 1er mai, plus nombreux. Quoi qu'il en soit, le Marché reste très bien tenu dans son ensemble, et si on ne clôture pas partout aux plus hauts cours, la tendance générale n'en reste pas moins bonne.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Française*, que nous laissions la semaine dernière à 99 fr. 12 1/2 à terme, s'inscrit à 99 fr. 05. Au comptant, elle reste à 98 fr. 85, contre 99 francs. *Rente 3 0/0 Amortissable*, 98 fr. 85 au comptant.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés bien tenus. L'*Emprunt Madagascar 2 1/2 0/0 1897* s'inscrit à 82 fr. 60; *Emprunt de l'Indo-Chine 1902*, 423 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* sont demeurées actives.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui clôturaient à 551 fr., finissent à 554 fr.; *Obligations 1869 3 0/0*, 454 fr. contre 454 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, à leur même cours de 408 fr.; *Obligations 2 3/4 0/0 1905*, 381 fr., contre 380 fr. 75.

Rappelons que les *Obligations 1904* (*Métropolitain*), ont un tirage le 25 courant.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* se retrouvent à 4.025 fr., au lieu de 4.040 fr.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* clôturent à 706 fr., contre 710 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont conservé un bon courant d'changes.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* est à 506 francs, contre 504 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, 492 fr., au lieu de 490 fr.

On sait que le 5 juin il sera procédé à un tirage sur les séries suivantes : *Communales 1879, 1880, 1891 et 1899.*

★ ★ Le compartiment de nos *Grands Etablissements de Crédit* a attiré de nouveau l'attention. On ne clôture pas, toutefois, partout aux plus hauts cours.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.589 fr., finit à 1.587 fr. Au sujet de cet établissement, nous nous reportons à l'article que nous lui consacrons plus haut Ajoutons que l'assemblée générale du 10 mai, après la lecture des rapports du Conseil et des Commissions, a adopté, à l'unanimité, les résolutions suivantes :

« 1° L'assemblée générale approuve, dans toutes leurs parties, le rapport et les comptes de l'exercice 1905, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration, et fixe à 60 fr. par action le montant du dividende pour l'exercice 1905.

« Un acompte de 20 fr. sur le dividende ayant été payé le 1er janvier dernier, le solde, soit 40 fr. par action, sera payé à partir du 1er juillet 1906, sous déduction des impôts établis par les lois de finances;

« 2° L'assemblée générale réélit : MM. le comte de Germiny, Ed. Noetzlin et Edgard Stern, administrateurs sortants ;

« 3° L'assemblée générale réélit M. Georges Dutilleul, censeur sortant ;

« 4° L'assemblée générale nomme MM. R. Sauter et G. Teyssier, commissaires chargés de faire un rapport à la prochaine assemblée générale ordinaire sur la situation de la Société, sur le bilan et sur les comptes présentés par les administrateurs pour l'exercice 1906, avec faculté, pour chacun des deux commissaires, d'accomplir seul le mandat ci-dessus, en cas d'empêchement de son collègue pour une cause quelconque,

« Et fixe à deux mille francs pour chacun d'eux l'indemnité annuelle du ou des commissaires. »

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.167 fr., comme il y a huit jours.

Le *Comptoir National d'Escompte* clôture à 652 fr.; nous le laissions à 647 fr.

La *Société Générale* s'inscrit à 647 fr., très fermement tenue.

Le *Crédit Industriel et Commercial* clôture à 665 fr. La situation au 30 avril de cette Société accuse, sur la précédente, les principales variations suivantes : *Augmentations :* comptes courants créditeurs, 13 millions 541.882 fr.; avances, 13.028.295 francs; espèces, 8.114.727 fr.; comptes de dépôts, 5.213.635 fr.; fonds disponibles dans les banques, 872.662 fr.; comptes courants débiteurs, 497.430 fr. Bénéfices nets du mois : 250.404 fr. Bénéfices nets pour les quatre premiers mois de 1906 : 814.765 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* reste à 874 fr., au lieu de 865 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* est demandé à 141 fr.; *Société Marseillaise*, actions libérées, 920 fr. environ.

La *Banque de l'Algérie* finit à 1.320 fr.; *Banque de l'Indo-Chine*, 1.390 fr., au lieu de 1.398 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont recherchées à 136 fr.

Les obligations de la *Banque Hypothecaire Franco-Argentine* ont un marché actif à 465 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont montrées d'abord généralement mieux tenues, mais elles clôturent d'une façon irrégulière.

Le *Lyon* est passé de 1.340 fr. à 1.341 fr., et le *Nord* de 1.811 fr. à 1.819 fr.; *Orléans*, 1.420 fr.; nous le laissions jeudi dernier à 1.425 fr.; *Ouest*, 885 fr., contre 890 fr.; *Est*, 910 fr., au lieu de 905 fr.; *Midi*, 1.156 fr.

Pour les seize premières semaines de l'année 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer accusent les variations suivantes sur celles de la même période de l'année précédente : *Augmentations* : *Paris-Lyon*, 7.400.000 fr.; *Nord*, 528.000 fr.; *Ouest*, 2.941.000 fr.; *Orléans*, 3.691.000 fr.; *Est*, 2.180.000 fr.; *Midi*, 21.000 francs.

★ ★ Le compartiment des *Valeurs Industrielles* a été très mouvementé.

L'action de jouissance de la *Compagnie Parisienne du Gaz* a progressé de 320 fr. à 372 fr.; elle finit à 367 francs.

L'action du *Canal de Suez*, que nous laissions à 4.495 fr., s'est avancée à 4.600 fr. : elle clôture à 4.590 fr. Le conseil d'administration de la Compagnie du Canal de Suez a, dans sa séance du 14 mai, décidé de proposer à l'assemblée générale des actionnaires, qui aura lieu le 12 juin, de fixer ainsi qu'il suit le revenu total de l'exercice 1905 : Par action de capital, 151 fr. 333 brut et 141 fr. net; par action de jouissance, 126 fr. 333 brut et 117 fr. 549 net; par part de fondateur, 71 fr. 173 brut et 66 fr. 629 net. Rappelons que le dividende, pour 1904, avait été fixé ainsi : Actions de capital, 150 fr 894 brut et 141 fr. net; actions de jouissance, 125 fr. 894 brut et 117 fr. 447 net; parts de fondateur, 70 fr. 926 brut et 66 fr. 57 net.

Les *Omnibus* ont enregistré une nouvelle et forte plus-value, en montant de 1.006 fr. à 1.093 fr., pour se retrouver, au dernier moment, à 1.020 fr.

Pour la dix-huitième semaine de 1906, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 836.766 fr. 20, contre 894.430 fr. 60 pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 6 mai, les recettes totales de cette Compagnie se chiffrent par 15.567.231 fr. 05, au lieu de 15.275.677 fr. 65 pendant la période correspondante de l'année précédente, soit, pour 1906, une augmentation de 291.553 fr. 40.

Les *Voitures à Paris* sont discutées à 234 fr.

L'action du *Métropolitain de Paris* cote 530 francs, contre 534 fr.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* se retrouve à 214 fr., au lieu de 203 francs. Pour l'exercice 1905, dont il sera rendu compte à l'assemblée générale annuelle du 26 courant, cette Compagnie a réalisé, comme bénéfices nets avant amortissement, 10.965.828 fr. 49, contre 8.272.227 fr. 01. Néanmoins, le dividende sera maintenu à 7 fr. 50, tant par action ordinaire que par action privilégiée, le Conseil d'administration ayant décidé d'augmenter de 2.050.000 fr. le total des amortissements.

Les *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, sont à 295 fr., contre 288 fr. Pour l'exercice 1905, l'excédent des recettes sur les dépenses se chiffre, pour cette Compagnie, par 11.169.058 fr., en augmentation de 3.171.065 fr. sur 1904.

L'action *Thomson-Houston*, qui s'inscrivait, il y a huit jours, à 738 fr., s'échange à 780 fr.

Les actions ordinaires des ***Raffinerie et Sucreries C. Say*** se retrouvent à 310 fr., contre 305 fr. *Dynamite Centrale*, 602 francs.

La *Malfidano* s'inscrit aux environs de 685 fr.

L'assemblée générale annuelle a eu lieu lundi dernier. Elle a décidé de distribuer un intérêt de 5 0/0 aux actions de capital, plus un dividende de 5 fr. à toutes les actions indistinctement; la réserve de prévoyance est dotée de 350.000 fr.; 200.000 fr. sont portés au compte amortissement de l'usine de Noyelles-Godault; 300.000 fr. sont consacrés à consttiuer une réserve pour l'amortissement des obligations.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont donné lieu, pour la plupart, à des échanges importants.

Le change, en Espagne, s'est encore amélioré; il cote maintenant 6 25 0/0. Aussi la *Rente Extérieure Espagnole* est-elle passée de 95 fr. 87 à 97 fr. 35; elle clôture à 97 francs.

La *Rente Italienne* cote 105 fr. 75, contre 105 fr. 60; on parle de nouveau de la conversion prochaine de ce fonds, conversion autorisée, du reste, depuis longtemps par les Chambres italiennes, mais rien n'est encore officiel.

La *Rente Ottomane Unifiée* se retrouve à 95 fr. 35, contre 94 fr. 40. Le différend qui s'était élevé entre l'Angleterre et la Porte a pris fin.

Les *Fonds Russes* sont demeurés calmes, mais soutenus. L'*Emprunt nouveau 5 0/0 1906* est à 93 fr. 50.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est à 470 fr.; ***Banque Nationale du Mexique***, 1.013 fr. à terme, au lieu de 986 fr.

La *Banque Impériale Ottomane*, que nous laissions à 659 fr., cote au dernier moment 656 fr.

Le *Crédit Foncier d'Autriche* est aux environs de 1.418 francs, au lieu de 1.408 fr. 50.

Conformément aux résolutions votées par l'assemblée générale des actionnaires de cette Institution, en date du 6 février dernier, les 120.000 actions anciennes ont été libérées à concurrence de 300 couronnes, au moyen d'un prélèvement d'une somme de 12 millions de couronnes sur le fonds de réserve extraordinaire. Lesdites actions, libérées de tout versement ultérieur, sont échangées, dès à présent, contre des actions définitives de 300 couronnes.

La *Banque de Londres et de Mexico* cote 672 fr., contre 654 fr.; *Banque Centrale Mexicaine*, 472 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt (Banque Foncière d'Egypte)* sont demandées à 459 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* restent à 510 francs. Les recettes du port se sont élevées, pour le mois d'avril dernier, à 493.977 fr. Les recettes des trois premiers mois de 1906 s'élevant à 1.115.708 fr., on obtient ainsi, pour les quatre premiers mois de l'année courante, le chiffre de 1.609.685 francs.

La *Sosnowice*, qui était revenue à 1.441 fr., s'alourdit encore à 1.432 francs.

La *Briansk* clôture à 432 fr., sans variation.

Le *Rio-Tinto*, que nous laissions à 1.625 fr., a repris à 1.663 francs.

Les *Chemins de fer Espagnols* se sont montrés très fermes. Les *Andalous* sont à 243 fr., contre 238 fr.; *Nord de l'Espagne*, 259 fr., contre 257 fr.; *Saragosse*, 403 fr., au lieu de 391 fr.

Du 1er janvier au 22 avril, les recettes de ces trois Compagnies accusent sur celles de la période correspondante de 1905 les variations suivantes : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 1.621.145 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 417.843 pesetas. *Diminutions : Andalous*, 180.535 pesetas.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 370 fr.; actions privilégiées, 376 fr., les deux en avances appréciables.

Pour la troisième décade d'avril, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 657.291 fr., contre 614.364 francs pendant la même décade de 1905. Pour les quatre premiers mois de l'année en cours, les recettes totales s'établissent à 6.294.502 fr., contre 5.667.472 fr. en 1905; d'où une augmentation de 627.030 fr. pour 1906.

## MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été suivis, cette semaine, et la tendance a été très ferme sur presque toute la ligne. Par la suite, on s'est montré un peu irrégulier.

Les *Fonds d'Etats* ont été animés. Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 100 fr. 30; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 91 fr. 20.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0*, qui clôturait à 75 fr. 90 il y a huit jours, est à 77 fr. 62 1/2.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* sont demandées à 459 francs.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont recherchées à 436 francs.

Le *Cape Copper*, qui cotait 145 francs, est à 154 fr. 50; *Tharsis*, 147 francs, contre 146 fr. 50.

L'action de l'*Union des Tramways* reste active à 89 francs. Cette Société, par sa participation très importante dans les Tramways de Malaga, bénéficie de l'amélioration du change espagnol. Il est à remarquer que cette dernière entreprise, à traction animale, vient d'être entièrement modifiée, et que les installations électriques y sont pour ainsi dire achevées. L'exploitation va y être intensive et les recettes seront fructueuses.

L'action de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* est à 307 francs.

La *Harpener* finit à 1.655 francs, au lieu de 1.665 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* se retrouvent à 997 francs ; elles finissaient à 1.020 francs il y a huit jours.

La *Société Hellénique de Mines* s'échange à 72 francs.

L'action *Dnieprovienne* clôture à 1.799 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* cote 466 francs.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* clôture à 483 fr.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont demandées à 116 francs.

L'action *New Egyptian Company, Limited* est demandée à 39 fr. 25.

La *Part de Monaco* finit à 5.700 francs, contre 5.730 fr.

Les actions du ***Crédit Foncier de Santa-Fé*** s'échangent à 339 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 83 francs, contre 76 francs. Cette Société annonce la mise en paiement, à partir du 31 mai, d'un acompte de 2 fr. 50 par action sur le dividende de l'exercice 1905-1906.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Diétrich)*, finissent à 897 fr. 50. Faisons remarquer qu'en plus des 600 à 650 voitures qu'elle pourra livrer cette année, la Société compte livrer encore pour 5 à 6 millions de francs de matériel de chemins de fer. Ces diverses livraisons représentent un chiffre d'affaires de 15 à 18 millions, alors que le chiffre correspondant de 1905 n'a été que de 8.500.000 francs. Ajoutons que le développement des affaires de cette Société dans ses deux branches d'industrie, aussi bien pour la construction du matériel roulant de chemins de fer que pour la fabrication des automobiles, a décidé le Conseil à proposer une augmentation de capital ; cette augmentation sera réalisée par l'émission de 5.000 actions nouvelles qui seront offertes par préférence aux anciens porteurs, à raison d'une action nouvelle pour deux anciennes.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

17 Mai 1906.

**Situation agricole**. — Un refroidissement de l'atmosphère vient de se produire. Si l'on en croit les populations agricoles, les auteurs responsables de ce méfait sont les trois saints : Mamert, Pancrace, Servais qui, chaque année, lors de la célébration de leurs fêtes consécutives, c'est-à-dire les 11, 12 et 13 mai, se font un malin plaisir d'exercer une lourde pression sur la colonne thermométrique. Cette mise en accusation, des centaines de fois réitérée, n'a pas encore été prise en considération par le tribunal de la Science qui constate régulièrement le délit, mais se refuse à admettre, faute de preuves, que les coupables soient les trois élus du ciel désignés par la vindicte publique.

L'affaire n'est pourtant pas classée ; les recherches continuent sous la direction des inspecteurs principaux du service des observatoires. Certains des limiers de cette police spéciale sont persuadés que cet abaissement de la température est due à une cause toute mécanique : la fonte des glaces du pôle Nord. D'autres nous fournissent une explication tout aussi rationnelle dont voici la teneur : A cette saison, une zone de poussière cosmique, dont la voie lactée nous offre l'image, se masse autour du soleil ; cette nuée corpusculaire faisant écran, il en résulte une diminution très notable des rayons caloriques de l'astre du jour.

Quoi qu'il en soit, le fait est indéniable et, tous les ans, les agriculteurs passent par les mêmes transes.

Au moment où nous écrivons, nous ne savons pas si cette diminution de chaleur a porté préjudice aux futures récoltes. Nous pouvons seulement indiquer que les dernières informations concernant les céréales sont satisfaisantes, sauf pour les seigles dont l'épiage se serait effectué, paraît-il, dans de mauvaises conditions.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 62 | 23 62 |
| Liverpool | 18 74 | 18 66 | 18 40 | 18 72 | 18 55 |
| Anvers | 17 12 | 17 25 | 17 25 | 17 25 | 17 25 |
| Berlin | 23 46 | 23 37 | 23 28 | 23 25 | 23 28 |
| Budapest | 17 32 | 17 30 | 17 30 | 16 77 | 16 86 |
| Chicago | 15 44 | 15 23 | 15 01 | 15 18 | 15 46 |
| New-York | 16 85 | 16 64 | 16 78 | 16 35 | 16 64 |

Les offres sont moins restreintes que précédemment sur les marchés de province, et les détenteurs consentent quelques légères concessions à leurs clients. La moyenne des prix pratiqués pour les belles sortes s'établit maintenant à 23 fr. 75, parité Paris.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, on a coté : blés de choix, 23 75 à 24 .. ; bonne qualité, 23 50 à 23 75 ; qualité moyenne, 22 50 à 23 25 ; qualité ordinaire, 21 à 22 25 ; blés blancs, 23 50 à 24 ... Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, les dispositions sont très calmes.

| | 3 mai | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 87 | 23 62 | 23 62 |
| Juin | 23 87 | 23 62 | 23 62 |
| Juillet-Août | 23 37 | 23 12 | 23 12 |
| 4 derniers | 22 12 | 23 12 | 22 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines fleur**. — Le marché des farines de commerce a été encore inactif cette semaine. On a coté en clôture :

| | 3 mai | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 62 | 30 37 | 30 12 |
| Juin | 30 62 | 30 62 | 30 37 |
| Juillet-Août | 30 62 | 30 62 | 30 62 |
| 4 derniers | 29 37 | 29 25 | 29 37 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation**. — Les difficultés éprouvées par la meunerie dans le placement de ses produits deviennent plus grandes de jour en jour. La cote officieuse ne varie pas, mais il est avéré que, dans bien des cas, les fabricants sont contraints d'accorder des concessions parfois importantes à la boulangerie de la capitale.

Nous retrouvons les farines supérieures de Paris à 54 fr. les 157 kilos. On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 54 25 | 34 55 |
| Premières marques | 54 .. | 34 39 |
| Bonnes marques | 52 75 | 33 60 |
| Marques ordinaires | 51 50 | 32 80 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Avoine**. — Au commencement du mois, beaucoup de personnes étaient persuadées que la situation des vendeurs s'améliorerait progressivement : la concurrence des avoines exotiques devait s'exercer d'une manière efficace ; on prévoyait qu'à la suite d'une baisse marquée des produits indigènes, le découvert pourrait se procurer des lots importants remplissant les conditions exigées pour l'admission au marché à terme et parviendrait à faire face à ses engagements en livrant la marchandise. Cette opinion était d'autant plus vraisemblable que le stock du marché réglementé était déjà remonté, à fin avril, de 12.000 à 17.500 quintaux.

Contrairement à cette attente, les présentations à l'expertise ont été peu nombreuses durant la première quinzaine de mai, si bien qu'au lieu de s'accroître, le stock s'est amoindri : il n'est plus aujourd'hui que de 12.750 quintaux. Les haussiers sont de nouveau les maîtres et imposent de dures conditions de rachat aux vendeurs. On en jugera par la comparaison des cours :

| | 3 mai | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 20 12 | 20 87 | 21 37 |
| Juin | 20 25 | 20 50 | 20 62 |
| Juillet-Août | 19 12 | 19 .. | 19 12 |
| 4 derniers | 17 12 | 17 12 | 17 25 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 22 50 | 22 25 | 22 12 | 22 .. | 21 87 |
| Londres | 21 07 | 20 66 | 20 48 | 20 11 | 20 14 |
| Anvers | 21 12 | 21 .. | 20 87 | 20 12 | 19 87 |
| Amsterdam | 21 56 | 21 32 | 21 32 | 20 92 | 20 52 |
| Prague | 20 47 | 20 05 | 20 05 | 19 42 | 19 21 |
| Hambourg | 21 37 | 20 87 | 20 81 | 20 37 | 20 .. |
| New-York (moscovad) | 34 26 | 32 83 | 33 54 | 33 54 | 33 54 |

L'*Association Internationale de Statistique sucrière* vient de terminer son enquête sur les ensemencements de betteraves dans les principaux pays producteurs d'Europe. Voici les résultats auxquels elle est arrivée :

| | Hectares en 1905 | Hectares en 1906 | Plus ou moins en 1906 Hectares | Plus ou moins en 1906 % |
|---|---|---|---|---|
| France | 262.866 | 190.300 | — 72.566 | —27.6 |
| Allemagne | 467.885 | 440.340 | — 27.545 | — 5.9 |
| Autriche-Hongrie | 371.500 | 342.100 | — 29.400 | — 7.9 |
| Belgique | 71.390 | 59.820 | — 11.570 | —16.2 |
| Hollande | 48.480 | 44.075 | — 4.405 | — 9.1 |
| Russie | 538.544 | 594.227 | + 55.683 | +10.3 |
| Suède | 27.750 | 30.300 | + 2.550 | + 9.2 |
| Danemark | 15.200 | 15.200 | | |
| Italie | 37.000 | 37.500 | + 500 | + 1.3 |
| Espagne | 32.383 | 33.455 | 1.068 | + 3.3 |
| Total et moyenne | 1.872.998 | 1.787.317 | — 85.681 | — 4.6 |

Cette évaluation a déjoué de nombreuses combinaisons. On avait prévu que la superficie consacrée à la culture des betteraves subirait, en France, une réduction de 15 à 20 0/0 ; nous venons de voir que l'*Association Internationale* signale une diminution de 27.6 0/0. Par contre, on supposait que la totalité des ensemencements européens serait sensiblement

inférieure à la moyenne des dernières années; d'après les chiffres ci-dessus, l'amoindrissement ne porterait que sur 85.681 hectares, ou 4.6 0/0, c'est-à-dire sur une étendue par trop minime pour que la surproduction ne soit plus à craindre.

En somme, l'impression produite par cette statistique a été défavorable; la preuve en est que certains acheteurs ont jugé prudent d'alléger leurs positions. D'ailleurs, les ventes auxquelles ils ont procédé ont occasionné, sur notre marché des sucres blancs n° 3, une baisse variant de 25 à 50 centimes suivant les termes de livraison. On a pratiqué en dernier lieu :

| | 3 mai | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 25 .. | 25 .. | 24 75 |
| Juin | 25 12 | 25 25 | 24 87 |
| Juillet-Août | 25 50 | 25 50 | 25 12 |
| 4 d'octobre | 26 50 | 26 50 | 26 12 |
| 4 premiers | .. .. | .. .. | .. .. |
| Roux 88° disponible | 22 12 | 22 .. | 21 87 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. à 56 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les huit premiers mois de la campagne 1905-06 (1er septembre au 30 avril), d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la campagne précédente :

| | 1904-05 | 1905-06 |
|---|---|---|
| | — | — |
| | Tonnes exprimées en raffiné | |
| Reprises | 433.075 | 313.652 |
| Production | 560.297 | 977.421 |
| Importations | 40.705 | 21.031 |
| Entrées de sucres libérés d'impôt | » | 2.699 |
| Total des ressources | 1.034.077 | 1.314.803 |
| Consommation | 372.051 | 383.064 |
| Fabrication des bières | 28 | 321 |
| Alimentation du bétail | 3 | 470 |
| Sucres des mélasses | 7.238 | 12.244 |
| Exportations | 158.027 | 263.829 |
| Expéditions de sucres libérés d'impôt | » | 3.805 |
| Préparations sucrées exportées | 2.212 | 2.370 |
| Pertes matérielles et autres décharges | 1 | 7 |
| Total du mouvement | 539.560 | 666.110 |
| Stock au 30 avril | 494.517 | 648.693 |
| contre, au 31 mars | 535.478 | 707.060 |
| Différence au 30 avril | — 40.961 | — 58.367 |

Durant le mois dernier, la production a été de 2.140 tonnes, contre 840 en avril 1905; les ressources, y compris les importations et les entrées de sucres libérés d'impôt, se sont accrues de 5.437 tonnes, au lieu de 8.348 en avril 1905.

La consommation, y compris les acquittements des obligations d'admission temporaire, a été de 43.305 tonnes, contre 34.261; les exportations, de 18.303 tonnes, contre 13.987. Le total du mouvement est ressorti à 63.804 tonnes, au lieu de 49.399, soit une différence de 14.405 tonnes en faveur d'avril 1906. Le stock a diminué de 58.367 tonnes, contre seulement 40.961 en 1905.

A noter une rectification concernant les reprises au commencement de la saison 1904-1905. Dans les dernières statistiques mensuelles, ce report figurait pour 453.538 tonnes; l'administration vient de le ramener à 433.075 tonnes, mais elle ne nous fournit aucune explication sur cette correction.

**Alcool.** — Durant la première partie de la huitaine sous revue la tendance du marché de l'alcool a été faible; des offres suivies ont fait reperdre aux cours une partie de l'avance réalisée la semaine précédente. Ces jours derniers, les dispositions se sont améliorées; la cote est remontée sans atteindre cependant son niveau antérieur :

| | 3 mai | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 41 25 | 42 25 | 41 62 |
| Juin | 41 12 | 42 50 | 41 87 |
| Juillet-Août | 40 62 | 42 37 | 41 75 |
| 4 derniers | 37 62 | 38 37 | 38 37 |
| 3 d'octobre | 37 12 | 37 50 | 37 50 |
| 4 premiers | 36 87 | 37 62 | 37 62 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Prix de la Laine** sur les principaux marchés

| Villes | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k. | 196 50 | 197 .. | 201 50 | 201 .. | 201 .. |
| Roubaix (qualité peignée) le kilog. | 6 17 | 6 17 | 6 25 | 6 25 | 6 30 |
| Anvers ( d° ) le kil. | 5 85 | 5 85 | 6 .. | 6 .. | 5 95 |

A Londres, la troisième série d'enchères de laines coloniales de l'année 1906 s'est ouverte le 8 courant; sauf avis contraire, elle se terminera le 23.

Les quantités disponibles pour ces ventes sont les suivantes : Nouvelle-Galles-du-Sud, 22.000 balles; Queensland, 6.000; Victoria, 19.500; Australie Méridionale, 6.3 0; Australie Occidentale, 3.500; Tasmanie, 4.700; Nouvelle-Zélande, 91.000; total de l'Australasie, 153.000; Colonie du Cap, 7.000; total général, 160.000.

La plus grande animation n'a cessé de régner depuis le commencement de ces ventes, grâce à l'activité inusitée dont ont fait preuve les acheteurs anglais, alors que ceux du Continent se montraient plutôt réservés.

Comparativement aux cours de clôture de la série précédente, les mérinos ont bénéficié d'une plus-value de 5 0/0 environ; les belles croisées ont gagné de 5 à 6 0/0, tandis que les sortes ordinaires et inférieures de cette catégorie qui sont de plus en plus recherchées, ont progressé de 8 0/0 en moyenne.

**Cuivre.** — Nous avons publié dans notre numéro du 6 avril dernier une statistique de la production universelle du cuivre en 1905 dont les éléments nous étaient fournis par MM. Merton et Cie, de Londres.

La dernière circulaire de cette importante maison contient une rectification concernant le rendement des Etats-Unis qui est ramené de 413.070 à 389.120 tonnes anglaises de 1.016 kilos 048 contre 365.050 en 1904. Par suite, la production universelle est maintenant évaluée à 684.860 tonnes au lieu 708.610 à fin mars. L'augmentation par rapport à 1904 est de 684.860 — 644.000 = 40.860 tonnes, soit 6.30 0/0.

Durant la dernière quinzaine, le stock de l'Angleterre et de la France s'est accru de 445 tonnes anglaises et comportait 9.583 tonnes au 15 mai, contre 9.138 au 30 avril.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 19 avril 1906 | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible | 85 . | 85 10 . | 83 12 6 | 84 . . | 85 12 6 |
| A 3 mois | 82 . . | 84 . . | 81 12 6 | 83 . . | 84 12 6 |
| Etain : disponible | 177 5 . | 181 15 . | 184 10 | 197 10 . | 207 .. . |
| — à 3 mois | 174 . . | 179 . . | 178 5 . | 188 12 6 | 200 . . |
| Plomb anglais : disp. | 16 5 . | 16 1 3 | 16 7 6 | 16 12 6 | 17 15 . |
| — espagnol : — | 16 . . | 15 16 10 | 16 2 6 | 16 7 6 | 17 8 9 |
| Zinc : disponible | 26 .. . | 26 15 . | 26 17 6 | 26 10 . | 27 5 . |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte disponible | 48 7 | 50 7 | 49 | 50 1 | 51 2 |

**Cours officiels des Métaux à Paris**

| (Les 100 kilos à l'acquitté) | 5 mai | 12 mai |
|---|---|---|
| | Fr. | Fr. |
| Cuivre Chili, marques ordinaires | 216 25 | 217 50 |
| — Chili, 1res marques | 218 75 | 220 .. |
| — en lingots et plaques de laminage | 225 .. | 226 25 |
| — en lingots propres au laiton | 225 50 | 227 75 |
| — en cathodes | 227 50 | 228 50 |
| Étain Banka | 500 50 | 545 .. |
| Plomb, marques ordinaires | 46 75 | 47 .. |
| Zinc de Silésie | 72 50 | 71 .. |

Xavier GIRARDOT.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 15 mai 1906.

Le marché monétaire. — Bonne situation des industries. — L'enquête sur les cartels. — Diverses catégories de cartels.

La santé du chancelier de Bülow étant redevenue tout à fait bonne, il ne peut être question d'une crise de chancellerie, même dans l'avenir le plus lointain. Pour le moment, les préoccupations politiques se rattachent toutes au prochain voyage de l'empereur Guillaume à Vienne. On est fort attristé ici de l'attitude hostile des Hongrois et Tchèques contre l'Empereur et contre la Triplice. La presse officieuse de l'Empire allié a beau s'évertuer à atténuer le sens et la portée de cette manifestation anti-allemande, elle n'en a pas moins produit, chez nous, une gêne et un désappointement profonds. On voit clairement aujourd'hui que la Triplice n'a plus pour elle que les Allemands d'Autriche, et encore pas tous. On estime qu'il aurait été sage de ne pas provoquer cette constatation publiquement.

Sur le marché financier de Berlin, la réserve domine toujours. L'agitation ouvrière, quoique en décroissance, est encore vive et ne laisse pas d'inquiéter. La grève des charbonnages de l'Allemagne centrale est terminée par un accord sur les principaux points. Mais l'on croit cette paix assez précaire. Dans les industries des métaux, quoique la menace d'un *lock out* des patrons ait fait rentrer beaucoup d'ouvriers dans les usines, le chômage est encore très étendu.

Au malaise naturel qu'inspire cette situation, il faut joindre les préoccupations que cause le marché monétaire. Ces craintes viennent plus de la place de Londres que de la nôtre. Et l'on s'attend à de grands besoins pour la liquidation. En ce moment, on est d'autant plus inquiet de la rareté des disponibilités que les demandes sont peu nombreuses. On commence à s'habituer à l'idée que la *Reichsbank* finira l'année avec son taux d'escompte actuel. Les capitalistes emploient presque toutes leurs disponibilités en escomptes et reports pour profiter des taux élevés. Cela explique l'abandon relatif où sont laissés nos fonds d'Etats.

L'argent, pour la liquidation, s'est maintenu constamment au-dessus de 4 1/2 0/0. L'escompte libre est resté aux environs de 3 1/2 0/0.

La situation de la grande industrie, en dépit des grèves, reste invariablement bonne. Pour l'instant, on ne sait pas encore l'influence que le nouveau tarif douanier peut avoir sur ces industries : on n'en pourra juger avant quelques mois. L'essor de notre industrie est tel qu'elle ne paraît même pas se préoccuper du renchérissement de l'argent.

Il y a trois ans environ, le Gouvernement chargea une Commission de faire une grande enquête sur les cartels. Cette Commission vient seulement de terminer ses travaux Depuis le début de son enquête, le nombre des cartels a encore augmenté et leur organisation s'est encore fortifiée. L'année 1904 a particulièrement accentué ce mouvement, de sorte que la grande industrie allemande s'achemine rapidement vers la forme des trusts américains.

L'enquête a révélé trois formes de cartels :

La première forme est une Association d'industriels qui se bornent à déterminer un cours minimum des marchandises.

Au-dessus, viennent les industries qui se groupent pour constituer des bureaux de vente chargés d'écouler les produits des usines syndiquées.

Enfin, le groupement le plus compliqué est le cartel, qui a un bureau, non seulement pour vendre ses produits, mais pour acheter les matières premières.

Les plus puissants cartels appartiennent à cette troisième catégorie. Parmi ceux-ci figurent le trust du charbon et le trust de l'acier, qui règlent non seulement les prix de vente, mais la quantité de la production et du débit.

Il existe actuellement 389 cartels en Allemagne : 10 cartels du charbon ; 10 cartels du verre ; 64 cartels du fer ; 11 cartels de métaux divers ; 46 cartels d'industries chimiques ; 33 cartels de l'industrie textile ; 2 cartels de l'électricité ; 6 cartels du cuir ; 132 cartels des diverses industries des tubes ; 16 cartels des industries alimentaires ; 21 cartels divers.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 7 mai | Dif. 30 avr. | 15 mai | Dif. 6 mai |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 975 761 | + 1.814 | 1.074 332 | + 33.619 |
| Billets du Trésor | 28 608 | + 1.942 | 29.933 | + 1 904 |
| Billets d'autres banques | 17.682 | + 8.425 | 26.026 | + 8 628 |
| Lettres de change | 840 851 | — 34 549 | 826 849 | — 43 808 |
| Prêts sur titres | 75.981 | — 49.968 | 74 388 | + 12.992 |
| Valeurs | 125 045 | 34.257 | 71.843 | — 10.002 |
| Divers | 88.699 | + 8 526 | 93.411 | — 902 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.262.782 | — 33.502 | 1.267.012 | — 55.349 |
| Autres engagements à vue | 519.238 | — 81 982 | 665.875 | + 57.330 |
| Divers | 25.793 | + 417 | 19 082 | + 453 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15 mars | 1.005 | 1.230 | 641 | 822 | 69 | + 298 | 5 |
| 23 » | 1 034 | 1.261 | 637 | 823 | 58 | + 301 | » |
| 31 » | 889 | 1.629 | 589 | 1.099 | 186 | — 236 | » |
| 7 avril | 916 | 1.477 | 545 | 956 | 91 | — 49 | » |
| 14 » | 939 | 1.386 | 592 | 880 | 62 | + 74 | » |
| 23 » | 1 013 | 1.333 | 649 | 818 | 58 | + 213 | » |
| 30 » | 974 | 1.396 | 601 | 895 | 123 | + 86 | » |
| 7 mai | 976 | 1.363 | 519 | 841 | 76 | + 132 | » |

**Les Recettes des Chemins de fer allemands, en 1905-1906.** — En mars 1906, les Chemins de fer allemands ont encaissé 186.6 millions de marks, en augmentation de 18 millions ou 10.7 0/0 sur la recette de mars 1905.

Les 59 lignes de Chemins de fer dont l'exercice va du 1er avril 1905 au 31 mars 1906 et parmi lesquelles on compte les Chemins de fer prussiens ont encaissé, dans cet exercice, 1.927.9 millions de marks, ce qui constitue une augmentation de 139.3 millions ou 7.7 0/0 sur la recette de 1904-1905.

Le transport des marchandises figure dans ce total pour 1.275.5 millions (+ 96.5 millions ou 8.1 0/0).

Le transport des voyageurs représente 534.9 millions (+ 37.6 ou 7.5 0/0).

Les 15 autres Compagnies de Chemins de fer dont l'exercice commence au 1er janvier ont encaissé, dans le premier trimestre, 60.7 millions de marks (+ 5.1 millions ou 9.2 0/0).

**Les Recettes des Chemins de fer prussiens, en 1905-1906.** — Nous publions, ci-dessus, le bilan des Chemins de fer allemand, en 1905-1906.

Dans cet exercice, les Chemins de fer de l'Etat prussien, seuls, ont encaissé 1.715.2 millions de marks, ce qui constitue une augmentation de 123 millions sur 1904-1905.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 16 mai 1906.

Le marché a été, en général, mal soutenu. Les réalisations ont dominé dans tous les compartiments et la clôture s'est effectuée sur de la lourdeur.

Les fonds d'Etats sont restés sans grand changement. Mais la baisse a affecté toutes les valeurs financières et industrielles. Les actions sidérurgiques et charbonnières ont été en recul sensible.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 10; Extérieure 97 50; Lots Turcs 147 . . ; Lombards 24 70. Clôture indécise.

# ANGLETERRE

## LA SITUATION

Londres, 15 mai 1906.

La situation monétaire. — Les finances de l'Echiquier. — Progrès économiques de l'Irlande. — Le commerce extérieur du Canada.

L'argent a été plus abondant dans la seconde moitié de la dernière semaine. Les fonds ont valu 3 0/0 environ. L'escompte, sous la pression des achats, s'est un peu abaissé; le papier trimestriel s'est traité à 3 1/2 0/0; le papier à six mois, à 3 3/8 0/0.

D'après le *Statist*, les changements de la situation monétaire sont dus à la cessation des envois d'or de New-York sur San-Francisco et à l'anticipation qu'une portion du métal envoyé reviendra sous peu. D'autre part, le transfert à la Banque d'Angleterre, par le Gouvernement indien, de 500.000 liv. st. de sa réserve spéciale, ainsi que les retours de la circulation intérieure, accroîtront la réserve de la Banque de plusieurs millions avant la fin du mois de mai.

Le projet de budget établi par le Chancelier de l'Echiquier, et dont nous avons parlé dans nos dernières correspondances, doit nécessairement exercer une certaine influence sur le marché monétaire de Londres. Dans ces dernières années, le marché a eu à faire face à de grosses émissions de Bons du Trésor, de même que, dans les neuf derniers mois de l'année passée, il a dû absorber un montant important de nouveaux bons.

Cette année, le marché ne sera pas affecté d'une façon appréciable par les besoins du Trésor. En premier lieu, le Trésor a commencé la nouvelle année avec une balance de caisse de 10.451.000 liv. st., dont 1.000.000 de livres sterling sont réservées pour le remboursement des Bons de l'Echiquier, et 2.000.000 de livres sterling sont dévolues au rachat de Bons du Trésor.

En second lieu, la balance de caisse au 5 mai était de 5.739.000 liv. st., montant qui peut être réduit d'environ 3.500.000 liv. st. avant qu'il soit nécessaire d'emprunter pour couvrir les dépenses. En troisième lieu, les sommes qui, chaque trimestre, sont affectées à la Dette, comprennent des réserves pour le rachat, tous les trois mois, d'environ 1.500.000 liv. st. de la Dette flottante. Par conséquent, aux 3.500.000 liv. st. de caisse qui peuvent être payées sur la balance du Trésor avant que de nouveaux emprunts soient nécessaires, il faut ajouter les 1.500.000 liv. st. du fonds d'amortissement pour le trimestre courant, 3.000.000 de livres sterling pour le semestre et 4.500.000 liv. st. pour les neuf mois.

La somme totale que l'Echiquier aura à sa disposition pour couvrir un déficit possible sera d'environ 5.000.000 de livres sterling, montant qui lui permettra de faire face à ses débours sans faire appel au marché, et qui lui laissera même une balance de caisse importante, grâce à laquelle il pourra faire face aux dépenses du trimestre de septembre.

Autant qu'on peut le prévoir actuellement, il semble qu'il suffira, cette année, à l'Echiquier, de renouveler simplement les anciens bons du Trésor venant à échéance, sans avoir à émettre de bons nouveaux, tandis que, dans le trimestre de mars 1907, il pourra rembourser au moins 7.000.000 de livres sterling de bons du Trésor.

Apparemment, il réduira à moins de 12.000.000 de livres sterling le montant des bons du Trésor existants à la fin de mars 1907.

Les statisques officielles qui viennent d'être publiées, concernant les Banques et les Chemins de fer en Irlande, et relatives au second semestre 1905, montrent que la situation économique de ce pays continue à s'améliorer.

Les dépôts dans les joint-stock banks accusent une diminution de 683.000 livres sterl., avec 45.432.000 livres sterling au 31 décembre 1905, contre 46.115.000 livres sterling au 31 décembre 1904. Il y a eu, néanmoins, augmentation de 433.000 liv. st. sur le chiffre des dépôts au 30 juin 1905.

Les dépôts dans les Caisses d'épargne postales s'élevaient, à la fin de l'année dernière, à 10.230.000 liv. st., en augmentation de 383.000 liv. st. sur ceux de 1904. A la fin de 1895, les dépôts ne dépassaient pas 5 millions 603.000 liv. st. On voit que les progrès ont été sensibles pendant ces dix dernières années. Il est non moins intéressant de suivre l'accroissement du nombre des déposants. De 186.013 en 1885, on arrive, en effet, à 328.622 en 1895, et à 518.576 en 1905.

Depuis 1897, il faut mentionner aussi une augmentation continue du montant des fonds d'Etat détenus en Irlande; à la fin de 1905, il y en avait pour 36 millions 436.000 liv. st., soit une augmentation de 834.000 livres sterling pour l'année.

Le montant des billets des banques irlandaises d'émission, en circulation en décembre 1905, était de 6.193.000 liv. st., soit 8.7 0/0 de moins qu'en décembre 1904, et 17.1 0/0 de moins qu'en décembre 1902, chiffre le plus haut atteint depuis 1882.

En ce qui concerne les Sociétés de crédit agricole établies en Irlande, les chiffres que l'on possède sont relatifs à l'année 1904. Ils montrent que le nombre des membres a atteint 11.257, contre 7.917 en 1903. Le total des prêts consentis pendant l'année 1904 s'est élevé à 31.743 liv. st., contre 20.436 en 1903. Les bénéfices nets pour 1904 ont été de 389 liv. st.; le fonds de réserve a atteint 1.181 liv. st.

En ce qui regarde les Chemins de fer, il y a eu une diminution de 24.001 liv. st. de recettes pour l'année 1905, soit 0.6 0/0; les recettes totales n'ont, en effet, pas dépassé 3.957.778 liv. st., alors qu'elles avaient été de 3.981.779 en 1904. Néanmoins, les recettes de 1905 sont cependant supérieures de 21.782 liv. st. à celles de 1903.

La situation économique du Canada continue à être des plus satisfaisantes.

Une récente dépêche annonce, en effet que, pendant les dix premiers mois de l'exercice fiscal en cours, le commerce extérieur du Canada s'est élevé à 435.000.000 de dollars, soit une augmentation d'environ 67.000.000 de dollars sur les résultats de la période correspondante de l'exercice 1904-1905. Les importations pour la consommation ont atteint 225.250.000 dollars, tandis que les exportations de produits canadiens sont représentées par 189.750.000 dollars.

Pour les dix mois, les produits agricoles enregistrent à eux seuls une augmentation de plus de 18 millions de dollars.

# Informations Économiques et Financières

**La Navigation Maritime.** — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois d'avril 1906, avec les chiffres correspondants pour 1905 et 1904:

| | Entrées | | | Sorties | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pavill. britannᵉ | Pavill. étranger | Totaux | Pavill. britannᵉ | Pavill. étranger | Totaux |
| | En milliers de tonneaux | | | | | |
| Avril: | | | | | | |
| 1906.... | 2.272 | 986 | 3.259 | 2.723 | 1.520 | 4.244 |
| 1905.... | 2.102 | 913 | 3.014 | 2.566 | 1 311 | 3.877 |
| 1904.... | 2.112 | 884 | 2.997 | 2.539 | 1.381 | 3.920 |
| 4 premiers mois: | | | | | | |
| 1906.... | 8.888 | 3.694 | 12.582 | 10.986 | 5.913 | 16.899 |
| 1905.... | 8.365 | 3.396 | 11.761 | 10.165 | 5.180 | 15.345 |
| 1904.... | 8.523 | 3.589 | 12.112 | 10.050 | 5.196 | 15.246 |
| Diff. pour les 4 1ers mois 1906 par rapport | | | | | | |
| à 1905.. | + 523 | + 298 | + 821 | + 821 | + 733 | +1554 |
| 1904.. | + 365 | + 105 | + 470 | + 936 | + 717 | +1653 |

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

17 Mai 1906

*Departement des opérations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets creés........ | 48 685.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées. | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 30.235.000 |
| Total........... | 48 685.000 | Total........... | 48 685.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social........ | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)........ | 15.977.000 |
| Réserve et profits et pertes........ | 3.273.000 | Portefeuille et avances | 32.044.000 |
| Trésor et administration publique...... | 9 415.000 | Billets en réserve..... | 20.220.000 |
| Comptes particuliers. | 42.097.000 | Or et argent monnayés | 1.367.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 70.000 | | |
| Total........... | 69.408 000 | Total........... | 69.408.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 29 mars........ | 38.450 | 28.498 | 62.877 | 52 869 | 28.402 | 45 12 | 4 |
| 5 avril........ | 37.176 | 29.178 | 58.339 | 49.667 | 26.448 | 45 28 | 3 ½ |
| 12 » ........ | 35.012 | 29 261 | 54 801 | 48 417 | 24.201 | 44 10 | » |
| 19 » ........ | 33.795 | 28.875 | 53 397 | 47.853 | 23 370 | 43 71 | » |
| 26 » ........ | 33.102 | 28.705 | 58.036 | 53.039 | 22 847 | 39 31 | » |
| 3 mai........ | 32.505 | 29.062 | 56 410 | 52.371 | 21.893 | 38 76 | 4 |
| 10 » ........ | 31 243 | 28.812 | 52.996 | 49.974 | 20.881 | 39 35 | » |
| 17 » ........ | 31.602 | 28.665 | 51.512 | 48.021 | 21.387 | 41 46 | » |

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 16 mai 1906.

Une émission de 2 millions de livres en Bons du Trésor aura lieu le 21 courant, en renouvellement de pareille somme venant à échéance le 27 mai.

Le Stock-Exchange reste irrégulier et les affaires sont des plus calmes.

Les *Consolidés* finissent à 89 11/16, influencés par l'imminence de l'émission de l'Emprunt irlandais.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent leur bonne tenue. L'*Italien 4 0/0* monte à 105; l'*Extérieure Espagnole* finit à 96 1/2 et le *Turc unifié 4 0/0* est très ferme à 93 3/4.

Les Fonds sud-américains sont très fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 102 3/4, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 1/2.

Les Chemins anglais sont très fermes mais ne restent pas au plus haut.

Les valeurs américaines sont plus calmes.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 165 1/2; l'*Erie* à 44 5/8, et le *Louisville* à 148 1/2; l'*Atchison* à 91 1/2, et le *Norfolk* à 95.

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 15 mai 1906.

Les valeurs espagnoles. — L'industrie sidérurgique. — L'émission Marcinelle-Nord. — Les charbonnages.

Le marché à terme continue sans arrêt son mouvement de hausse. Si, à un moment, pendant la dernière huitaine, il y avait un peu d'hésitation par crainte d'un renchérissement de l'argent à Londres, la nouvelle que les négociations pour la conversion de la *Rente Italienne* seront reprises et que l'affaire sera lancée avant la fin du semestre, a ramené les acheteurs aux fonds d'Etat rapportant encore plus de 4 0/0 et susceptible de remplacer l'Italien dans les portefeuilles qui ne voudront pas accepter une diminution de leurs revenus.

Le plus intéressant de ces fonds sur notre marché à terme est la *Rente Extérieure Espagnole* et le gros mouvement de hausse que nous avons à constater ne doit donc nullement surprendre.

La baisse du change sur Paris à Madrid, qui s'approche de plus en plus du pair, a eu une influence favorable sur les cours des actions des Chemins Espagnols. On discute les avantages que ces Compagnies retireront dans l'avenir de la baisse du change, et s'il est peut-être encore trop tôt de discuter les prochains coupons, il est évident que le changement qu'apporte la baisse du change dans l'établissement des bilans apportera aussi une variation dans l'appréciation des cours des titres en question. Le change au pair ou à un taux s'y approchant est par exemple beaucoup plus favorable au *Nord-Espagne*, dont la dette obligataire, et par suite l'économie sur le change est bien plus importante que pour la *Saragosse*. L'écart de 140 fr., qui existe entre ces deux valeurs, et qui était rarement si considérable paraît donc destiné à diminuer d'importance, et cette reprise sera d'autant plus facile qu'il existe, au moins chez nous, des positions vendeurs en actions *Nord-Espagne*.

Le *Rio-Tinto* est en hausse sur la reprise générale en Amérique et sur la hausse du cuivre à Londres.

Les valeurs de traction sont lourdes. Le rapport du *Métropolitain de Paris* ne fait pas grande impression, parce que, pour le moment, la spéculation, occupée ailleurs, est trop encline à profiter de toute occasion pour vendre les autres valeurs qui ne lui offrent pas les mêmes chances immédiates de plus-value.

Bonne tenue des actions de Banques sur le marché au comptant. La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* bonifie à ses déposants en compte de quinzaine un intérêt de 3 63 0/0 net pour la deuxième quinzaine de mai. L'ensemble des opérations conclues pour cette période comporte une somme de 176 millions.

La situation, sur les marchés des produits de l'industrie sidérurgique, reste très favorable et la tendance à la hausse s'est encore accentuée par suite du rapport du *Stahlwerksverband* sur la marche des affaires en avril. Une nouvelle hausse de 5 marks a été décrétée pour les demi-produits et les poutrelles, dont la demande dépasse énormément la capacité de produire des usines allemandes. Les ordres de l'intérieur du pays suffisent largement à alimenter les laminoirs, et on se voit dans la nécessité d'écarter, autant que possible, les ordres de l'étranger. Virtuellement, l'Allemagne n'existera pas comme concurrente sur le marché international, et nos usines, qui avaient à lutter en premier lieu contre les offres allemandes, arriveront plus facilement non seulement à avoir les commandes, mais aussi des prix plus avantageux.

En Angleterre, la hausse des warrants a encore fait des progrès depuis huit jours, sur l'augmentation importante de l'exportation de fontes depuis le commencement du mois. Dans les magasins publics le stock a de nouveau diminué d'une vingtaine de mille tonnes, et cela malgré une production qui se maintient aux plus hauts chiffres.

En Amérique, la confiance dans l'avenir semble complètement revenue. La Bourse de New-York est en hausse appréciable sur les valeurs industrielles, qui reviennent presque aux plus hauts cours cotés avant la catastrophe de San-Francisco.

Malgré cette situation extraordinairement favorable, qui nous permet d'envisager la probabilité d'une longue période de très grande activité pour la sidérurgie, les affaires en titres de ce groupe à notre Bourse n'ont pas l'ampleur voulue, excepté quelques spécialités. Les cours sont fermes, mais la tendance de l'industrie paraît bien justifier un peu de hausse.

L'émission des *Marcinelle Nord* a eu lieu cette semaine et on était bien surpris d'apprendre qu'un tiers des actionnaires de *Marcinelle et Couillet* n'ont pas usé de leur droit de souscription et perdent de ce chef une centaine de francs par titre. Tout l'avantage

de cette incurie de leurs intérêts de la part d'un nombre si important d'actionnaires est allé aux souscripteurs, qui ont eu à se répartir au pair quelques milliers de *Marcinelle Nord*. Le cours de ce dernier a faibli sous les offres provenant de ce supplément de répartition, mais la facilité avec laquelle ont été absorbés plusieurs milliers de titres d'une valeur qui n'a pas encore de marché officiel, prouve la confiance qu'on a dans l'avenir de cette affaire.

Nous n'avons pas encore les prix faits à l'adjudication de combustibles de ce jour à Charleroi et à Liége; mais il paraît qu'une entente a été établie pour maintenir encore cette fois les prix du mois de mars. La situation du marché de la houille, non seulement chez nous, mais aussi sur le marché international, aurait bien justifié la hausse. Partout on est à l'étroit; la main-d'œuvre manque et ne permet pas d'augmenter la production; les travaux préparatoires sont en retard de plusieurs mois, et s'il n'y a pas bientôt un changement radical sous ce rapport, on sera forcé de s'attendre à une réduction de la production. Depuis 1900, l'avenir ne se présentait pas sous des conditions plus favorables; mais pendant qu'à ce moment la sidérurgie se trouvait déjà dans une période de trop grande effervescence, présage certain de la chute, et avec des prix qui dépassent de plus de 25 0/0 ceux qui ont cours aujourd'hui, rien ne permet encore de prévoir la fin du mouvement ascendant de toutes les industries métallurgiques.

Les actions de nos Charbonnages sont très bien tenues, mais en général les cours n'ont pas beaucoup varié depuis huit jours.

---

**Le Commerce extérieur belge.** — Pendant les quatre premiers mois de 1906, le commerce général d'importation belge s'est élevé à 6.701.810 tonnes, d'une valeur de 1.069.235.000 fr., contre 5.785.115 tonnes, valant 952.010.000 fr. pendant les quatre premiers mois de 1905.

En exportation, cette même période comporte un chiffre de 5.258.913 tonnes, coûtant 780.955.000 fr., contre 4.824.188 tonnes, coûtant 680.670.000 fr. en 1905. De ces chiffres ressortent un accroissement de 916.695 tonnes, ou 15.8 0/0, et une plus-value de 117.225.000 fr. ou 12.3 0/0 pour les importations. La différence pour l'exportation se solde par une augmentation de 100.285.000 fr., ou 14.7 0/0 et de 434.725 tonnes ou 9 0/0.

Le total des droits de douane perçus de ces deux chefs s'élève à 19.684.707 fr., contre 17.980.937 fr. en 1905, ce qui établit une différence en plus de 9.5 0/0, exactement 1.703.770 francs.

Dans les chiffres cités, les quatre pays principaux, l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, figurent pour les sommes suivantes (en milliers de francs) :

| Importations | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| Allemagne | 121.679 | 94.311 | +27.368 |
| Angleterre | 94.789 | 80.196 | +14.591 |
| France | 137.918 | 134.003 | + 3.915 |
| Pays-Bas | 74.804 | 73.737 | + 1.067 |

| Exportations | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| Allemagne | 186.142 | 152.225 | +33.917 |
| Angleterre | 123.212 | 119.040 | +14.172 |
| France | 148.278 | 122.665 | +25.613 |
| Pays-Bas | 78.278 | 80.242 | — 1.964 |

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 13 mai 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Le Président du Conseil annonce son intention de demander au Roi le décret de dissolution des Chambres, mais cette tentative semble destinée à un avortement. En tout cas, il n'y a plus longtemps à attendre pour savoir ce qui en est : je me permets de croire que le moment est mal choisi pour soulever des problèmes de politique intérieure.

Les distillateurs d'alcools sont toujours sur la brèche ; ils voient arriver le moment où ils devront payer, ce qui est toujours ennuyeux, et s'efforcent d'obtenir des modifications de la loi ; ils seraient mieux inspirés en faisant ressortir quelles sont les difficultés pratiques que comporte l'application du règlement pour en obtenir la modification : ce serait autre chose, mais voilà le moindre souci d'une partie d'entre eux.

La lutte continue autour du tarif douanier, mais les défenseurs de celui-ci, dans la forme qu'on vient de lui donner, ont commencé à déplacer la question en la portant sur un terrain très délicat. Prenant pied des réclamations venues de l'étranger, ils font valoir qu'elles constituent un empiètement sur la souveraineté de l'Espagne, qui est libre de se donner les lois qui lui conviendront et, partant du principe que cette ingérence est inadmissible, ils en concluent qu'il faut laisser le tarif tel quel, d'autant plus que s'il est mauvais pour les étrangers, c'est qu'il est bon pour les Espagnols. Sans entrer dans certains détails de politique qui ne rentrent pas dans le cadre de cette correspondance, il est bien permis de dire que les industriels et les commerçants espagnols discutent, à leur point de vue, les tarifs de douanes des pays étrangers et les critiquent s'il y a lieu ; mais, à présent, on veut même mettre en doute le patriotisme des Espagnols qui blâment le tarif. Il est regrettable qu'on veuille traiter des questions aussi délicates en faisant appel à des sentiments si faciles à éveiller.

La lutte continue avec acharnement entre la Société sucrière et les fabriques libres. La Société se dit en mesure de mettre à merci ses concurrents, mais on ne voit pas encore poindre ce moment ; elle les menace même de forcer sa production et de jeter sur le marché 90.000 tonnes à prix réduit pour les affamer : cela me semble un peu exagéré. En attendant, les uns et les autres ont diminué le prix de la marchandise, mais le consommateur n'en a cure, car sa part dans le rabais est à peu près illusoire. La consommation a augmenté cependant, mais pas dans la mesure qu'il lui est permis d'attendre et une des causes en est la fraude, qui se pratique sur une vaste échelle.

Une autre concurrence, qui n'est pas près de finir, c'est celle des *Hauts Fourneaux de Bilbao* avec ceux de la *Duro-Felguera*. Pour le moment, celle-ci est la plus mal partagée et tardera à rémunérer le capital employé; mais l'autre a été obligée de diminuer son dividende et de procéder moins rapidement à l'amortissement de son matériel pour ne pas distribuer moins de 10 0/0 à ses actionnaires.

La tendance du marché a été ferme pendant quelques jours et, à un moment donné, le *4 0/0* a coté 82 70 à fin mai, mais la place de Barcelone persiste dans sa position à la baisse et sans le renfort, très opportun, que le cours de l'*Extérieure* a apporté aux haussiers, nous aurions certainement à enregistrer un recul d'une certaine importance ; cependant, et en dépit de tous les efforts tentés pour défendre les positions, il a fallu reculer et, samedi, on a coté 82 30 au comptant et 82 40 à terme ; soit une baisse de 20 centimes au comptant et de 30 centimes à terme. Le report, qui était de 25 centimes lundi dernier, a été de 20 aujourd'hui.

La spéculation est toujours dans l'idée d'atteindre le cours de 85 0/0 à bref délai et, en tout cas, celui de 83 0/0 fin mai ; ce sera peut être difficile et, sans quelques achats d'Intérieure faits pour compte de notre place, notre situation serait encore moins dégagée, mais n'anticipons pas les événements.

La *Dette Amortissable* a perdu plus de 1 0/0 à la suite de ventes de titres provisoires du dernier emprunt. Indépendamment du travail de classement d'une partie de ces 175 millions, il faut compter avec la tendance générale du marché.

A première heure, le marché a été très ferme, mais

ensuite il y a eu de grandes offres de ventes à 4 et 5 0/0, et la tendance finit sous une mauvaise impression.

Les actions de la *Banque d'Espagne* ont eu un bon courant d'affaires et gagnent 2 0/0 ; les *Tabacs* ont été favorisés aussi, mais l'abondance des offres les ramènent à 408; *Hypothécaire d'Espagne*, ferme à 215 ; *Hispano-Americano,* 143 ; *Espagnole de Crédit*, 105 ; *Sucrières : préférences*, 66 ; *ordinaires*, 35 ; *Altos Hornos*, 217 50 ; *Resineras*, 164 50 ; la baisse du change leur a fait perdre du terrain ; *Explosifs*, 291 50 ; *Electricidad de Chamberi*, 70 0/0.

Obligations : *Saragosse* 4 0/0, 95 ; *Ariza* 5 0/0, 105 ; *Madrilena de Electricidad*, 90 90 0/0 ; *Electricidad de Chamberi*, 88 75 ; *Ville de Madrid :* 4 0/0 à 84 ; 5 0/0 à 94 75 ; 3 0/0 à 68.

Le marché du change a été complètement démonté ; depuis longtemps, il n'y avait eu pareille affluence d'offres sur l'étranger, bien que le Trésor et la Banque d'Espagne se soient abstenus de négocier des chèques. Le produit des ventes faites par les particuliers pour solder les remises d'*Intérieure* et de valeurs de chemins de fer, suffit pour créer une masse de papier qu'il faut placer et dont l'influence se fera sentir lourdement. Du cours de 11 50 0/0 lundi dernier, il est arrivé à 9 25 pour revenir à 9 75 et finir samedi à 8 75 0/0.

La tendance continue à être à la baisse sous l'impression qu'il y aura des offres considérables d'ici à la fin du mois ; en fait, il y a eu toujours de fortes sommes préparées et, si le prix n'a pas été encore plus bas, c'est qu'on n'a pas voulu. Il y a des personnes pour lesquelles c'est article de foi que cette baisse est due à l'influence de la Grande-Bretagne qui, après avoir restauré la valeur de la monnaie portugaise, veut restaurer la valeur de la monnaie espagnole.

Les sommes négociées sur le marché du change ont été :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| | — | — |
| 7 mai | 1.330.000 | 2.000 |
| 8 — | 515.000 | 5.000 |
| 9 — | 1.431.000 | 25.000 |
| 10 — | 684.000 | 13.000 |
| 11 — | 475.000 | 7.000 |
| 12 — | 1.140.000 | 5.000 |
| Totaux | 5.575.000 | 57.000 |

L'opinion publique estime, en général, que la perception de la totalité des droits de douane en or empêchera le change de revenir à la hauteur qu'il a atteint les années précédentes.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 23 avril | 30 avril | 7 mai | 14 mai |
|---|---|---|---|---|
| **4 0/0 Intérieur** | 81 80 | 81 85 | 82 40 | 82 20 |
| **5 0/0 Amortissable** | 100 95 | 100 10 | 101 85 | 101 40 |
| **Banque d'Espagne** | 437 50 | 438 .. | 441 50 | 442 .. |
| **— Hypothécaire** | ... .. | 214 .. | 215 .. | 215 .. |
| **Comp. Ferm. des Tabacs** | 401 50 | 402 .. | 410 .. | 408 50 |
| **Chèque sur Paris** | 15 35 | 15 25 | 10 75 | 7 25 |
| **— Londres** | 28 98 | 28 93 | 27 75 | 26 96 |
| **Cédules hypothéc. 4 0/0.** | 101 50 | 101 60 | 101 80 | 101 75 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, nous relevons les différences suivantes : + argent, 2 millions ; + circulation, 6 ; + comptes courants, 18.

## Informations Économiques et Financières

**Commerce extérieur des charbons, minerais et métaux.** — D'après les chiffres fournis par la Direction générale des Douanes, le commerce extérieur des minerais et métaux, pendant les deux premiers mois de 1905 et 1906, a été le suivant :

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| | — | — |
| *Importations* | (En tonnes) | |
| Houille | 306.669 | 365.830 |
| Coke | 26.792 | 36.627 |
| Fonte colado | 167 | 214 |
| — moulée | 1.679 | 1.938 |
| Rails | 1.588 | 1.112 |
| *Exportations* | | |
| Minerais : | | |
| Fer | 1.036.606 | 1.584.365 |
| Cuivre | 164.480 | 187.296 |
| Zinc | 22.091 | 22.419 |
| Plomb | 1.519 | 611 |
| Manganèse | 5.419 | 9.717 |
| Pyrites | 92.489 | 157.971 |
| Sel | 63.060 | 61.151 |
| Métaux : | | |
| Fonte | 10.675 | 7.580 |
| Fer manufacturé | 416 | 5.706 |
| Rognures de cuivre | 2.661 | 3.838 |
| Cuivre | 1.117 | 1.262 |
| Zinc | 334 | 56 |
| Plomb | 23.583 | 23.875 |

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

*Du 1er janvier au 29 avril (17 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau* | 2.070 | 20 321.103 | 20 613.669 | 20.272.571 | 20.770.689 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 6.341.715 | 6.336.552 | 6 959.426 | 6.644.534 |
| *Valence à Utiel* | 88 | 244.320 | 371.005 | 305.653 | 362 303 |
| *Lérida-Reus* | 104 | 463 958 | 486 088 | 509 585 | 552.501 |
| *San Juan de Las Abadesas* | 112 | 809.308 | 834.978 | 882.260 | 866.869 |
| *Almansa Valence* | 499 | 5.004.733 | 5 160.858 | 4.931 884 | 5.238 152 |
| **Total Nord de l'Esp.** | 3.681 | 33 185.137 | 33 803.151 | 33.861.380 | 34.435.048 |
| **Andalous** | 1.067 | 6.929.206 | 6.792.570 | 6.594.751 | 6.382.378 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 32 120.256 | 33.007.135 | 31.356.804 | 33.068.573 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 1.373.104 | 1.231 989 | 1.515.579 | 1.620.206 |

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 16 mai 1906.

La tendance est irrégulière, les Fonds d'Etat restent très offerts. L'*Intérieure* clôture à 81 85. Le change sur Paris continue à baisser et s'établit à 6 50.

# ITALIE

## *LA SITUATION*

Rome, 16 mai 1906.

Essai de grève générale. — L'enquête sur la marine. — La conversion de la rente. — Le marché financier.

Nous avons eu, la semaine dernière, deux ou trois jours de grève générale, décrétée subitement — contre le vœu des ouvriers et contre l'avis des députés socialistes — par l'Organisation du travail. On n'a pas compris grand chose à cette manifestation impromptue qui a sévi avec violence dans différentes grandes villes et puis s'est calmée après 48 heures de désordres. L'incident le plus inexplicable et le plus bizarre a été la résolution prise par 27 députés socialistes d'envoyer leur démission, à ce propos.

Cette dernière manifestation était au moins intempestive, car elle se produit juste à la veille du grave débat que va provoquer l'enquête sur la Marine, demandée par les socialistes, et par laquelle les socialistes triomphent. Le plus marri de l'aventure est M. Sonnino, qui voit subitement sa majorité diminuer

de 27 voix. Le parti Giolitti, qui n'a été pour rien dans toute cette aventure, en tirera seul profit.

La grande question à l'ordre du jour financier est celle de la conversion de la Rente 4 0/0 (nominalement 5 0/0).

On annonce de source autorisée que les pourparlers pour la conversion de notre Rente 5 0/0 ont recommencé. Les premières négociations ne datent pas d'aujourd'hui, mais de loin. Le Ministre des Finances, M. di Broglio, avait déjà élaboré, en 1903, un projet de conversion de la Rente italienne en 3 1/2 pour cent. La chute du Ministère dont M. di Broglio faisait partie a fait rentrer dans l'ombre son projet. Son successeur, M. Luzzatti, se borna à convertir la Rente intérieure 4 1/2 0/0 en 3 1/2 0/0. Pour la Rente 4 0/0, M. Luzzatti négocia quelques mois, et puis l'on n'en parla plus. Au commencement de 1904, M. Luzzatti avait recommencé ses pourparlers pour la conversion de la Rente 4 0/0 avec M. Rouvier, ministre des Finances en France, et différents représentants de la haute banque internationale. Mais alors avait éclaté la guerre russo-japonaise, et, de nouveau, les négociations durent être remises.

Depuis le rétablissement de la paix en Extrême-Orient, les pourparlers ont repris, mais rien ne dit qu'aujourd'hui on soit arrivé au but.

Quoi qu'il en soit, voici ce qu'on a mis en circulation au sujet des conditions. On a parlé d'abord d'une conversion immédiate en 3 1/2 0/0; puis d'une conversion en 3 3/4 0/0, qui deviendrait automatiquement du 3 1/2 0/0 au bout de cinq ans. Enfin, on a voulu savoir que, de juillet 1907 à juillet 1912, l'intérêt serait ramené à 3 3/4 0/0 et, à partir de 1912, l'intérêt resterait inconvertible à 3 1/2 0/0.

Mais, encore une fois, on aurait tort de croire à des renseignements définitifs.

La situation du marché financier de Rome n'est guère plus brillante qu'au moment de ma dernière correspondance. A tous les éléments de faiblesse qui perpétuent depuis si longtemps la crise qui sévit sur Bourse de Rome, est venu s'en ajouter une très grave : la baisse des actions de la Société métallurgique « Terni », à la suite des considérations sur ses procédés commerciaux et industriels que contient l'enquête parlementaire sur la marine.

Une baisse d'environ 500 lire sur ces actions a indisposé et fait fléchir toute la cote — à l'exception de nos fonds d'Etat, toujours fermes.

Pour ce qui est de la tenue du Marché, la statistique de la valeur en Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes publiée par l'*Economista d'Italia* nous renseignera mieux que toutes les autres considérations. Cette valeur, aux cours de compensation de fin avril, s'élevait à 3.937.817.378 lire et présentait une *diminution* de 95.023.340 lire sur celle du précédent mois de mars.

Cette diminution, toutefois, n'est pas due entièrement aux baisses des derniers jours d'avril, parce qu'un tiers environ est représenté par le détachement des coupons. La baisse réelle et propre d'évaluation se trouve par conséquent réduite à 68 millions.

## Informations Économiques et Financières

**La Banque de Sicile en 1905.** — Des trois instituts d'émission qui fonctionnent en Italie, la *Banque de Sicile* est celui dont les opérations sont les moins importantes et la prospérité la moins grande, en raison même de la nature de la région où s'exerce son activité. Elle a beaucoup moins profité que ses concurrentes de l'afflux d'or qui s'est produit en Italie au cours de l'année dernière ; son encaisse de métal jaune a passé, durant cette période, de 41 500.000 lire à 42.600.000 lire, ce qui ne représente qu'un accroissement insignifiant de 1.100.000 lire. Par contre, la circulation moyenne a augmenté ; elle a été, en 1905, de 67.500.000 lire, contre 58.900.000 lire en 1904 ; la limite légale s'est trouvée dépassée à plusieurs reprises et la Banque a dû, pour éviter de payer une taxe trop lourde, réaliser une partie de son portefeuille de titres et restreindre ses opérations à l'étranger, en même temps qu'elle élevait le taux de faveur de l'escompte de 3 1/2 à 4, puis à 4 1/2 0/0.

Les mouvements de caisse ont atteint 2 milliards 65 millions, en augmentation de 93 millions sur ceux de 1904. Il a été escompté 250.821 effets, pour près de 267 millions de lire; la moitié environ de ce papier a bénéficié d'un taux d'escompte réduit, descendant jusqu'à 1 1/2 0/0 au-dessous du taux ordinaire. Le portefeuille, en fin d'exercice, s'élevait à 37.978.000 lire; il faut y ajouter 8.828.000 lire de papier sur l'étranger, contribuant en partie à gager la circulation au même titre que l'encaisse.

Le mouvement des avances sur titres émis en garantis par l'Etat, obligations Foncières, fonds d'Etats étrangers, récépissés de magasins généraux, etc., s'est élevé à 23.122.000 lire, et le solde en fin d'année à 6.804.000 lire.

Il a été délivré 202.136 récépissés de dépôt pour 108 millions et 173.999 mandats pour 218 millions Le mouvement total des comptes courants à intérêts a été de 101 millions de lire, celui des comptes courants improductifs (*madrefedi*) de 20 millions; le solde moyen du total des engagements à vue et à terme a atteint 37.900.000 lire.

La Banque s'occupe également d'opérations de crédit agricole, pour lesquelles elle a établi des agences spéciales. Il a été présenté, en 1905, 5.213 demandes de crédit, sur lesquelles 4.727 ont été accueillies, représentant une somme de 1.371.000 lire.

Comme les autres banques italiennes, la *Banque de Sicile* possède, dans son actif, des immobilisations qui sont l'héritage des anciennes banques d'émission réorganisées en 1894; la loi a fixé, pour la liquidation progressive de ces sommes, des délais échelonnées. Pour se conformer à ces dispositions, la *Banque de Sicile*, qui avait encore, au 31 décembre dernier, 6.844.000 lire d'immobilisations dans son bilan, a dû appliquer à leur amortissement, non seulement 976.154 lire formant le bénéfice net de l'exercice, mais encore 2.113.945 lire prélevées sur sa réserve, qui s'élevait à 9.770.000 lire.

La Banque possède dans toute l'Italie 11 établissements, dont 8 en Sicile, et en outre des correspondants qui encaissent son papier dans un grand nombre de localités.

---

**L'Emigration italienne en 1905.** — L'accroissement de l'émigration italenne en 1905 est vraiment fait pour impressionner.

Au cours de l'année dernière, 726.331 individus ont émigré, dont 447.083 pour les pays transocéaniens et 279.248 pour l'Europe et pour les pays du bassin de la Méditerranée.

Comparativement à l'année 1904, l'émigration a augmenté de 255.140 individus, dont 194.717 en plus pour les pays transocéaniens et 60.436 en plus pour l'Europe et autres pays méditerranéens.

Pareils chiffres n'ont jamais été atteints. L'émigration la plus considérable, qui fut celle de 1901, dépassa de peu 533.000 émigrants, répartis presque par moitié entre les deux catégories d'émigration, soit 279.700 pour les pays transocéaniens et 253.500 pour les pays d'Europe et autres non européens du bassin de la Méditerranée.

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 16 mai 1906.

Les transactions sont des plus calmes ; aussi, la tendance reste-t-elle inclinée vers la faiblesse.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 55 ; Méridionaux, 806 .. ; les Méditerranée, 470 .. ; Banque Nationale, 1.306.

# AMÉRIQUE

## CHILI

**Les Élections présidentielles.** — On lit dans le *Brésil:*

Le Ministère qui va présider aux élections présidentielles est ainsi constitué :

Intérieur : M. Manuel Salinas ;
Affaires étrangères : MM. Antonio Huneeus ;
Justice et Instruction publique : M. Samuel Claro ;
Finances : M. Joaquin Prieto ;
Guerre et Marine : général Vergara ;
Industrie et Travaux publics : M. Abraham Ovalle.

La convention de coalition des conservateurs et démocrates a proclamé M. Fernando Lazcano candidat à la présidence de la République pour la période de 1906 à 1911, contre M. Pedro Montt, candidat proclamé par les libéraux unis.

Les Chambres ont ouvert leur session. Elles ont à s'occuper de la question financière, de la circulation monétaire et de l'abolition de l'impôt sur le bétail étranger.

Les comptes de l'exercice 1905 accusent un excédent de 89.176 piastres, au lieu du prétendu déficit de 10 millions de piastres dont on avait parlé.

Avec le récent emprunt de 3.500.000 liv. st., contracté à Londres, la dette extérieure du Chili s'élève à 299.332.355 piastres or de 18 *pence*, nouvel étalon monétaire.

## ÉTATS-UNIS

**Les Banques Nationales.** — Un rapport récent du Contrôleur de la circulation nous apprend que, depuis le 14 mars 1900 jusqu'au 31 mars 1906, il a été constitué 2.890 banques nationales nouvelles, dont 2.382 subsistent encore, alors que les 508 autres ont disparu. Cette augmentation porte à 5.999 le nombre des banques nationales existantes à la date du 31 mars dernier.

On sait que les banques nationales sont régies par la loi monétaire du 14 mars 1900, qui modifia celle du 20 juin 1864. Il n'est peut-être pas sans intérêt de suivre l'évolution de ces banques aux Etats-Unis et de faire ressortir l'influence qu'exerce sur elles la loi du 14 mars 1900.

Le 4 juillet 1864, 467 banques nationales étaient en pleine activité. Le 2 octobre 1865, c'est-à-dire quinze mois environ après le vote de la loi du 20 juin 1864, 1.513 banques existaient, ce qui représentait une augmentation de 1.046. Mais, dans cette période de quinze mois, la question prédominante était de savoir si le nouveau système réussirait ou non.

En 1863, M. Hugh Mac Culloch fut prié, par le secrétaire Chase, d'accepter le poste de contrôleur de la circulation. M. Mac Culloch était président de la Banque d'Etat d'Indiana, une de celles qui avaient le mieux réussi et dont le succès était principalement dû à l'administration de son président. La première loi monétaire fut trouvée si imparfaite dans ses dispositions, et l'opposition des banques d'Etat fut si grande que les progrès réalisés durant la première année furent peu importants. La loi fut modifiée par l'*Act* du 20 juin 1864, qui stipula la transformation des banques d'Etat en banques nationales, et cette transformation fut activée par l'*Act* du 3 mars 1865, imposant une taxe de 10 0/0 sur les billets de banques d'Etat.

Ces billets avaient déjà été imposés de 2 0/0 par le Gouvernement.

Quoique la taxe de 10 0/0 ne dût entrer en vigueur que le 1er juillet 1866, déjà les banques d'Etat entrevoyaient le sort qui menaçait leurs billets en circulation.

La limite fixée pour le montant des émissions de billets des banques nationales hâta encore la disparition des banques d'Etat et le contrôleur, Mac Culloch, favorisa la conversion de ces banques déjà établies, plus qu'il ne s'occupa de l'organisation des nouvelles banques. Les événements de cette période de quinze mois causèrent, comme nous l'avons vu, une augmentation de 1.046 dans le nombre des banques nationales. Le capital, étant surtout celui des banques d'Etat déjà établies, passa de 70.746.513 dollars à 393 millions 157.206 dollars.

Au 31 mars 1906, voici quelle était la situation des banques nationales. Nous donnons en même temps, à titre comparatif, les chiffres correspondants à la date du 14 mars 1900 :

| | 14 mars 1900 | 31 mars 1906 |
|---|---|---|
| | — | — |
| Nombre de Banques | 3.617 | 5.999 |
| | (En dollars | |
| Capital autorisé | 616.308.095 | 826.055.275 |
| Obligations en dépôt | 244.611.570 | 514.362.999 |
| Circulation sur dépôt | 216.374.795 | 512.221.551 |
| — totale | 254.402.730 | 554.666.967 |

Le tableau ci-dessus montre bien l'influence exercée par la loi du 14 mars 1900 sur la situation des banques nationales. A cette dernière date, tandis que les obligations en dépôt représentaient 244.611.570 dollars, le montant de la circulation basée sur ces dépôts était de 216.374.795 dollars, ou 88 0/0 environ. Au 31 mars 1906, les banques avaient en dépôt 514.362.999 dollars, alors que le montant de la circulation atteignait 512.221.551 pollars, ou 99 1/2 0/0.

Terminons en rappelant que, dans le but de porter remède à la tension monétaire dont nous avons déjà parlé à diverses reprises, le Gouvernement des Etats-Unis a pris récemment des mesures, dont seules les banques nationales pourront bénéficier, pour faciliter les importations d'or. Dès qu'une de ces institutions de crédit aura annoncé au Gouvernement qu'elle a acquis à l'étranger une certaine quantité d'or, elle pourra recevoir du Trésor une somme égale en dépôt, à condition qu'elle fournisse, en garantie, des fonds dont l'achat est permis aux Caisses d'épargne, ces avances devant être remboursées dès que le métal est parvenu à destination.

**Le Commerce Extérieur des Etats-Unis.** — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois de mars et pour les neuf mois des six derniers exercices :

*Marchandises*

| Mars | Exportation | Importation | Balance |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En dollars) | |
| 1901 | 124.473.643 | 75.886.834 | + 48.586.809 |
| 1902 | 106.749.401 | 84.227.082 | + 22.522.319 |
| 1903 | 132.093.964 | 96.230.457 | + 35.863.507 |
| 1904 | 119.888.449 | 91.347.909 | + 28.540.540 |
| 1905 | 137.542.677 | 110.463.399 | + 27.079.278 |
| 1906 | 145.522.000 | 113.625.000 | + 31.897.000 |
| Neuf mois | | | |
| 1900-01 | 1.139.668.627 | 599.426.674 | + 540.241.953 |
| 1901-02 | 1.080.987.514 | 678.694.539 | + 402.292.979 |
| 1902-03 | 1.114.162.027 | 777.002.217 | + 337.159.810 |
| 1903-04 | 1.167.835.075 | 745.710.093 | + 422.124.982 |
| 1904-05 | 1.145.604.050 | 839.478.033 | + 306.125.117 |
| 1905-06 | 1.343.914.000 | 913.585.000 | + 430.329.000 |

*Métaux précieux*

Balance des entrées et sorties

| Mars | Or | Argent |
|---|---|---|
| — | — | — |
| | (En dollars) | |
| 1901 | — 2.030.186 | + 2.443.820 |
| 1902 | + 1.796.633 | + 994.792 |
| 1903 | — 3.525.130 | + 2.185.879 |
| 1904 | — 5.791.704 | + 1.990.467 |
| 1905 | — 2.741.708 | + 1.659.836 |
| 1906 | — 1.007.000 | + 1.706.000 |
| Neuf mois | | |
| 1900-01 | — 25.946.381 | + 21.034.424 |
| 1901-02 | — 1.208.163 | + 16.524.903 |
| 1902-03 | — 21.012.735 | + 19.011.434 |
| 1903-04 | — 56.008.452 | + 15.313.680 |
| 1904-05 | + 40.515.088 | + 17.533.200 |
| 1905-06 | — 18.186.000 | + 18.157.000 |

## Le Marché Financier de New-York

New-York, [illegible]

La Compagnie *Pennsylviana* a placé, par l'intermédiaire de la maison Kuhn, Lœb and Cº, à des établissements financiers locaux et européens, la totalité des 50 millions de dollars de Bons à 4 1/8 0/0 à 18 mois de date, à 99 3/4 0/0.

Dans une entrevue M. Bill a déclaré que sa nouvelle ligne transcontinentale sera parallèle aux lignes *Canadian Nor-*

*thern* et *Canadian Pacific*. Les frais seront vraisemblablement de 50 millions de dollars.

Le *4 0/0 ancien* clôture à 103 1/4 et le *4 0/0 nouveau* à 129 1/2.

Les Chemins américains ont eu à subir de nombreuses attaques des baissiers, mais les offres ont été facilement absorbées et la clôture est meilleure.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 89 1/4 ; ***Milwaukee***, 169 3/8 ; ***Erie***, 43 1/4 ; ***Reading***, 130 1/8 ; ***Canadian Pacific***, 160 1/2 ; ***Illinois Central***, 172 ./. ; ***Louisville***, 145 ./. ; ***Central***, 218 ./. ; ***Union Pacific***, 150 7/8.

## MEXIQUE

**Le Commerce extérieur en 1904-1905.** — La statistique du commerce extérieur pendant l'exercice 1er juillet 1904-30 juin 1905, vient d'être publiée par les soins du Ministère des Finances.

En tenant compte de la baisse du change pendant cet exercice, par rapport à l'antérieur, la valeur des exportations, calculée en or, au change moyen, a été de 7.761.522 piastres plus élevée qu'en 1903-1904. La classification est comme suit :

| *Importations* (Valeur de facture) | Piastres |
|---|---|
| Matières animales | 6.848.730 09 |
| — végétales | 14.751.802 80 |
| — minérales | 25.540.421 98 |
| Textiles | 11.205.383 93 |
| Produits chimiques | 3.424.670 36 |
| Boissons, spiritueux | 3.427.777 77 |
| Papier et applications | 2.704.420 65 |
| Machines et accessoires | 10.811.499 25 |
| Véhicules | 2.035.574 59 |
| Armes et explosifs | 2.722.874 71 |
| Divers | 2.649.137 86 |
| Total | 86.122.293 66 |

Sur ce total, 70.160.270 piastres 76 ont acquitté des droits et 15.962.022 piastres ont été admises en franchise.

Voici le détail des exportations :

| *Exportations* (Valeur déclarée) | |
|---|---|
| Matières minérales : | |
| Or | 13.696.146 45 |
| Argent | 65.523.645 70 |
| Autres produits minéraux | 36.418.451 13 |
| Total | 115.638.243 28 |
| Matières végétales | 59.076.269 53 |
| Matières animales | 10.505.119 11 |
| Articles manufacturés | 7.896.959 34 |
| Divers | 738.125 36 |
| Total | 193.854.716 92 |
| A cette somme, il convient d'ajouter pour prime sur la valeur de l'or exporté | 14.665.734 81 |
| Total général | 208.520.451 43 |

**La Situation des Banques du Mexique.** — Voici, d'après les chiffres publiés par le journal *Le Mexique*, quelques extraits du bilan des cinq grandes Banques de Mexico, au 31 mars dernier, et leur comparaison avec les chiffres du mois précédent :

| Banques | Existences au 31 mars — Espèces | Existences au 31 mars — Billets | Existences au 28 févr. — Espèces | Existences au 28 févr. — Billets |
|---|---|---|---|---|
| | (En piastres) | | | |
| Nationale | 23.734.125 | 644.234 | 23.372.250 | 1.159.946 |
| De Londres | 11.256.443 | 1.430.697 | 11.017.865 | 1.411.870 |
| Centrale | 1.395.304 | 1.764.656 | 1.282.601 | 1.813.890 |
| Internatle Hypothécaire | 472.123 | 149.300 | 514.526 | 93.755 |
| Agricole | 100.301 | » | 79.136 | » |
| Totaux | 36.958.295 | 3.983.287 | 36.266.377 | 4.480.461 |

Au 31 mars il y a donc eu augmentation de 691.916 p. 17 dans les existences en espèces et diminution de 492.174 piast. dans les existences en billets.

Voici comment se décomposent les premières de ces existences :

| | Piastres |
|---|---|
| Or | 16.625.531 22 |
| Piastres argent | 19.562.983 » |
| Monnaies divisionnaires | 769.780 69 |
| Total | 36.958.295 01 |

Dans l'encaisse-or figurent aussi bien les monnaies de 5 et 10 piastres que les certificats d'or émis par la Commission des changes et Monnaies.

## RÉPUBLIQUE ARGENTINE

**Le Message présidentiel.** — Le 12 mai dernier, le Président de la République, M. Figueira Alcorta, a ouvert solennellement le Congrès et lu le Message présidentiel.

Il rend hommage à la mémoire de M. Quintana et du général Mitre : il expose le programme du Gouvernement basé sur l'ordre et l'économie.

Le Président annonce que le Gouvernement présentera un projet amnistant toutes les personnes condamnées pour les événements du 4 février 1905.

Il recommande tout particulièrement le projet qui fut présenté relativement à la question sociale. Il constate l'amitié franche et sans réserve qui existe entre l'Argentine et toutes les puissances.

Le Président déclare que l'Argentine soutiendra l'arbitrage aux Congrès de Rio de-Janeiro et de La Haye, comme l'unique moyen de donner une solution aux conflits actuels.

A Rio-de-Janeiro, elle s'efforcera de cimenter les bases de la plus solide amitié avec les autres nations de l'Amérique.

Le fonds de conversion atteint aujourd'hui 14.607.000 piastres-or, les 11 millions prélevés en 1901, par crainte de guerre avec le Chili, étant totalement remboursés.

Le Message ajoute que le fonds de conversion n'augmentera pas les versements successifs que le Gouvernement effectuera et permettra, en temps opportun, d'exécuter la loi de conversion de 1871 et de remettre en vigueur la loi sur la monnaie de 1881.

Le Président se déclare partisan du maintien de la piastre-or de la loi actuelle, au lieu de la création d'une nouvelle unité monétaire sous une nouvelle dénomination.

La dette intérieure, au 31 décembre 1905, était de 88 millions de piastres-papier en chiffres ronds et de 16 millions de piastres-or.

La dette extérieure atteignait, le 31 décembre, 329 millions de piastres-or, plus 37 millions apportés pour rembourser l'emprunt de 1891.

Le Message ajoute que le Gouvernement doit profiter de la prospérité actuelle pour établir définitivement l'équilibre budgétaire et créer un fonds national de réserve indépendant du fonds de conversion.

Il déclare nécessaire d'acheter de l'artillerie moderne et d'augmenter le matériel de guerre auxiliaire.

Il présentera le projet d'un programme naval à exécuter en cin années. Ce projet comprendra les éléments complémentaires pour la défense contre un blocus de Rio-de-la-Plata, et la construction d'unités destinées au renforcement de la flotte.

Le Message relève que la population de l'Argentine n'atteint, après un siècle d'existence, que le chiffre de six millions d'habitants, soit deux habitants par kilomètre carré.

Il est indispensable d'améliorer les conditions générales de l'immigration.

Le président espère présenter prochainement un projet d'agrandissement et d'amélioration du port de Buenos-Ayres. Les travaux d'amélioration du port de la Plata continuent.

Le président termine le message en se déclarant fermement résolu à réprimer les ambitions et les impatiences qui chercheraient à faire dévier l'orientation franche de la politique argentine.

# MINES D'OR

## LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Ainsi que nous l'avons annoncé brièvement il y a huit jours, le rendement total du mois d'avril s'est élevé à 420.467 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 18.776 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 439.243 onces d'or fin (13.661 kilos 775), d'une valeur de 1.865.785 liv. st. (46.644.625 fr.), contre 443.723 onces (13.801 kilos 116), d'une valeur de 1.884.815 livres sterling (47.120.375 fr.) pour le mois de mars, qui se décomposaient ainsi : 424.773 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 18.950 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre :

| | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | (En onces) | | |
| Janvier ... | 70.340 | 192.934 | 278.867 | 357.214 | 411.256 |
| Février ... | 81.405 | 187.977 | 282.436 | 351.052 | 389.283 |
| Mars...... | 104.127 | 208.456 | 299.625 | 385.575 | 424.773 |
| Avril...... | 119.588 | 218.900 | 297.470 | 385.394 | 420.467 |
| Mai....... | 138.602 | 224.409 | 306.586 | 400.149 | » |
| Juin ...... | 142.780 | 228.167 | 299.913 | 396.188 | » |
| Juillet..... | 149.179 | 242.070 | 298.825 | 401.121 | » |
| Août ...... | 162.750 | 262.569 | 301.113 | 410.859 | » |
| Septembre. | 170.802 | 267.513 | 301.131 | 399.536 | » |
| Octobre ... | 179.660 | 275.664 | 313.928 | 397.868 | » |
| Novembre.. | 182.749 | 272.107 | 324.011 | 407.056 | » |
| Décembre . | 189.537 | 278.111 | 349.889 | 414.421 | » |
| Total.... | 1.591.519 | 2.858.867 | 3.653.794 | 4.706.433 | 1.645.779 |

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces ; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces ; novembre, 4.626 onces ; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

| Mois | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|
| | | (En onces) | | |
| Janvier .......... | 6.345 | 9.957 | 12.044 | 17.382 |
| Février........... | 8.536 | 7.066 | 12.759 | 18.385 |
| Mars ............ | 9.009 | 8.617 | 14.248 | 18.950 |
| Avril ............ | 8.971 | 8.476 | 13.772 | 18.776 |
| Mai.............. | 9.716 | 7.894 | 16.246 | » |
| Juin ............ | 10.153 | 8.306 | 16.129 | » |
| Juillet .......... | 9.573 | 9.015 | 18.384 | » |
| Août ............ | 9.349 | 11.164 | 17.722 | » |
| Septembre........ | 8.654 | 11.155 | 16.951 | » |
| Octobre.......... | 8.880 | 11.697 | 17.659 | » |
| Novembre........ | 7.706 | 12.156 | 17.701 | » |
| Décembre........ | 7.351 | 12.375 | 17.173 | » |
| | 115.243 | 117.878 | 190.788 | 73.493 |

Notons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Rappelons de nouveau qu'en 1899 la valeur du rendement total du mois d'août, mois le plus élevé alors depuis l'exploitation des mines d'or du Transvaal, n'avait atteint que 1 million 720.907 liv. st.

## La Main-d'œuvre au Transvaal

Voici la statistique officielle de la main-d'œuvre noire dans le Rand à la fin du mois d'avril :

| | |
|---|---|
| Indigènes répartis pendant le mois ................ | 6.580 |
| — libérés pendant le mois.................. | 6.341 |
| — employés à la fin d'avril.................. | 78.915 |
| Diminution sur le mois de mars.................. | 239 |
| Indigènes arrivés, mais non encore répartis en avril.. | 21 |

Quant aux Chinois ils étaient, au 30 avril, au nombre de 49.789, contre 49.877 au 31 mars, et l'on en attendait 1.859 avec le steamer « Indravelli » et 2.110 avec le steamer « Cranley ». Ceux amenés par l' « Indravelli » ont débarqué à Durban le 12 mai.

## The African and European Investment Company, Limited

Ainsi que nous l'avons annoncé à la date du 4 mai, les actionnaires de *The African and European Investment Company Ld*, sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 31 mai à Johannesburg. A ce propos l'agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

Le rapport qui sera présenté à la susdite assemblée mentionne que les propriétés de la Compagnie couvrent une étendue de 756.223 acres. Durant la période passée en revue, la Société a acquis trois « stands » bâtis à Johannesburg, et elle s'est intéressée dans diverses entreprises industrielles et minières ; parmi ces dernières une mine de diamants de l'Orange où des lavages sommaires ont fait récupérer plusieurs centaines de carats, et une mine d'or de la Rhodésie dont les résultats sont éminemment satisfaisants. La dépression du marché a naturellement affecté le portefeuille de la Société, mais les administrateurs estiment que la dépréciation n'est que temporaire.

Des travaux de prospection ont été exécutés sur diverses propriétés, et la question de développer celles qui offrent le plus de promesses recevra l'attention du Conseil en temps opportun.

La Société, qui remplit les fonctions de secrétaire pour la majorité des Compagnies dans lesquelles elle est intéressée, retire de ce chef des revenus avantageux.

En dehors de son portefeuille, qui figure pour 468.894 liv. st., la Société a 246.629 liv. st. placées en prêts garantis ou remboursables sur préavis, ce qui forme avec les espèces déposées en banque et l'encaisse, un total de 718.200 livres sterling.

Après des amortissements considérables et malgré la période difficile traversée, le compte de Profits et Pertes accuse un solde créditeur de 2.610 livres sterling.

## Mines d'Or Australiennes

**La Production d'or de la Nouvelle-Zélande.** — La production de l'or s'est élevée, en avril, à 44.592 onces, d'une valeur de 179.954 liv. st., contre 39.084 onces, d'une valeur de 157.769 liv. st. en avril 1905.

**La Production d'Or dans l'Australie Occidentale.** — La production de l'or dans l'Australie Occidentale s'est élevée, pendant le mois d'avril, à 152.216 onces, d'une valeur de 646.574 liv. st., contre 155.575 onces, d'une valeur de 660.839 liv. st. en mars dernier.

**La Production d'Or dans la Colonie de Victoria.** — La production d'or dans la colonie de Victoria, pour les quatre premiers mois de l'année, s'est élevée à 265.444 onces, soit une augmentation de 39.614 onces sur la période correspondante de 1905.

## Informations diverses

**Nouvelles decouvertes dans les Mines.** — On a trouvé dans les étages supérieurs de la *Crown Reef*, des blocs de minerai payant qui avaient été négligés au début de l'exploitation. De même à la *Wolhuter*, on a reconnu l'existence de plusieurs blocs de minerai payant dont on n'avait pas tenu compte jusqu'à présent.

Une surprise du même genre a été réservée aux actionnaires de la *City and Suburban* : on a trouvé dans le 2e niveau que l'on croyait entièrement épuisé, une masse considérable de « Main Reef » d'une teneur très satisfaisante. Ce sont là des découvertes qui auront évidemment pour effet de prolonger sensiblement l'existence des mines en question.

**Cinderella Deep.** — Un télégramme reçu de la mine dans ces derniers temps annonce qu'un nouveau filon a été rencontré à une profondeur de 4.021 pieds, soit à 15 pieds au-dessous du mur du premier filon.

La longueur du filon exposé est de 34 pieds. Les résultats des essais sur 38 échantillons prélevés ont donné une teneur moyenne de 18 pennyweigts 30 par tonne sur une épaisseur de 3 pieds.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 16 mai 1906

Cette semaine encore, la proclamation du Gouvernement anglais, relative au rapatriement des ouvriers chinois a fait l'objet de toutes les conversations dans le groupe sud-africain.

On sait que la Chambre des Mines avait déféré cette proclamation aux tribunaux comme étant entachée d'illégalité, et la nouvelle que la Haute-Cour lui avait donné tort a produit tout d'abord une mauvaise impression à la Bourse. L'ensemble de la cote a donc subi un fléchissement notable. Mais le Marché n'a pas tardé à se ressaisir. A la réflexion, on a reconnu que le texte de la proclamation en question n'était pas susceptible de provoquer un exode en masse d'ouvriers.

La publication des rendements du mois d'avril a contribué d'autre part, à produire une bonne impression. Au dernier moment, cependant, on est plus lourd. On a détaché, cette semaine, les dividendes suivants : *Apex*, 4 sh. 6 d.; *Ferreira Deep*, 3 sh. 6 d.; *Crown Reef*, 22 shillings.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 9/16, finit à 1 5/8.

La *Transvaal Goldfields* reste à 1 1/.4 La *General Mining and Finance Corporation* s'échange à 1 23/32, contre 1 3/4. *Consolidated Goldfields*, 4 3/8, au lieu de 4 9/32.

La *Rand Mines* finit à 6 1/4; elle clôturait à 6 1/32 la semaine dernière.

Le *Coronation Syndicate*, qui était à 3/4, reste ainsi.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* reste à 4 31/32 contre 4 13/16; *Angelo*, 4 ./.; *New Comet*, 2 1/8; elle clôturait à 2 liv.; *Van Ryn*, 3 ../...

La *City and Suburban* s'échange à 4 3/16, *Jubilee*, 2 5/8; la *Langlaagte Estate* est à 2 3/4; *Driefontein*, 2 ./..; *Village*, 4 1/4; elle restait à 4 1/8; *Jumpers*, 1 3/4; *Modderfontein*, 6 5/8. Cette dernière mine travaille depuis le mois de mars avec 65 pilons, mais cet équipement, notoirement insuffisant pour une propriété de 1.200 claims, va se trouver prochainement porté à 100 pilons; 35 nouveaux pilons ont en effet été installés et pourront, selon toute vraisemblance, être mis en marche d'ici un ou deux mois. Deux tube-mills permettront en outre d'accroître la puissance d'extraction de la mine.

La *Ferreira* finit à 18 3/4 sans variation; la *Meyer and Charlton* cote 4 3/8; *Rietfontein*, 1 13/16; *Treasury*, 1 3/8.

La *New Primrose* s'échange à 2 1/2. La *Durban Roodepoort* reste à 3 3/16. La *Ginsberg* est à 1 1/8. Cette Compagnie informe ses actionnaires que le Conseil d'administration a décidé sur l'avis de l'ingénieur-conseil d'acquérir la propriété de la *Balmoral* avec son moulin et tout son actif moyennant 35.000 actions. Par suite de cette acquisition, le capital de la *Ginsberg* qui est actuellement de 175.000 liv. st. sera porté à 235.000 liv. st., par la création de 60.000 actions nouvelles de 1 liv. st. dont 35.000 seront données en représentation de l'actif de la *Balmoral*, 10.000 seront émises pour constituer un fond de roulement supplémentaire et 15.000 seront gardées à la souche.

La *May Consolidated* est à 2 11/16 au lieu de 2 11/16.

La *Nigel Gold* s'inscrit à 2 7/16.

La *Glencairn* est à 19/32. *Crown Reef*, 10 3/4 ex-c. *Randfontein*, 1 23/32; *Worcester*, 1/2, sans changement.

La *Robinson Gold*, qui restait à 8 liv., finit à 8 1/8.

La *Geldenhuis Estate* s'échange à 3 7/8, elle clôturait à 3 13/16, jeudi dernier. *New Heriot*, 3 1/16. *Wolhuter*, 3 1/2.

La *Robinson Randfontein* est à 1 1/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, que nous laissions à 12 livres, s'échange encore ainsi.

La *Bonanza* est à 5/8, contre 7/16.

La *Cinderella Deep* finit à 2 5/16. La *Nigel Deep* est à 5/16.

L'*Angelo Deep* reste à 1 1/16; *Glen Deep*, 2 1/2; *Ferreira Deep*, 4 3/4 ex-c.; la *Robinson Deep* cote 4 7/8. *Langlaagte Deep*, 2 1/8; *Brakpan*, 1 1/8.

La *Nourse Mines* est à 2 3/4; *Roodepoort Central Deep*, 5/8; *Rose Deep*, 3 15/16, contre 3 7/8.

La *Village Deep* clôture à 2 5/8.

La *Durban Roodepoort Deep* finit à 1 1/4. *Jumpers Deep*, 1 13/16; *Rand Victoria*, 1 1/16.

La *Robinson Central Deep* cote 5 7/16, contre 5 3/16; *South Geldenhuis Deep*, 1 1/4.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 11/32.

La *Geduld* finit à 3 1/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* cote 1/2; *Rhodesia Goldfields*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* est à 2 23/32.

La *Van Dyk Proprietary*, qui clôturait à 1 3/8, finit à 1 1/2. *Rand Collieries*, 1 7/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'échange à 2 5/8. *Transvaal Proprietary*, 9/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 7/8; la *Vereeniging Estates* cote à 15/16; l'*African and European Investment* à 1 7/16; la *Swazieland Corporation* à 7/16; *Great Eastern Collieries* 3/8; *South African Breweries*, 2 1/4.

La *Premier Diamond*, action différée, finit à 17 5/8, au lieu de 19 1/2.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 17 mai 1906.

Le Marché sud-africain de Paris a conformé son attitude à celle du Stock-Exchange. C'est dire qu'après avoir progressé, il s'est ensuite un peu alourdi, tout en conservant des avances plus ou moins sensibles sur la clôture d'il y a huit jours.

La *Consolidated Goldfields* reste à 111 fr. .., contre 108; *East Rand* à 126 fr. .., au lieu de 119 fr. 50; *Chartered*, 42 fr. 50. *Rand Mines*, 157 fr. ..; elle finissait à 150 fr. il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui cotait 468 fr., reste à 476 fr. ...

La *Geduld* s'échange à 79 fr. 75, contre 73 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* cote 37 fr. 25.

La *Crown Deep*, qui était à 299 fr., reste à 300 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* finit à 96 fr. 50, contre 94 fr. 75.

La *General Mining* qui s'inscrivait à 43 fr. .., est à 44 fr. ...

La *Geldenhuis Deep* s'échange à 171 fr. 50, contre 170 fr.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 31 fr.

La *May Consolidated*, qui clôturait à 65 fr. 75 il y a huit jours, se retrouve à 67 fr.

La *New Goch* est à 36 fr.

La *Robinson Gold*, qui cotait 202 fr. .., est à 205 fr. 50. *Robinson Deep*, 123 fr. 50, au lieu de 121 fr.

La *Rose Deep* est à 99 fr. 50, au lieu de 94 francs.

La *Village Main Reef* reste à 106 fr. ..; elle finissait à 105 fr. .. la semaine dernière. La fusion de cette mine avec la *Wemmer* semble devoir donner, à tous les points de vue, d'heureux résultats, et il est fort probable qu'un certain nombre d'autres Compagnies, placées dans des conditions identiques, mettront à exécution, dans un avenir plus ou moins éloigné, des combinaisons du même genre. La *Wemmer* cote 128 fr.

La *New Steyn Estate* clôture à 37 fr. ..; *Simmer and Jack*, 33 fr. 75; *Transvaal Consolidated Land*, 61 fr. ..; *Transvaal Goldfields*, 29 fr.

La *South African Gold Trust* est à 75 fr.

La *Van Dyk* clôture à 38 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)*, qui finissaient à 78 fr. .., s'échangent à 79 fr. 50.

La *De Beers*, qui clôturait à 444 fr. .. l'action ordinaire, et à 426 fr. 50 l'action de préférence, cote, respectivement 448 fr. 50 et 423 fr. ... On a mis en circulation le bruit que cette Compagnie aurait pu s'entendre à l'amiable avec les fonctionnaires du Fisc à propos des arriérés d'income-tax qui lui étaient réclamés. La Société n'aurait plus à payer que 150.000 liv. st., au lieu des 400.000 liv. st. faisant l'objet du litige.

La *Jagersfontein* finit à 210 fr. 50, au lieu de 218 fr. ...

*L'Administrateur-Gérant* : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : **0 fr. 50**; Étranger : **0 fr. 60**

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

*Adresse télégraphique :* **Éconopéen-Paris**

Téléphone no 246-61

No 750. — 29e volume. (2) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Samedi 26 Mai 1906.

## SOMMAIRE DU No 750

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 641 à 644.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Le Change espagnol. — La Circulation fiduciaire en Russie. — Emission de papier-monnaie au Chili. — La Circulation monétaire au Japon. — Pages 644 et 645.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 645 et 646.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Finances bulgares. — Banque de l'Indo-Chine. — Le Développement économique du Canada. — Bibliographie. — Pages 646 à 653.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Banque du Maroc. — Chemins de fer américains. — Régime de l'Electricité. — Société Métallurgique de Montbard. — Compagnie des Messageries Maritimes. — Chemin de fer Métropolitain de Paris. — Banco de Guanajuato. — Compagnie Havraise Péninsulaire de Navigation à Vapeur, etc. — Pages 653 à 657.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 657 à 661.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Page 662. — ANGLETERRE : Pages 663 et 664. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 664 et 665. — BELGIQUE : Pages 665 et 666. — ESPAGNE : Pages 666 et 667. — ETATS BALKANIQUES : Roumanie, Serbie : Pages 667 et 668. — AMERIQUE : Pages 668 à 670. — ASIE : Page 670.

**MINES D'OR :** The Franco-African Exploration and Investment Company, Limited. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 671 et 672.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | Encaisse métallique — Or | Encaisse métallique — Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES — C/courts et dépôts particuliers | PRINCIP. CHAPITRES — Porte-feuille escompte | PRINCIP. CHAPITRES — Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | |
| **1905** 25 mai...... | 2.871 | 1.109 | 4.296 | 523 | 514 | 463 | 3 |
| **1906** 10 mai...... | 2.949 | 1.060 | 4.692 | 696 | 881 | 511 | 3 |
| **1906** 17 mai...... | 2.944 | 1.061 | 4.652 | 642 | 837 | 498 | 3 |
| **1906** 25 mai...... | 2.930 | 1.064 | 4.603 | 632 | 794 | 497 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | |
| **1905** 15 mai...... | 994 | 349 | 1.584 | 832 | 1.033 | 93 | 3 |
| **1906** 30 avril..... | 925 | 292 | 1.745 | 751 | 1.119 | 154 | 5 |
| **1906** 7 mai...... | 927 | 293 | 1.703 | 649 | 1.031 | 95 | 5 |
| **1906** 15 mai...... | 964 | 305 | 1.646 | 704 | 1.018 | 79 | 5 |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | |
| **1905** 30 avril..... | 53 | 19 | 174 | 119 | 176 | 66 | » |
| **1906** 30 avril..... | 61 | 22 | 168 | 85 | 131 | 85 | » |
| **1906** 7 mai..... | 64 | 21 | 175 | 91 | 128 | 88 | » |
| **1906** 15 mai...... | 70 | 21 | 180 | 92 | 127 | 89 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | |
| **1905** 25 mai...... | 939 | » | 721 | 1.006 | 672 | » | 2½ |
| **1906** 10 mai..... | 781 | » | 720 | 1.120 | 850 | » | 4 |
| **1906** 17 mai ..... | 790 | » | 717 | 1.052 | 801 | » | 4 |
| **1906** 24 mai...... | 834 | » | 716 | 1.053 | 781 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | |
| **1905** 8 avril..... | 116 | 20 | 175 | » | » | » | » |
| **1906** 10 février... | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| **1906** 10 mars.... | 118 | 19 | 173 | » | » | » | » |
| **1906** 7 avril .... | 120 | 18 | 176 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | |
| **1905** 8 avril..... | 66 | 12 | 161 | » | » | » | » |
| **1906** 10 février... | 67 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| **1906** 10 mars..... | 69 | 11 | 154 | » | » | » | » |
| **1906** 7 avril..... | 68 | 10 | 157 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | |
| **1905** 15 mai...... | 1.208 | 330 | 1.614 | 228 | 343 | 43 | 3½ |
| **1906** 30 avril..... | 1.166 | 325 | 1.850 | 155 | 562 | 47 | 4½ |
| **1906** 7 mai...... | 1.167 | 322 | 1.810 | 160 | 528 | 47 | 4½ |
| **1906** 15 mai ..... | 1.171 | 324 | 1.772 | 143 | 482 | 42 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 18 mai..... | 101 | 22 | 655 | 58 | 558 | 28 | 3 |
| **1906** 3 mai..... | 109 | 18 | 678 | 69 | 598 | 46 | 4 |
| **1906** 10 mai...... | 104 | 17 | 686 | 61 | 578 | 42 | 4 |
| **1906** 17 mai...... | 106 | 18 | 684 | 63 | 586 | 43 | 3½ |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 5 mai...... | 13 | 13 | 41 | 69 | 23 | 14 | 8 |
| **1906** 20 avril..... | 18 | 18 | 42 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| **1906** 27 avril..... | 19 | 18 | 42 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| **1906** 5 mai...... | 19 | 18 | 43 | 72 | 24 | 13 | 7 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 30 avril..... | 111 | » | 152 | 5 | 45 | 8 | 4 |
| **1906** 28 février... | 110 | » | 153 | 4 | 47 | 8 | 5 |
| **1906** 31 mars..... | 114 | » | 158 | 4 | 51 | 8 | 5 |
| **1906** 30 avril..... | 116 | » | 159 | 4 | 52 | 9 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | |
| **1905** 20 mai...... | 370 | 544 | 1.573 | 578 | 717 | 91 | 4½ |
| **1906** 5 mai ..... | 378 | 600 | 1.548 | 562 | 683 | 111 | 4½ |
| **1906** 12 mai...... | 378 | 602 | 1.555 | 581 | 680 | 109 | 4½ |
| **1906** 19 mai...... | 378 | 607 | 1.547 | 583 | 658 | 107 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 31 mars..... | 1 | 1 | 126 | 96 | 31 | 17 | 6½ |
| **1906** 31 janvier... | 1 | 1 | 123 | 101 | 33 | 14 | 6½ |
| **1906** 28 février... | 1 | 1 | 120 | 103 | 35 | 14 | 6½ |
| **1906** 31 mars..... | 1 | 1 | 120 | 109 | 35 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | |
| **1905** 20 mai...... | 170 | 158 | 551 | 18 | 142 | 120 | 2½ |
| **1906** 5 mai..... | 139 | 147 | 612 | 18 | 204 | 162 | 4½ |
| **1906** 12 mai...... | 139 | 144 | 596 | 19 | 196 | 154 | 4½ |
| **1906** 19 mai...... | 139 | 145 | 577 | 23 | 185 | 151 | 4½ |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | |
| **1905** 20 avril..... | 483 | 96 | 867 | 179 | 287 | 41 | 5 |
| **1906** 10 avril..... | 632 | 103 | 983 | 169 | 348 | 42 | 5 |
| **1906** 20 avril..... | 632 | 104 | 971 | 172 | 349 | 34 | 5 |
| **1906** 30 avril..... | 633 | 104 | 984 | 173 | 368 | 45 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | |
| **1905** 30 avril..... | 112 | 15 | 284 | 77 | 125 | 21 | 5 |
| **1906** 10 avril..... | 141 | 15 | 319 | 77 | 147 | 19 | 5 |
| **1906** 20 avril..... | 142 | 15 | 316 | 80 | 139 | 19 | 5 |
| **1906** 30 avril..... | 142 | 15 | 316 | 80 | 141 | 19 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | |
| **1905** 30 avril..... | 42 | 2 | 63 | 36 | 40 | 3 | 5 |
| **1906** 10 avril .... | 43 | 2 | 69 | 38 | 4[illegible] | 2 | 5 |
| **1906** 20 avril..... | 43 | 2 | 68 | 37 | 48 | 2 | 5 |
| **1906** 30 avril..... | 43 | 2 | 70 | 37 | 49 | 3 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | |
| **1905** 31 mars..... | 35 | » | 87 | 13 | 53 | 1 | 4½ |
| **1906** 31 janvier... | 40 | » | 84 | 13 | 48 | 1 | 5½ |
| **1906** 28 février... | 40 | » | 87 | 14 | 45 | 1 | 5 |
| **1906** 31 mars..... | 40 | » | 93 | 12 | 48 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | |
| **1905** 3 mai...... | 27 | 36 | 369 | 7 | 103 | 22 | 5½ |
| **1906** 18 avril..... | 28 | 40 | 365 | 8 | 107 | 22 | 5½ |
| **1906** 25 avril..... | 28 | 41 | 364 | 9 | 108 | 22 | 5½ |
| **1906** 2 mai...... | 28 | 40 | 366 | 8 | 111 | 22 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Argent | Circulation fiduciaire | Princip. chapitres: C/comptes et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 13 mai | 45 | 4 | 161 | » | 57 | 18 | 5 |
| 1906 28 avril | 74 | 2 | 222 | » | 81 | 24 | 5 |
| 1906 5 mai | 74 | 2 | 221 | » | 76 | 24 | 5 |
| 1906 12 mai | 74 | 2 | 220 | » | 82 | 24 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 14 mai | 2.420 | 173 | 2.387 | 369 | 404 | 428 | 5½ |
| 1906 29 avril | 1.956 | 141 | 2.983 | 491 | 554 | 661 | 7½ |
| 1906 6 mai | 1 974 | 145 | 3.016 | 531 | 546 | 637 | 7½ |
| 1906 14 mai | 1.986 | 149 | 3.014 | 522 | 539 | 625 | 7 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 29 avril | 23 | 2 | 69 | 21 | 36 | 20 | » |
| 1906 31 avril | 23 | 2 | 93 | 16 | 39 | 20 | » |
| 1906 14 avril | 23 | 2 | 91 | 18 | 39 | 19 | » |
| 1906 30 avril | 24 | 2 | 91 | 19 | 38 | 20 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 20 avril | 11 | 9 | 33 | 1 | 6 | 8 | 6 |
| 1906 28 février | 14 | 9 | 33 | 3 | 5 | 7 | 6 |
| 1906 31 mars | 14 | 9 | 34 | 4 | 5 | 7 | 6 |
| 1906 30 avril | 14 | 9 | 33 | 4 | 5 | 6 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 31 mars | 92 | 7 | 232 | 82 | 143 | 15 | 4½ |
| 1906 31 janvier | 96 | 6 | 218 | 75 | 140 | 12 | 5 |
| 1906 28 février | 96 | 6 | 224 | 91 | 153 | 14 | 5 |
| 1906 31 mars | 95 | 6 | 250 | 79 | 175 | 16 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 20 mai | 107 | 10 | 228 | 1.356 | 226 | 58 | 3½ |
| 1906 5 mai | 109 | 8 | 238 | 1.447 | 245 | 59 | 4½ |
| 1906 12 mai | 110 | 9 | 236 | 1.447 | 245 | 59 | 4¼ |
| 1906 19 mai | 111 | 8 | 235 | 1.460 | 240 | 60 | 4½ |

**TOTAUX**

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/comptes et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 25 mai | 10 412 | 2.931 | 16.608 | 5.673 | 5.734 | 1.578 | » |
| 1906 10 mai | 9.986 | 2.835 | 18.211 | 5 964 | 6.931 | 2.024 | » |
| 1906 17 mai | 10.013 | 2.842 | 18.208 | 5.831 | 6 697 | 1 910 | » |
| 1906 25 mai | 10 126 | 2.868 | 18.049 | 5.872 | 6.532 | 1.885 | » |

**TOTAUX aux 31 décembre**

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/comptes et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1900 31 décembre | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10 580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre | 9 811 | 2.753 | 17 349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |
| 1905 31 décembre | 9.683 | 2.713 | 19.000 | 9.854 | 8.546 | 4.675 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 18 avril | 25 avril | 2 mai | 9 mai | 16 mai | 23 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | 48 35 | 48 35 | 48 28 | 48 20 | 48 20 | 48 20 |
| Anvers | 100 42 | 100 36 | 100 30 | 100 25 | 100 23 | 100 25 |
| Athènes | 107 .. | 107 .. | 110 .. | 109 .. | 110 .. | 110 .. |
| Barcelone | 15 26 | 15 30 | 15 .. | 10 . | 6 10 | 7 10 |
| Berlin | 81 60 | 81 45 | 81 45 | 81 50 | 81 35 | 81 35 |
| Bruxelles | 100 36 | 100 33 | 100 26 | 100 22 | 100 21 | 100 21 |
| Bucharest | 100 70 | 100 85 | 100 85 | 100 91 | 100 85 | 100 80 |
| Constantinople | 22 73 | 22 77 | 22 81 | 22 86 | 22 87 | 22 88 |
| Francfort | 81 62 | 81 37 | 81 45 | 81 43 | 81 35 | 81 35 |
| Gènes | 100 03 | 100 02 | 99 96 | 99 95 | 99 85 | 99 89 |
| Genève | 100 21 | 100 26 | 100 09 | 100 13 | 100 05 | 99 97 |
| Lisbonne | 562 .. | 563 .. | 560 .. | 561 .. | 561 .. | 566 .. |
| Londres | 25 32 | 25 33 | 25 35 | 25 35 | 25 36 | 25 37 |
| Madrid | 15 10 | 15 20 | 15 02 | 9 75 | 6 50 | 6 90 |
| Rome | 100 02 | 100 07 | 99 97 | 99 97 | 99 90 | 99 90 |
| Saint-Pétersbourg | 37 56 | 37 50 | 37 50 | 37 47 | 37 47 | 37 45 |
| Vienne (à vue) | 95 85 | 95 64 | 95 57 | 95 59 | 95 52 | 95 43 |
| — (à 3 mois) | 95 85 | 95 64 | 95 57 | 95 59 | 95 52 | 95 43 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 26 avril | 3 mai | 10 mai | 17 mai | 25 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | papier court | 4 % | 204 87 | 205 .. | 205 44 | 205 42 | 205 31 |
| Allemagne | — | 4 % | 121 50 | 121 31 | 121 50 | 121 62 | 121 50 |
| Vienne | — | 4 % | 103 37 | 103 50 | 103 56 | 103 56 | 103 69 |
| Espagne | — | 4 % | ... .. | .. .. | . . .. | ... . | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 434 .. | 434 50 | 456 .. | 471 50 | 467 .. |
| Lisb.-Porto | — | 4 % | 526 .. | 526 .. | 526 .. | 527 .. | 527 .. |
| St-Pétersb. | — | 4 % | 257 .. | 258 .. | 257 .. | 259 .. | 259 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres | — | 4 % | 25 135 | 25 135 | 25 18 | 25 16 | 25 17 |
| — | Chèque | . .. | 25 155 | 25 155 | 25 205 | 25 185 | 25 195 |
| Belgique | — | 3 ½ | 0 31p | 0 37p | 0 25p | 0 25p | 0 25p |
| Italie | — | 5 % | pair | pair | pair | 0 06pr | 0 06pr |
| Suisse | — | 4 ½ % | 0 19p | 0 19p | 0 19p | 0 06p | pair |
| New-York | — | 5 % | 517 50 | 518 .. | 518 .. | 518 50 | 518 25 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.) | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.) | | 218 89 | 111 .. | 112 .. | 112 75 | 112 75 | 115 . |
| Quadruples espagnols | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis | | | 25 14 | 25 14 | 25 14 | 25 14 | 25 17 |
| Impér. Russie (titre : 916m) | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 . | 40 .. |
| Couronnes de Suède | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour: 26 avril | 3 mai | 10 mai | 17 mai | 25 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or) | 1 234 | 1 227 | 1 224 | 1 227 | 1 228 | 1 227 |
| Angleterre (liv. st. or) | 25 22 | 25 105 | 25 135 | 25 165 | 25 155 | 25 175 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Espagne (peset. pap.) | 1 » | 0 86 | 0 87 | 0 91 | 0 94 | 0 93 |
| Grèce (drachme pap.) | 1 » | 0 93 | 0 91 | 0 92 | 0 91 | 0 91 |
| Hollande (fl. or) | 2 083 | 2 06 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira) | 1 » | 1 .. | 1 . | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 31 | 5 34 | 5 31 | 5 32 | 5 32 |
| Roumanie (leu or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or) | 2 67 | 2 59 | 2 60 | 2 59 | 2 61 | 2 61 |
| Suisse (franc or) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.) | 22 78 | 22 76 | 22 81 | 22 86 | 22 87 | 22 88 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| Egypte (liv. égyp.) | 25 92 | 25 93 | 25 93 | 25 93 | 25 93 | 25 93 |
| Etats-Unis (doll. or) | 5 18 | 5 16 | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 18 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 61 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or) | 1 89 | 1 59 | 1 56 | 1 56 | 1 52 | 1 50 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 64 | 1 63 | 1 63 | 1 67 | 1 69 |
| Indes (roupie argent) | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or) | 2 58 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 55 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 62 | 3 66 | 3 69 | 3 67 | 3 72 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Vendredi 25 mai 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne* | 100 62 | Billets *Allemands* | 99 38 |
| En *Angleterre* | 100 10 | — *Anglais* | 99 90 |
| En *Autriche-Hongrie* | 100 26 | — *Austro-Hongrois* | 99 74 |
| En *Belgique* | 100 25 | — *Belges* | 99 75 |
| En *Espagne* | 107 06 | — *Espagnols* | 93 40 |
| En *Grèce* | 110 .. | — *Grecs* | 90 90 |
| En *Hollande* | 100 16 | — *Hollandais* | 99 34 |
| En *Italie* | 99 94 | — *Italiens* | 100 06 |
| En *Portugal* | 105 20 | — *Portugais* | 95 04 |
| En *Roumanie* | 100 77 | — *Roumains* | 99 23 |
| En *Russie* | 101 91 | — *Russes* | 98 09 |
| En *Suisse* | 100 . | — *Suisses* | 100 .. |
| En *Turquie* | 99 57 | — *Turcs* | 100 13 |
| En *Egypte* | 99 78 | Pièces d'*Egypte* | 100 22 |
| Aux *Etats-Unis* | 99 96 | — des *Etats-Unis* | 100 04 |
| Au *Mexique* | 97 72 | — du *Mexique* | 101 16 |
| En *Républ. Argentine* | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili* | 126 .. | — du *Chili* | 79 37 |
| Au *Brésil* | 168 04 | — du *Brésil* | 59 50 |
| Aux *Indes* | 100 .. | Pièces des *Indes* | 100 .. |
| Au *Japon* | 101 17 | — du *Japon* | 98 83 |
| En *Chine* | 200 80 | — de la *Chine* | 49 80 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 25 mai 1906.

La cote des changes a subi, cette semaine, des variations en sens divers ; tandis que le florin hollandais progresse de 19 centimes sous l'influence de l'élévation du taux de l'escompte à Amsterdam, et que la couronne autrichienne gagne 13 centimes, la devise allemande rétrograde de 12 centimes

sous l'impression de la mesure prise par la *Reichsbank* au sujet de ses conditions de crédit.

Le versement sur Madrid manifeste une réaction assez naturelle après la hausse très rapide des dernières semaines. Le milreis portugais consolide la légère avance acquise jeudi dernier.

Il en est de même du rouble à trois mois, qui clôture à 259 ; le versement est coté 265 25.

Le chèque sur Londres est resté ferme toute la semaine et a coté au plus haut 25 20, cours supérieur d'un demi-point à celui d'aujourd'hui.

Parmi les devises de l'Union latine, la Belgique et l'Italie restent stationnaires ; le papier sur la Suisse atteint le pair.

Le New-York fléchit légèrement, et s'est tenu pendant une partie de la semaine au cours de 5/8.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 25 avril | 2 mai | 9 mai | 16 mai | 24 mai |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 |
| Singapoure | 2/4 1/8 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/2 |
| Bombay | 1/4 ./ | 1/4 ./. | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 |
| Calcutta | 1/4 ../.. | 1/4 ./. | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 |
| Hong-Kong | 2/0 3/4 | 2/1 1/8 | 2/1 1/4 | 2/1 3/16 | 2/1 3/16 |
| Shanghaï | 2/10 1/2 | 2/10 7/8 | 2/11 1/8 | 2/11 ./ | 2/11 1/2 |
| Rio-Janeiro | 15 5/8 | 15 1/2 | 15 1/2 | 15 7/8 | 16 3/32 |
| Valparaiso | 15 1/8 | 14 7/8 | 14 7/8 | 14 1/2 | 14 7/16 |
| Benuos - Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/11 1/2 | 77/10 7/8 | 77/10 5/8 | 77/9 ./. | 77/9 ./. |
| Argent en barres | 30 7/16 | 30 9/16 | 31 ../.. | 30 3/4 | 31 5/16 |

Les devises chinoises continuent à suivre avec quelque retard la hausse du métal blanc ; cette semaine, le Hong-Kong gagne 5/16 et le Shanghaï 3/8. Le Yokohama et le Singapour restent stationnaires.

Le change indien reste ferme à 1/4 1/32 ; l'argent continue à être demandé dans l'Inde, où la *Banque du Bengale* vient d'élever son taux d'escompte de 6 à 7 0/0. Le 23 mai, la *Banque d'Angleterre* a procédé à l'adjudication de 40 lakhs de roupies de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde. Ont été adjugées : en traites, 2.466.000 Rs. sur Calcutta, 280.000 Rs sur Bombay et 679.000 Rs. sur Madras au cours minimum de 1/4 1/32 ; et, en transferts télégraphiques, 359.000 Rs sur Calcutta et 216.000 Rs sur Bombay à 1/4 1/16. Les souscripteurs au cours minimum ont reçu 14 0/0 du montant de leurs soumissions dans chacune des deux catégories.

Le milreis brésilien, peu stable, progresse de 13/32. Le Valparaiso fléchit de 1/8. Le Gouvernement chilien vient d'autoriser l'émission de 40 millions de pesos de papier-monnaie, gagé sur l'or déposé dans les banques européennes.

Le marché de l'or reste calme à Londres, et la *Banque d'Angleterre* ne rencontre plus de concurrents pour l'achat des barres. Le cours des monnaies étrangères est retombé à 76/4, en baisse d'un penny.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 10 au 17 mai, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap £ | 475.000 | Bombay £ | 114.500 |
| Indes occidentales | 19.000 | Malte | 40.000 |
| Bombay | 14.000 | Madras | 11.250 |
| Brésil | 10.000 | | |
| Nouvelle-Zélande | 3.000 | | |
| Total | 521.000 | Total | 165.750 |

Après avoir un peu fléchi au début de la huitaine, l'argent métal se relève vivement et finit à 31 3/8.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 10 au 17 mai, à 155.600 liv. st., dont 26.300 liv. st. en piastres mexicaines ; ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 6.773.953 liv. st., contre 3.252.841 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 26 avril | 3 mai | 10 mai | 17 mai | 25 mai |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 2 7/8 | 2 3/8 | 2 1/2 | 2 3/8 | 2 3/8 |
| Londres | 3 1/2 | 3 1/4 | 3 15/16 | 3 9/16 | 3 9/16 |
| Berlin | 3 3/8 | 3 3/8 | 3 1/4 | 3 5/8 | 3 1/2 |
| New - York (time money) | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 ./. | 5 ./. | 4 3/4 |

Le 23 mai, la *Banque de l'Empire d'Allemagne* a abaissé à 4 1/2 0/0 son taux d'escompte, qui était fixé à 5 0/0 depuis le 18 janvier dernier.

---

### Situation Générale des Banques d'émssion i

Les mouvements d'or à la *Banque de France* ont été peu considérable et se soldent par un accroissement de l'encaisse de 5.446.000 fr. La circulation a prélevé 1.451.000 fr. à Paris et rendu 6.555.000 fr. dans les succursales ; il a été acheté pour 342.000 fr. de matières.

L'argent est en augmentation de 2.743.000 fr. Il est sorti Paris par la circulation 222.000 fr. et rentré dans les succursales 3.218.000 fr. Il a été envoyé 463.000 en Suisse ; il est venu 150.000 fr. de Bathurst et 60.000 fr. du Sénégalr

Les autres chapitres du bilan sont en diminution : la circulation des billets perd 49 millions, les comptes courants 10 millions, le portefeuille 43 millions et les avances 1 million.

La *Banque d'Allemagne* a de nouveau renforcé sa situation par une rentrée de 49 millions d'espèces et de 57 millions de billets, qui a porté sa réserve à 286 millions. Les comptes courants ont versé 55 millions ; le portefeuille commercial diminue de 33 millions, les avances de 16 millions et le portefeuille de bons du Trésor passe de 156 millions à 109 millions. Le bilan au 23 mai, qui n'est pas encore publié, serait, paraît-il, encore plus favorable ; aussi la Banque a-t-elle cru pouvoir céder aux sollicitations du commerce et de l'industrie et abaisser son taux d'escompte de 1/2 0/0, malgré l'état défavorable des changes étrangers.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres £ | 396.000 | Afrique du Sud £ | 10.000 |
| Inde | 1.000.000 | Excéd. des entrées | 1.391.000 |
| Paris | 5.000 | | |
| Total des entrées | 1.401.000 | Total égal | 1.401.000 |

A l'excédent des importations, qui est de 35 millions, viennent s'ajouter 9 millions de rentrées par la circulation ; l'accroissement total de l'encaisse est donc de 44 millions ; la circulation fiduciaire et les comptes courants restent à peu près stationnaires, et le portefeuille diminue de 20 millions. La proportion de la réserve aux engagements passe de 41 46 à 44 11 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 4 millions d'or et 2 millions d'argent, et remboursé 38 millions de billets ; les comptes courants diminuent de 17 millions, le portefeuille de 56 millions et les avances de 5 millions.

La *Banque de Belgique* a encaissé 3 millions d'espèces et 5 millions de billets ; les variations des autres comptes sont de minime importance.

A la *Banque d'Espagne*, le portefeuille fléchit de 22 millions, par suite de la réduction à 400 millions du montant des pagarés du Trésor, dont nous avons annoncé, il y a quelques semaines, le remboursement partiel ; la circulation diminue de 8 millions et l'encaisse-argent augmente de 5 millions.

La circulation de la *Banque Néerlandaise* fléchit de 19 millions, et le portefeuille de 11 millions, sous l'influence de l'élévation du taux d'escompte.

A la *Banque d'Italie*, l'échéance de fin avril a fait croître la circulation de 13 millions, le portefeuille de 19 millions et les avances de 11 millions.

La *Banque de Russie* a reçu 12 millions d'or, 4 millions d'argent et 2 millions de billets : les comptes courants diminuent de 9 millions, le portefeuille de 7 millions et les avances de 12 millions.

Nous donnons aujourd'hui les totaux au 31 décembre des principaux comptes des Banques d'émission, y compris les *Banques d'Ecosse et d'Irlande*. L'influence du resserrement monétaire de cet hiver s'y manifeste très sensiblement par l'augmentation de la circulation, du portefeuille et des avances, jointe à la réduction de l'encaisse.

---

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ETATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| **Or** | Du 28 avril au 5 mai | Depuis le 1er janv. | Du 28 avril au 5 mai | Depuis le 1er janv. |
| Grande-Bretagne | » | » | 6.869.947 | 14.405.764 |
| France ......... | » | » | 505.000 | 1.474.955 |
| Allemagne ..... | » | » | » | 4.336.062 |
| Autres pays.... | 220.000 | 4.924.522 | 15.746 | 955.993 |
| Total 1906... | 220.000 | 4.924.522 | 7.390.693 | 21.172.774 |
| — 1905... | 25.318 | 32.652.125 | 18.133 | 5.034.644 |
| — 1904... | 9.301.263 | 31.256.670 | 107.774 | 4.576.309 |
| **Argent** | | | | |
| Grande-Bretagne | 779.446 | 18.928.576 | » | » |
| France ......... | » | 653.000 | » | 1.583 |
| Allemagne ..... | 4.110 | 13.760 | » | 10 |
| Autres pays.... | 101.035 | 133.315 | 46.128 | 859.248 |
| Total 1906... | 884.591 | 19.728.651 | 46.128 | 860.841 |
| — 1905... | 311.627 | 11.232.141 | 36.406 | 1.089.147 |
| — 1904... | 332.940 | 16.032.067 | 3.688 | 321.662 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 20 mai.. | 215.2 | 84.3 | 45.3 | 1.165.2 | 1.120.4 | + 8.2 |
| 1906 5 mai.. | 183.2 | 79.6 | 50.8 | 1.027.3 | 1.042.1 | + 5.9 |
| 1906 12 mai.. | 186.4 | 80.1 | 50.4 | 1.014.6 | 1.025.7 | + 12.9 |
| 1906 19 mai.. | 185.4 | 81.4 | 50.0 | 1.026.8 | 1.040.7 | + 10.1 |

L'excédent du portefeuille sur les dépôts est toujours le point faible de la situation des *Banques associées de New-York*; les autres chapitres restent à peu près stationnaires.

*Banques nationales des Etats-Unis*

| | 29 jan. 1906 | 6 avr. 1906 |
|---|---|---|
| | (En millions de dollars) | |
| Monnaies d'or.................... | 116.3 | 112.3 |
| — d'argent................. | 12.2 | 13.9 |
| — divisionnaires.......... | 11.2 | 12.2 |
| Certificats d'or .................. | 201.5 | 175.7 |
| — d'argent............... | 75.2 | 74.6 |
| — du *Clearing house*..... | 76.2 | 70.5 |
| Total de l'encaisse.......... | 492.6 | 459.2 |
| Circulation....................... | 498.2 | 505.5 |
| Dépôts publics................... | 52.2 | 64.1 |
| Dépôts privés.................... | 4.088.4 | 3.978.5 |
| Portefeuille : escompte et avances. | 4.071.0 | 4.141.2 |
| Nombre de Banques ............ | 5.911 | 5.975 |

Le fait le plus intéressant que permette de constater le dernier bilan des *Banques Nationales* est l'accroissement du portefeuille, coïncidant avec la diminution des dépôts ; c'est l'indice de besoins de capitaux considérables aux Etats-Unis.

*Banque du Japon*
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1905 15 avril .. | 87.1 | 225.2 | 11.9 | 47.9 | 66.3 |
| 1906 31 mars.. | 126.8 | 269.1 | 26.4 | 13.6 | 524.4 |
| 1906 7 avril .. | 127.6 | 264.9 | 27.5 | 8.4 | 526.7 |
| 1906 14 avril .. | 121.4 | 232.[illegible] | 25.2 | 10.7 | 557.5 |

La stagnation des affaires au Japon se manifeste toujours par l'extrême réduction du portefeuille de la Banque d'émission.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### Le Change espagnol

Notre confrère *El Economista* publie l'article suivant sur le change espagnol :

« Le taux du change a été particulièrement bas au cours de la semaine dernière, ayant même atteint 5 50 ; et il faudrait remonter à de nombreuses années en arrière, bien avant même la guerre de Cuba, pour arriver à un taux aussi peu élevé.

Les explications, les calculs, les plans et les pronostics auxquels a donné lieu cette baisse brusque du change sont l'événement de la semaine, et sont l'objet de nombreux commentaires, non seulement à la Bourse, mais un peu partout, étant donné que tous les intérêts sont affectés par cette question.

Pour rester dans notre rôle d'informateurs, nous nous bornerons à reproduire les impressions que nous avons recueillies. Il nous faut dire tout de suite que ceux qui prétendaient connaître la question du change sont déconcertés ; d'autres estiment un peu excessive cette amélioration, vraiment trop rapide, à leur avis, et craignent une réaction possible et les conséquences qu'elle pourrait entraîner.

On a prétendu que la baisse du change n'avait été obtenue que grâce à la spéculation ; toutefois, on n'a pu trouver jusqu'ici, tant à Paris que sur notre place, aucune indication pouvant justifier cette allégation. Il n'est certes pas douteux que la spéculation n'est pas étrangère à cette baisse ; mais elle n'est le fait que de spéculateurs qui se sont trouvés réunis par les circonstances pour se mettre à la baisse, y trouvant un joli bénéfice, alors que pendant longtemps, ils jouaient à la hausse, qui leur procurait de bons profits. Cette masse de spéculateurs suit le courant qu'elle renforce par cela même. La baisse entraîne d'ailleurs toujours la baisse ; mais les porteurs de francs qui ne les conservent qu'avec l'espoir d'un bénéfice en vendant à découvert pour racheter à un taux plus bas sont particulièrement sujets à une panique possible.

Ajoutons que le marché de Barcelone, qui a toujours été haussier, ou, en d'autres termes, qui a toujours été preneur de francs, est aujourd'hui vendeur. Ce revirement s'explique par un arbitrage qui se fait actuellement avec les titres du Nord de l'Espagne, qui sont vendus à Paris. Les arbitragistes se contentent de gagner chaque jour une petite commission, que leur procurent les différences entre les deux cotes ; ces arbitragistes, qui sont entièrement distincts de ceux qui spéculent directement sur le change, sont à l'heure présente, grâce aux conditions du marché, également un facteur de la baisse.

Il faut signaler encore que l'achat des pesetas avec des francs par les voyageurs qui affluent en ce moment en Espagne, contribue aussi à l'amélioration du change, de même que d'autres facteurs, soit d'ordre purement commercial, soit moraux, comme le crédit et la considération que donne à l'Espagne son entrée, peut-être plus apparente que réelle, dans le concert européen ; puis aussi l'augmentation des recettes budgétaires, et, enfin, les appréciations exagérées de la presse quotidienne.

En face de ces facteurs, il en est surgi un autre, au taux actuel du franc, facteur qui était prévu par les gens avisés, qui se sont d'ailleurs gardés de le signaler à l'attention publique, par crainte d'être accusés d'antipatriotisme : nous voulons parler du mouvement produit par quelques capitalistes qui cherchent à convertir en or les capitaux en pesetas qu'ils possèdent, afin d'être à l'abri d'un retour à la hausse toujours possible.

Ce mouvement s'est manifesté très clairement à la Bourse. Ces capitalistes, voyant le change à un taux si bas, se sont décidés à vendre leurs pesetas, surtout l'Intérieure et l'Amortissable, pour les convertir en francs : les uns, achetant des titres étrangers pour se constituer ainsi un capital-or ; les autres, pour conserver ces francs et les vendre, en cas de retour à la hausse, pour racheter, avec les pesetas obtenus grâce à ces ventes, la même Intérieure ou la même Amortissable, qu'ils escomptent se procurer à des cours plus bas.

C'est à cette idée qu'ont obéi les réalisations d'Intérieure au comptant et d'Amortissable constatées cette semaine, ainsi que la baisse de ces valeurs et la hausse légère du change, qui en ont été les conséquences.

Pour contrecarrer ce nouveau genre de spéculation, le Ministre des Finances compte sur les 44 millions de francs que le Trésor peut vendre et sur ceux que peut vendre également la Banque pour lui venir en aide.

Mais cet or, qui n'a pu empêcher un mouvement de hausse entrepris par la spéculation professionnelle, ne pourrait arrêter une masse de capitalistes ou de rentiers qui se décide-

raient à réaliser les valeurs espagnoles qu'ils possèdent pour acheter des francs. Les mouvements occasionnés par un grand nombre de capitalistes sont difficiles à contenir, par suite même de l'importance du capital représenté. Il est vrai que si ni le Trésor, ni la Banque ne pouvaient arriver à enrayer ce double mouvement de réalisations de titres et d'achats de francs, il finirait par se restreindre peu à peu de lui-même.

Si une baisse sensible se produisait sur l'Intérieure et sur l'Amortissable, les porteurs ne vendraient certainement pas ces valeurs avec perte. Remarquons que si une baisse venait à se produire, elle serait due certainement aux réalisations signalées plus haut, car il n'y a actuellement, ni au point de vue politique, ni au point de vue économique, aucune menace qui puisse déterminer une panique.

D'autre part, dès que, par suite des achats, le change sera remonté de quelques points, les capitalistes cesseront alors leurs achats.

Tel est ce nouveau facteur, froidement étudié. Son importance dépendra de l'impressionnabilité des capitalistes et de la quantité des réalisations. Ajoutons que ceux qui font la conversion de leur capital pourraient se trouver déçus dans le cas où la peseta viendrait à se consolider au pair.

Voilà en somme quelle est la situation, et ainsi s'explique la nervosité que l'on constate sur le marché du change.

Certes, des réactions passagères peuvent se produire ; mais l'opinion générale est qu'un taux très bas du change se consolidera si la moisson est bonne, comme le font prévoir toutes les nouvelles qui viennent des différentes provinces.

En somme, si le taux de 6 à 7 0/0 se consolide pour quelque temps encore, un mouvement très prochain pourrait facilement porter la peseta au pair.

### La Circulation fiduciaire en Russie

La Banque d'Etat a retiré de la circulation, le 4 mai dernier, des billets de banque pour une valeur de 25 millions de roubles. La valeur totale des billets actuellement en circulation est de 1.190 millions de roubles. Depuis le 1er janvier, les exigibilités de la Banque d'État ont diminué de 100 millions de roubles.

### La Circulation monétaire au Japon

D'après les chiffres qui viennent d'être publiés dans le Bulletin de Statistique du Ministère des Finances, le montant des espèces et de la monnaie fiduciaire en circulation atteignait, à la fin de 1904, la somme de 389.233.613 yen, non compris 17.275.543 yen, représentant la réserve métallique échangeable contre les billets convertibles émis par la Banque du Japon.

Voici quel était le détail de la circulation à la fin de 1904 :

*Espèces existantes dans le pays*

| | Yen |
|---|---|
| Monnaie d'or | 37.622.106 |
| Monnaie divisionnaire d'argent | 64.343.823 |
| — de nickel | 8 880.087 |
| — de cuivre | 9.037.388 |
| Total | 119.883.404 |

*Monnaie fiduciaire*

| | |
|---|---|
| Billets de banque remboursables en espèces | 286.625.752 |

Il est à signaler que dans ce dernier chiffre sont compris environ 26.259.000 yen, qui représentent les envois en Corée, Mandchourie et autres points du théâtre des opérations de la guerre russo-japonaise.

Le tableau récapitulatif suivant résume la circulation totale au Japon à la fin de 1904 :

| | Yen |
|---|---|
| Espèces existantes dans le pays | 119.883.404 |
| Monnaie fiduciaire | 286.625.752 |
| | 406.509.156 |

On remarquera que dans le montant des espèces existantes dans le pays figure une réserve en monnaie d'or de 17.275.453 yen, échangeable contre les billets convertibles émis par la Banque du Japon. Il peut être intéressant de résumer le montant de la circulation au Japon au cours des dix exercices antérieurs, dans un but de comparaison avec les chiffres de 1904 :

| | Montant des espèces et de la monnaie fiduciaire en circulation | Réserve métallique — Or et argent | Total général |
|---|---|---|---|
| | | (En yen) | |
| 1894 | 247.711.286 | 29.215.577 | 276.926.863 |
| 1895 | 282.000.811 | 25.951.080 | 307.951.891 |
| 1896 | 300.373.686 | 26.353.042 | 326.726.728 |
| 1897 | 330.470.142 | 64.873.530 | 395.143.672 |
| 1898 | 285.619.698 | 65.513.471 | 351.133.169 |
| 1899 | 336.827.873 | 83.335.035 | 420.162.908 |
| 1900 | 318.030.388 | 38.034.510 | 356.064.898 |
| 1901 | 306.706.977 | 42.788.820 | 349.495.797 |
| 1902 | 326.572.380 | 71.869.131 | 398.441.511 |
| 1903 | 331.152.427 | 81.327.567 | 412.479.994 |
| 1904 | 389.233.613 | 17.275.543 | 406.509.156 |

### Émission de papier-monnaie au Chili

Le Gouvernement chilien a adopté une loi autorisant l'émission de 40 millions de pesos en papier, pour satisfaire aux demandes des Banques qui se plaignent de la rareté du papier-monnaie.

### FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 17 mai Derniers cours | 17 mai P. 1 f. de rente | 17 mai Revenu 0/0 | 25 mai Derniers cours | 25 mai P. 1 f. de rente | 25 mai Revenu 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 99 05 | 33 01 | 3 02 | 98 75 | 32 91 | 3 03 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 90 20 | 36 08 | 2 77 | 90 20 | 36 08 | 2 77 |
| **Autriche or** 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 100 50 | 25 12 | 3 98 | 99 40 | 24 85 | 4 02 |
| **Belgique** 3 % | 100 .. | 33 33 | 3 .. | 100 05 | 33 35 | 2 99 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 487 .. | 19 48 | 5 13 | 491 .. | 19 64 | 5 09 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 95 60 | 31 86 | 3 13 | 95 .. | 31 66 | 3 15 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.) | 97 .. | 24 25 | 4 12 | 96 75 | 24 18 | 4 13 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 275 .. | 26 96 | 3 70 | 275 .. | 26 96 | 3 70 |
| **Hollande** 3 % | 96 50 | 32 16 | 3 10 | 96 90 | 32 30 | 3 09 |
| **Hongrie or** 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 97 75 | 24 43 | 4 09 | 97 30 | 24 32 | 4 11 |
| **Italie** 4 % net | 105 75 | 26 43 | 3 78 | 105 60 | 26 40 | 3 78 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 90 .. | 30 .. | 3 33 | 91 .. | 30 33 | 3 29 |
| **Portugal** 3 % | 70 95 | 23 65 | 4 22 | 71 10 | 23 70 | 4 21 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 88 10 | 29 36 | 3 40 | 88 10 | 29 36 | 3 40 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 91 50 | 22 87 | 4 37 | 92 90 | 23 22 | 4 30 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 68 25 | 29 41 | 4 39 | 68 25 | 29 41 | 4 39 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 84 95 | 21 23 | 4 70 | 84 80 | 21 20 | 4 71 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 102 85 | 29 38 | 3 40 | 102 40 | 29 25 | 3 41 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 101 95 | 33 98 | 2 94 | 101 50 | 33 83 | 2 95 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 95 35 | 23 83 | 4 19 | 95 40 | 23 85 | 4 19 |
| — Priorité 4 % 1890 | 509 .. | 25 45 | 3 92 | 521 .. | 26 05 | 3 83 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 95 20 | 23 80 | 4 20 | 95 90 | 23 97 | 4 17 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 90 60 | 22 65 | 4 41 | 90 65 | 22 66 | 4 41 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 506 .. | 20 24 | 4 94 | 507 . | 20 28 | 4 93 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 106 15 | 26 53 | 3 76 | 106 25 | 26 56 | 3 76 |
| **Etats-Unis** 4 % 1925 (à New-York) | 129 50 | 32 37 | 3 08 | 128 75 | 32 18 | 3 10 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 223 . | 14 86 | 6 72 | 220 .. | 14 66 | 6 81 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 100 75 | 20 15 | 4 96 | 101 50 | 20 30 | 4 92 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 52 90 | 20 50 | 4 87 | 52 85 | 20 48 | 4 87 |
| **Québec** 3 % 1894 | 94 . | 31 33 | 3 19 | 94 .. | 31 33 | 3 19 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 71 95 | 20 55 | 4 86 | 72 .. | 20 57 | 4 86 |

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* Les réalisations ont continué cette semaine, et il s'en est suivi une certaine irrégularité dans la tenue d'ensemble du Marché. Au fond, cependant, les dispositions de la place restent satisfaisantes, et il est d'ailleurs compréhensible qu'après la poussée de ces derniers temps, les acheteurs en bénéfice aient le désir d'assurer leurs profits. D'un autre côté, nous approchons de la liquidation de fin de mois, et l'on sait les mouvement préparatoires

auxquels donnent lieu d'ordinaire les règlements mensuels.

*Allemagne.* — La *Reichsbank* a abaissé le taux de son escompte à 4 1/2 0/0. Il était à 5 0/0 depuis le 18 janvier.

Le *Reichstag* a adopté en dernière lecture toutes les augmentations d'impôt demandées par le Gouvernement : elles s'élèvent annuellement à 180 millions de marks.

La situation de la grande industrie est toujours prospère. La production et la consommation du charbon, notamment, ont augmenté dans de grandes proportions.

Pour 1905, l'importation en Allemagne a été de 6.730.001 marks, contre 6.366.465, en 1904 ; l'exportation a été de 5.585.437 marks, contre 5.228.537.

*Angleterre.* — Les conditions du marché monétaire n'ont guère varié; l'argent sur le marché libre reste à 3 1/2 0/0.

Le capital social des banques anglaises constituées pour les opérations de banques à l'étranger était, en mai 1906, de 9.819.700 liv. st. Le bénéfice net réalisé par ces banques a été, en 1905, de 1.927.804 livres.

Les industries de la fonte, de constructions de machines, de constructions navales, du coton, de la laine, de l'ameublement et de la chaussure, accusent des améliorations sensibles.

La Bourse de Londres a de fermes tendances.

*Autriche.* — Les débuts du nouveau Ministère autrichien inspirent confiance dans le maintien de la tranquillité. De nouvelles attaques sérieuses partent de Hongrie, contre l'automonie du tarif douanier de l'Empire.

L'Empereur a ouvert le Parlement en Hongrie, où la vie constitutionnelle a repris son cours régulier.

Les industries du fer et du charbon sont en bonne situation; l'industrie du bâtiment est en progrès.

Les négociations engagées entre le Gouvernement et le Lloyd autrichien pour l'augmentation de la vitesse et du tonnage et, en général, de tout le trafic de la Compagnie ont abouti.

*Belgique.* — Les dispositions du Marchépour les Chemins espagnols sont restées satisfaisantes. Les valeurs de traction sont, aussi, bien tenues.

En charbonnages, la hausse fait journellement des progrès.

Les commandes en acier, pour 1907, sont déjà importantes.

*Espagne.* — Les préparatifs du mariage royal absorbant toute l'attention, les questions politiques et financières sont reléguées au second plan.

Le cours du change a continué à baisser cette semaine.

En 1905, les recettes des douanes ont été de 172.932.830 pesetas, dont 144.195.094 pour l'importation et 23 millions 394.316 pour les transports. La plus-value sur les évaluations budgétaires a été de 34.197.579 pesetas.

*Roumanie.* — Au 31 mars dernier, l'encaisse du Trésor était de 106.809.523 fr.

On a fêté à Galatz le cinquantenaire de la création de la Commission européenne du Danube.

*Serbie.* — Au 31 décembre 1905, l'encaisse de la *Banque Nationale de Serbie* comprenait 12.421.106 dinars d'or et 8.670.926 dinars d'argent. La circulation fiduciaire était de 36.991.668 dinars. Le bénéfice net de l'exercice 1905 a été de 687.080 dinars.

**Amérique**. — *Brésil.* Nous publions, page 668, un résumé de la situation financière de l'Etat de Bahia.

*Canada.* — La production minérale du Canada, en 1905, a été évaluée à 68.274.707 dollars. La production de l'or a été de 14.486.833 dollars.

Les Banques canadiennes ont compensé, en avril 1906, 279.523.365 dollars, contre 255.306.100 en avril 1905.

*Etats-Unis.* — Le désastre de San-Francisco a eu cette conséquence que la Commission sénatoriale du canal de Panama s'est prononcée pour un canal à niveau, moins exposé aux tremblements de terre que le canal à écluses.

En avril 1906, les Clearing house des Etats-Unis ont compensé 12.884.434.000 dollars, contre 12.735.232.000 dollars en avril 1905.

*Mexique.* — Le Ministre des Finances vient de soumettre à la Chambre un projet d'amélioration des ports du Mexique.

Dans les six premiers mois de l'exercice 1905-1906, les importations se sont élevées à 86.796.215 piastres, en diminution de 1.794.751 piastres sur la même période de l'exercice précédent; les exportations se sont élevées à 131.864.508 piastres, en augmentation de 37.035.284 piastres, dont 31 millions pour les métaux précieux.

**Asie.** — *Japon.* Le montant des sommes déposées dans les Caisses d'épargne postales à la fin de 1903 était de 31.643.881 yen.

A la fin de 1905, l'industrie textile comptait, au Japon, 1.330.600 broches, occupant 12.811 ouvriers et 58.634 ouvrières.

# FRANCE

**La Politique.** — Les Elections législatives. — Les Grèves. — La rentrée des Chambres.

Le scrutin de ballottage pour les élections législatives, qui a eu lieu le dimanche 20 mai, a été un nouveau succès pour le Gouvernement; c'est, d'ailleurs, une règle à peu près générale que les ballottages soient fortement influencés par les résultats du premier tour.

Les efforts de l'opposition ont été médiocres, à la fois comme intensité et comme qualité. Le nombre inusité des élections acquises dès le premier tour avait montré combien restreintes étaient les ressources et combien faible la faculté combative des groupes hostiles à la politique suivie dans ces dernières années. La plus grande partie des ballottages étaient dus, non pas à la multiplicité des candidatures conservatrices, libérales, progressistes, mais à l'existence des unifiés, qui s'affirmaient, comptaient leurs troupes et fournissaient une monnaie d'échange pour le second tour de scrutin.

La conséquence naturelle, c'est que, dans le succès général des partis avancés, la part qui revient au groupe socialiste est proportionnellement la plus importante et la plus considérable. Les socialistes unifiés seront, dans la nouvelle Chambre, environ 55 au lieu de 40.

Les radicaux restent, d'ailleurs, les maîtres de la situation et le Gouvernement, devant le succès acquis, se présentera probablement devant le Parlement et fera une déclaration sur la politique qu'il entend suivre et le programme du travail qu'il proposera pour la législature.

---

Les Ministres se sont réunis le 19 mai, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Ministre des Affaires étrangères a présenté au Conseil l'exemplaire unique, en or, de la médaille frappée en commémoration du 200e anniversaire de la naissance de Franklin et offerte, en vertu d'une loi spéciale du 27 avril 1906, par la République des Etats-Unis d'Amérique à la République française.

Le Conseil a décidé que des remerciements seraient adressés au Président des Etats-Unis et à la nation américaine et que l'exemplaire de la médaille offerte à la France serait déposé au musée des médailles de la Monnaie, dans une vitrine spéciale où seraient réunies autour d'elle les médailles déjà frappées en l'honneur de Washington, de Paul Jones, de Ho-

ward, de Franklin, etc., et les autres monuments de la glyptique française qui commémorent les grands souvenirs historiques communs aux deux nations.

Le Conseil a ensuite procédé à l'expédition des affaires courantes.

〰 Sur les 156 ballottages effectués le 20 mai, 153 seuls ont donné des résultats; pour deux d'entre eux, ceux de Millau (Aveyron) et de Lodève (Hérault), on n'a pu proclamer le résultat, et c'est la Commission de recensement qui décidera s'il y a eu ou non élection. En outre, le résultat de la Martinique (2e circonscription) n'est pas parvenu à Paris.

Par suite, on connaît 153 élus pour la journée du 20 mai. Ils se partagent en 86 radicaux ou radicaux socialistes, 21 socialistes unifiés, 9 socialistes indépendants, 22 républicains de gauche, 8 progressistes, 3 radicaux dissidents et 4 membres de l'opposition.

Si l'on ajoute à ces chiffres les résultats du 1er tour, on constate que les 586 élections définitives ont abouti à la nomination de :

246 radicaux ou radicaux socialistes.
77 républicains de gauche.
7 radicaux dissidents.
22 socialistes indépendants.
53 socialistes unifiés.
64 progressistes.
117 membres de l'opposition (royalistes, bonapartistes, action libérale, et 23 nationalistes).

Par rapport à l'ancienne majorité, au Bloc, suivant l'expression consacrée, il y a eu le 20 mai 36 sièges gagnés sur l'opposition et 2 perdus, soit un gain de 34 sièges.

En tenant compte des 22 sièges gagnés au premier tour de scrutin, on voit qu'au total le Bloc a gagné 56 sièges qui, pour la plus grande part, reviennent aux radicaux et radicaux socialistes.

〰 Les Ministres se sont réunis le 22 mai, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil a examiné les conséquences de la loi de séparation des Eglises et de l'Etat au point de vue de la situation militaire des élèves ecclésiastiques. Il a été d'avis que ces élèves rentraient dans le droit commun depuis la promulgation de la loi de séparation, et que, par suite, ils n'avaient plus, comme précédemment, la faculté de contracter des engagements d'un an.

Le Conseil s'est ensuite entretenu des incidents qui viennent de se produire à Villerupt.

Environ 1.200 ouvriers travaillant dans les aciéries de cette localité ont été congédiés. En outre, leurs noms ont été communiqués aux directeurs des usines de la région. Ces ouvriers ont envoyé au Ministre de l'Intérieur une délégation pour lui faire part du préjudice que cette façon de procéder leur a causé. Ils se plaignent de ne pouvoir plus trouver de travail et 82 d'entre eux, qui avaient été embauchés après leur renvoi de Villerupt, ont été congédiés par leurs nouveaux patrons dès que ceux-ci ont eu connaissance de la liste dressée par les directeurs des aciéries de Villerupt.

Le Conseil a estimé que ces faits constituaient une atteinte à la liberté du travail, et le Garde des Sceaux a donné des instructions pour qu'ils fassent l'objet d'une enquête judiciaire.

De son côté, le Ministre de l'Intérieur a fait parvenir des secours aux ouvriers ainsi réduits au chômage.

Pour déférer aux vœux exprimés à plusieurs reprises par les Chambres en faveur de la réduction ou de la suppression des sous-préfectures, le Conseil a décidé de préparer un projet de réorganisation administrative des départements. En prévision de cette réforme, les crédits jusqu'ici affectés au traitement des sous-préfets seront réduits de près de moitié dans le projet de budget du prochain exercice.

Une Commission composée de représentants des Ministères de l'Intérieur, de la Justice, des Finances et des Travaux publics et d'un membre du Conseil d'Etat sera chargée, sous la présidence de M. Sarraut, sous-secrétaire au Ministère de l'Intérieur, d'élaborer ce projet de réorganisation administrative.

Le Ministre des Travaux publics a communiqué au Conseil un télégramme annonçant une reprise de l'incendie dans la veine Joséphine, des mines de Courrières. Des éboulements se sont de nouveau produits.

Le Ministre a immédiatement télégraphié pour que toutes les mesures soient prises afin d'assurer la sécurité des ouvriers occupés dans les mines.

M. Barthou a, en outre, fait savoir qu'il résultait des renseignements parvenus au Ministère des Travaux publics que sur les onze cents victimes de la catastrophe, il a pu être remonté au jour environ près de la moitié des corps. Les ingénieurs estiment qu'il faudra encore deux mois et demi pour ramener la totalité des victimes au jour.

M. Ruau, ministre de l'Agriculture, a été désigné pour représenter le Gouvernement à l'inauguration de la section française de l'Exposition de Milan.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 24 mai, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Les Ministres se sont occupés des questions que soulève l'entrée en fonctions de la nouvelle Chambre.

Selon toutes probabilités, le Cabinet lira à la nouvelle Assemblée une déclaration destinée à faire connaître la ligne politique qu'il entend suivre et le programme de travail qu'il proposera pour la législature. On sait déjà par les décisions des Conseils antérieurs que le Cabinet comprendra dans ce programme l'impôt sur le revenu, la réforme administrative, la question des Associations de fonctionnaires et celle des Conseils de guerre.

Cette dernière question fait, paraît-il, l'objet d'un projet de loi qui est tout prêt et qui pourra être soumis à la Chambre dès qu'elle sera constituée après la vérification des pouvoirs.

Le Ministre du Commerce a fait part au Conseil des négociations qui se poursuivent avec la Suisse en vue de la conclusion d'un traité de commerce. Les principales difficultés à résoudre portent sur les droits appliqués aux dentelles, aux soieries et aux boîtiers de montre.

Le Président de la République a fait connaître son intention d'aller en septembre ou octobre prochain visiter l'Exposition coloniale de Marseille.

〰 Les Ministres se sont réunis l'après-midi, à trois heures, en Conseil de Cabinet, au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

Ils ont longuement examiné les propositions faites par les Ministres de la Guerre et de la Marine en vue de l'établissement du budget de leurs départements respectifs.

L'étude de ces propositions sera continuée dans un nouveau Conseil de Cabinet qui se tiendra lundi prochain, à trois heures de l'après-midi.

〰 La nouvelle Chambre se réunira le vendredi 1er juin prochain. La réunion aura lieu de plein droit, la session actuelle, dont la durée légale est de cinq mois, n'étant pas terminée et l'Assemblée issue des élections des 6 et 20 mai se substituant à celle dont le mandat expire pour compléter la période de session ordinaire prévue par la Constitution.

On sait qu'à la différence des années ordinaires, on doit élire au début de chaque législature nouvelle un président provisoire jusqu'au jour de l'élection du Bureau définitif.

Le président d'âge ne présidera que la première séance, celle du 1er juin, où l'on doit se borner à élire le président provisoire.

Le doyen d'âge sera, dans la nouvelle Chambre, M. Louis Passy, député conservateur de l'Eure, membre de l'Institut, qui est âgé de soixante-seize ans.

Il sera assisté des six plus jeunes membres comme secrétaires. Les deux membres les moins âgés sont deux nouveaux : M. Besnard, avocat, député d'Indre-et-Loire, né le 12 avril 1879, et M. Grillon, député de Meurthe-et-Moselle, secrétaire général de préfecture en disponibilité, ayant à peu près le même âge.

L'usage est de choisir pour président provisoire le personnage qui sera appelé ultérieurement au poste de président définitif. Cette élection fournit à la majorité de la nouvelle Assemblée l'occasion de se manifester dès son entrée en fonctions et de marquer son orientation politique.

C'est M. Henri Brisson qui, dès maintenant, est désigné par le parti radical et radical socialiste pour la présidence.

QUESTIONS DU JOUR

# Finances Bulgares

DEUXIÈME ARTICLE

Les explications qu'a fournies le Ministre des Finances, en présentant son budget de 1904, nous avaient montré que le Gouvernement bulgare s'était enfin rendu compte des dangers que les déficits budgétaires faisaient courir à la principauté. Ce budget fut établi sur des bases nouvelles : son chiffre se trouva considérablement augmenté mais il comprit toutes les dépenses à prévoir et la loi eut soin d'indiquer en même temps les ressources correspondantes. Ce fut la première étape vers le rétablissement de l'équilibre, mais toutes les prévisions du Ministre eussent été vaines, si le développement de la richesse publique n'avait eu sa répercussion sur les recettes fiscales.

La durée d'un exercice budgétaire bulgare étant, pour les recettes, de 24 mois et pour les dépenses de 20 mois à partir du 1er janvier, nous connaissons aujourd'hui seulement, avec le nouvel exposé, les résultats définitifs de 1904. Toutes les prévisions ont été heureusement dépassées : les recettes qui avaient été calculées à 106.163.400 fr., se sont élevées à 115.362.275 fr. 43 et les dépenses ont été de 110.252.237 fr. 92, laissant un excédent de 5.110.037 fr. 50. La clôture provisoire du budget de 1905 donne des résultats aussi satisfaisants : D'après les rentrées effectuées jusqu'ici, les recettes atteindront 128 millions et les dépenses ne paraissent pas devoir dépasser 111 millions, laissant un excédent de 17 millions de francs. En déduisant 3.939 227 fr. de dépenses spéciales autorisées par la loi et qui doivent être encore supportées par ce budget, cet excédent se trouvera ramené à 19 millions 60.778 fr., élevant à 18.170.810 fr. les excédents disponibles des deux derniers budgets.

Ces résultats ont permis au Ministre de se montrer assez large dans ses évaluations pour l'année 1906. Voici, en effet, un tableau comparatif des budgets de prévision pour les deux exercices 1905 et 1906.

**Budgets de prévision** pour les exercices 1905 et 1906
(*En francs*)

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| *Recettes :* | | |
| Impôts directs | 41.179.000 | 40.025.000 |
| — indirects | 34.610.000 | 34.610.000 |
| Privilèges de l'Etat | 4.000.000 | 10.650.000 |
| Taxes | 6.105.000 | 6.210.000 |
| Amendes | 730.000 | 580.000 |
| Revenus : | | |
| des communications | 13.675.000 | 14.420.000 |
| des domaines et capitaux | 7.886.000 | 7.753.000 |
| Recettes diverses | 3.735.000 | 3.705.000 |
| Totaux | 111.920.000 | 117.[illegible]53.000 |
| *Dépenses :* | | |
| Pouvoir suprême | 2.409.140 | 2.581.620 |
| Dette publique | 31.317.346 | 32.060.[illegible]62 |
| Cour des Comptes | 255.620 | 2[illegible]4.020 |
| Affaires étrangères | 4.425.439 | 5.185.384 |
| Intérieur | 7.559.517 | 7.659.802 |
| Instruction publique | 10.402.470 | 10.681.975 |
| Finances | 5.487.416 | 7.770.031 |
| Justice | 4.363.011 | 4.477.738 |
| Guerre | 26.540.720 | 27.821.804 |
| Commerce, Agriculture | 4.681.431 | 4.897.825 |
| Travaux publics, voies de communication | 14.461.171 | 14.557.859 |
| Totaux | 111.903.281 | 117.9[illegible]8.420 |

Les dépenses de 1906 seront donc supérieures de 6.045.139 francs à celles de 1905. Cette augmentation provient de différents crédits supplementaires afférents au budget de 1905, mais reportés à l'exercice 1906, en vertu de l'article 58 de la nouvelle loi sur la comptabilité de l'Etat.

D'après l'ancienne loi, les crédits supplémentaires ne pouvaient être inscrits dans aucun budget voté par l'Assemblée nationale et étaient joints simplement, vers la fin de l'exercice, aux comptes définitifs du budget régulier : c'était alors seulement que le déficit se montrait. Aujourd'hui, toutes les dépenses d'un caractère ordinaire sont prévues dans le budget régulier et celles que vote dans la suite l'Assemblée nationale sont inscrites d'office au budget de l'année suivante.

Les augmentations qui ne proviennent pas de crédits supplémentaires sont dues à l'accroissement des besoins de l'Etat et du progrès général.

Les recettes prévues pour 1906 sont de 117 millions 953.000 francs, au lieu de 111.920.000 francs en 1905. L'augmentation de 6.033.000 francs est la conséquence du développement économique du pays et des nouvelles ressources procurées par les recentes lois fiscales. La plus importante de ces lois est celle relative aux accises et à la vente des spiritueux. Elle a rendu la stabilité à un revenu de l'Etat susceptible, jusqu'ici, de variations multiples, car toutes les boissons n'étaient pas imposées et c'est maintenant seulement qu'un contrôle rigoureux est organisé sur la production et la vente des spiritueux. Une partie essentielle de cette loi est le privilège par lequel l'Etat s'est réservé le droit exclusif de l'importation, de la fabrication et de la vente en gros du sel, des allumettes et du papier à cigarettes, afin d'obtenir de plus grands revenus. Une comparaison des recettes données par ces monopoles, en 1905, nous montre l'influence exercée par la nouvelle loi.

| | 1904 | 1905 | Augment. en 1905 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| Sel | 3.771.662 | 5.649.298 | 1.877.636 |
| Allumettes | 97.176 | 433.053 | 335.877 |
| Papier à cigarettes | 57.177 | 591.738 | 534.561 |
| Cartes à jouer | 59.135 | 74.847 | 15.712 |
| | 3.[illegible]85.150 | 6.748.[illegible]36 | 2.763.786 |

L'augmentation a donc été de 2.763.786 fr. ou 69 0/0. La loi du 31 janvier 1905 a stipulé, en outre, qu'à l'avenir le droit de banderoles des tabacs et le Mourourié devront être acquittés en or et non en argent ; cette prescription a contribué à accroître la quantité d'or effectif détenu par l'Etat ; elle a diminué ainsi les dépenses incombant au Trésor du chef de l'agio.

En résumé, tout en étant supérieures aux évaluations antérieures, les prévisions de recettes du Ministre des Finances sont établies d'après les résultats obtenus et paraissent être au-dessous de la puissance contributive du pays.

***

L'amélioration de la situation budgétaire a permis à la Principauté de ne pas négliger certains travaux publics d'une nécessité urgente pour lesquels il avait fallu, jusqu'ici, recourir aux emprunts extérieurs. Des crédits extraordinaires, indépendants des crédits supplémentaires dont nous parlons plus haut, ont été votés par l'Assemblée nationale. Ils s'élèvent à 29.961.499 fr., dont

7.068.044 fr. alloués à divers départements et 22 millions 893.455 fr. au Ministère des Travaux publics, voies et communications pour constructions de ports, de nouvelles lignes de chemins de fer, d'écoles, hôpitaux et bâtiments divers.

Les dépenses qui résulteront de ces crédits extraordinaires seront couvertes par les revenus extrabudgétaires suivants :

| | Francs |
|---|---|
| Revenu de l'emprunt 5 0/0 or 1904 | 6.000.000 |
| Emprunt contracté par la *Banque Nationale Bulgare* | 4.139.046 |
| Retenues faites aux entrepreneurs de construction des lignes et du port de Videis | 151.621 |
| Produit de la frappe de monnaies de nickel en 1906 | 1.500.000 |
| Excédents des budgets de 1904 et 1905 | 18.170.810 |
| Total | 29.961.477 |

Des travaux importants pourront ainsi s'effectuer sans détruire l'équilibre budgétaire et sans augmenter la dette du pays.

Voici comment s'établissait cette dette au 1er juin dernier :

**Dette publique bulgare au 1er janvier 1906** (1)

| | Montant nominal | Amortissement | Montant en circulation au 1er janvier 1908 |
|---|---|---|---|
| *Dette consolidée :* | | | |
| Emprunts : | | | |
| 6 % 1898 | 46 777.500 » | 12.881.000 » | 33.881.000 » |
| 6 % 1899 | 30.000.000 » | 7.875.000 » | 22.125.000 » |
| 6 % 1892 | 124.962.500 » | 22.[illegible]80 500 » | 102.582.000 » |
| 5 % 1902 | 106.000.000 » | 1.287.500 » | 104.712.500 » |
| 5 % 1904 | 99.980.000 » | 210.000 » | 99.770.000 » |
| Dette de l'ancienne Roumélie avec la Sublime Porte | 10.910.208 17 | 9.000.000 » | 1.910.208 » |
| | 418.630.208 17 | 53.634.000 » | 364.980.708 » |
| *Dette flottante :* | | | |
| Compte courant | » | » | 11.210.427 » |
| *Banque Nationale* | » | » | 2.589.738 » |
| Bons du Trésor | » | » | 1.803.609 » |
| Dette totale | | | 380.584.482 » |

Au 1er janvier 1905, le montant total de la dette était de 357.958.227 fr. : une augmentation de 22.626.255 fr. s'est donc produite en 1905, augmentation qui provient du placement du solde de l'emprunt 5 0/0 1904 (19.770.000 fr.) et de nouvelles avances de la *Banque Nationale*, mais le Gouvernement a à son crédit les sommes suivantes :

| | Francs |
|---|---|
| A la Sublime Porte | 3.022.833 |
| Obligations non converties de l'Emprunt 6 0/0 1888 | 417.500 |
| Fonds de réserve Emprunt 5 0/0 1902 | 1.500.000 |
| — — 1904 | 1.000.000 |
| Fonds prêtés à des particuliers | 984.930 |
| Compte courant mairie de Sofia | 4.553.920 |
| Comptes courants divers | 33.914.846 |
| | 45.394.029 |

Ces crédits de 45.394.029 fr. réduisent en somme le montant total de la dette à 335.190 453 fr.; ce qui, pour une population de 4.028.239 habitants, ne constitue qu'un engagement de 83 fr. par tête, proportion bien faible.

Au surplus, la Bulgarie peut mettre en face de sa dette un actif important, qui se compose des biens immobiliers de l'Etat, des capitaux employés pour la construction des chemins de fer ou des ports etc., de ceux placés dans les Institutions de crédit, et voici comment le Ministre des Finances établit le bilan général de l'Etat :

| *Actif* | Francs |
|---|---|
| Montant de l'actif général comprenant les arriérés du budget, les fonds avancés, etc. | 93.922.619 |
| Coût de Chemins de fer et Ports | 184.000.000 |
| Bâtiments de l'Etat | 41.300.000 |
| Domaine de l'Etat | 20.450.000 |
| Capital de la Banque Nationale Bulgare | 14.000.000 |
| Matériel de guerre | 156.000.000 |
| | 509.672.619 |
| *Passif* | |
| Montant du passif général, comprenant : la dette flottante, le solde des dépenses du budget, le mouvement des fonds | 35.839.088 |
| Dette consolidée | 363.070.500 |
| | 398.909.588 |

A un passif de 398.909.588 francs, la Bulgarie croit donc pouvoir opposer un actif de 509.672.619 francs, ce qui donne un excédent de 110.763.031 francs. Ce fait explique la confiance avec laquelle le Ministre des Finances envisage la situation.

EDMOND THÉRY.

(1) Ce tableau ne comprend pas les 30 millions de francs de l'*Emprunt 5 0/0 1896* contracté par le Gouvernement bulgare à l'effet d'augmenter les moyens des Caisses agricoles.

## BANQUE DE L'INDO-CHINE

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Banque de l'Indo-Chine* a eu lieu le 8 mai, sous la présidence de M. le baron Hély d'Oissel, président du Conseil d'administration, assisté des deux plus forts actionnaires représentant : l'un, la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*; l'autre, la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial*. Etaient présentes ou représentées 19.956 actions.

Les résultats obtenus pendant l'exercice 1905, clos le 31 décembre dernier, et dont il a été rendu compte à cette assemblée, se comparent ainsi avec ceux de l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | (En francs) | |
| Commissions, intérêts et bénéfices divers | 6.945.134 67 | 6.116.443 25 |
| Intérêts perçus sur avances diverses | 3.131.360 34 | 3.113.439 92 |
| Total | 10.076.495 01 | 9.229.883 17 |
| *Charges* | | |
| Intérêts, commissions, réescompte des portefeuilles, amortissements et réserves diverses | 5.736.553 13 | [illegible] |
| Frais généraux (Paris, succursales et agences) | 1.923.891 20 | [illegible] |
| Jetons de présence du Conseil | 30.000 » | 30.000 » |
| Bénéfices nets | 2.386.050 68 | [illegible] |
| Sommes égales | 10.076.495 01 | 9.229.883 17 |

En fait, les bénéfices nets de 1905 se sont élevés à 1.338.315 fr. 38 pour le premier semestre, et à 1 million 327.519 fr. 45 pour le second ; au total, 2.665 834 francs 83, en augmentation de 279.784 fr. 15 sur 1904.

★

Observons, d'autre part, qu'avant les « Comptes de Profits et Pertes » qui viennent d'être reproduits, il a été déduit les sommes suivantes. Nous rappelons les prélèvements auxquels il a été procédé l'année dernière dans les mêmes circonstances :

| | Exercice 1904 | | Exercice 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 1er sem. | 2e sem. | 1er sem. | 2e sem. |
| | (En francs) | | | |
| Amortissement du mobilier de l'agence de Singapore. | » | » | » | 52.528 |
| Amortissement des frais d'installation de ladite agence et de dépenses pour fabrication de billets de banque | » | » | » | 253.429 |
| Contribution à la Caisse de prévoyance du personnel. | 20.000 | 20.000 | 25.000 | 25.000 |
| Prélèvement pour la réserve supplémentaire | 400.000 | 500.000 | » | » |
| Application à la réserve immobilière | » | » | 300.000 | 100.000 |
| | 420.000 | 520.000 | 325.000 | 430.957 |

soit, ensemble, 755.957 francs en 1905, au lieu de 940.000 francs en 1904. Il s'ensuit que les bénéfices nets qui s'étaient réellement élevés à 3.421.791 fr. 78 ont été ramenés à 2.665.834 fr. 83, chiffre indiqué plus haut. En ajoutant à ce dernier montant le report de l'exercice 1904, soit 38.753 fr. 41, on obtient comme solde disponible pour 1905, 2.704.588 fr. 24 contre 2.411.963 fr. 53 en 1904, y compris le report de 25.912 francs 85 de l'exercice précédent. Voici l'attribution qui a été faite de ces deux soldes :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1903-04 | 1904-05 |
| | (En francs) | |
| A la réserve statutaire | 60.000 » | 60.000 » |
| Au fonds de prévoyance statutaire | 197.605 06 | 224.583 47 |
| Au Conseil d'administration | 196.605 06 | 224.583 47 |
| Aux actionnaires, dividende de 40 fr. pour 1904, et de 45 fr. pour 1905 | 1.920.000 » | 2.160.000 » |
| Report à nouveau | 38.753 41 | 35.421 30 |
| Sommes égales | 2.411.963 53 | 2.707.588 24 |

Le dividende de l'exercice 1905 dépasse donc de 5 fr. celui de 1904, et il est intéressant, à ce propos, de rappeler les résuliats obtenus par la *Banque de l'Indo-Chine* au cours des dix dernières années :

| Exercices | Bénéfices nets | Dividendes répartis |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| 1896 | 728.806 | 25 » |
| 1897 | 732.534 | 25 » |
| 1898 | 744.242 | 25 » |
| 1899 | 736.665 | 25 » |
| 1900 | 1.124.611 | 25 » |
| 1901 | 1.789.790 | 30 » |
| 1902 | 1.895.370 | 32 50 |
| 1903 | 2.219.929 | 37 50 |
| 1904 | 2.386.050 | 40 » |
| 1905 | 2.665.834 | 45 » |

Voici maintenant le bilan arrêté au 31 décembre, que nous rapprochons du précédent. Faisons remarquer que ces bilans sont établis après affectation des profits du 1er semestre de chaque exercice :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Versements non appelés sur les actions | 18.000.000 » | 18.000.000 » |
| Rentes, fonds d'Etat, obligations, valeurs diverses | 2.255.143 35 | 2.255.119 35 |
| Participations financières | 1.202.482 80 | [illegible] |
| Caisse (Paris et succursales) | 33.744.885 01 | 26.570.096 24 |
| Portefeuille (Paris, succursales et agences) | 35.290.611 68 | 41.739.621 14 |
| Avances sur nantissements | 42.776.774 02 | 37.133.502 41 |
| Remises en route | 2.409.521 65 | 3.663.590 59 |
| Remises documentaires à l'encaissement à Singapore, Manille, Maurice, etc.) | 4.406.062 10 | 3.415.071 39 |
| Correspondants divers (Paris et succursales) | 7.151.417 43 | 20.804.320 34 |
| Frais d'installation et frais de fabrication des billets au porteur | 847.447 61 | 1.100.876 86 |
| Mobiliers | 291.711 45 | 344.239 15 |
| Immeubles | 1.354.039 56 | 1.641.814 26 |
| | 149.730.096 66 | 158.462.052 48 |
| *Passif* | | |
| Capital social | 24.000.000 » | 24.000.000 » |
| Fonds de réserve statutaire | 850.000 » | 910.000 » |
| — de prévoyance statut. | 1.365.890 03 | 1.577.894 04 |
| — de secours | 120.000 » | 120.000 » |
| — de réserve supplémentaire | 6.000.000 » | 6.000.000 » |
| Réserve pour installation de nouvelles agences | 300.000 » | 300.000 » |
| Fonds de dotation et de réserve des agences en Chine et au Siam | 1.000.000 » | 1.000.000 » |
| Amortissement des frais d'installation et des frais de fabrication des billets au porteur | 847.447 61 | 1.100.876 84 |
| Amortissement des mobiliers | 291.711 45 | 344.239 15 |
| Réserve immobilière | 1.000.000 » | 1.400.000 » |
| Billets au porteur et en circulation | 46.446.617 70 | 46.861.798 30 |
| Comptes de dépôts | 15.592.243 » | 16.806.486 83 |
| Compte courant du Trésor en Indo-Chine | 23.144.066 » | 8.637.342 80 |
| Effets à payer | 740.519 17 | 714.660 02 |
| Accptations à échoir | 4.087.740 » | 9.755.835 80 |
| Correspondants divers (Paris et succursales) | 21.577.907 23 | 36.217.026 74 |
| Réescompte des portefeuilles | 204.917 70 | 298.147 55 |
| Dividendes à payer | 933.938 40 | 1.048.819 20 |
| Profits et pertes : | | |
| Solde du 1er semestre | 25.373 53 | 41.405 75 |
| Solde du 2e semestre | 1.201.724 84 | 1.327.519 45 |
| | 149.730.096 66 | 158.462.052 48 |

Le rapport du Conseil d'administration donne, sur la marche des succursales de la Société, des renseignements intéressants.

La succursale de Saïgon a maintenu ses opérations locales au montant des années précédentes et elle a même pu enregistrer une augmentation des prêts sur récoltes, mais elle s'est ressentie quand même de la gêne qui a pesé sur le commerce et l'industrie de la Cochinchine, conséquence des inondations suivies, au commencement de novembre, de violents cyclones qui ont occasionné un considérable amoindrissement des récoltes, d'où une diminution importante dans les exportations de riz qui n'ont atteint, en 1905, que 505.934 tonnes, soit une diminution de 370.000 tonnes sur 1904, qui avait, il est vrai, fourni une exportation exceptionnelle. Quant à l'agence de Pnom-Penh (Cambodge), elle a accusé, dans ses transactions, une légère progression, grâce au trafic important auquel a donné lieu l'industrie des pêcheries, particulièrement favorisées l'an dernier.

Les opérations traitées par les sièges du Tonkin et de l'Annam ont atteint un montant supérieur à celui de 1904. Les affaires semblent se concentrer de plus en plus à Hanoï. Toutefois, comme par le passé, l'activité du Tonkin se résume presque exclusivement dans les grandes entreprises de travaux publics. En effet, l'exportation des riz vers Hong-Kong, qui constitue la base du commerce extérieur, a bien été supérieure à celle de l'année précédente, mais elle n'a cependant pas dépassé 118.000 tonnes, la seconde récolte, qui s'annonçait comme abondante, ayant été détruite en majeure partie par les inondations.

En Chine, le malaise général ressenti dans le monde des affaires en 1904 n'a fait que s'accentuer pendant le dernier exercice. Toutefois, grâce à la prudence de ses agents tant européens que chinois, la *Banque de l'Indo-Chine* a pu sortir indemne d'une situation devenue difficile, mais le montant des opérations traitées, tant en matière d'escompte et d'avances qu'en achats de remises sur l'Europe et sur l'Inde, n'en a pas moins diminué, d'une année à l'autre, dans une forte proportion. Une compensation a été fournie cependant par l'agence de Canton sortie de la période des débuts. L'exportation des soies a donné lieu, à elle seule, à un mouvement de tirages documentaires de près de 100 millions de francs par an, et la *Banque de l'Indo-Chine* déclare qu'il y a, de ce côté, un vaste champ d'opérations offert à son activité. En regard de ce qui précède, observons que l'agence de Han-Kéou s'est trouvée dans la nécessité de diminuer l'importance de ses opérations avec l'étranger, les troubles qui ont éclaté en Russie ayant jeté la perturbation dans le commerce des thés, qui s'approvisionne principalement à Han-Kéou. Heureusement, il n'y a eu, de ce chef, aucun mécompte à enregistrer.

Les agences de Siam (Bangkok et Battambang) ont participé, dans une proportion satisfaisante, au grand mouvement d'affaires de ce pays qui, grâce à sa situation économique, a pu achever sa réforme monétaire. L'agence de Singapore a ouvert ses guichets le 1er mars 1905, mais il lui a été difficile d'aborder les opérations locales d'escomptes et d'avances, avant d'avoir pu acquérir une connaissance plus approfondie de la place. A Pondichéry, les opérations de la succursale établie dans cette ville n'ont accusé aucune amélioration, en raison de l'abandon dans lequel a été laissée notre colonie, au point de vue des travaux nécessaires pour l'amélioration des cultures et la facilité d'embarquement de ses produits. Heureusement, les Chambres françaises viennent d'adopter le projet d'emprunt qui permettra à notre port de la côte de Coromandel de se raccorder directement avec la ligne anglaise du Sud de l'Inde, et de ramener, s'il n'est déjà pas trop tard, une partie, tout au moins, du trafic qui s'est détourné au profit des ports voisins.

A la Nouvelle-Calédonie, la succursale de Nouméa s'est ressentie de la crise sans précédent qui sévit sur la colonie depuis trois ans. Toutefois, les quelques pertes subies par cette succursale, en dépit de sa prudence, ont été amorties intégralement aussitôt qu'elles se sont produites. Enfin, la succursale de Papeete a commencé ses opérations le 6 décembre dernier, mais elle n'a pas été favorisée pour ses débuts, un violent cyclone ayant ravagé les établissements de la Banque au commencement de l'année, et la situation de l'île de Tahiti, déjà éprouvée auparavant, paraît, de ce fait, compromise pour un certain temps.

Le mouvement général des opérations productives traitées par les divers établissements de la *Banque de l'Indo-Chine* s'est élevé, en 1905, à 905.670.490 fr. 26, au lieu de 780.227.466 fr. 88 en 1903. Le mouvement général des comptes courants a été de 300.249.141 fr. 70, en augmentation de 80 millions environ.

Quant au mouvement général des Caisses, il a été de 602.037.399 fr. 34 pour les entrées de numéraire, et de 324.873.066 fr. 75 pour les entrées de billets; soit, au total, de 926.910.466 fr. 09. Pour les sorties de numéraire, on a relevé 609.398.290 fr. 04, et pour les sorties de billets 324.201.678 fr. 65. Ajoutons que la moyenne de la circulation des billets de la Banque, en progression toujours croissante, a atteint 46.259.000 fr., contre 42.870.000 fr. en 1904, et 40.940.000 fr. en 1903. Le minimum a été de 44.043.000 fr. le 28 février, le maximum de 48.293.000 fr. au 31 mai.

En terminant, nous rappellerons qu'au mois de février dernier la *Banque de l'Indo-Chine* a émis 24.000 actions nouvelles avec une prime de 500 fr. représentant la quote-part des réserves et amortissements acquis aux actionnaires. Les nouvelles actions participent, comme les 48.000 anciennes, aux bénéfices de l'exercice en cours, et elles ont porté le capital à 36 millions de francs, libéré seulement d'un quart. Observons qu'au 31 décembre dernier, avec un capital versé de 6 millions de francs seulement, la *Banque de l'Indo-Chine* avait déjà pu doter ses diverses réserves et ses amortissements d'une somme totale dépassant 13 millions de francs! C'est là une situation des plus prospères due à la valeur et de la direction et du personnel choisi dont elle a su s'entourer.

A. LECHENET.

## Le Développement économique du Canada

Des 9.589.700 kilomètres carrés que les statistiques officielles attribuent comme superficie à la Confédération canadienne, il faut retrancher plus de la moitié si l'on veut se rendre compte de l'étendue des régions productives, ou au moins susceptibles de le devenir. Sous déduction, en effet, des îles de l'Océan Glacial, à peine explorées, et des vastes espaces presque inhabités qui s'étendent au nord du 55e degré de latitude sous la dénomination de territoires non organisés, la partie exploitable du Dominion se trouve réduite à 4.073.900 kilomètres carrés. Sur cette étendue, presque égale à huit fois celle de la France, sont dispersés 5.318.000 habitants, contre 53.000 seulement que le recensement de 1901 a dénombrés dans le reste du pays. Bien que ce chiffre ne fasse ressortir qu'une densité de population des plus faibles, il dénote un progrès remarquable par comparaison avec celui du recensement de 1891, qui n'était que de 4.833.000 habitants pour l'ensemble du Canada : l'accroissement annuel a donc été supérieur à 1 %.

Cette excellente situation démographique est accompagnée, depuis plusieurs années, d'un développement économique d'autant plus remarquable que le climat du Canada est loin d'être favorable à l'agriculture, principale ressource du pays. En dehors de la Colombie Britannique, qui doit à sa situation au bord du Pacifique et à la présence du courant du Kouro-Sivo un climat doux et humide rappelant celui de la Norvège, les autres provinces du Dominion ont à souffrir d'hivers longs et rigoureux. La température hivernale moyenne descend à — 17° dans le Manitoba, sans s'élever au-dessus de — 4° dans la Nouvelle-Ecosse. Les étés sont brefs, et les moissons doivent germer, croître et mûrir dans l'espace de quelques semaines.

Heureusement, cette rigueur du climat est compensée dans les provinces de l'Ouest, et en particulier dans le Manitoba, par l'extrême fertilité du sol. Prolongement du Far-West américain, dont il ne se distingue au point de vue géographique que par sa latitude plus élevée, le Manitoba est propre à la culture des céréales au même degré que les Etats américains du Minnesota et du Dakota. C'est surtout à la mise en valeur de cette riche région et des territoires avoisinants qu'est dû le développement de la production agricole du Canada dans ces dernières années. Le Gouvernement d'Ottawa y favorise l'établissement de colons par des ventes et des concessions de terrains sur les domaines désignés sous le nom de Terres de la Couronne; le nombre d'hectares concédés annuellement s'élève rapidement; de 310.272 en 1898, il est passé en 1904 à 1.696.832. Les bénéficiaires de ces concessions ne sont pas seulement des Canadiens, mais aussi des immigrants et en particulier des Américains du Far-West venant chercher au Canada les terres vierges et fertiles qui deviennent rares dans l'Union.

Le résultat de cette colonisation est que la superficie cultivée, pour le seul Manitoba, est passée de 492.844 hectares en 1891 à 1.598.122 hectares en 1901, et la production de blé de 8.350.000 hectolitres à 18.200.000 hectolitres pendant la même période : les autres céréales ont suivi une progression analogue. Aussi le Canada, qui exportait en moyenne à l'étranger 2.700.000 hectolitres de blé par an pendant la période 1890-94, a-t-il vu ce chiffre s'élever à 9.400.000 hectolitres pour la

période 1900-1904. La progression ne paraît d'ailleurs pas près de se ralentir, si l'on considère que la partie cultivée du Manitoba représente à peine le dixième de la surface de la province, et que les territoires de l'Ouest ne font que commencer à entrer en ligne; il y a donc pour l'avenir de vastes réserves, et il est probable que la production des céréales dans l'Ouest Canadien arrivera à dépasser celle du bassin du Saint-Laurent, beaucoup plus considérable actuellement, mais qui reste à peu près stationnaire.

⁂

Les progrès de l'élevage se sont plus également répartis sur l'ensemble du territoire. La province d'Ontario reste la plus importante, au point de vue du nombre des têtes de bétail; elle est suivie d'assez loin par la province de Québec; les territoires de l'Ouest viennent en troisième ligne. Ce sont les races bovine et porcine qui, de 1891 à 1901, ont fourni les plus fortes augmentations les effectifs des troupeaux; les moutons, par contre, sont en décroissance continue, et l'élevage des chevaux a une tendance marquée à se reporter vers la région située à l'ouest des Grands Lacs. Les exportations de bétail sur pied se sont élevées, en 1904, à 62 millions de francs environ; la Grande-Bretagne absorbe presque la totalité de ces envois. Quant aux viandes fraîches ou conservées, le commerce s'en est accru dans d'extraordinaires proportions; les exportations, dont la valeur ne dépassait pas, en 1890, 4.262.545 francs, se sont élevées, dix ans après, à 67 078.325 francs, grâce à une augmentation de plus de 60 millions pour les viandes de porc fumées, qui en forment la plus grande partie.

A côté de la vente du bétail, sur pied ou abattu, le commerce des produits de l'industrie laitière : œufs, beurre et fromage, forme à lui seul près du tiers des exportations de produits agricoles du Canada. Là, également, le progrès a été des plus rapides : en 1890, on exportait pour à peine 9 millions de francs d'œufs, 1.700 000 francs de beurre, 47 millions de fromages; en 1904, ces chiffres s'élevaient respectivement à 5, 24 et 121 millions. Les provinces de Québec et d'Ontario ont le monopole quasi exclusif de cette industrie, et les producteurs se sont ingéniés à perfectionner les moyens de transport pour développer leurs débouchés; c'est ainsi que le beurre est transporté en Angleterre et jusque dans l'Afrique du Sud à bord de navires frigorifiques, et l'amélioration ainsi obtenue dans la qualité des produits mis en vente a permis d'élever de 13 0/0, en dix ans, le prix des beurres canadiens sur le marché anglais. En même temps, la part du Canada dans les importations de beurre de l'Angleterre est passée de 1 38 à 6 33 0/0.

Dans leur ensemble, les produits de l'agriculture et de l'élevage forment environ la moitié des exportations du Canada; de 175 millions en 1890, leur valeur s'est élevée graduellement à 240 millions en 1895, 410 millions en 1900 et 495 millions en 1904; mais tandis que l'Angleterre absorbait, en 1890, 59 49 0/0 de ces exportations et les Etats-Unis 36 89, la part de ceux-ci est tombée, en 1904, à 7 68 0/0, pendant que celle de la métropole s'élevait à 84 78. C'est l'application des tarifs fortement protectionnistes mis en vigueur dans l'Union, qui a ainsi fermé au Dominion un de ses principaux débouchés; de 65 millions, les achats des Etats-Unis sont tombés à 37 millions à peine.

Aux produits agricoles on peut ajouter encore ceux de la pêche et de l'exploitation des forêts. La valeur du produit des pêcheries est estimée, pour l'année 1903, à un peu plus de 115 millions, en augmentation de 10 0/0 environ sur l'année 1893; le premier rang revient à la pêche de la morue, qui s'exerce sur la côte de l'Atlantique, dans les environs de Terre Neuve, concurremment avec la capture du homard, également productive; le saumon, qui suit immédiatement dans l'ordre d'importance, provient, au contraire, de la Colombie britannique. Les nombreux poissons pêchés dans les lacs et les rivières de l'intérieur fournissent un appoint appréciable. Le Gouvernement, afin d'encourager le développement de cette partie de la richesse du Canada, accorde, depuis 1882, des primes à la construction et à l'armement de bateaux de pêche; la somme ainsi distribuée annuellement est d'environ 800.000 fr. Il s'occupe également d'assurer le repeuplement des rivières par l'élevage et la distribution d'alevins.

Les forêts, qui couvrent 80 0/0 du territoire de la Colombie britannique et la moitié environ des provinces de Québec et d'Ontario, fournissent un produit annuel évalué à 260 millions, dont 165 millions environ destinés à l'exportation. La chasse des animaux sauvages, qui y pullulaient autrefois, donnait lieu à un trafic de fourrures assez important, qui fit la fortune de la *Compagnie de la Baie d'Hudson*; mais les destructions acharnées auxquelles se sont livrés les chasseurs rendent ce produit de plus en plus rare.

A côté des exploitations agricoles qui fournissent la part la plus importante des ressources du Canada, l'industrie minière est loin d'être négligeable. Le sous-sol du Dominion renferme des richesses minérales variées, dont une partie est malheureusement rendue inexploitable par les difficultés qu'oppose la rigueur du climat. Il a fallu l'attrait puissant qu'exerce la recherche de l'or et la possibilité d'extraire facilement ce métal des sables d'alluvion, pour retenir les prospecteurs dans la région du Yukon et de la frontière de l'Alaska; si les terribles difficultés du début sont maintenant un peu aplanies, il n'en est pas moins vrai que l'extraction de tout autre métal n'aurait aucune chance d'être entreprise avec succès dans de telles régions.

C'est l'or qui, au point de vue de la valeur, vient en tête de la production minière du Canada; il en a été extrait en 1904 pour 82 millions environ, ce qui place la Confédération au cinquième rang des pays aurifères, derrière la Russie. La production tend d'ailleurs à fléchir, et le maximum en a été atteint en 1900 avec près de 140 millions; les placers d'alluvions commencent à s'épuiser, et l'exploitation des filons profonds est rendue difficile par le climat.

Le cuivre occupe la seconde place, et l'essor de sa production a été des plus vifs depuis quelques années; partie de 3.500 tonnes en 1894, elle a atteint 6.800 tonnes en 1899 et, en 1904, 15.000 tonnes valant 27 millions de francs. La région des Grands Lacs, surtout vers le lac Supérieur, en fournit à peu près la totalité, qui est exportée vers les Etats-Unis après affinage.

Les 4.500 tonnes de nickel extraites annuellement viennent de la province d'Ontario; la Colombie britannique fournit tout le plomb, dont la production, extrêmement variable, a été en 1904, de 17.000 tonnes; et c'est également de la province riveraine du Pacifique que viennent les quelque 115 000 kilogrammes d'argent qui ont été dirigés en 1904 vers les Etats-Unis.

Les gisements de fer sont dispersés sur toute la surface du Dominion, mais les plus productifs sont concentrés dans la partie orientale; le fer magnétique se trouve en abondance dans la province d'Ontario et l'hématite de Hull, dans le Bas-Canada, est particulièrement réputée; la Nouvelle-Ecosse réunit, dans son sous-sol, le minerai de fer, la houille et la castine, employée comme fondant dans la fabrication de la fonte, ce qui la place dans des conditions particulièrement favorables au développement de l'industrie sidérurgique. Favorisée par des primes, la production du fer et de la fonte s'est rapidement développée au Canada; les hauts fourneaux en activité y ont traité, en 1904, outre 82.035 tonnes de minerai indigène, 485.911 tonnes de minerai importé des Etats-Unis; leur production a été de 297.885 tonnes de fonte, alors qu'en 1897 elle n'atteignait que 58.007 tonnes; toutefois, malgré ces progrès, le Dominion reste fortement tributaire de l'étranger pour les objets fabriqués en fer et en acier.

Il est regrettable que le Canada soit moins abon-

damment pourvu de houille que de minerais métalliques ; la plus grande partie de la production en est concentrée dans la Nouvelle-Ecosse, et, bien que l'extraction ait à peu près doublé depuis dix ans, elle n'atteint encore que 7 millions 1/2 de tonnes, pour une consommation de 11 millions 1/2 de tonnes. L'industrie canadienne se trouve de ce fait placée en état d'infériorité, surtout vis-à-vis de sa puissante voisine américaine, qui a à sa disposition, sur son propre territoire, des ressources surabondantes de charbon.

Le pétrole existe dans le bassin du Saint-Laurent et dans les territoires du Nord-Ouest, mais la production, loin de s'accroître, décline fortement depuis quelques années ; elle a atteint son maximum en 1900 avec 1.095.000 hectolitres de pétrole raffiné, et elle est tombée, en 1904, à 613.500 hectolitres ; le pétrole des Etats-Unis tend de plus en plus à remplacer celui du Canada dans la consommation indigène.

Quand nous aurons ajouté environ 340.000 tonnes de gypse, exportées en grande partie aux Etats-Unis, le sel des mines de l'Ontario, la pierre à bâtir et quelques produits de peu d'importance, nous aurons achevé d'énumérer les ressources minérales du Canada. Le Service Géologique du Canada en évalue le revenu, pour 1904, à 300 millions de francs environ; nous sommes loin, on le voit du chiffre atteint par les produits agricoles et qui s'élève à peu près à 2 milliards et demi.

L'*Annuaire statistique du Canada*, auquel nous empruntons ces données, fournit également quelques renseignements sur la situation de l'industrie manufacturière. Le recensement décennal de 1901 a constaté l'existence de 11.126 établissements industriels, occupant au moins cinq ouvriers, avec un capital de 2 milliards 200 millions et une production annuelle de 2.760 millions; depuis 1891, ces chiffres représentent un accroissement de 725 millions dans le capital et de 470 millions dans la valeur des produits; en même temps, on note une certaine concentration de l'industrie par une diminution de 1.278 unités dans la marche des établissements recensés. Les scieries entrent à elles seules pour plus de 250 millions dans le chiffre de la production; viennent ensuite les minoteries avec 160 millions, les fabriques de conserves de viandes avec 110 millions, les raffineries de sucre avec 60 millions. Les industries de transformation du fer et de l'acier fabriquent pour 310 millions de produits, les fabriques de chaussures pour 90 millions, les manufactures de draps et de vêtements pour 85 millions, les filatures de coton pour 60 millions, les industries du livre et du papier pour 70 millions.

(*A suivre.*) G. ROULLEAU.

# BIBLIOGRAPHIE

**Des Sociétés Commerciales**. — *Guide pratique et formulaire*, par A. Pottier. Paris, Librairie Générale de Droit et de Jurisprudence, in-8°.

Plus faciles à réaliser en France que partout ailleurs, puisque la France est le pays le plus riche et le plus épargneur du monde, les Sociétés par actions y ont pris un développement plus marqué qu'en aucun autre pays et qui s'accentue chaque jour.

Or, il n'est pas de matière plus délicate ni de question plus complexe. Et il n'est pas non plus de cas où il soit nécessaire de traiter et d'agir avec plus de circonspection et de régularité que lorsqu'il s'agit de la constitution ou de l'administration d'une Société.

Il importe peu que celle-ci soit créée exclusivement avec des amis, des parents même : si les résultats sont satisfaisants, tout est pour le mieux; mais s'ils ne sont pas bons, il n'y a plus ni parents, ni amis, mais des associés mécontents de perdre et qui chercheront, par tous les moyens, à rentrer dans leurs fonds. Que la moindre irrégularité ait été commise, qu'une nullité soit encourue, et ils auront vite fait de la poursuivre devant la justice.

D'un autre côté les actionnaires, les bailleurs de fonds sont souvent trompés et, la plupart du temps, ils ignorent leurs droits ou ne connaissent pas leur vraie situation.

Ni les fondateurs de Sociétés, ni les souscripteurs, ni les actionnaires ne sont en général des jurisconsultes; presque tous n'ont de la loi que des notions vagues, et ils sont incapables de se reconnaître dans le dédale des textes ou dans les ouvrages savants qui les commentent. Seul un guide pratique pourrait leur rendre des services utiles. Ce guide vient d'être heureusement publié par M. Pottier.

L'auteur, qui s'est fait une spécialité des questions de Sociétés, a le rare mérite de joindre à cette connaissance du droit une pratique consommée des affaires de Sociétés qu'il étudie et qu'il suit chaque jour.

Avocat-conseil de Sociétés importantes, il est très à même de connaître les difficultés courantes qui se présentent quotidiennement et d'indiquer la solution qui leur convient.

Il a mis le public à même de profiter de son expérience et il l'a fait dans un livre écrit avec une clarté, une précision et une méthode qui lui donnent une grande valeur et un caractère particulier d'utilité. Gens de loi et gens d'affaires trouveront dans cet ouvrage les conseils et les renseignements dont ils ont besoin chaque jour.

***

**Eléments de la législation des Chemins de fer et de Tramways**, par Gaston Piot. — Paris, Berger-Levrault, in-8°.

Voici encore un ouvrage écrit par un spécialiste et de nature à donner pleine satisfaction à tous ceux qui ont besoin de se mettre rapidement au courant de la législation des Chemins de fer et des Tramways. L'énumération des dix chapitres que comprend cette brochure suffira pour en faire comprendre l'intérêt. Après un historique des chemins de fer en France, M. Gaston Piot examine l'administration du réseau de l'Etat et la question des concessions aux Compagnies; il s'occupe ensuite du concours financier de l'Etat, des départements et des communes ; des avantages financiers de l'Etat ; de la construction des lignes ; de la domanialité publique et du régime des propriétés riveraines ; de l'exploitation technique; de l'exploitation commerciale; de la police des chemins de fer. Un dernier chapitre a trait aux tramways et ces importantes questions se trouvent complètement traitées dans les soixante pages d'une substantielle brochure écrite avec une netteté et une clarté parfaites.

Quand nous aurons dit que M. Gaston Piot dirige depuis de longues années le contentieux de la *Compagnie des Chemins de fer du Midi*, on comprendra la compétence avec laquelle a été rédigé ce petit ouvrage, qui fut demandé à son auteur pour le *Dictionnaire de l'Administration française* et qu'il était intéressant d'extraire de cette publication pour le mettre à la portée de tous.

G. B.

# Informations Économiques et Financières

**Banque du Maroc**. — Les délégués des Banques désignés par les diverses puissances signataires de l'acte général d'Algésiras sont partis pour Madrid à l'effet d'élaborer les statuts de la nouvelle Banque du Maroc.

M. Dupasseur, directeur de la *Banque de Paris et des Pays Bas*, est délégué par cet établissement pour la part qui revient à la France dans la souscription au capital de la Banque du Maroc.

**Chemins de fer américains.** — Une des premières affaires dont notre Marché aura à s'occuper sera l'émission de 250 millions de francs d'obligations de la *Pennsylvania Railroad Company*. Cette opération sera faite par l'intermédiaire de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, du *Crédit Lyonnais* et de la *Société Générale ;* elle s'effectuera, pensons-nous, pendant la première quinzaine de juin.

---

**Le Régime de l'électricité à Paris.**— Les six secteurs parisiens se sont entendus pour présenter à la Ville de Paris un projet de fourniture, en commun, de l'électricité, après l'expiration de leur contrat. Au cas où ces conditions seraient acceptées, la nouvelle Société traiterait seule avec la Ville et les abonnés, tandis que les anciennes firmes se contenteraient de fournir l'électricité pour le compte de la nouvelle. Elles prendraient une quantité de nouvelles actions en proportion de leur capacité à fournir. La durée de la nouvelle Société serait de vingt ans, à partir de 1908. Le tarif proposé est de 5 centimes, par hectowatt-heure, pour la Ville ; 7 centimes pour l'éclairage des abonnés, et 3 1/2 centimes pour la fourniture de force motrice.

La redevance à la Ville serait de 10 0/0 sur la recette brute jusqu'à 30 millions de francs et 2 1/2 0/0 en plus par chaque 5 millions de francs, jusqu'à 20 0/0 entre 45 et 50 millions de francs.

---

**Compagnie des Messageries Maritimes.** — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 28 mai courant. Voici le bilan, arrêté au 30 novembre 1905, qui leur sera soumis, et que nous comparons au précédent :

| | Bilan au 30 novembre 1904 | Bilan au 30 novembre 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Matériel naval : | | |
| Coques et machines ...... | 162.063.025 21 | 183.427.766 92 |
| Mobilier des paquebots... | 10.378.279 18 | 12.113.273 47 |
| Matériel en construction.. | 8.317.479 82 | 8.056.903 65 |
| Acquisition des navires des Compagnies Est asiatique et Nationale.... ......... | 14.361.680 65 | » |
| Approvisionnements........ | 8.679.907 74 | 8.073.375 55 |
| Travaux en cours .......... | 4.278.025 87 | 3.138.468 15 |
| Immeubles, établissements, outillage et ateliers de la Ciotât.................... | 14.591.131 74 | 15.478.652 52 |
| Mobilier et matériel des agences ................. | 453.163 35 | 586.013 23 |
| Valeurs de caisse et de portefeuille................ | 5.493.295 69 | 7.415.162 39 |
| Compte débiteurs divers.... | 26.619.633 83 | 32.442.784 61 |
| Total......... | 255.235.623 08 | 267.732.400 49 |
| *Passif* | | |
| Capital : 120.000 actions ordinaires de 250 francs..... | 30.000.000 » | 30.000.000 » |
| Capital : 60.000 actions de priorité de 250 francs..... | » | 15.000.000 » |
| Capital : 150.000 obligations 3 1/2 0/0 1897-1946........ | 70.773.500 » | 70.009.500 » |
| Fonds d'amortissement des navires ................. | 98.178.965 75 | 102.593.698 17 |
| Fonds d'amortissement des immeubles et de l'outillage | 3.020.954 92 | 2.819.467 95 |
| Fonds d'assurances......... | 7.694.403 70 | 7.753.135 21 |
| Fonds de réserve statutaire. | 4.500.000 » | 4.500.000 » |
| Comptes créanciers divers.. | 39.827.767 97 | 32.761.413 83 |
| Profits et pertes............ | 1.240.030 74 | 2 295.385 33 |
| Total......... | 255.235.623 08 | 267.732.400 49 |

En attendant que nous revenions sur cette affaire, disons que les recettes d'exploitation réalisées en 1905 ont atteint le chiffre le plus élevé constaté jusqu'à ce jour dans les comptes de la Compagnie.

Il sera proposé à l'assemblée générale un dividende de 12 fr. 50 par action ordinaire de 250 francs, contre 10 francs l'année précédente. Quant aux actions privilégiées, elles recevront, pour la première fois, le même dividende de 5 0/0, soit 12 fr. 50 également.

Les résultats obtenus en 1905 ont amené le Conseil d'administration à provoquer un nouveau développement des opérations de la Société, au moyen d'une augmentation du capital-social. Les conditions de cette augmentation ne sont pas encore arrêtées, semble-t-il, mais il est permis de croire qu'il s'agirait d'émettre 60.000 actions nouvelles de priorité de 250 francs nominal.

---

**Société Métallurgique de Montbard.** — Nous disions, la semaine dernière, qu'à l'assemblée générale du 8 mai, le Conseil d'administration de cette Société s'est fait autoriser, par les actionnaires, à procéder à une émission d'obligations jusqu'à concurrence d'un capital de 3 millions de francs. Le produit de cette émission servira non seulement à rembourser l'emprunt hypothécaire conclu précédemment, ainsi que l'avance en compte courant consentie par M. Schneider et par le *Creusot*, mais encore à donner au fonds de roulement de la Société une ampleur rendue indispensable par l'augmentation du chiffre d'affaires et par les commandes importantes en cours d'exécution pour le Ministère de la Guerre.

Les souscriptions à ces 6.000 obligations 4 1/2 0/0 de 500 francs, remboursables en trente ans, sont reçues en ce moment par le *Crédit Mobilier Français*.

Ce que nous écrivions la semaine dernière sur la bonne situation de la *Société Métallurgique de Montbard* nous dispense d'insister aujourd'hui sur l'intérêt présenté par ce placement.

---

**Chemin de fer Métropolitain de Paris.** — Les recettes du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, pour le mois d'avril dernier, s'établissent ainsi :

| Nature des billets distribués | Produit brut | Redevance à la Ville de Paris | Reste à la Compagnie |
|---|---|---|---|
| | | (En francs) | |
| Aller et retour ..... | 552.715 20 | 138.178 80 | 414.536 40 |
| 1re classe........... | 417.972 75 | 167.189 10 | 250.783 65 |
| 2e classe............ | 1,410.133 35 | 470.044 45 | 940.088 90 |
| Billets collectifs.... | 41 05 | » | 41 05 |
| Perceptions supplémentaires........ | 15.362 55 | 8.203 55 | 7.159 » |
| Totaux | 2 396.224 90 | 783.615 90 | 1.612.609 » |

Le nombre des voyageurs transportés a été de 13.837.177, se décomposant ainsi, et comparé à celui du nombre des voyageurs du même mois de 1905 :

| Nature des billets distribués | Nombre de billets distribués 1905 | Nombre de billets distribués 1906 | Prélèvement au profit de la Ville de Paris 1905 | Prélèvement au profit de la Ville de Paris 1906 |
|---|---|---|---|---|
| | | | (En francs) | |
| Aller et retour..... | 2.472.252 | 2.763.576 | 123.613 | 138.179 |
| 1re classe.......... | 1.627.892 | 1.671.891 | 162.789 | 167.189 |
| 2e classe .......... | 9.283.524 | 9.400.889 | 464.176 | 470.044 |
| Billets collectifs ... | 424 | 821 | » | » |
| Perceptions suppl. | » | » | 6.686 | 8.204 |
| Totaux...... | 13.384.102 | 13.837.177 | 757.264 | 783.616 |

Observons que chaque billet d'aller et retour n'est compté que pour un voyageur, et que depuis le 24 avril dernier, la longueur exploitée est de 43 kil. 130 mètres, par suite de l'ouverture à l'exploitation d'une partie de la ligne Circulaire-Sud n° 2.

Rappelons que le mois de mars dernier avait donné, comme produit brut, 2.479.150 fr. 65, et comme redevance à la Ville de Paris, 808.577 fr. 85. Il était donc resté 1.670.572 fr. 80 à la Compagnie.

---

**Banco de Guanajuato.** — Nous avons dit que la *Banque de l'Union Parisienne* s'occupe du placement

des actions de cet Etablissement. Fondée le 25 avril 1900, la Banque de Guanajuato exerce son monopole dans l'Etat de ce nom, un des plus importants du Mexique, le plus riche en gisements miniers, principalement argentifères.

La durée de sa concession est de 30 ans à compter du 10 mars 1897.

Son capital, primitivement fixé à 500.000 piastres mexicaines, a été successivement porté à :

750.000 piastres mexicaines le 7 avril 1902.
1.000.000 — le 27 juillet 1904.
3.000.000 — le 23 octobre 1905.

Le capital actuel de 3 millions de piastres mexicaines est divisé en 30.000 actions de 100 piastres mexicaines entièrement libérées, nominatives ou au porteur, au choix des actionnaires.

Une partie de la dernière augmentation de capital a servi au rachat des 1.000 parts de fondateur qui existaient antérieurement et qui ont maintenant disparu.

La Banque de Guanajuato est dirigée par un Conseil d'administration ayant son siège à Guanajuato, et un Conseil consultatif résidant à Mexico.

On peut se rendre compte, par le tableau ci-après, du développement des affaires de la Banque de Guanajuato depuis sa fondation :

| Bilan au 31 déc. | Capital | Réserves | Circulation | Encaisse | Portefeuille commercial | Dépôts et comptes courants créditeurs |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de piastres mexicaines) | | | | | |
| 1901. | 500.0 | » | 984.9 | 539.4 | 1.838.7 | 1.721.8 |
| 1902. | 750.0 | 7.4 | 1.474.9 | 858.8 | 2.477.7 | 2.919.6 |
| 1903. | 750.0 | 7.4 | 1.437.3 | 762 2 | 2.289.7 | 3.206.7 |
| 1904. | 1.000.0 | 17.2 | 1.418.5 | 757.7 | 2.654.5 | 3.640.2 |
| 1905. | 3.000.0 | 38.6 | 1.581.3 | 1.022.9 | 3.294.4 | 4.217.0 |

Les dividendes distribués aux actionnaires pendant les trois derniers exercices ont été :

Exerc. 1903 de... P. mex. 8 » par action, soit 8 %
— 1904 de... — 8 50 — 8 ½ %
— 1905 de... — 9 » — 9 %

Voici le bilan arrêté au 31 décembre dernier :

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1905

| | Piast. m. |
|---|---|
| *Actif* | |
| Encaisse et billets des autres banques | 1.022.930 |
| Portefeuille | 3.294.447 |
| Prêts sur gages | 237.535 |
| Prêts hypothécaires | 29.045 |
| Fonds publics et actions | 355.955 |
| Débiteurs divers | 3.795.194 |
| Immeubles et mobilier | 73.852 |
| Actionnaires | 200.000 |
| | 9.008.958 |
| *Passif* | |
| Capital | 3.000.000 |
| Billets en circulation | 1.581.350 |
| Dépôts à vue | 99.924 |
| Réescompte | 66.504 |
| Créditeurs divers | 4.117.080 |
| Réserves | 38.603 |
| Profits et pertes | 105.497 |
| | 9.008.958 |

Les actions de cet Etablissement ont été recherchées activement par la clientèle de la *Banque de l'Union Parisienne*.

---

**New Egyptian C°, Limited.** — Parmi les valeurs de placement récemment introduites sur le marché de Paris, nous avons signalé à nos lecteurs la *New Egyptian C°, Limited*. Comme son nom l'indique, cette Société, fondée en 1899, et à la tête de laquelle se trouve le comte de Chesterfield, s'occupe principalement d'affaires foncières, industrielles et agricoles en Egypte. Son capital est de 500.000 liv. st.

Quoique n'ayant que sept années d'existence, cette Société a derrière elle un passé bien rempli. Au nombre des principaux travaux dont elle eut l'initiative, nous devons citer l'établissement de digues sur le Nil, digues ayant pour objet de faire déposer au fleuve un limon fécondant là où il n'existait alors qu'une terre stérile; les terrains ainsi remblayés sont loués aux indigènes à des taux très rémunérateurs.

A signaler, également, parmi les affaires de la *New Egyptian C°*, des achats de terrains qui, revendus, ont laissé d'appréciables bénéfices. Ces achats et ventes de terrains, conduits avec sagesse, ne peuvent que donner de très bons résultats dans un pays essentiellement agricole.

Du reste, nous devons dire que les fruits de la bonne administration de la *New Egyptian C°* ne se sont pas fait longtemps attendre et qu'un dividende de 2 sh. 6 pence par action, soit 12 1/2 0/0, a été distribué en 1905. De plus, l'estimation des terrains et des titres en portefeuille, basée, pour les terrains, sur des offres déjà reçues, donne un montant de 100.000 liv. st., supérieur à celui inscrit au bilan.

L'action de la *New Egyptian C°* valant actuellement 38 à 40 francs, c'est donc encore un revenu de 7 1/2 0/0 que rapporte cette valeur, et il ne fait pas de doute qu'un dividende égal, sinon supérieur, sera ditribué pour l'exercice clôturant le 30 juin 1906.

---

**Compagnie Havraise Péninsulaire de Navigation à Vapeur.** — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie a eu lieu le 19 mai courant. Voici le bilan qui a été soumis aux actionnaires, comparé à celui de 1904 :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (Francs) | |
| Matériel naval | 13.083.785 36 | 12.621.495 86 |
| Matériel fixe | 9.708 05 | 9.876 80 |
| Approvisionnements divers | 283.557 34 | 56.011 50 |
| Mobilier | 6.993 93 | 7.062 43 |
| Disponibilités | 314.097 56 | 435.508 18 |
| Débiteurs divers | 1.266.133 06 | 1.406.180 58 |
| Coupon payé en novembre | 100.000 » | 100.000 » |
| Total | 15.064.275 30 | 14.636.135 35 |
| *Passif* | | |
| Capital | 5.000.000 » | 5.000.000 » |
| Emprunt | 2.675.000 » | 2.215.000 » |
| Réserve statutaire | 448.223 89 | 458.910 84 |
| Fonds de prévoyance | 73.681 02 | 73.681 02 |
| Amortissements | 3.632.485 05 | 3.818.933 53 |
| Fonds d'assurances | 1.482.589 41 | 1.566.267 92 |
| Effets à payer | 119.294 05 | 250.184 81 |
| Voyages en cours | 312.917 10 | 89.532 86 |
| Créditeurs divers | 1.087.934 69 | 928.408 83 |
| Bénéfice de l'exercice | 187.315 58 | 203.065 65 |
| Report de l'exercice précédent | 44.834 31 | 32.149 89 |
| Total | 15.064.275 30 | 14.636.135 35 |

Les bénéfices accusés par les deux derniers bilans ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-après :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | (En francs) | |
| Recettes de toute nature | 7.782.890 66 | 7.755.967 36 |
| *Charges* | | |
| Dépenses de toute nature | 6.807.456 01 | 6.781.652 37 |
| Frais généraux | 130.626 51 | 12[illegible] 76 |
| Amortissement du matériel naval et mobilier | 647.633 84 | 638.528 93 |
| Bénéfices nets | 197.174 30 | 213.753 30 |
| Sommes égales | 7.782.890 66 | 7.755.967 36 |

Les bénéfices sont en très légère plus-value et on peut voir qu'ils ne proviennent pas d'une augmentation des recettes qui sont, au contraire, inférieures à celles

de l'exercice précédent, mais bien d'une diminution dans les dépenses d'exploitation. Observons même qu'au cours des deux dernières années, le fléchissement des recettes se serait certainement accentué, si la *Compagnie Havraise Péninsulaire de Navigation à Vapeur* n'avait bénéficié des primes accordées à la marine marchande par la loi de 1902.

Quoi qu'il en soit, la répartition pour les deux derniers exercices s'est effectuée ainsi :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Réserve statutaire | 9.858 72 | 10.687 65 |
| Dividende de 20 fr. aux actions | 200.000 » | 200.000 » |
| Report à nouveau | 32.149 89 | 35.215 54 |
| | 242.008 61 | 245.903 19 |

Le dividende de l'exercice 1905 a donc été maintenu à 20 francs, comme pour 1904. Rappelons qu'il était de 25 francs en 1903, de 30 francs en 1902, de 50 francs en 1901 et 1900, de 40 francs en 1899, de 30 francs en 1898, de 25 francs en 1897 et 1896, etc.

Le rapport fait observer que les concurrents sont toujours aussi nombreux et aussi acharnés sur les lignes de cabotage ; quant à la nouvelle loi sur la marine marchande, si elle est loin de donner complète satisfaction à l'industrie maritime, le Conseil d'administration de la Compagnie ne s'en promet pas moins de suivre sa marche afin de profiter des avantages qui pourront en résulter, s'il y a lieu.

### Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 17 mai, les actions de jouissance n°s 1 à 26000 de la Société « Dynamite Nobel » sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du bulletin de la Cote.

26.000 actions de jouissance au porteur, jouissance 15 mai 1906, ex-coupon n° 1, représentant avec 800 actions annulées et 9.200 actions de jouissance créées en 1905 et non admises à la Cote, le capital social de 9 millions de francs entièrement amorti.

Siège social à Islteu (Suisse).

Service des titres et des coupons à Paris, à la Société Centrale de Dynamite, rue Pillet-Will, 8.

---

Par suite de l'émission à 300 francs de 6.000 actions nouvelles de 250 francs de la Société Métallurgique de l'Ariège dont la souscription, ouverte d'ici au 28 courant, est réservée par préférence aux anciens actionnaires, à raison de trois actions nouvelles pour sept actions anciennes,

La Chambre syndicale a décidé que jusqu'au 19 mai inclus, les actions de ladite Société se négocieront sous deux rubriques affectées:

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,

Et l'autre, aux actions non estampillées.

---

Depuis le 19 mai, les 40.000 actions nouvelles de 500 francs, émises à 625 francs, libérées du quart et nominatives, n°s 160001 à 200000 de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial sont admises aux négociations de la Bourse au comptant et à terme.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du bulletin de la Cote sous la même rubrique que les actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société négociables sur notre marché, se trouve porté de 160.000 à 200.000.

---

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 mai 1906 :

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds | 2.947.709 58 |
| Retraits de fonds | 12.057.955 23 |
| Excédent de retraits | 9.110.245 65 |

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 mai 1906 : 30.352.384 fr. 19.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 mai 1906 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 496.650 fr.;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 1.584.919 fr. 88.

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 17 mai | 25 mai |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.944.290.184 | 2.949.736.884 |
| Argent | 1.061.516.482 | 1 064.258.371 |
| | 4.005.806.666 | 4.013.995.256 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 281.524 | 18.114 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 329.376.484 | 307.205.647 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 507.951 451 | 487.303.275 |
| Avances sur lingots à Paris | 4.003.000 | 3.834 000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 162.345.458 | 163.251.368 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 331.714.464 | 329 667.256 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.627 069 | 99.627.069 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.601.975 | 26.749.168 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 5.167.325 | 5.192.463 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 112.051 937 | 109.168.698 |
| Total | 5 890.315 550 | 5 851 400.510 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques départément. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.651 834.775 | 4.602.727.700 |
| Arrérages de valeurs déposées | 23 935.391 | 19.905.068 |
| Billets à ordre et récépissés | 11.395 523 | 10 517.817 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 181.142.577 | 208.662 910 |
| Comptes courants de Paris | 556 037 342 | 550.961.787 |
| Comptes courants dans les succursales | 85 792 968 | 81.302.688 |
| Dividendes à payer | 1.375.342 | 1 313.227 |
| Escompte et intérêts divers | 13.814.324 | 14 169.645 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers | 137.971 896 | 134.824.158 |
| Total | 5.890.315.550 | 5.851.400.510 |

#### Comparaison avec les années précédentes

| | 29 mai 1902 | 28 mai 1903 | 26 mai 1904 | 25 mai 1905 | 25 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.084 4 | 4.284 9 | 4.166.6 | 4.295 9 | 4.602 7 |
| Encaisse or | 2.574 8 | 2.501.3 | 2.735.2 | 2 870.7 | 2.949.7 |
| — argent | 1.117 6 | 1.117.1 | 1 125.4 | 1.109 0 | 1.064.3 |
| Portefeuille | 505 7 | 761 8 | 712.9 | 514.2 | 794.5 |
| Avances aux partic. | 429.9 | 440.0 | 512 2 | 463.4 | 492.9 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180 0 | 180 0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 139.4 | 187.8 | 249 3 | 280.6 | 208 7 |
| — partic. | 593.7 | 506.5 | 826.0 | 523.4 | 632.3 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 4.205 6 | 6.474.0 | 8.002.2 | 5.063.2 | 8.977 2 |

---

**La Fête des Fleurs.** — La Fête des Fleurs, en faveur des Victimes du Devoir, aura lieu, comme nous l'avons annoncé, les vendredi 1er et samedi 2 juin, au Bois de Boulogne.

Les voitures électriques, qui ont obtenu le plus grand succès lors des dernières fêtes, continueront à être admises dans l'enceinte au même titre que les voitures attelées. Des coupés électriques, on ne l'a pas oublié, faisaient sensation l'année dernière par l'élégante originalité de leur décoration et des prix d'honneur leur étaient décernés aux applaudissements de tous.

La Fête des Fleurs retrouvera, dans son cadre habituel, cette admirable allée des Acacias, si bien faite pour mettre en valeur l'élégance du défilé et la décoration des équipages, la toute gracieuse animation des combattantes armées de fleurs. Des orchestres militaires, répartis le long du parcours, se feront entendre pendant les deux journées de la Fête.

---

**Union postale Universelle** (*Les résultats financiers du service postal en 1904*). — Le tableau suivant résume, au point de vue financier, la statistique générale publiée par le Bureau international de Berne :

| Pays | Recettes | Dépenses | Excédent des recettes | Excédent des dépenses |
|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de francs) | | | |
| Allemagne | 691.058 | 610.425 | 80.633 | » |
| Amér. (Et.-U. d') | 743.951 | 798.122 | » | 53.171 |
| Argentine (Républ.) | 15.707 | 17.376 | » | 1.669 |
| Autriche | (1)129.755 | (1)127.484 | 2.271 | » |
| Belgique | 30.220 | 15.675 | 14.545 | » |
| Bolivie | 525 | 531 | » | 6 |
| Bosnie-Herzégovine | 1.897 | 1.748 | 148 | » |
| Bulgarie | (1) 3.666 | (1) 3.353 | 313 | » |
| Chili | 2.775 | 2.407 | 367 | » |
| Congo (Etat indép. du) | 271 | (2) | » | » |
| Crète | 126 | 149 | » | 23 |
| Cuba | 2.986 | 2.642 | 344 | » |
| Danemark | 15.872 | 14.231 | 1.641 | » |
| Egypte | 5.037 | 3.373 | 1.663 | » |
| Espagne | 25.026 | 8.138 | 16.887 | » |
| France | 313.764 | (3)245.862 | 67.901 | » |
| Gr.-Bretagne | 410.129 | 288.685 | 121.443 | » |
| Grèce | 4.669 | 4.159 | 509 | » |
| Honduras (Républ. du) | 51 | 97 | » | 46 |
| Hongrie | (1) 56.706 | (1) 39.544 | 17.161 | » |
| Inde britannique | 36.601 | 33.241 | 3.360 | » |
| Italie | 76.860 | (3) 80.978 | (4) | (4) |
| Japon | 73 696 | 69.825 | 3.871 | » |
| Luxembourg | 1.530 | 1.503 | 27 | » |
| Mexique | 16.527 | 18.358 | » | 1.831 |
| Norvège | 8.405 | 7.715 | 690 | » |
| Pays-Bas | 25.009 | 20.097 | 4.912 | » |
| Portugal | 8.745 | 6.689 | 2.055 | » |
| Roumanie | 10.414 | 7.588 | 2.826 | » |
| Russie | 274.268 | 167.556 | 106.712 | » |
| Serbie | 2.142 | 1.871 | 271 | » |
| Suède | 23.524 | 20.844 | 2.679 | » |
| Suisse | 42.154 | 39.076 | 3.377 | » |
| Tunisie | 1.943 | (5) 1.579 | 363 | » |
| Turquie | 11.442 | 2.231 | 9.210 | » |
| Uruguay | 1.976 | 1.714 | 261 | » |
| *Colonies britann. :* | | | | |
| Australasie : | | | | |
| Nouvelle-Zélande | 9.657 | 7.583 | 2.073 | » |
| Victoria | 16.840 | 16.590 | 250 | » |
| Laboan | 15 | 9 | 6 | » |
| Orange River | 2.034 | 3.327 | » | 1.293 |
| Sarawak | 16 | 25 | » | 8 |
| Somaliland | 2 | 1 | 1 | » |
| Transvaal | 10.208 | 9.231 | 977 | » |
| Iles Turques | 7 | 14 | » | 6 |
| *Colonies danoises :* | | | | |
| Antilles : | 67 | 53 | 13 | » |
| *Colon. françaises :* | | | | |
| Algérie | (3) 6.609 | (3) 6.907 | » | (3) 297 |
| Dahomey | 61 | (3) 248 | » | 186 |
| Guadeloupe | 114 | 200 | » | 86 |
| Inde (Etabl. fr. de l') | 13 | 10 | 2 | » |
| Indo-Chine | 1.027 | 4.829 | » | 3.801 |
| Madagascar | 755 | 1.678 | » | 922 |
| Martinique | 91 | 230 | » | 139 |
| Nouv.-Calédonie | 110 | 395 | » | 284 |
| Océanie (Etablis. de l') | 18 | 266 | » | 247 |
| St-Pierre et Miquelon | 21 | 122 | » | 100 |
| Sénégal | 347 | 517 | » | 170 |
| Sénégambie et Niger | 89 | 446 | » | 356 |
| *Colon. néerland. :* | | | | |
| Curaçao | 58 | 81 | » | 23 |
| Indes orientales | 3.259 | 4.918 | » | (4) 1.659 |
| Surinam | 81 | 41 | 40 | » |
| *Colon. portugaises :* | | | | |
| Iles du Cap Vert | 36 | 33 | 2 | » |
| Guinée | 11 | 5 | 5 | » |
| Inde | 100 | 102 | » | 2 |
| Macao | 24 | 9 | 14 | » |
| Mozambique | 187 | 185 | 1 | » |
| Saint-Thomé et Prince | 40 | 30 | 9 | » |
| Timor | 7 | 3 | 3 | » |

(1) Chiffres communs aux services postaux, télégraphiques et téléphoniques.

(2) Les dépenses du service des postes étant confondues avec d'autres dépenses, le chiffre exact n'en peut être donné.

(3) Dépenses communes aux services postal, télégraphique et téléphonique.

(4) L'excédent ne peut être donné, les recettes ne concernant que les postes, tandis que les dépenses sont communes aux services postaux, télégraphiques et téléphoniques.

(5) Dépenses communes aux services postal et télégraphique

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 23 au 29 avril 1906 (17e semaine)**
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat** | 2.916 | 1 016 | 1.063 | 16.647 | 15.716 | + | 931 |
| **Paris-Lyon-Méditer** | 9.424 | 9.630 | 9.470 | 151.500 | 143.940 | + | 7.560 |
| — **Chemins Algériens** | 513 | 223 | 202 | 3.006 | 3.018 | — | 12 |
| **Nord** | 3.765 | 4.083 | 4.546 | 73 855 | 73 790 | + | 65 |
| **Ouest** | 5.848 | 3.757 | 4.016 | 57 769 | 55 087 | + | 2 682 |
| **Orléans** | 7.499 | 4.993 | 4 975 | 74.603 | 77 890 | + | 3.713 |
| **Est** | 4.922 | 3.883 | 3.913 | 61.423 | 59 273 | + | 2.150 |
| **Midi** | 3.830 | 2.242 | 2.222 | 34 044 | 34.003 | + | 41 |
| **Est-Algérien** | 898 | 180 | 162 | 2.820 | 2 774 | + | 96 |
| **Bône-Guelma** | 1.290 | 248 | 220 | 3 239 | 3.048 | + | 191 |
| **Ouest-Algérien** | 296 | 75 | 53 | 1.108 | 1 137 | — | 29 |
| **Lignes Algériennes** | 874 | 79 | 91 | 1.258 | 1.503 | — | 245 |
| **Médoc** | 103 | 28 | 34 | 410 | 401 | + | 9 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

La Bourse, cette semaine, s'est montrée quelque peu irrégulière, surtout en raison du nouvel état de choses né en Russie. Elle suit avec attention les incidents qui se produisent dans ce pays, et elle attend les indications qui peuvent lui être fournies par les dépêches de Saint-Pétersbourg. De là son hésitation. Il faut bien dire aussi que si certaines valeurs n'ont pas pu conserver leurs plus hauts cours, la raison en est que des acheteurs en fort bénéfice ont cru devoir procéder à des réalisations pour s'assurer les profits acquis.

Néanmoins, et en considérant bien les choses, la tendance du Marché reste toujours satisfaisante et en même temps encourageante pour les nouvelles affaires en préparation. Les grèves qui n'ont pas encore pris fin ne la préoccupent en aucune façon, et les scrutins de ballottage du 20 mai l'ont laissée indifférente.

La réduction du taux de l'escompte à Berlin a produit une bonne impression.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Française*, qui restait à 99 fr. 05, s'échange à 98 fr. 75. Au comptant, on cote 98 fr. 75 au lieu de 98 fr. 85.

La *Rente 3 0/0 Amortissable* est à 98 fr. 45 au comptant, sans affaires suivies.

Les *Fonds Coloniaux* se sont montrés un peu irréguliers. L'*Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0 1897* est à 82 fr. 65 contre 82 fr. 60 ; *Emprunt de l'Algérie 4 0/0 1902*, 456 francs au lieu de 457 fr. 50.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont donné lieu, comme précédemment, à des échanges suivis.

Les *Obligations 4 0/0 1865* restent à 553 fr. 50 au lieu de 554 fr. ; *Obligations 1869 3 0/0*, 452 francs, contre 454 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 407 fr. 50 ; *Obligations 2 3/4 0/0 1905*, 381 fr.

Rappelons que c'est vendredi 25 mai qu'aura lieu le prochain tirage sur les *Obligations 2 1/2 0/0 1904 (Métropolitain)*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui clôturaient à 4.040 fr., restent à 4.035 fr.

Du 25 décembre au 24 mai, les bénéfices nets provenant des escomptes et intérêts divers s'élèvent, pour notre grand Etablissement de crédit, à 8.977.182 fr. 23.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France*, que nous laissions à 706 fr., sont à 704 fr.

Dans sa dernière séance hebdomadaire, le Conseil d'administration a autorisé pour 5.835.000 francs de nouveaux prêts hypothécaires et communaux.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* sont demeurées actives.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui clôturait à 506 fr., se retrouve à 504 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, 490 fr., contre 492 fr.

Nous avons annoncé précédemment que les séries suivantes participaient au tirage du 5 juin : *Communales 1879, 1880, 1891* et *1899*.

★ ★ Le groupe des *Grands Etablissements de Crédit* a conservé une très bonne tenue.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'est avancée de 1.587 fr. à 1.613 fr. Le rapport communiqué à la dernière assemblée générale des actionnaires a fait ressortir une fois de plus l'excellente situation de cet établissement. On clôture à 1.598 francs.

Le *Crédit Lyonnais*, qui était revenu à 1.167 fr., finit à 1.166 francs.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 656 fr. au lieu de 652 fr.

La *Société Générale* s'échange à 647 fr., contre 648 fr. *Crédit Industriel et Commercial*, 665 fr.

La *Banque de l'Union Parisienne* est à 870 fr.; nous la laissions, il y a huit jours, à 874 fr. L'initiative de cet Etablissement s'affirme chaque jour davantage.

Le *Crédit Mobilier Français* se retrouve à 140 fr.; *Société Marseillaise*, actions libérées, 924 fr.

La *Banque de l'Algérie* finit à son même cours de 1.320 fr.; *Banque de l'Indo-Chine*, 1.390 fr. Au sujet de cette dernière Institution, nous nous reportons à l'article que nous lui consacrons plus haut.

La *Rente Foncière*, après des mouvements divers, reste à 329 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont fermes à 137 fr.

Les obligations de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* donnent lieu à de bonnes demandes. On les retrouve à 465 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont tassées.

L'action *Lyon* a rétrogradé de 1.341 fr. à 1.310 fr., *Nord*, 1.790 fr. au lieu de 1.819 fr.; *Orléans*, 1.385 fr., contre 1.420 fr.; *Midi*, 1.145 fr.; il clôturait jeudi dernier à 1.156 fr. *Est*, 900 fr.

Pour les dix-sept premières semaines de l'année en cours, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1905, les variations suivantes : *Augmentations* : *Paris-Lyon*, 7.560.000 fr.; *Nord*, 65.000 fr.; *Ouest*, 2 millions 682.000 fr.; *Orléans*, 3.713.000 fr.; *Est*, 2.150.000 francs; *Midi*, 41.000 francs.

Les membres du Conseil d'administration de la *Compagnie des Chemins de fer de l'Est* se sont réunis à l'effet de procéder à l'élection de leur président, en remplacement de M. Van Blarenberghe, décédé le 7 mai dernier. Ils ont élu M. Charles Gomel, ancien maître des requêtes au Conseil d'Etat, qui occupait déjà dans le Conseil d'administration les fonctions de vice-président et qui est administrateur du *Crédit Foncier de France*. Ajoutons que M. Maurice Davillier, administrateur de la Compagnie, régent de la *Banque de France*, a été élu vice-président, en remplacement de M. Gomel.

★ ★ Le compartiment des *Valeurs Industrielles* a été agité. Sur certains titres, des réalisations de bénéfices ont été à signaler.

L'action de jouissance de la *Compagnie Parisienne du Gaz* est revenue de 367 fr. à 345 fr., pour clôturer à 356 francs.

L'action du *Canal Maritime de Suez* s'est montrée active. Elle a progressé de 4.590 fr. à 4.625 fr. Du 1er janvier au 20 mai, les recettes du Canal se sont établies à 45.193.042 fr., contre 48.077.190 fr. pendant la même période de 1905 et 44.341.756 fr. en 1904.

Les *Omnibus*, qui avaient fléchi à 1.005 fr., sont, au dernier moment, à 1.013 fr.

Pour la dix-neuvième semaine de l'année en cours, les recettes de cette Compagnie se sont élevées à 929.558 fr. 20, contre 899.834 fr. 70 pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 13 mai, les recettes totales de l'entreprise se chiffrent par 16.496.789 fr. 25, contre 16.175.512 fr. 35, d'où une différence de 321.276 francs 90 en faveur de 1906.

Les *Voitures à Paris*, que nous laissions à 234 fr., s'inscrivent à 237 fr. A propos de cette entreprise, il faut se rappeler les déclarations faites à la dernière assemblée générale par le Président du Conseil d'administration, sur les difficultés avec lesquelles l'industrie des voitures de place a maintenant à compter à Paris.

L'action du *Métropolitain de Paris* clôture à 533 fr., au lieu de 530 fr.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique*, qui avait repris à 214 fr., reste à 212 fr. Le dividende de 7 fr. 50 qui sera distribué, pour 1905, aux 80.000 actions ordinaires et aux 80.000 actions privilégiées, n'absorbera que 1.200.000 fr., alors qu'il est attribué 9.700.000 fr. aux fonds de prévoyance, dont 7.400.000 fr. à l'amortissement du matériel naval. L'assemblée générale convoquée pour le 26 mai a été reportée au 15 juin, vu le nombre insuffisant de titres déposés.

Les *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, s'échangent à 301 fr., contre 295 fr.; actions privilégiées, 308 francs.

L'action *Thomson-Houston* s'inscrit, en clôture, à 786 francs. Nous la laissions la semaine dernière à 780 fr. Les actionnaires de cette Société ont été convoqués à nouveau pour le 30 courant, le nombre d'actions déposées n'ayant pas permis à l'assemblée, convoquée précédemment, de délibérer valablement.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* sont à 309 fr., au lieu de 310 fr. La baisse du sucre diminue les chances d'une répartition pour cette année.

La *Dynamite Centrale* restait à 586 fr. Elle a détaché un coupon de 12 fr. 50 et reste à 592 fr. 50 ex-coupon.

La *Malfidano* est calme à 680 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont encore donné lieu à des transactions intéressantes.

La *Rente Extérieure Espagnole* n'a pas tout à fait maintenu l'avance qu'elle avait conquise précédemment. Elle clôture à 96 fr. 75, au lieu de 97 fr.

La *Rente Italienne*, que nous laissions à 105 fr. 75, reste à 105 fr. 60. La crise ministérielle l'a laissée indifférente.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* s'échange à 95 francs 40, au lieu de 95 fr. 35.

La *Rente Russe, 5 0/0 1906*, entièrement libérée, clôture à 92 fr. 95; titres libérés de 28 0/0 seulement, 92 67. *Rente 3 0/0 1891-1894*, 68 25; *Rente 4 0/0 1901*, 82 05.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* finit à 470 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, très ferme à 1.017 fr., contre 1.013 fr. la semaine dernière.

La *Banque Impériale Ottomane* est montée de 656 fr. à 669 francs.

La bonne situation de cette Institution ressort de la décision prise, par son Conseil d'administration, de proposer, à la prochaine assemblée générale, un dividende de 20 francs, en augmentation de 2 fr. 50 sur celui de 1904.

La *Banque de Londres et de Mexico* est ferme à 672 fr.; *Banque Centrale Mexicaine*, 471 fr. contre 472 francs.

Les *Obligations 2 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt* clôturent demandées à 459 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont à 508 francs. Nous avons dit, il y a huit jours, que les recettes du port s'étaient élevées, pour le mois d'avril, à 493.977 fr. Il n'est pas sans intérêt de rappeler que les recettes du mois de mars avaient été de 454.495 fr., celles de février de 396.213 fr., et celles de janvier de 265.000 fr. Il faut ajouter encore qu'actuellement, un kilomètre seulement de quais est exploité par la Compagnie, sur les quatre kilomètres prévus.

La *Sosnowice*, qui s'était alourdie à 1.432 fr., s'est d'abord reprise pour finir à son cours précédent.

La *Briansk* est calme à 433 fr. On dit que cette Société a reçu d'importantes commandes du Gouvernement russe.

Le *Rio-Tinto*, qui avait repris à 1.663 fr., se retrouve encore un peu mieux à 1.670 francs.

La statistique des cuivres au 16 mai accusait un stock visible dans le monde de 9.583 tonnes, contre 9.138 au 1er mai et 9.533 au 16 avril. Pour la première quinzaine de mai, les importations ont atteint 11.413 tonnes, et les délivraisons ne se sont élevées qu'à 10.968 tonnes. Les importations se décomposent ainsi : Amérique, 5.733 tonnes; Chili, 800 tonnes ; Espagne et Portugal, 1.637 tonnes; Australie, 1.200 tonnes ; diverses contrées, 2.043 tonnes.

En raison des réalisations de bénéfices, les actions des *Chemins de fer Espagnols* se sont un peu tassées. Les *Andalous* restent à 238 fr., contre 243 fr.; *Nord de l'Espagne*, 255 fr., au lieu de 259 fr.; *Saragosse*, 410 fr., contre 403 fr.

L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne* a lieu le 20 mai à Madrid. Elle a nommé administrateur M. le comte Hoyos et a réélu MM. Comillos, Semprun, Mir Pestel ; elle a aussi autorisé le Conseil d'administration à passer des traités pour améliorer les réseaux, compléter et modifier le matériel.

Le rapport du Conseil d'administration constate que la plus parfaite entente existe entre la Compagnie et celle des *Chemins de fer de Madrid à Saragosse et à Alicante*. Les négociations sont déjà entamées pour le renouvellement du « convenio » du Syndicat actuel, qui expirait cette année ; ce « convenio » s'étendra probablement, non seulement aux lignes parallèles, mais encore à la jonction de toutes les lignes des deux Compagnies.

L'assemblée générale des actionnaires de la *Compagnie des Chemins de fer de Madrid à Saragosse et à Alicante* s'est tenue aussi le 20 mai. Le rapport du Conseil d'administration signale également la convention avec la *Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne*, relative aux tarifs.

Pour les dix-sept premières semaines de l'année en cours, les recettes des chemins de fer espagnols se comparent ainsi avec celles de la même période de 1905 : *Augmentations : Madrid à Saragosse et à Alicante*, 1.717.768 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 373.666 pesetas. *Diminutions : Andalous*, 212.373 pesetas.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 365 fr.; actions privilégiées, 376 fr.

Les recettes de cette Compagnie, du 1er au 10 mai, se sont élevées à 572.023 fr., contre 559.480 fr. pendant la même décade de 1905. Du 1er janvier au 10 mai, les recettes totales s'élèvent à 6.866.525 fr, contre 6.226.952 fr. pendant la période correspondante de 1905, soit une plus-value de 639.573 fr. en 1906.

## MARCHÉ EN BANQUE

Le Marché en Banque s'est montré animé cette semaine. Au dernier moment, cependant, il se calme un peu, et finit quelque peu irrégulièrement.

Les *Fonds d'Etats* ont été animés. Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 100 fr. 15; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 91 francs.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0*, qui clôturait à 77 fr. 62 1/2 il y a huit jours, est à 76 fr. 10.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* sont recherchées à 462 francs.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont bien tenues à 440 francs.

Le *Cape Copper*, qui cotait 145 francs, est à 155 francs; *Tharsis*, 155 francs, ferme.

L'action de l'*Union des Tramways* est recherchée à 88 75. On estime que, allégé de son coupon n° 10 qui vient d'être détaché, ce titre ne peut tarder de reconquérir sous peu le cours de 100 francs, le petit tassement qui vient de se produire étant dû à des réalisations d'acheteurs désireux de prendre un bénéfice même léger. Il ne faut pas, d'ailleurs, perdre de vue que pour l'exercice actuel, un dividende au moins égal à celui qui vient d'être détaché semble assuré.

L'action de l'*Électrique Lille-Roubaix-Tourcoing* finit à 303 fr. 50

La *Harpener* reste à 1.665 francs, au lieu de 1.655 francs.

Les actions des *Machines Hartmann* s'inscrivent à 995 francs ; elles restaient à 997 francs la semaine dernière.

La *Société Hellénique de Mines* clôture à 72 francs.

L'action *Dniéprovienne* est à 1.779 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* finit à 475 fr.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* s'inscrit à 483 fr.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont recherchées à 114 francs.

L'action *New Egyptian Company, Limited* est soutenue à 39 francs.

La *Part de Monaco* s'échange à 5.715 francs, au lieu de 5.700 francs.

L'action du *Syndicat Minier* est à 117 fr. 50.

La Société du *Syndicat Minier* est une Société anonyme française, constituée au capital de 2.500.000 fr., divisé en 25.000 actions de 100 fr., toutes souscrites en numéraire, qui a pour objet l'étude et la mise en valeur de toutes affaires minières, industrielles ou autres, et leur rétrocession, soit à des Sociétés déjà existantes, soit à des Sociétés créées spécialement pour l'exploitation de ces affaires, dont la mise en production est assurée par ses études. C'est donc un simple rôle d'intermédiaire que le *Syndicat Minier* doit jouer.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 335 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* restent à 82 50, au lieu de 83 francs.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Diétrich)* restent à 896 francs.

Une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de cette Société a été tenue le 19 courant sous la présidence de M. le baron de Turckheim, président du Conseil d'administration. Etaient présentes ou représentées 7.200 actions environ.

Après avoir entendu la lecture du rapport, l'assemblée, à l'unanimité, a approuvé l'augmentation du capital social de la Société pour un montant nominal de 2.500.000 francs. Cette augmentation sera obtenue au moyen de la création de 5.000 actions du même type que les actions actuelles, et qui seront à souscrire en espèces. Le capital social se trouvera ainsi porté de 5 millions à 7.500.000 francs.

Les propriétaires d'actions anciennes auront un droit de préférence à la souscription des nouveaux titres, dans la proportion d'une action nouvelle pour deux anciennes. Les actions nouvelles porteront jouissance du 1er janvier 1906. La date, la prime s'il y a lieu, et toutes autres conditions de l'émission seront fixées par le Conseil d'administration, auquel l'assemblée générale a délégué, à cet effet, tous les pouvoirs qui lui sont conférés à elle-même par l'article 6 des statuts.

Ajoutons que la nouvelle branche d'industrie en vue de laquelle la *Société de Diétrich* va créer une usine spéciale — la fabrication des automobiles lourds pour transports en commun — lui promet des résultats intéressants : elle sera la première à pouvoir donner satisfaction à des besoins qui se développent chaque jour.

La combinaison financière à laquelle le Conseil s'est arrêtée réserve le droit des anciens porteurs : elle prévoit que le versement ne serait appelé que suivant les besoins, au fur et à mesure de l'avancement des travaux des nouvelles usines, et serait échelonné en une assez longue période.

---

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

25 Mai 1906.

Hier jeudi, fête de l'Ascension, les affaires ont été suspendues à la Bourse de Commerce de Paris.

**Blé.** — Le règne de la lune rousse a pris fin avant hier, et sa remplaçante nous a fait un don de joyeux avènement : le thermomètre et le baromètre, qui pendant dix jours avaient évolué suivant les caprices des trois saints de glace, ont dû se soumettre, bon gré, mal gré, à la domination sage et réfléchie de la nouvelle lune, dont l'heureuse intervention nous a déjà procuré trois journées presque belles, lesquelles, si l'on en croit les bulletins météorologiques, seront suivies de beaucoup d'autres tout à fait magnifiques. Les appréhensions du monde agricole disparaîtront donc à bref délai.

D'ailleurs, ces craintes ne concernent pas les jeunes blés, qui ont traversé sans encombre cette dernière période froide et pluvieuse. Quelques-uns affirment même que l'abaissement de la température leur a été profitable, parce qu'il en est résulté un ralentissement de la croissance des tiges. Longue paille ne vaut pas long épi.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 87 | 23 87 | 23 62 | 23 62 | 23 62 |
| Liverpool | 18 66 | 18 40 | 18 72 | 18 55 | 18 28 |
| Anvers | 17 25 | 17 25 | 17 25 | 17 25 | 17 25 |
| Berlin | 23 37 | 23 28 | 23 25 | 23 28 | 23 .. |
| Budapest | 17 30 | 17 30 | 16 77 | 16 86 | 17 16 |
| Chicago | 15 23 | 15 01 | 15 18 | 15 46 | 15 70 |
| New-York | 16 64 | 16 78 | 16 85 | 16 64 | 16 87 |

Sur les marchés de province, les affaires sont toujours difficiles. La meunerie demande de nouvelles concessions que les détenteurs se refusent à accorder. Les bons blés valent toujours 23 fr. 75 en moyenne, le quintal, parité Paris.

A notre réunion hebdomadaire d'avant-hier, les offres ont été plus régulières que précédemment. On a coté : blés de choix, 23 75 à 24 .. ; bonne qualité, 23 50 à 23 75 ; qualité moyenne, 22 50 à 23 25 ; qualité ordinaire, 21 à 22 25 ; blés blancs, 23 50 à 24 ... Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché réglementé témoigne d'une certaine lourdeur. On a pratiqué en dernier lieu :

| | 10 mai | 17 mai | 25 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 62 | 23 62 | 23 62 |
| Juin | 23 62 | 23 62 | 23 62 |
| Juillet Août | 23 12 | 23 12 | 23 12 |
| 4 derniers | 23 12 | 22 12 | 22 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Le marché des farines-fleur est toujours dépourvu d'animation. Voici les cours :

| | 10 mai | 17 mai | 25 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 37 | 30 12 | 30 .. |
| Juin | 30 62 | 30 37 | 30 37 |
| Juillet-Août | 30 62 | 30 62 | 30 37 |
| 4 derniers | 29 25 | 29 37 | 29 37 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — Mercredi, la meunerie a baissé ses prix de un franc par sac de 157 kilos, soit 64 centimes environ par 100 kilos. Les farine supérieures de Paris valent maintenant 53 francs les 157 kilos. On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 53 25 | 33 91 |
| Premières marques | 53 .. | 33 75 |
| Bonnes marques | 51 75 | 32 96 |
| Marques ordinaires | 50 50 | 32 16 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Le Prix du Pain.** — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 2e quinzaine de mai 1906, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

| | | |
|---|---|---|
| Prix du quintal | Fr. | 33 380 |
| Frais de panification | | 13 179 |
| Total | | 46 559 |

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3637, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7274, soit 0 fr. 73.

**Alcool.** — Le *Journal Officiel* du 19 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les sept premiers mois de la campagne 1905-1906, soit du 1er octobre au 30 avril. Voici les chiffres principaux de ce tableau :

| Sept 1ers mois | 1904-1905 | 1905-1906 | Différence |
|---|---|---|---|
| | | (Hectolitres) | |
| Stock au début de la campagne | 538.947 | 469.651 | — 69.296 |
| Production | 1.814.154 | 2.064.166 | + 250.012 |
| Importations | 78.543 | 79.567 | + 1.024 |
| Total des ressources | 2.431.6 4 | 2.613.384 | + 181.740 |
| A déduire : | | | |
| Exportations | 176.228 | 169.534 | — 6.694 |
| Livraisons | 1.552.127 | 1.613.682 | + 61.555 |
| Total | 1.728.355 | 1.783.216 | + 54.861 |
| Stock au 30 avril | 703.289 | 830.168 | + 126.879 |
| Contre, au 31 mars | 744.403 | 876.179 | + 131.776 |
| Différence au 30 avril | — 41.114 | — 46.011 | + 4.897 |

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 1er octobre 1905, possédaient un stock approximatif de 89.978 hectolitres (113.425 à la même date de 1904), et dont la production durant les sept premiers mois de la campagne est évaluée à 83.163 hectolitres, supérieure de 524 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison précédente (82.639).

La production des distillateurs et bouilleurs de profession, 1.981.003 hectolitres (1.731.515), accuse une augmentation de 249.488 hectolitres, soit 14.4 0/0. On constate un accroissement de 250.012 hectolitres, ou 13.7 0/0, dans le rendement total.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 158.394 hectolitres, contre 166.140 en avril 1905.

Les exportations ont été de 22.561 hectolitres, au lieu de 23.789. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, 181.844 hectolitres, ont été inférieures de 1.621 hectolitres à celles d'avril 1905 (183.465).

Le stock a diminué de 46.011 hectolitres contre 41.114 l'an dernier.

Sur le marché de Paris, on cote actuellement :

| | 10 mai | 17 mai | 25 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 42 25 | 41 62 | 41 62 |
| Juin | 42 50 | 41 87 | 41 62 |
| Juillet-Août | 42 37 | 41 75 | 41 50 |
| 4 derniers | 38 37 | 38 37 | 38 12 |
| 3 d'octobre | 37 50 | 37 50 | 37 50 |
| 4 premiers | 37 62 | 37 62 | 37 62 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

Voici les cours moyens mensuels du disponible depuis le commencement de la campagne : Octobre, 34 25 ; novembre, 34 19 ; décembre, 37 02 ; janvier, 39 »» ; février, 39 50 ; mars, 39 64 ; avril, 40 10.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 22 25 | 22 12 | 22 .. | 21 87 | 21 50 |
| Londres | 20 66 | 20 48 | 20 11 | 20 14 | 19 42 |
| Anvers | 21 .. | 20 87 | 20 12 | 19 87 | 19 50 |
| Amsterdam | 21 32 | 21 32 | 20 92 | 20 52 | 19 76 |
| Prague | 20 05 | 20 05 | 19 42 | 19 21 | 18 69 |
| Hambourg | 20 87 | 20 81 | 20 37 | 20 .. | 19 62 |
| New-York(moscovad) | 32 83 | 33 54 | 33 54 | 33 54 | 33 54 |

Les agriculteurs du Nord, qui comptaient avoir terminé leurs semailles de betteraves avant le 20 mai, ont éprouvé une déception. Les fortes averses qui sont tombées durant la dernière quinzaine ont tellement détrempé le sol que les travaux ont dû être, une fois encore, interrompus. En outre du retard ainsi occasionné dans cette région, on déplore partout de ne pouvoir donner aux semis déjà sortis de terre les soins nécessaires ; les mauvaises herbes se développent et, de divers côtés, on signale l'apparition de nombreux insectes.

M. F. O. Licht, de Magdebourg, a cherché à établir la production européenne probable de la campagne prochaine en prenant pour bases les estimations d'ensemencements de l'*Association Internationale de Statistique sucrière*, que nous avons reproduites dans notre dernière revue, et les rendements du sucre à l'hectare obtenus dans chaque pays durant les saisons précédentes. Il est arrivé aux résultats suivants :

1° Si le rendement du sucre à l'hectare était, par toute l'Europe, aussi élevé que celui de la campagne en cours, la production atteindrait 6.421.000 tonnes de sucre brut, contre 6.970.000 en 1905-1906 ;

2° Si le rendement était aussi médiocre que celui de 1904-1905, la production ne dépasserait pas 5.159.000 tonnes ;

3° Si le rendement correspondait exactement à la moyenne des six saisons antérieures, la production serait de 5.896.000 tonnes.

Notre marché des sucres blancs n° 3 est toujours dépourvu d'animation et sa tendance reste inclinée vers la faiblesse. On a coté en clôturé :

| | 10 mai | 17 mai | 25 mai |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 25 .. | 24 75 | 24 37 |
| Juin | 25 25 | 24 87 | 24 50 |
| Juillet-Août | 25 50 | 25 12 | 24 87 |
| 4 d'octobre | 26 50 | 26 12 | 25 87 |
| 4 premiers | .. .. | .. .. | .. .. |
| Roux 88° disponible | 22 .. | 21 87 | 21 50 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. à 56 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Prix du Coton** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 26 avril 1906 | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre | 71 25 | 71 25 | 72 75 | 73 75 | 74 .. |
| Liverpool | 67 49 | 67 70 | 68 63 | 70 02 | 68 51 |
| New-York | 62 58 | 63 66 | 64 23 | 65 83 | 64 58 |

Le mouvement de la récolte américaine continue à s'opérer d'une manière régulière. Le 18 courant, le total en vue était de 10.210.000 balles, contre 11.951.000 à la même date de 1905, 9.668.000 en 1904 et 10.341.000 en 1903. On reste convaincu que le chiffre de 11 millions de balles sera atteint, sinon dépassé.

Sur les marchés européens, on remarque une abstention à peu près complète de la spéculation ; par contre, la consommation a procédé durant la dernière quinzaine à de nombreux achats en coton immédiatement disponible. Ces demandes se sont exercées surtout à Liverpool où, pendant plusieurs journées consécutives, les ventes de ce genre ont porté sur 14 et 15.000 balles, alors que, dans des circonstances ordinaires, les prélèvements varient de 6 à 8.000 balles,

Les uns attribuent cette recrudescence des affaires en disponible sur cette place aux réapprovisionnements effectués par les filateurs allemands et français ; d'autres prétendent que c'est la filature anglaise qui opère en vue de régulariser des contrats passés précédemment et dont l'exécution est contrariée par la difficulté de s'approvisionner directement aux Etats-Unis.

En ce qui concerne les perspectives de la future récolte américaine, il n'y a rien d'intéressant à signaler.

**Vins.** — Les viticulteurs espèrent que la nouvelle lune va influer favorablement sur les conditions météorologiques et nous amener le beau temps qui serait grandement profitable à la vigne, car la dernière quinzaine a été tout à fait mauvaise.

La température a été presque constamment inférieure à la normale ; des averses fréquentes ont empêché les vignerons de procéder aux soufrages et sulfatages au moment où ces traitements préventifs doivent être appliqués, de telle sorte qu'une éruption soudaine de maladies cryptogamiques pourrait se produire.

La période actuelle, pleine d'incertitude, ne facilite pas les affaires. Dans toutes les régions les transactions sont excessivement restreintes.

Nous trouvons, dans le *Moniteur Vinicole*, un aperçu des cours pratiqués tout récemment :

« Dans les Bouches-du-Rhône on a payé de 5 à 7 fr. l'hectolitre.

On a signalé dans le Midi quelques affaires dans les prix de 6 à 9 fr. pour de bons courants de 7 à 9° ; de 8 à 10 fr. pour des montagnes titrant de 9 à 11° ; de 10 à 14 fr. pour des vins blancs ; de 8 à 12 fr. l'hecto pour des vins rosés.

En Armagnac on a fait : vin blanc de 3 fr. 50 à 4 fr. 50 le degré ; rouge de 45 à 80 fr. la barrique de 300 litres, suivant qualité.

En Gascogne des vins de plaine ont obtenu de 20 à 25 fr. la barrique de 220 litres ; des vins de coteau de 25 à 30 fr.

En Dordogne on a cité quelques affaires de 30 à 45 fr. les 220 litres.

En Touraine on a pu acheter de petits vins rouges dans les 10 à 12 fr. 50 les 250 litres nu. Sur le Cher, des parties supérieures ont été cédées de 20 à 25 fr. Dans les arrières-côtes de Vouvray, on a payé 28 fr. 50 les 250 litres nu.

Les prix de 15 à 22 fr. la pièce ont été pratiqués dans le Loir-et-Cher.

Dans la région de Chablis les cours restent de 60 à 80 fr. le muid en ordinaires, de 100 à 250 fr. logé en supérieurs.

Dans le Beaujolais on a acheté de 15 à 20 fr. les 220 litres les moindres qualités. »

**Soies.** — Comme bien d'autres, l'industrie de la soie a eu à souffrir de l'agitation ouvrière. Une grève des teinturiers a éclaté, qui, fort heureusement, ne s'est pas éternisée : les employés ont consenti à reprendre le travail quand le maire de Lyon, d'accord avec les directeurs des principales maisons, leur eût fait la promesse que la journée de travail serait réduite, aussitôt que les teinturiers suisses, italiens et allemands se seraient décidés à adopter une mesure semblable. Un autre conflit, qui n'est pas encore terminé, est celui qui s'est produit, il y a quelques jours, entre les tisseurs de Voiron et leurs patrons.

Ces exigences de la main-d'œuvre occasionnent un grand malaise, lequel se traduit par une réduction excessive du volume des transactions. Toutefois, malgré cette inactivité, les marchés de la matière première font bonne contenance.

A Lyon, on a pratiqué en dernier lieu : Grèges Cévennes, 2e ordre, 10 1/2, 48 fr. le kilo ; Italie, 1er ordre, 11/13, 49-50 fr. ; Syrie, 2e ordre, 9/11, 47-47 fr. 50 fr. ; Brousse, 2e ordre, 13/15, 14/16, 45 francs.

Chine filature, extra, 9/11, 54-55 fr. ; n° 1, 9/11, 51 fr. ; Japon filature, 1 1/2, 9/11, 49 fr. 50 ; 1 1/2 à 2, 11/13, 48-48 fr. 50. Canton filature, n° 1, 9/11, 42-42 fr. 50.

Les nouvelles concernant la marche des éducations sont satisfaisantes. En France, les vers ont heureusement franchi la deuxième mue dans les Basses-Cévennes ; ils s'échelonnent de l'incubation, dans l'Isère et l'Ardèche, à la troisième mue, dans le Var.

**Cours officiels des Métaux à Paris**

| (Les 100 kilos à l'acquitté) | 12 mai | 19 mai |
|---|---|---|
| | Fr. | Fr. |
| Cuivre Chili, marques ordinaires | 217 50 | 221 .. |
| — Chili, 1res marques | 220 .. | 223 50 |
| — en lingots et plaques de laminage | 226 25 | 229 .. |
| — en lingots propres au laiton | 227 75 | 230 .. |
| — en cathodes | 228 50 | 231 .. |
| Étain Banka | 545 .. | 522 50 |
| Plomb, marques ordinaires | 47 .. | 48 .. |
| Zinc de Silésie | 72 50 | 73 50 |

Xavier GIRARDOT.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 23 mai 1906.

Le vote définitif des nouveaux impôts. — Nouveaux impôts en perspective. — Le marché monétaire. — Les importations et exportations d'or. — Les industries et les grèves.

Le *Reichstag* vient de voter en troisième lecture les nouveaux impôts demandés par le Gouvernement. Il faut dire : les nouveaux impôts et non pas : la réforme financière, car il n'y a pas grand'chose de changé à la base du système financier de l'Empire. L'ancien fonctionnement des contributions matriculaires subsiste en entier. Tous les Etats confédérés restent, comme par le passé, solidaires et responsables des dépenses de l'Empire. Ainsi se trouve maintenu le principal lien fédéral des divers gouvernements.

Ce qui ressort de ces débats, qui ont duré plus de six mois, c'est que le Gouvernement aura, chaque année, 180 millions de marks de plus à sa disposition. Des déclarations faites au cours de cette discussion, il ressort clairement que dans un avenir très prochain ce supplément sera jugé insuffisant ; le Gouvernement redemandera de nouveaux crédits permanents et, de nouveau, le *Reichstag* les accordera. Tout le monde le prévoit et est résigné d'avance. Chaque fois que le Gouvernement a fait appel aux sentiments patriotiques du Parlement, il en a obtenu ce qu'il a voulu. Tous ces crédits ont pour principal but l'augmentation des forces navales : immédiatement après le vote, l'Amirauté a reçu l'ordre de mettre en chantier six nouveaux croiseurs.

La *Reichsbank*, contre toute attente, vient d'abaisser le taux de son escompte de 5 0/0 à 4 1/2 0/0. Elle l'avait porté à 5 0/0, le 18 janvier dernier, à la suite d'importants retraits d'or pour compte français et des nombreuses demandes des industries. Aujourd'hui que l'encaisse métallique de la *Reichsbank* dépasse de beaucoup un milliard de marks et que sa circulation fiduciaire est inférieure de 23 millions de marks au maximum légal, elle a pu, sans inconvénient, procéder à cet abaissement du taux de son escompte, souhaité, depuis longtemps, par tous les industriels et commerçants.

L'argent au jour le jour est à 3 1/2 0/0 ; pour la liquidation il est offert à 4 1/2 0/0.

En janvier et février, nos transactions d'or avec l'étranger nous avaient été très favorables ; mais, en mars, cela a tellement changé que l'ensemble du premier trimestre nous a été bien plus défavorable que le même trimestre de 1906. Les données de ce trimestre ont été les suivantes : importations d'or : 68 1 millions de marks, contre 66.8 millions dans le premier trimestre de 1905 ; exportations d'or : 28.7 millions, contre 16.6 millions. Le solde en notre faveur n'est donc plus que de 39.4 millions de marks, contre 50.3 millions. Parmi les pays importateurs d'or figure au premier rang la Russie et puis la France ; parmi les pays exportateurs, l'Angleterre et puis l'Autriche-Hongrie.

Les nouvelles uniformément bonnes que je vous donne, depuis des mois, sur la situation de nos industries, laissent un peu à désirer maintenant. Les grèves et, à leur suite, les lock out patronaux ont jeté de graves perturbations dans tous les centres industriels et le cours des actions industrielles, qui est un baromètre exact de la situation des industries elles-mêmes, a subi une légère dépression. Les actions charbonnières ont subi, aussi, le contre-coup des déclarations ministérielles affirmant que le Gouvernement ne songeait plus à aucun rachat de charbonnages.

Pour donner une idée de l'essor de la grande industrie, en 1906, il suffira de noter que la production de charbon du premier trimestre a été de 35.2 millions de tonnes, contre seulement 26.4 millions dans le premier trimestre de 1905. La consommation — sans les dépôts — a été de 31 millions de tonnes, alors que dans les trois premiers mois de 1905, elle n'avait été que de 24 1/2 millions de tonnes.

Il importe cependant de noter que les perturbations apportées dans certains districts manufacturiers par la continuité des grèves, n'a pas modifié, dans son ensemble, la situation générale des industries, qui reste satisfaisante.

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 15 mai | Dif. 7 mai | 15 mai | Dif. 6 mai |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 1.015 075 | + 39.314 | 1.074.332 | + 33.619 |
| Billets du Trésor | 32.653 | + 4.045 | 29.933 | + 1.904 |
| Billets d'autres banques | 25.015 | + 7.333 | 26.026 | + 8.628 |
| Lettres de change | 814 255 | — 26 596 | 826.849 | — 43.808 |
| Prêts sur titres | 63.089 | — 12.892 | 74 388 | + 12.992 |
| Valeurs | 87.279 | — 37.766 | 71.843 | — 10.002 |
| Divers | 114.190 | + 25 491 | 93.411 | — 902 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1 316.547 | — 46.235 | 1.267.012 | — 55.349 |
| Autres engagements à vue | 563.436 | + 44 198 | 665 875 | + 57.330 |
| Divers | 26.759 | + 966 | 19.082 | + 453 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 23 mars | 1.034 | 1.261 | 637 | 823 | 58 | + 301 | 5 |
| 31 » | 889 | 1.629 | 589 | 1.099 | 186 | — 236 | » |
| 7 avril | 916 | 1.477 | 545 | 956 | 91 | — 49 | » |
| 14 » | 939 | 1.386 | 592 | 880 | 62 | + 74 | » |
| 23 » | 1 013 | 1.333 | 649 | 818 | 58 | + 213 | » |
| 30 » | 974 | 1.396 | 601 | 895 | 123 | + 86 | » |
| 7 mai | 976 | 1.363 | 519 | 841 | 76 | + 132 | » |
| 15 » | 1.015 | 1.317 | 563 | 814 | 63 | + 226 | » |

**Le Commerce extérieur spécial en 1905.** — L'Office de statistique vient de publier les chiffres — provisoires — du commerce extérieur spécial en 1905. Nous les reproduisons ci-dessous, avec la comparaison des chiffres — définitifs — des trois dernières années :

*Importation* (Milliers de marks)

| | Marchandises | Métaux précieux | Total |
|---|---|---|---|
| 1905 | 6.730.001 | 316.344 | 7.046.345 |
| 1904 | 6.366.465 | 497.800 | 6.864.265 |
| 1903 | 6.002.700 | 318.500 | 6.321.200 |
| 1902 | 5.631.000 | 174.800 | 5.805.800 |
| *Exportation* | | | |
| 1905 | 5.585.437 | 107.101 | 5.692 538 |
| 1904 | 5.228.537 | 86.900 | 5.315.437 |
| 1903 | 5.014.700 | 115.600 | 5.130.300 |
| 1902 | 4.677.800 | 135.000 | 4.812.800 |

L'importation et l'exportation ont donc augmenté par rapport à 1904. Elles ont augmenté, proportionnellement, d'une façon à peu près égale.

En 1905, l'excédent des importations sur les exportations pour les marchandises a été de 1.149.564.000 marks, et pour les métaux précieux de 209.243.000 marks.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 23 mai 1906.

Le marché n'a pas montré grand entrain et après un début hésitant on a fini sur une clôture faible. L'abaissement des taux de l'escompte de la *Reichsbank* a passé inaperçu.

La faiblesse a été générale à tous les compartiments de la cote mais a relativement épargné les fonds d'Etats. Les valeurs à dividendes ont été plus éprouvées.

Les actions des banques des métallurgies et des charbonnages ont fini en recul sensible. Partout les réalisations ont été importantes.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 10 ; Extérieure 97 » ; Lots Turcs 146 25 ; Lombards 24 60. Clôture indécise.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 22 mai 1906.

La situation monétaire. — La nouvelle émission de Bons du Trésor. — Le budget du London County Council. — Les banques anglaises à l'étranger. — Les conditions du travail pendant le mois d'avril 1906

Les conditions du marché monétaire n'ont pas sensiblement varié au cours de la dernière semaine. L'escompte s'est retrouvé aux environs de 3 1/2 0/0 pour le papier trimestriel ; on a pu obtenir l'argent de 2 3/4 à 3 0/0 pour les prêts au jour le jour.

Il semble que la Banque d'Angleterre doive obtenir du métal jaune et augmenter son encaisse assez rapidement. On parle de nouveaux transferts pour le compte du Gouvernement indien. En outre, le numéraire doit reprendre bientôt le chemin de Londres : enfin, les cours des changes sur l'Europe permettront à la Banque de s'assurer le métal venant de l'étranger.

Les conditions actuelles ont engagé le Chancelier de l'Echiquier à retarder l'émission projetée de stock irlandais. Par contre, il est annoncé un emprunt de l'Inde. C'est demain 23 courant que la Banque d'Angleterre doit recevoir les soumissions à 2 millions de livres sterling de stock 3 0/0 indien.

Le prix minimum est fixé à 94 1/2 0/0. Un premier coupon de trois mois d'intérêts sera payable le 5 octobre prochain. Le produit de l'emprunt doit servir à la construction de railways et au remboursement de 750.000 livres sterling d'obligations du Bombay, Baroda and Central Railway échéant pendant l'année financière. Rappelons que la dernière émission de stock indien a eu lieu en avril 1905. Les 2 millions de livres sterling alors offerts au prix minimum de 97 0/0 furent placés à une moyenne de 97 liv. st. 18 sh. 10 d. 0/0. Le cours de l'ancien titre 3 0/0 est 96 0/0.

Hier ont été reçues à la Banque d'Angleterre les souscriptions aux 2 millions de livres sterling de Bons du Trésor à 6 mois, émis en remplacement de ceux arrivant à échéance le 27 courant. Les souscriptions à 98 liv. 8 sh. 2 d. recevront environ 38 0/0 ; celles au-dessus seront intégralement servies.

Lord Welby, président de la Commission des Finances du London County Council, a présenté récemment le budget pour 1906-1907. D'après les chiffres par lui fournis, il résulte que pour l'exercice 1905-1906, les dépenses se sont élevées à 9.237.288 liv. st. et les recettes à 9.277.470 liv. st. L'excédent de 40.182 liv. st. eût été plus considérable sans le déficit de 51.205 livres sterling laissé par l'exploitation du service des bateaux à vapeur sur la Tamise. Le total des évaluations des dépenses pour l'exercice 1906-1907 est de 10.107.643 liv. st., en augmentation de 557.278 liv. st., y compris le déficit sur les bateaux à vapeur. Les recettes sont estimées par contre à 9.874.358 liv. st., ce qui laisserait un excédent de dépenses de 233.285 liv. st. Ce déficit serait comblé au moyen des excédents de recettes des années précédentes.

L'*Economist* donne la liste des Banques anglaises constituées pour les opérations de banque à l'Etranger et dont les principales sont la Hong Kong and Shanghaï, la London and Brazilian, la Bank of Persia, la Bank of Tarapaca and Argentina et la National Bank of Egypt.

Le total du capital social de toutes ces Banques était, en mai 1904, de 8.844.700 liv. st. ; en mai 1905, de 9.312.270 liv. st. ; en mai 1906, de 9.819.700 livres sterling.

La valeur de leurs titres, d'après les cours cotés, était de : Mai 1904, 19.380.750 liv. st. ; mai 1905, 24.460.150 liv. st. ; mai 1906, 27.828.550 livres sterling.

Le bénéfice net réalisé par l'ensemble de ces Banques a été de 1.927.804 liv. st., en 1905, contre 1 million 736.586 liv. st. en 1904 ; soit une augmentation de 191.218 livres sterling.

Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade* sur les conditions du travail pendant le mois d'avril dernier accuse, dans l'ensemble, une nouvelle amélioration. C'est ainsi qu'on enregistre des progrès appréciables dans l'industrie de la fonte, les constructions de machines, les constructions navales, l'industrie du coton, celle de la laine, l'industrie de l'ameublement et l'industrie des chaussures. On constate également une amélioration générale des industries du bâtiment. Les conditions ne sont pas aussi satisfaisantes pour l'imprimerie et la reliure, et surtout pour l'industrie du fer-blanc. Néanmoins, si l'on compare les chiffres d'avril 1906 avec ceux de la période correspondante de l'année précédente, les principales industries, celle du fer-blanc exceptée, accusent une amélioration.

Si l'on envisage les 271 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant au total 582.201 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin d'avril 1906, 21.037 ouvriers sans travail, ou 3.6 0/0, au lieu de 3.8 0/0 à la fin de mars 1906 et 5.6 0/0 à la fin d'avril 1905. Trente nouveaux différends entre patrons et ouvriers ont éclaté en avril, au lieu de vingt en mars dernier et vingt-huit en avril 1905. Le nombre total des travailleurs touchés en avril 1906 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 12.712, ou 16.041 de moins qu'en mars 1906 et 197 de plus qu'en avril 1905. La durée totale du chômage occasionné au cours d'avril 1906 par tous les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 128.500 jours ouvrables, soit 53.300 de moins qu'en mars 1906 et 17.200 de moins qu'en avril 1905. Trente-deux différends, anciens et nouveaux, furent réglés définitivement en avril, affectant 7.397 personnes. De ces trente-deux différends, treize furent réglés en faveur des ouvriers, huit en faveur des patrons et onze entraînèrent des concessions réciproques. Les modifications de salaires survenues en avril furent surtout des augmentations, intéressant particulièrement environ 315.000 ouvriers de l'industrie cotonnière, et plus de 41.000 mineurs du Northumberland. Le nombre total des personnes touchées par ces variations de salaires a été d'environ 403.100. Le résultat de ces variations de salaires a été un accroissement d'environ 11.800 liv. st. par semaine, 401.900 travailleurs ayant enregistré une augmentation totale de 11.860 liv. st., et 1.200 ayant subi des diminutions s'élevant ensemble à 60 liv. st.

Les changements de salaires avaient affecté, en mars, 48.500 travailleurs, et ils avaient eu pour résultat une augmentation de 1.700 liv. st. par semaine.

En avril 1905, le nombre des ouvriers affectés par les variations de salaires avait été de 11.250, et le résultat avait été une augmentation de 250 liv. st. par semaine.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

24 Mai 1906

*Departement des operations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets créés | 50.461.000 | Dette fixe de l'Etat | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 32.011.000 |
| Total | 50.461.000 | Total | 50.461.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque) | 15.977.000 |
| Réserve et profits et pertes | 3.284.000 | Portefeuille et avances | 31.234.000 |
| Trésor et administration publique | 10.328.000 | Billets en réserve | 21.838.000 |
| Comptes particuliers | [illegible] | Or et argent monnayés | [illegible] |
| Billets à sept jours, etc. | [illegible] | | |
| Total | [illegible] | Total | 70.398.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 5 avril ...... | 37.176 | 29.178 | 58.339 | 49 667 | 26.448 | 45 28 | 3 ½ |
| 12 » ...... | 35 012 | 29 261 | 54 801 | 48 417 | 24.201 | 44 10 | » |
| 19 » ...... | 35.795 | 28.875 | 53 397 | 47.853 | 23 370 | 43 71 | » |
| 26 » ...... | 33.102 | 28 705 | 58 036 | 53 039 | 22 847 | 39 31 | » |
| 3 mai ...... | 32 505 | 29 062 | 56 410 | 52 371 | 21.893 | 38 76 | 4 |
| 10 » ...... | 31 243 | 28.812 | 52.996 | 49.974 | 20.881 | 39 35 | » |
| 17 » ...... | 31 602 | 28 665 | 51.512 | 48.021 | 21.387 | 41 46 | » |
| 24 » ...... | 33.360 | 28.623 | 52 452 | 47.211 | 23.187 | 44 11 | » |

**Le Commerce de la Fédération Australienne en 1905.** — Voici, d'après les chiffres publiés par le *Journal of Commerce*, de Melbourne, le mouvement des échanges de la Fédération australienne, y compris le numéraire, et en faisant figurer à la fois le commerce entre les Etats et celui de ces Etats avec les pays étrangers :

| Années | Importations | Exportations | Total |
|---|---|---|---|
| | *Commerce total* | | |
| — | — | — | — |
| | (En livres sterling) | | |
| 1903....... | 67.468.533 | 77.618.363 | 145 086 896 |
| 1904....... | 68.394.979 | 88.983.419 | 157.378.198 |
| 1905....... | 75.815.096 | 94.163.640 | 169.978.736 |
| | *Commerce avec l'étranger* | | |
| 1903...... | 37.811.471 | 48.170.164 | 85.981.635 |
| 1904....... | 36.956.419 | 57 544.859 | 94.501.278 |
| 1905....... | 38.401.803 | 56.850.347 | 95.252.150 |
| | *Commerce entre les Etats* | | |
| 1903....... | 30.657.062 | 29.448.199 | 60 105.261 |
| 1904....... | 31 438.560 | 31.438.560 | 62.877.120 |
| 1905....... | 37.413.293 | 37.413.293 | 74.826.586 |

Pour l'exercice écoulé, le commerce avec les pays étrangers se décompose comme suit entre les diverses parties de la Confédération :

| Etats | Importations | Exportations de produits australiens seulement |
|---|---|---|
| — | — | — |
| | (En livres sterling) | |
| Nouvelle-Galles du Sud ....... | 14 573.819 | 23.641.874 |
| Victoria.. ...................... | 12.933.023 | 13 653.740 |
| Queensland .................... | 3.164.489 | 3 349.641 |
| Australie méridionale ......... | 3.223.525 | 5.351.849 |
| Australie occidentale ......... | 3.768.830 | 8.961.565 |
| Tasmanie ........................ | 738.117 | 468.661 |

En outre, les réexportations s'élèvent pour l'ensemble de la Confédération à 1.323.017 liv. st.

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 23 mai 1906.

Une pétition couverte de nombreuses signatures vient d'être présentée au Comité dans le but d'obtenir la fermeture du Stock Exchange tous les samedis.

Les transactions ont été fort limitées, mais la tendance reste très ferme.

Les *Consolidés* finissent à 89 3/4, contre 89 11/16.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent leur bonne tenue. L'*Italien 4 0/0* reste à 105; l'*Extérieure Espagnole* finit à 96 1/8 et le *Turc unifié 4 0/0* est très ferme à 94.

Les Fonds sud-américains sont très fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 ./., et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 99 3/4.

Les Chemins anglais se sont alourdis.

Les valeurs américaines sont en général bien soutenues.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 164 1/4; l'*Erie* à 46 3/8, et le *Louisville* à 148 1/4; l'*Atchison* à 91 3/8, et le *Norfolk* à 94.

# AUTRICHE-HONGRIE

## *LA SITUATION*

Vienne, 22 mai 1906.

Le nouveau Président du Conseil autrichien. — L'ouverture du Parlement hongrois. — La question du tarif douanier. — Le marché monétaire. — Les industries. — Le Lloyd autrichien.

Le nouveau président du Conseil autrichien est arrivé à ce résultat appréciable de n'avoir encore trop mécontenté personne après un mois de gouvernement. Il est resté dans un vague heureux auquel personne n'a rien trouvé à redire.

Il a manifesté constamment le désir d'être aimable pour les Hongrois et d'être agréable aux Autrichiens. Il a fait un voyage à BudaPesth et s'est mis facilement d'accord avec les ministres hongrois sur les questions courantes; et puis, de retour à Vienne, il a déclaré à la Chambre des Seigneurs que les droits et les intérêts de l'Autriche seraient strictement sauvegardés dans les rapports avec la Hongrie. Somme toute, le prince de Hohenlohe semble accepter l'héritage intégral de M. de Gautsch, surtout tout son programme de réforme électorale.

A Buda Pesth, le régime parlementaire fonctionne de nouveau. Aujourd'hui même, l'Empereur y a ouvert, en grande solennité, le Parlement hongrois. Son premier mot a été pour se féliciter de la disparition du funeste *malentendu* qui avait troublé si longtemps la vie constitutionnelle du pays.

A la fin de son discours, François-Joseph a annoncé la prochaine demande de nouveaux crédits militaires.

L'accueil fait à l'Empereur et à son ministre aurait pu faire croire aux observateurs superficiels que toutes les discussions latentes étaient résolues. Hélas! les cercles bien renseignés savent que la question du tarif douanier va créer de sérieuses difficultés entre l'Autriche et la Hongrie.

Le Cabinet hongrois maintient son ancien point de vue que le tarif hongrois, quoique identique à celui de l'Autriche, doit avoir un caractère autonome et être présenté au Reichstag hongrois.

L'Autriche s'obstine à dire qu'un seul tarif existe : le tarif commun. Et l'on ne voit pas qu'une des deux parties soit décidée à céder sur ce point. Comme le Gouvernement de Vienne paraît devoir rester inébranlable, il est assez probable que le ministère Wekerlé présentera sa démission.

Ce débat — aujourd'hui connu dans le public — est trop gros de conséquences fâcheuses pour n'avoir pas exercé une répercussion pénible sur le marché financier. Aussi, depuis plusieurs jours, les affaires sont rares à la Bourse de Vienne et les cours des valeurs industrielles ont subi la principale répercussion de ce marasme.

Sur le marché monétaire, les disponibilités ne sont pas très abondantes, mais suffisent cependant aux demandes qui restent rares. L'argent est offert à 4 0/0.

En dépit du conflit latent entre l'Autriche et la Hongrie à propos du tarif douanier, la fin de la situation révolutionnaire en Hongrie a donné une impulsion nouvelle à la plupart de nos grandes industries. Sans de nombreux conflits entre patrons et ouvriers, leur situation serait même satisfaisante. Nos industries métallurgiques se trouvent partout en progrès, favorisées par la consommation nationale qui s'accroît autant que par l'exportation qui progresse. La production et la vente du fer brut ont considérablement augmenté depuis deux mois : c'est une répercussion directe de l'essor qu'ont pris récemment toutes les industries du bâtiment — je parle des industries privées, car les grands travaux publics subissent, au contraire, un temps d'arrêt. Les fabriques de rails, de locomotives et de wagons sont bien occupées.

Les grèves de plusieurs grands charbonnages ont entravé la production du charbon national. Aujour-

d'hui le travail est redevenu actif dans les centres d'extraction ; la vente est régulière et à des prix rémunérateurs.

Les négociations engagées, depuis longtemps, entre l'Etat et le Lloyd autrichien viennent d'aboutir à la solution souhaitée. Le nouveau contrat impose au Lloyd une augmentation de la vitesse et du tonnage de sa flotte en échange d'une augmentation proportionnelle de la subvention. L'Etat s'est réservé de nouveaux avantages pour le transport de la poste et et de nouveaux droits pour le cas de guerre. De part et d'autre, on compte que cet accord donnera un nouvel essor aux transactions maritimes de l'Empire.

---

**Echanges commerciaux entre l'Autriche et la Hongrie.** — Dans les trois premiers mois de 1906, les envois de Hongrie en Autriche se sont élevés au total de 222.5 millions de couronnes (+ 32.7 millions, par rapport au même trimestre de 1905) et les envois d'Autriche en Hongrie se sont élevés à 237.6 millions (+ 13.3 millions). Il en résulte un solde actif, en faveur de l'Autriche, de 15.1 millions de couronnes.

---

**Les Chemins de fer de l'Etat autrichien.** — Dans les quatre premiers mois de l'année, les Chemins de fer de l'Etat autrichien ont encaissé 85.750.400 couronnes, soit une augmentation de 7.028.045 couronnes par rapport à la même période de 1905.

---

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 23 mai 1906.

Marché sans affaires. Les cours sont pourtant soutenus et malgré la rareté des transactions on n'a constaté aucun fléchissement sérieux.

Valeurs industrielles, fermes.

On a coté le Mobilier Autrichien 676 .. ; les Lombards, 134 .. ; la Lænderbank, 437 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 678 .. ; l'Alpine, 574 .. ; Clôture calme.

---

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 22 mai 1906.

Les valeurs espagnoles et le change. — La sidérurgie. — Les charbonnages.

Les dispositions de notre marché à terme pour les Chemins espagnols sont restées des plus favorables, et les cours des actions *Saragosse*, principalement, ont encore fait des progrès importants depuis huit jours. On ne s'occupe plus de la marche des cours du change sur Paris à Madrid qui, depuis quelques jours, a plutôt une légère tendance à la reprise, ni des grosses ventes qui ont lieu journellement pour le compte de l'Espagne. La situation financière des Sociétés de chemins de fer s'est certainement beaucoup améliorée depuis quelques mois, et si le change pouvait se maintenir dans les environs de 110 seulement, les bénéfices qu'elles réaliseront justifieront largement les cours actuels. Mais, d'un autre côté, il ne faut pas oublier que les tarifs de ces chemins sont excessivement élevés et que la question de leur diminution, qui est dans l'intérêt du commerce et de l'industrie du pays, a déjà été posée plusieurs fois, mais n'a pas trouvé de solution à cause de la mauvaise situation intérieure, conséquence de la perte énorme sur le change. Aujourd'hui, cette raison de ménager les actionnaires n'existe plus. En outre, des travaux de réfection, ajournés depuis longtemps, absorberont également une partie importante des bénéfices. Ce n'est donc que pure exagération d'une spéculation qui ne connaît plus de limite de vouloir chiffrer déjà maintenant les dividendes qu'on pourra donner pour l'exercice en cours, et une plus grande modération serait plutôt à conseiller, surtout après l'étape de hausse qu'on vient de parcourir.

Les autres valeurs du terme n'ont qu'un marché très court. En dernier lieu, nous constatons une légère amélioration des cours des valeurs de traction qui, espérons-le dans l'intérêt de ces entreprises, aura cette fois un lendemain.

Au comptant, les affaires se concentrent sur les valeurs de l'industrie du fer et du charbon, pendant que les transactions dans les autres groupes sont purement professionnelles.

La situation, sur les marchés des produits de l'industrie sidérurgique, dénote toujours la même tendance à la hausse pour les produits finis, pendant que les fontes et les demi-produits se contentent de maintenir leur niveau élevé. Cependant les nouvelles qu'on reçoit de tous les côtés ne permettent pas de douter qu'ici aussi le dernier mot n'est pas dit et, si la hausse n'est pas annoncée officiellement par les grands producteurs, la seule raison est que le disponible est absolument nul, et que les nouveaux prix ne pourront s'appliquer qu'à des échéances trop éloignées.

Si le rapport du Syndicat rhénan-westphalien de l'acier ne pouvait qu'accuser une situation très florissante, le rapport du Syndicat de la Silésie, qu'on vient de publier, renchérit encore et trouve qu'on ne peut pas désirer mieux, non seulement pour son district, mais également pour les autres parties de l'Allemagne. Les ateliers sont occupés jusqu'à la limite de leur capacité de produire et les ordres en carnets assurent du travail jusqu'à la fin du troisième trimestre. Il trouve que les prix sont encore très modérés, mais qu'une hausse s'imposera sous peu, par suite de la cherté de la matière première.

L'Angleterre, qui nous occupe surtout comme fournisseur de fonte, a encore vu l'exportation de ce produit augmenter dans une proportion appréciable et, malgré une production à outrance, les stocks dans les magasins publics diminuent de près de 1.200 tonnes par mois. Mais le coup de collier à ce sujet doit nous venir de l'Amérique qui, cette fois, ne paraît vraiment pas en état de faire face à sa consommation aux chiffres fantastiques.

Il y a quelques jours seulement les grandes corporations de l'acier ont commencé de prendre les ordres pour 1907, et on nous annonce déjà que les commandes des chemins de fer atteignent un million de tonnes de rails. Il paraît aussi que des négociations pour les fournitures pour la reconstruction de San-Francisco vont être entamées. En tout cas cela ne peut plus tarder longtemps, et avec la situation excessivement serrée du marché des fers bruts en Amérique, une forte hausse sera presque inévitable.

Le marché des titres de ce groupe chez nous n'a pas été beaucoup plus actif pendant la dernière huitaine. Les cours se sont bien améliorés légèrement, mais avec des transactions insignifiantes. En général, les capitalistes semblent trouver les prix de la plupart de ces valeurs trop élevés et n'offrant pas une chance suffisante de plus-value pour le moment.

En charbonnages, par contre, la hausse fait journellement des progrès, et les mouvements d'un jour à l'autre sont souvent par trop exagérés. De vendredi à lundi les Charbonnages Belges, par exemple, ont monté de 50 fr. Nous ne voulons rien dire contre la valeur, qui est de premier ordre, et qui dans l'avenir justifiera certainement un prix encore plus haut. Mais la hausse trop brusque déconcerte les capitalistes et les offres de ce jour, sans être d'une importance bien extraordinaire, ont fait revenir le prix à un niveau plus adéquat. En Marcinelle-Nord, la souscription une fois terminée et les titres livrés, le marché s'établit facilement entre 660 et 680 comme cours extrêmes de ces derniers jours, avec des transactions importantes. De grosses affaires, dont beaucoup spéculatives en Houillères-Unies, sur la probabilité d'y rencontrer une couche très riche de charbon qui se retrouve dans les concessions entourant les Houillères-Unies. Des achats modérés mais

suivis en Courcelles-Nord qui, avec une excellente situation financière, ont la certitude d'un dividende très rénumérateur pour l'année prochaine. Le dividende de 90 fr., qu'on a distribué pour 1905, représente encore 4 1/2 0/0 du cours actuel, capitalisation qui ne se retrouve que rarement sur les titres de cette qualité.

Quant à la situation du marché de la houille, elle n'a été nullement influencée par le maintien pur et simple des prix du mois de mars à l'adjudication qui a eu lieu mardi dernier On sait que, pour des raisons politiques et autres, les Directeurs des charbonnages se sont concertés pour ne rien changer aux conditions faites à l'Etat. Mais en même temps ils ne prenaient aucun engagement au sujet de l'industrie privée qui, pour ses besoins, doit payer une prime de près de deux francs par tonne sur les prix officiels. La grande consommation, qui aurait pu essayer de faire des difficultés, se trouve encore couverte par des contrats qui vont jusqu'à la fin du mois de juin. D'ici au 15 juin, moment de leur renouvellement, les charbonnages n'auront pas longtemps à chercher pour justifier la hausse des prix qu'ils voudront imposer à ce moment. A aucun moment, même en 1900 et 1901, ils ne furent, dans une pareille mesure, si absolument maîtres de la situation. Il est à prévoir que l'hiver prochain se marquera par une véritable disette de charbon, l'excessive consommation actuelle ne permettant pas d'établir les stocks d'été, absolument nécessaires pour couvrir les plus grands besoins de l'hiver.

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 20 mai 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Les recettes des douanes en 1905.

Les préparatifs du mariage royal absorbent de plus en plus l'attention du Gouvernement et ce ne sera qu'à la mi-juin qu'il pensera à demander au Roi un changement d'orientation politique.

Les Catalans se montrent de plus en plus montés contre la centralisation administrative et entreprennent une campagne à outrance contre ce système de gouvernement.

Les distillateurs d'alcools ont décidé de fermer leurs magasins le 25 courant, jour de l'arrivée de la future Reine d'Espagne ; cette manifestation a pour but d'imposer au Gouvernement une promesse de modification de la loi ; les auteurs du plan espèrent que la crainte de voir le Roi mécontent d'une manifestation de déplaisir poussera le Ministre des Finances à entrer en pourparlers avec les distillateurs. Je ne crois pas qu'il y ait rien de sérieux là-dessous et informations prises, je pense que la seule chose à faire est la modification de certaines formalités trop dérangeantes qui sont connues et signalées depuis longtemps, sans atteindre le principe de l'impôt.

La spéculation ne s'est pas encore expliqué comment les cours des valeurs de l'Etat ont pu subir une dépréciation aussi forte. Elle l'attribue à l'attitude de la place de Barcelone, qui était à la baisse, ainsi que je l'ai dit plusieurs fois ; mais, au fond, cette excuse n'a aucune valeur. Dans la situation qui a été créée au marché il devait, fatalement, y avoir une dépression des cours. Dire combien elle durera et si elle s'accentuera encore, c'est un peu risqué ; aussi mieux vaut s'abstenir de prophétiser.

En fait, le *4 0/0*, qui débutait il y a huit jours à 82 20 au comptant et 82 46 à terme, a fermé, samedi, à 81 60 et 81 80 respectivement, ce qui fait 60 centimes de baisse pour les six jours. L'*Amortissable*, qui débutait à 101 40, a fermé à 99 35, soit : 1 0/0 du coupon détaché, et 1 05 de baisse, qui était facile à prévoir.

Les prêteurs de capitaux sont dans la joie : figurez-vous qu'on a fait les reports fin mai à 20, puis à 25 centimes, et que ce prix sera dépassé, probablement, car les spéculateurs résistent à liquider leurs positions pour ne pas peser davantage sur les cours et, cela étant, peut-être verrons-nous des taux de 30 ou 40 centimes pour une semaine ; il est vrai que quelques personnes, sans doute des initiés, comptent sur des interventions, on ne dit pas lesquelles, pour amener une abondance de capitaux.

En attendant celle-ci, on signale le fait qu'un certain nombre des ventes réalisées ces jours derniers l'ont été pour acquérir, soit des valeurs, soit du change étranger.

La séance d'aujourd'hui a été remarquée par la différence de cours entre Madrid et Barcelone, mais, grâce à des efforts persistants, le marché a réactionné en clôture.

Sous l'influence de la faiblesse des fonds de l'Etat, les actions de la *Banque d'Espagne* ont perdu 5 0/0 et restent à 438 ; *Hypothécaire d'Espagne*, à 216 0/0 ; *Tabacs*, un peu lourds, à 407 ; *Hispano-Americano*, 144 ; *Explosifs*, 291 50 ; *Altos Hornos, de Bilbao*, 314 ; *Resineras*, à 155 : le marché de ce titre a été désorganisé par la baisse du change, qui était un précieux adjuvant pour placer les colophanes qu'elle fabrique ; *Sucrières*, toujours dans le marasme : les *privilégiées* ont eu quelques affaires à 66 et les *ordinaires*, à 34 0/0 ; bien entendu, ces cours sont nominaux ; *Electricidad de Chamberi*, 70.

Obligations *Madrid* 3 0/0, à 67 75 ; 4 1/2, 5 0/0, à 94 25 ; 6 0/0, 102 ; *Arizas* 5 0/0, 105 ; *Madrilena de Electricidad*, 91 ; *Sucrières*, 97 25 ; *Electricidad de Chamberi*, 88 75 0/0.

Le prix du change a continué à baisser cette semaine : de 108.50 cours d'ouverture du lundi il a reculé jusqu'à 106.10 jeudi, revient samedi à 106.85 et ferme aujourd'hui à 106.80, soutenu par de fortes demandes.

Ce marché est soumis depuis quelques jours à des demandes plus considérables que d'habitude ; pendant la semaine dernière, la Banque d'Espagne a négocié en tout 50.000 francs samedi, mais les offres ont été assez abondantes ; les sommes connues ont atteint :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| 14 mai ........ | 1.177.000 | 16.000 |
| 16 — ........ | 1.000.000 | 17.000 |
| 17 — ........ | 425.000 | 4.000 |
| 18 — ........ | 520.000 | 2.000 |
| 19 — ........ | 1.270.000 | 6.000 |
| Totaux ...... | 4.392.000 | 45.000 |

Bien que le 16 ait été jour férié, il y a eu cependant des opérations que nous pouvons évaluer à 600.000 francs, ce qui fait un total de 5.000.000 de francs environ.

La somme des opérations connues a été un peu au-dessous de celle de la semaine précédente, mais elle dépasse de beaucoup la moyenne ; il y a des motifs pour croire que, d'ici à la fin du mois, les cours subiront des oscillations un peu brusques ; pour peu qu'ils baissent encore, nous verrons un chiffre d'affaires très important, car beaucoup de monde attend qu'il soit à 5 0/0 ou au-dessous pour acheter : ce sont les personnes qui ne voient pas clair dans cette baisse, si rapide, qu'en trois semaines elle a été de 8 50 0/0.

Parmi les nouvelles qui circulent à ce propos, il faut mentionner celle qui attribue au Ministre des Finances l'intention de faire reprendre l'échange des billets de Banque contre de l'or, aussitôt que la prime de celui-ci aura atteint le pair. L'homme est libre de penser ce qu'il veut, d'après une école philosophique, et, en ce cas, il n'y a rien à dire ; mais les profanes craignent qu'une pareille mesure, adoptée quand il n'y a pas d'or dans la circulation, n'entraîne la disparition du stock d'or de la Banque. Aussi est-il préférable d'attendre pour voir ce que fera réellement le Ministre.

Voici la comparaison des cours des principales

valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 30 avril | 7 mai | 14 mai | 21 mai |
|---|---|---|---|---|
| **4 0/0 Intérieur** | 81 85 | 82 40 | 82 20 | 81 70 |
| **5 0/0 Amortissable** | 100 10 | 101 85 | 101 40 | 99 50 |
| **Banque d'Espagne** | 438 .. | 441 50 | 442 .. | 438 .. |
| **— Hypothécaire** | 214 .. | 215 .. | 215 .. | 215 .. |
| **Comp. Ferm. des Tabacs** | 402 .. | 410 .. | 408 50 | 407 .. |
| **Chèque sur Paris** | 15 25 | 10 75 | 7 25 | 6 80 |
| **— Londres** | 28 93 | 27 75 | 26 96 | 26 91 |
| **Cédules hypothéc. 4 0/0.** | 101 60 | 101 80 | 101 75 | 101 .. |

Au bilan de la *Banque d'Espagne*, il y a 4,3 millions de plus en écus ; 0,9 en argent et une diminution de 7 millions dans la circulation.

Les recettes des Douanes pendant l'année 1905 ont été de 172.932.830 pesetas, dont 144.195.094 pour les droits d'importation, et 23.394.316 pour l'impôt sur les transports; les évaluations budgétaires étant de 138.736.978 pesetas le boni s'élève à 34.197.579 pesetas, dont 26.695.094 sont le produit des importations. La bonification allouée sur les dédouanements payés en or a atteint 25.294.061 pesetas et l'Administration fait ressortir que, sans cette réduction, les recettes auraient atteint 198.226.891 pesetas.

Pendant la dernière période quinquennale une seule année, 1902, a laissé un petit manquant dans les prévisions; les autres ont laissé des plus-values variables, et encore faut-il tenir compte que les évaluations ont été relevées de plus de 10.000.000.

Le boni de l'année dernière a été dû à l'importation de blé, 884.986 tonnes, au lieu de 747.793 dans la période quinquennale 1900-1904. Cette céréale a fourni à elle seule, en 1905, une recette de 39.901.777 pesetas, plus du triple de la moyenne quinquennale de 1900-1904. Si la récolte de cette année est aussi bonne que le fait croire l'aspect des campagnes, il faut prévoir une énorme diminution des importations et une autre de 25 à 30 millions de pesetas dans les recettes douanières.

**Recettes des Chemins de fer Espagnols**
*Du 1er janvier au 6 mai (18 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 21 550.404 | 21.845.544 | 21.461.385 | 22.427.235 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 6.725.822 | 6.731.158 | 7.357.308 | 7.052.646 |
| *Valence à Utiel .* | 88 | 262.757 | 393.355 | 330.456 | 383 018 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 489.941 | 512.809 | 538.910 | 583.267 |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 907.716 | 882.456 | 934.706 | 920.935 |
| *Almansa Valence* | 499 | 5.296.400 | 5.455.333 | 5.229.281 | 5.562 625 |
| Total Nord de l'Esp.. | 3.681 | 35.233.040 | 35 820.655 | 35.852.046 | 36.629.125 |
| **Andalous .........** | 1.067 | 7.415.589 | 7.386,395 | 7.018.174 | 6.749.778 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 34.073.413 | 35.038.354 | 33.401.758 | 35 151.790 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 1.452.881 | 1.324.150 | 1.604.506 | 1.712.725 |

**Le Commerce extérieur.** — Le mouvement du commerce extérieur pendant le premier trimestre de 1906 fait ressortir une forte augmentation des importations : 240.8 millions au lieu de 225 en 1905 ; sans cela le total des importations aurait diminué, vu que les matières ont fléchi à 109 millions au lieu de 117 ; mais comme les achats de blés se sont élevés à 177.000 tonnes au lieu de 117.000 en 1905 il y a, de ce chef, un excédent de 14 millions ; l'importation de farine de blé, presque toute d'origine française, a été de 3 millions, au lieu de 5 millions et les céréales autres que le blé ont pris 5,7 millions au lieu de 2. Le coton en rame a perdu 10 millions.

L'exportation est passée de 191 millions en 1905 à 220 en 1906 ; la différence reste spécialement sur les minerais, 55 millions au lieu de 39 ; animaux et leurs dépouilles, 16 au lieu de 12 ; oranges, 37,9 au lieu de 23,5 ; l'huile d'olive perd millions (9.7 au lieu de 14.5).

## Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 16 mai 1906.

Le marché reste calme et les transactions sont à peu près nulles. L'*Intérieure* clôture à 81 45. Le change sur Paris s'établit à 6 90.

# ÉTATS BALKANIQUES

### ROUMANIE

**Les Chemins de fer et la Navigation.** — On lit dans l'*Industrie Roumaine* que, pendant l'exercice 1905-1906, la *Direction des Chemins de fer* a employé, sur un réseau de 179 kilomètres, 512 locomotives, 465 tenders, 12.610 wagons et 42 charrues pour déblayer la neige.

Dans le courant de cet exercice, la direction a transporté 5.598.456 voyageurs, 11.521 tonnes de bagages, 36.079 tonnes de marchandises par grande vitesse et 4.191.696 tonnes de marchandises par petite vitesse.

Le nombre des voyageurs se répartit de la manière suivante : 194.108 de première classe, 894.513 de deuxième classe et 4.554.835 de troisième classe.

Sur le chiffre de 36.079 tonnes de marchandises expédiées par grande vitesse, 15.608 tonnes ont payé les taxes de transport selon le tarif normal et 20.571 selon le tarif réduit.

Les principales marchandises expédiées par petite vitesse ont été les suivantes : 1.428.729 tonnes de céréales et de farine, 479.930 tonnes de ciment et de pierres, 635.545 tonnes de bois de construction, 370.594 de bois de chauffage, 349.675 tonnes de pétrole, etc.

En ce qui concerne la *Direction du Service maritime*, elle a transporté, pendant l'année 1904-1905, sur la ligne orientale de Constantza à Constantinople, 11.641 voyageurs, dont 1.646 de première classe, 2.402 de deuxième classe et 7.593 de troisième classe, et de Constantinople à Constantza 6.333 passagers, dont 668 de première classe, 995 de deuxième classe et 4.670 de troisième classe.

Par la ligne occidentale, on a exporté 67.862 tonnes métriques de marchandises, dont 55.409 de céréales, 12.977 de bois de construction et 2.676 divers, et on a importé 68.437 tonnes de marchandises dont 30.219 tonnes de charbon.

Le trafic des marchandises sur la ligne occidentale a été seulement de 4.744 tonnes, dont 2.117 de trafic local.

Pendant l'exercice 1904-1905, les revenus du service maritime roumain n'ont été que de 1.947.205 fr. 43, dont 502.957 francs 99 pour la ligne orientale et 1.444.247 fr. 44 pour la ligne occidentale, alors que les dépenses se sont élevées à 2.746.450 fr. 44, à savoir 1.020.210 fr. 25 pour la ligne orientale et 1.726.240 fr. 19 pour la ligne occidentale ; il y a eu donc un déficit de 789.245 fr. 01, qui se répartit de la sorte : 417.252 fr. 26 pour la première ligne et 271.992 fr. 75 pour la seconde.

**Finances roumaines.** — Voici, d'après le *Cureriul-Financiar*, quelle était la situation financière de la Roumanie au 31 mars 1906 :

| | Francs |
|---|---|
| Solde en caisse le 31 mars 1904 | 49.902.699 30 |
| Encaissements du Trésor du 1er avril 1905 au 31 mars 1906 | 284.776.058 26 |
| Total | 334.678.757 56 |
| Paiements effectués du 1er avril 1905 au 31 mars 1906 | 227.869.233 66 |
| Solde en caisse au 31 mars 1906 | 106.809.523 90 |

**La Commission européenne du Danube.** — On a récemment, à Galatz, le cinquantenaire de la création de la Commission européenne du Danube. Le *Curierul Financiar* a publié récemment, à cette occasion, un article dont nous donnons ci-après un résumé, où il fait ressortir les résultats obtenus par la Commission pendant ces cinquante dernières années.

Rappelons que la Commission européenne du Danube a été instituée en 1856, par le traité de Paris. Sa durée avait été primitivement fixée à deux années, après quoi devait lui succéder une Commission de riverains à existence permanente. Mais en présence de l'importance des travaux à exécuter, les pouvoirs de la Commission ont dû être prolongés d'année en année, ce qui explique son existence actuelle.

Grâce à son activité, la Commission danubienne est arrivée à de brillants résultats :

Ainsi, la profondeur du fleuve qui, à l'embouchure du bras de Soulina était de 2 m. 74 en 1858, est aujourd'hui de 7 m. 31.

En 1856, un vaisseau d'une capacité de 200 tonnes registres ne pouvait entrer ou sortir par Soulina sans s'alléger ou décharger une partie de son chargement. En 1900, un vapeur d'une capacité de 3.519 tonnes registres ou 6.500 tonnes de poids, a pu entrer et évoluer à l'aise.

En 1893, près de 300 vaisseaux ne pouvant remonter le Danube, étaient forcés de s'arrêter à Soulina. En 1900, 7 seulement se sont trouvés dans ce cas.

En 1869, on n'a exporté par le bras de Soulina que 2.300.000 quarters ou 6.693.000 hectolitres de céréales et en 1892 il en a été exporté 17.545.071 quarters ou 51.017.555 hectolitres par le même bras.

A cet important accroissement de la profondeur du fleuve et de l'embouchure de Soulina, du tonnage des bâtiments et des quantitées transportées, correspond un abaissement étonnant du prix du transport des taxes payées par les bâtiments pour naviguer sur le fleuve.

En effet, le prix de transport d'une tonne de céréales de Braïla ou Galatz jusqu'en Angleterre était, en 1856, de 65 fr. 25 en or et en 1897, le transport d'une tonne sur cette même distance coûtait 14 fr. 50, en moyenne. La taxe de navigation et de pilotage perçue par la Commission européenne qui était, en 1865, de 3 fr. 75 par tonne-registre, est réduite aujourd'hui à 1 fr. 90 pour les vaisseaux qui chargent dans les ports danubiens et seulement à 1 fr. 25 pour ceux chargeant dans le port de Soulina.

En un mot, de 1857 jusqu'aujourd'hui, on est arrivé à une cote moyenne des eaux de 5 pieds et demi de profondeur, et pour chaque pied dont on a approfondi l'embouchure et le bras de Soulina, l'exportation des céréales a augmenté sur ce bras de près de 10 millions d'hectolitres.

Ces résultats grandioses ne sont dus qu'aux travaux persévérants de la Commission européenne. Ajoutons que de sa création jusqu'à maintenant, les travaux exécutés par elle ont coûté la somme de 72.633.882 fr.

## SERBIE

**La Banque Nationale de Serbie en 1905.** — L'encaisse de la *Banque nationale de Serbie* comprenait, au 31 décembre 1905, 12.421.106 dinars d'or et 8.670.926 dinars d'argent; ce stock métallique servait à couvrir une circulation fiduciaire de 36.991.668 dinars, dont 3.102.896 dinars de billets remboursables en or, et le reste remboursable en argent. La Banque possédait, en outre, chez ses correspondants à l'étranger, des crédits s'élevant à 4.903.303 dinars.

Les mouvements de caisse (entrées et sorties réunies) ont atteint, en 1905, 138.451.309 dinars; le mouvement total des comptes courants a été de 24.273.568 dinars, pour un solde moyen de 2.957.201 dinars.

Il a été escompté et reçu en dépôt 13.079 effets pour 30.206.030 dinars, dont 4.500.000 dinars en bons du Trésor payables en argent. Le portefeuille en fin d'année comprenait 2.964 effets pour 5.521.560 dinars. Le taux de l'escompte, qui était au début de l'année de 7 1/2 0/0 pout les effets payables en or et de 6 0/0 pour les effets payables en argent, a été fixé uniformément à 6 0/0 à partir du 2 mars.

Les prêts sur nantissement d'effets publics se sont élevés à 1.143.020 dinars, avec un solde en fin d'année de 1.531.755 dinars; les avances en compte courant aux institutions de crédit serbes, à 23.038.268 dinars, pour un solde en fin d'exercice de 6.794.088 dinars.

La valeur des titres en dépôt libre était, au 31 décembre 1905, de 1.940.511 dinars.

A la même date, la dette de l'Etat serbe vis-à-vis de la *Banque Nationale* s'élevait à 3.430.677 dinars, et celle de la Ville de Belgrade à 1.671.210 dinars.

Les bénéfices bruts de l'exercice 1905 ont été de 1 million 147.528 dinars et les frais de 460.448 dinars, laissant un produit net de 687.080 dinars; la part revenant aux actionnaires a été de 559.482 dinars.

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

**La Situation financière de l'État de Bahia.** — Au commencement du mois d'avril dernier, M. José Marcellino de Souza, gouverneur de l'État de Bahia, a lu, devant le Congrès législatif, son message annuel.

Dans la partie financière de son message, le Gouverneur nous apprend que la recette prévue au budget de l'exercice 1905 s'élevait à 11.529 contos, en chiffres ronds, mais qu'elle n'a atteint que 8.218 contos, soit 3.311 contos de moins. D'un autre côté, les dépenses, estimées à 11.326 contos, se sont élevées à 16.080 contos, soit 4.754 contos de plus. Si l'on compare la recette ordinaire avec les dépenses ordinaires, on trouve un déficit de 3 107 contos. Mais la recette extraordinaire a produit 9.273 contos, alors que les dépenses extraordinaires ne se sont élevées qu'à 1.311 contos ; ce qui donne, pour la recette totale, 17.491 contos, et pour la dépense totale, 17.392 contos, d'où un solde de 99 contos.

La Dette flottante qui était, avant l'emprunt de Londres, de 12.117 contos, a été réduite à 3.153 contos.

La Dette consolidée intérieure qui était, en 1904, de 12.072 contos, a été réduite à 12.057 contos.

La Dette extérieure, qui était de 5.421 contos en 1904, est passée, en 1905, à 14.106 contos, par suite de l'emprunt de Londres qui a été porté à ce dernier exercice.

## CANADA

**La Production minière de 1905.** — D'après les chiffres fournis par un rapport statistique préliminaire de la section des mines du service géologique et récemment publiés par le *Moniteur Officiel du Commerce*, la production minérale du Canada en 1905 a été la suivante :

| | Dollars |
|---|---|
| Minéraux métalliques | 31.150.830 |
| Minéraux non métalliques | 37.123.877 |
| Total | 68.2:4.707 |

Le rapport ajoute à ce chiffre une valeur de 300.000 dollars pour couvrir la valeur de minéraux extraits dont on n'a pas rendu compte au Gouvernement.

La production de l'or en 1905 a été de 14.486.833 dollars. Elle avait été de 14.599.000 dollars en 1904 et de 18.843.590 dollars en 1903. Il y a donc une légère diminution sur 1904 et une moins-value de 4.356.000 dollars sur 1903. Le Yukon n'a donné cette année que 8.3 7.700. Les gros rendements du début sont passés, mais l'exploitation est maintenant organisée plus industriellement et l'on peut compter que la production va rester sensiblement la même désormais, sauf de nouvelles découvertes qui pourraient l'augmenter.

Le cuivre et le nickel, deux métaux alliés dans la plupart des minerais de cuivre, ont eu en 1905 une production qui se compare comme suit à celles de 1904 et de 1903 :

| | Cuivre | Nickel | Total |
|---|---|---|---|
| | — | — (En dollars) | — |
| 1903 | 5.510.119 | 4.219.153 | 9.729.272 |
| 1904 | 5.649.487 | 5.002.204 | 10.651.691 |
| 1905 | 7.420.451 | 7.550.526 | 14.970.977 |

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a une augmentation remarquable dans la production de ces deux métaux, si recherchés par l'industrie.

L'exploitation des mines de cobalt va probablement augmenter considérablement en 1906 la production de l'argent au Canada. Les relevés du service géologique donnent les chiffres suivants pour cette production pendant les trois dernières années :

| | Cobalt Dollars |
|---|---|
| 1903 | 1.709.642 |
| 1904 | 2.127.859 |
| 1905 | 3.605.957 |

On voit que là encore il y a progrès.

Le minerai de fer figure au rapport du service géologique sous la forme de tonnes de fonte. En 1905, la fonte produite

de minerai canadien a atteint la valeur de 1.047.860 dollars, représentant 70.554 tonnes, contre 901.880 dollars et 62.297 tonnes en 1904 et 707.838 dollars, représentant 42.652 tonnes en 1903. Progrès encore très marqué.

Une note ajoutée au tableau fa t connaître qu'il a été produit au Canada, en 1905, 52·.932 tonnes de 2.000 livres anglaises de fonte, évaluées à 6.492.972 dollars; la différence entre ce total et le précédent représente les importations de minerai étranger.

Le plus important des minéraux non métalliques que renferme le sol canadien, c'est contredit le charbon. La production canadienne de charbon est aussi en progrès :

| | Charbon<br>Dollars |
|---|---|
| 1903 | 15.095.423 |
| 1904 | 14.599.090 |
| 1905 | 17.658.615 |

Le plomb dans la Colombie anglaise est l'objet d'une industrie grandissante et qui réclame l'aide du Gouvernement sous forme de primes.

La production du plomb dans les trois dernières années a été :

| | Plomb<br>Dollars |
|---|---|
| 1903 | 768.562 |
| 1904 | 1.637.420 |
| 1905 | 2.634.084 |

La production du plomb a donc plus que triplé en trois ans.

Il ne reste plus à mentionner que l'amiante, une des richesses des cantons de l'Est dans la province de Québec.

Le service géologique en évalue la production aux chiffres suivants :

| | Amiante<br>Dollars |
|---|---|
| 1903 | 929.757 |
| 1904 | 1.167.757 |
| 1905 | 1.486.359 |

**Les Compensations des Banques.** — Le tableau suivant donne, d'après le *Commercial and Financial Chronicle*, le détail des sommes compensées par les Banques canadiennes en avril 1906, avec les chiffres comparatifs d'avril 1905 :

| | Avril | |
|---|---|---|
| | 1906 | 1905 |
| | (En dollars) | |
| Montréal | 107.582.686 | 105.090.247 |
| Toronto | 88.218.819 | 84.499.798 |
| Winnipeg | 33.959.258 | 22.646.778 |
| Ottawa | 10.286.578 | 8.633.102 |
| Halifax | 6.423.333 | 6.470.400 |
| Québec | 6.357.106 | 6.447.407 |
| Vancouver | 9.102 435 | 6.175.405 |
| Hamilton | 5.660.152 | 5.310.340 |
| St. John | 4.377.974 | 3 871.712 |
| London | 4.282.298 | 3.831.997 |
| Victoria | 3.272.726 | 2.328.914 |
| Total | 279.523.365 | 255.306.100 |

On voit, d'après ces chiffres, qu'il y a eu augmentation de 24.217.265 dollars en faveur d'avril 1906, ce qui correspond à un accroissement de 9.5 0/0.

## ÉTATS-UNIS

**Le Canal de Panama.** — Le désastre de San-Francisco a eu une grande influence sur la décision de la Commission sénatoriale du Sénat, qui s'est prononcée à la majorité d'une voix en faveur d'un canal inter-océanique à niveau. Le rapport de la majorité déclare, en effet, que l'isthme de Panama n'échappe pas à la menace d'un tremblement de terre et que les parties d'un canal qui seraient le plus exposées pendant un tremblement de terre seraient justement les écluses recommandées par la minorité.

Le rapport ajoute que des navires de tous genres pourraient franchir un canal à niveau en huit heures, tandis que pour un canal à écluses, le passage seul des écluses demanderait quatre heures.

Les dépenses d'entretien d'un canal à niveau sont estimées à 1.840.000 dollars ; dans le cas d'un canal à écluses, ces dépenses atteindraient 2.330.000 dollars.

Le rapport faisait, en outre, remarquer qu'en temps de guerre, avec un canal à niveau, cent navires de guerre de déplacement moyen, allant dans une direction unique, pourraient passer d'un océan à l'autre en moins d'un jour, et qu'en outre, un ennemi pourrait, au moyen d'explosifs, détruire un canal à écluses bien plus facilement qu'un canal à niveau.

En terminant, le rapport déclare qu'un canal à niveau pourra être construit en dix années pour une somme qui dépasserait de 60 millions de dollars celle que nécessiterait la construction d'un canal à écluses.

**Les Clearing-Houses.** — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois d'avril 1906, avec les chiffres correspondants pour avril 1905 :

| | Avril | |
|---|---|---|
| | 1906 | 1905 |
| | (En milliers de dollars) | |
| Centre (non compris New-York) | 1.109.142 | 997.549 |
| Nouvelle Angleterre | 771.422 | 751.673 |
| Centre-Ouest | 1.272.103 | 1.179.660 |
| Pacifique | 274.315 | 269.611 |
| Autres Etats de l'Ouest | 325.673 | 303.321 |
| Midi | 588 543 | 552.622 |
| | 4 341 198 | 4.054.436 |
| New-York | 8 543.236 | 8.680.796 |
| Total général | 12.884.434 | 12.735.232 |

On voit qu'il y a en faveur d'avril 1906 une augmentation de 149.202.000 dollars sur les chiffres d'avril 1905, ce qui correspond à un accroissement de 1.2 0/0.

## Le Marché Financier de New-York

New-York, 24 mai 1906.

La situation monétaire s'améliorant de plus en plus et les nouvelles de Londres étant très favorables, la tenue du marché a été meilleure et la clôture a été ferme.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 1/2 et le *4 0/0 nouveau* à 128 3/4.

Les valeurs de Chemins de fer, qui avaient faibli, se sont raffermies aujourd'hui.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 89 1/8 ; ***Milwaukee***, 168 5/8 ; ***Erie***, 45 7/4 ; ***Reading***, 137 7/8 ; ***Canadian Pacific***, 159 1/4 ; ***Illinois Central***, 173 ./. ; ***Louisville***, 145 5/8 ; ***Central***, 206 ./. ; ***Union Pacific***, 149 1/8.

## MEXIQUE

**L'Amélioration des ports au Mexique.** — Le *Nouveau Monde* rapporte que le Ministère des Finances vient de remettre aux Chambres le projet de loi suivant :

Article premier. — L'Exécutif de l'Union est autorisé à disposer de la somme de dix millions de piastres, qui se prendront sur les réserves du Trésor, et de quatre millions, qui se prélèveront sur les excédents de l'exercice fiscal actuel, dans le but exclusif de payer le montant des travaux auxquels on se livre dans les ports de Salina Cruz et de Coatzacoalcos, conformément au contrat promulgué le 24 janvier 1900.

Art. 2. — L'Exécutif est également autorisé à émettre, au cours des exercices 1906-07, 1907-08 et 1908-09, des certificats du Trésor, portant intérêt et dont le terme n'excédera pas deux ans. Ces certificats seront destinés au paiement des travaux auxquels se réfère l'article antérieur.

Art. 3. — Sous aucun prétexte, on n'émettra, durant le même exercice, des certificats dont le montant total serait supérieur à 8 millions de piastres et le montant de ceux qui seront émis en 1906-07, 1907-08 et 1908-09, conformément à l'article 1 de cette loi, n'excédera pas 10.500.000 piastres.

Art. 4. — Les certificats dont l'émission est autorisée par la présente loi seront amortis par les excédents du budget obtenus en 1906-07, 1907 08 et 1908-09.

**Le Commerce extérieur.** — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les six premiers mois de l'année fiscale 1905-1906 (juillet-décembre 1905) :

*Importations* (Valeur de facture)

| | Six premiers mois | | |
|---|---|---|---|
| | 1905-06 | 1904-05 | Différ. en 1905-06 |
| | (En piastres) | | |
| Matières animales | 7.886.283 | 7.078.722 | + 807.560 |
| — végétales | 14.163.752 | 14.110.817 | + 52.935 |
| — minérales | 27.820.128 | 25.675.768 | +2.144.360 |
| Textiles | 10.538.267 | 12.586 672 | —2.048.404 |
| Produits chimiques | 3.494.990 | 3 216.344 | + 278.645 |
| Boissons, Spiritueux | 3.492.881 | 3.257.081 | + 235.799 |
| Papiers et applications | 2.690.190 | 2.824.236 | — 134.046 |
| Machines et accessoires | 9.392.310 | 12.138.921 | —2.746.610 |
| Véhicules | 1.714.505 | 2.250.906 | — 536.400 |
| Armes et explosifs | 2.004.761 | 2.796.008 | — 791.246 |
| Divers | 3.598.148 | 2.655.492 | + 942.655 |
| Totaux | 86.796.215 | 88.590.967 | —1.794.751 |

*Exportation* (Valeur déclarée)

| | | | |
|---|---|---|---|
| Produits minéraux | 19.723.851 | 17.706.031 | +2.016.820 |
| — végétaux | 29.363.577 | 25.198 447 | +4.165.130 |
| — animaux | 5.607.898 | 4.832.291 | + 775.607 |
| — manufacturés | 1.315.186 | 2.800.656 | —1.485.470 |
| Divers | 350.735 | 305.110 | + 45.625 |
| Métaux précieux | 75.504.260 | 43.986.688 | +31517.571 |
| Total | 131.864.508 | 94.829.224 | +37035.284 |

Voici comment se résume la situation pour le mois de décembre de l'exercice 1905-06 :

*Résumé comparatif*

| Décembre | Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine | Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine |
|---|---|---|
| | (En piastres) | |
| 1904 | 18.294.745 | 17.665.175 |
| 1905 | 19.642.369 | 32.068.170 |
| Différences absolues | +1.347.623 | +14.462.995 |
| Différ. proportionnelles | + 7.37 % | + 82.15 % |
| 6 premiers mois | | |
| 1904-05 | 88.590.967 | 94.829.224 |
| 1905-06 | 86.796.215 | 131.864.508 |
| Différences absolues | —1.794.752 | +37.035.284 |
| Différ. proportionnelles | — 2.03 % | + 39.15 % |

## PANAMA

**Le Chemin de fer de Panama à Colon.** — On annonce de Washington que la direction du Chemin de fer de Panama à Colon a décidé d'établir, dans le plus bref délai possible, une double voie sur sa ligne. La traction sera, dit-on, électrique, aussitôt que l'avancement des travaux de construction du canal le permettront.

La décision de la Compagnie a été prise à la suite de la nouvelle que le chemin de fer de Tehuantépec (Mexique) va faire une double voie dès que sa ligne sera ouverte au trafic international, et dans la crainte qu'une grande partie du trafic qui se fait actuellement par Panama ne prenne la route de Tehuantépec.

Selon le rapport annuel, les produits du chemin de fer de Panama, pendant l'année 1905, ont été de 1.912.552 dollars; en 1905, ils avaient été de 1.610.348. Les frais d'exploitation de la même ligne ont été plus élevés en 1905 qu'en 1904. C'est pourquoi l'excédent des recettes en 1905 n'a été que de 698.642 dollars, au lieu de 797.001 pour 1904.

# ASIE

## JAPON

**La Caisse d'Épargne postale.** — D'après les chiffres fournis par le Bulletin de statistique du Ministère des Finances, et qui sont relatifs à l'année 1903, le nombre des déposants a été de 2.501.353, et le montant des sommes déposées, 31.643.881 yen. Dans ces chiffres ne sont pas compris les dépôts effectués dans les bureaux postaux de Formose, de Chine et de Corée.

Voici, par catégories de déposants, comment se répartissent les sommes déposées :

| | Nombre de déposants | Montant des sommes déposées |
|---|---|---|
| | | Yen |
| Cultivateurs | 969.493 | 8.028.962 |
| Industriels | 170.111 | 2.027.064 |
| Commerçants | 381.025 | 5.502.663 |
| Ouvriers | 188.450 | 1.581.124 |
| Pêcheurs et marins | 49 678 | 495.902 |
| Fonctionnaires | 215.797 | 2.841.842 |
| Ecoliers | 805.570 | 1.939.053 |
| Autres catégories | 721.229 | 9.227.271 |
| Totaux | 3.501.353 | 31.643.881 |

Le tableau suivant résume, dans un but comparatif, le nombre des déposants et le montant des sommes déposées pendant les neuf années de 1895 à 1903 :

| | Nombre de déposants | Montant des sommes déposées |
|---|---|---|
| | | Yen |
| 1895 | 1.223.085 | 28.965.427 |
| 1896 | 1.273.363 | 28.251.197 |
| 1897 | 1.253.638 | 25.754.257 |
| 1898 | 1.239.657 | 21.968.529 |
| 1899 | 1.396.147 | 23.411.138 |
| 1900 | 1.979.640 | 23.965.437 |
| 1901 | 2.363.335 | 27.196.802 |
| 1902 | 2.859.143 | 29.554.725 |
| 1903 | 3.501.353 | 31 643.881 |

**La Marine marchande.** — Le *Jiji Shimpo* rappelle que, pour faire face aux exigences de la guerre, le Japon a mobilisé ses navires et a dû, pour les besoins du commerce, en acheter ou en louer à l'étranger. Le nombre des navires achetés depuis deux ans a été de 167, représentant 313.000 tonnes. Pendant ce même laps de temps, on en a construit 208, représentant 570.000 tonnes. Après déduction de la perte subie du fait de la guerre, l'accroissement net est de 302 navires avec un tonnage de 275.000 tonnes. A cela il faut ajouter une flotte marchande d'environ 130.000 tonnes constituée par les prises faites pendant la guerre et que le Gouvernement mettra avant peu à la disposition du public.

A ce moment, l'augmentation de la flotte sera d'environ 350.000 tonnes. Il est vrai qu'un certain nombre de ces navires sont de type et de tonnage trop anciens et que l'ouverture des ports d'Extrême-Orient au commerce empêcherait une crise de la marine marchande, devenue surabondante en apparence.

**L'Industrie textile.** — La *Post* signale le développement de l'industrie textile au Japon depuis une année. A la fin de 1905, il y avait au Japon 1.330.000 broches occupant 12.811 ouvriers et 58.634 ouvrières. Les salaires moyens des premiers se montent à 85 centimes et celui des ouvrières à 55 centimes.

La seule filature de la province de Fuji a réalisé, pendant les six derniers mois de 1905, un bénéfice net de 405.000 dollars américains et a distribué à ses actionnaires un dividende de 10 0/0 pour ce seul semestre. Elle a décidé d'augmenter son capital de six millions de francs pour développer ses usines.

Une Société japonaise va établir à Shanghaï une filature coûtant six millions.

# MINES D'OR

## The Franco-African Exploration and Investment Cy (Ld)

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Compagnie est convoquée pour le 29 courant. Le bilan arrêté au 31 décembre, qui lui sera soumis, s'établit ainsi :

*Actif*

| | Liv. st. | sh. | d. |
|---|---|---|---|
| Portefeuille : titres détenus à Londres et en Afrique et évalués aux cours du 31 décembre 1905 | 40.066 | 1 | 0 |
| Participations au Sud de l'Afrique, évaluées à leur prix initial | 2.611 | 14 | 4 |
| Débiteurs divers en Afrique : | | | |
| Avances sur titres | 392 | 9 | 2 |
| Comptes courants | 4.948 | 16 | 10 |
| Fournitures de bureau à Londres | 4 | 4 | 0 |
| Espèces dans les banques, en caisse, et emprunts sur garanties (135 liv. st. 7 sh. 6 d. à Johannesburg et 12.039 liv. st. 3 sh. à Londres) | 12.174 | 10 | 6 |
| Dépréciation suivant bilan précédent | 10.893 | 10 | 7 |
| — sur titres au 31 décembre 1905 | 31.226 | 0 | 9 |
| | 102.317 | 7 | 2 |

*Passif*

| | Liv. st. | sh. | d. |
|---|---|---|---|
| Capital social (200.000 actions de 1 liv. st. sur lesquelles 100.000 seulement ont été émises) | 100.000 | 0 | 0 |
| Créditeurs divers : | | | |
| Au Sud de l'Afrique | 229 | 8 | 1 |
| A Londres | 188 | 4 | 2 |
| Profits et Pertes : | | | |
| Suivant bilan précédent | 1.402 | 6 | 1 |
| Au 31 décembre 1905 | 497 | 8 | 10 |
| | 102.317 | 7 | 2 |

Quant au « Compte de Profits et Pertes », en voici le détail :

*Recettes*

| | Liv. st. | sh. | d. |
|---|---|---|---|
| Reçu du *Roodepoort Venture Syndicate* (dividendes au 15 juin 1905, ancienne Société) | 2.239 | 0 | 9 |
| Intérêts et dividendes sur portefeuille et profits divers | 2.007 | 10 | 10 |
| Bénéfice sur ventes d'actions | 46 | 0 | 2 |
| Droits de transferts | 1 | 10 | 0 |
| Total | 4.294 | 1 | 9 |

*Dépenses*

| | Liv. st. | sh. | d. |
|---|---|---|---|
| Frais généraux : | | | |
| Au Sud de l'Afrique | 1.775 | 1 | 5 |
| A Londres | 749 | 14 | 6 |
| Income-Tax | 6 | 12 | 0 |
| Dépenses relatives au voyage du président au Sud de l'Afrique, y compris le rapport sur la commune de Roodepoort, par M. W. A. Smith | 1.265 | 5 | 0 |
| Bénéfices à porter au bilan | 497 | 8 | 10 |
| Somme égale | 4.294 | 1 | 9 |

Le rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 1905 s'exprime ainsi :

« La situation générale du marché sud-africain au cours de l'exercice est restée mauvaise, et, en conséquence, le portefeuille de la Société a dû encore subir une dépréciation. Dans le bilan de 1904, la valeur des titres en portefeuille, figurait pour une somme de 73.168 liv. st. 5 sh. 8 d. La dépréciation subie en 1905 est de 31.226 liv. st. 9 d.

« La baisse s'est encore accentuée depuis l'époque à laquelle a été arrêtée le bilan, en raison de l'incertitude qui règne pour le moment sur les affaires sud-africaines. La situation intrinsèque de l'industrie minière même s'améliore cependant et, si ce n'était l'élément politique devenu le facteur principal sur le marché, le Conseil aurait confiance dans une amélioration des valeurs en portefeuille.

« Ainsi que le montre le bilan, les recettes faites sous forme d'intérêts ont suffi pour couvrir les frais et ont, de plus, permis au Conseil d'administration de réduire le Compte de Dépréciation d'une somme de 497 liv. st. 8 sh. 10 d.

« En septembre 1905, le Conseil décida de demander l'opinion des actionnaires sur l'opportunité de réaliser, dans la mesure du possible, les titres en portefeuille, et une circulaire leur fut adressée, dans laquelle était exposée en détail la situation financière de la Société à cette époque. Les actionnaires étaient priés de vouloir bien se déclarer sur ce point, mais, à son regret, le Conseil ne reçut pas de réponses à cette circulaire en nombre suffisant pour qu'elles pussent être considérées comme représentant l'opinion de la généralité des actionnaires. Le Conseil, en conséquence, ne put se considérer comme ayant reçu une autorisation de prendre une décision.

« Le Conseil est d'avis que l'industrie minière du Rand survivra aux difficultés qui l'entravent et que, après une période de temps dont la durée ne peut guère être évaluée en ce moment, la situation générale — et avec elle le marché des valeurs minières — s'amélioreront. Au cas cependant où ultérieurement la majorité des actionnaires se déclarerait pour la réalisation des titres en portefeuille, le Conseil agirait de conformité.

« *Commune de Roodepoort.* — Conformément à l'arrangement projeté dans le dernier rapport du Conseil, un syndicat était constitué en juin 1905 pour reprendre, du *Roodepoort Venture Syndicate*, les lots de terrain non vendus à l'époque. Le capital de ce syndicat est de 10.000 liv. st. en 40.000 actions de 5 shillings chacune. L'intérêt de la Société dans ce syndicat s'élevait à la date du bilan à 17.257 actions qui, comme par le passé, ont été portées au susdit bilan pour une somme nominale de 1 shilling.

« On verra, par le compte de Profits et Pertes, qu'antérieurement à la formation du nouveau syndicat, la Société avait à recevoir, sous forme de dividendes, une somme de 2.239 liv. st. 0 sh. 9 d. Une partie de cette somme a déjà été encaissée ; le solde sera recouvré en temps voulu.

« Le nouveau syndicat a pu disposer de 79 lots pour une somme de 6.636 liv. st. 10 sh., et le Conseil est d'avis qu'il y a lieu d'attendre de cette même source un revenu considérable, le syndicat ayant encore 1.093 lots non vendus.

« *Roodepoort Syndicate, Klein Paardekral Venture Syndicate.* — En vue du manque d'intérêt total que présentent, pour l'instant, les terrains miniers non-prouvés, les directeurs, au sud de l'Afrique, craignant que ce manque d'intérêt ne se prolonge, ont conseillé l'abandon de ces terrains, de façon à réaliser au moins l'économie des frais de licence ; en conséquence, le Conseil a donné pleins pouvoirs aux directeurs à Johannesburg pour disposer de la part de la Société dans ces deux syndicats, soit que l'on puisse en opérer la vente, soit que l'on doive en faire abandon. Le Conseil, cependant, doit observer que, depuis l'époque à laquelle cette décision a été prise, les résultats obtenus sur des propriétés limitrophes ont, de nouveau, attiré l'attention sur les claims voisins ; il est donc possible qu'il soit éventuellement décidé de conserver ces terrains à la Société. »

Le rapport ajoute que pour remplir le vide causé par la mort du président, M. James Gibb a été nommé membre du Conseil d'administration, et que M. H. A. Rau, administrateur sortant, étant rééligible, se présente de nouveau. Se représentent également MM. Broads, Paterson and Cie, comptables-experts de la Société.

## Informations diverses

**Le Budget de la Rhodésie du Sud.** — La *Chartered Company* annonce que la dépêche reçue de Salisbury, par une agence donnant un résumé sommaire du discours du Trésorier sur le budget de la Rhodésie du Sud, n'est pas exacte.

Le revenu total est évalué à 532.450 liv. st. au lieu de 457.040 liv. st. et la dépense à 531.000 liv. st., de sorte que les évaluations font finalement resssrtir un petit excédent de 1.460 liv. st.

**Nourse Mines.** — L'assemblée générale ordinaire de la *Nourse Deep*, tenue le 19 décembre dernier, avait confirmé l'accord provisoire avec la *New Heriot*, pour la vente à cette dernière de 34 claims 741.

Cet accord n'a pas été confirmé par les actionnaires de la *New Heriot*. Par conséquent, il est devenu de nul effet.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 24 mai 1906

Le Marché sud-africain est encore resté très calme, mais ferme dans le fond. Il semble qu'à l'heure actuelle les appréhensions suscitées par la proclamation du Gouvernement anglais relative au rapatriement des ouvriers chinois soient bien atténuées. Les dernières dépêches du Transvaal annoncent, en effet, que depuis l'affichage de cette proclamation, 11 Chinois seulement — sur 50.000 qui travaillent dans les mines — ont demandés à être rapatriés.

Les Chinois sont venus, en effet, au Transvaal attirés par la perspective de salaires beaucoup plus élevés que ceux qu'ils pouvaient gagner chez eux et dans l'espoir de retourner dans leur pays à l'expiration de leur contrat avec quelques économies. Il n'y a pas de raison pour qu'ils aient changé depuis lors de manière de voir, d'autant plus que le rapatriement anticipé qui leur est offert leur enlève toute espérance de rentrer en Chine avec quelque argent amassé.

Dans ces conditions, il semble difficile de croire encore à la possibilité d'un exode sérieux d'ouvriers chinois. Et, si l'on pense que la crainte de la disparition de la main-d'œuvre asiatique était l'unique sujet de préoccupation du marché sud-africain, on peut dire que la situation se présente à l'heure actuelle sous un jour beaucoup plus encourageant qu'il y a quelques mois.

C'est samedi que commence, par la réponse des primes, notre liquidation de fin mai.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 5/8, se retrouve ainsi.

La *Transvaal Goldfields* s'inscrit à 1 3/16. La *General Mining and Finance Corporation* finit à 1 11/16, contre 1 23/32. *Consolidated Goldfields*, 4 11/32, au lieu de 4 3/8.

La *Rand Mines* est à 6 7/32; elle finissait à 6 1/4 il y a huit jours.

Le *Coronation Syndicate*, qui clôturait à 3/4, reste ainsi.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* reste à 4 31/32 sans changement; *Angelo*, 3 15/16; *New Comet*, 2 1/16; elle s'échangeait à 2 1/8; *Van Ryn*, 3 1/8.

La *City and Suburban* est à 4 1/16, la *Jubilee*, à 2 5/8 et la *Langlaagte Estate* à 2 11/16; *Driefontein*, 2 ./..; *Village*, 4 3/16; elle s'inscriait à 4 1/4; *Jumpers*, 1 3/4; *Modderfontein*, 6 9/16.

La *Ferreira* reste à 18 3/4, comme jeudi; la *Meyer and Charlton* se traite à 4 1/8; *Rietfontein*, 1 13/16; *Treasury*, 1 3/16.

La *Luipaard's Vlei Estate* clôture à 1 liv.; cette mine vient de commencer ses broyages. On avait craint, un moment, que le manque de main-d'œuvre ne rendît impossible la mise en marche du moulin; les faits se sont chargés de démontrer que ces appréhensions étaient exagérées. La Compagnie dispose actuellement de 1.000 ouvriers indigènes, ce qui peut, à la rigueur, être considéré comme suffisant pour le moment.

La *New Primrose* se traite à 2 7/16. La *Durban Roodepoort* cote 3 1/4. La *Ginsberg* est à 1 1/8.

La *May Consolidated* finit à 2 5/8 contre 2 11/16.

La *Nigel Gold* clôture à 2 3/8.

La *Glencairn* reste à 21/32. *Crown Reef*, 10 3/4; *Randfontein*, 1 23/32; *Worcester*, 1/2, sans changement.

La *Wemmer* a disparu de la cote, par suite de sa fusion avec la *Village Main Reef*. Un avis de la Compagnie a informé les actionnaires qu'ils pouvaient dès maintenant faire l'échange de leurs titres contre des titres de la *Village Main Reef*, dans la proportion de 6 actions *Village*, contre 5 actions *Wemmer*. Les fractions seraient payées en espèces à raison de 4 liv. 5 sh. par action *Village*.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/8, clôture ainsi.

La *Geldenhuis Estate* est à 3 7/8, elle clôturait à ce cours, il y a huit jours. *New Heriot*, 3 1/16. *Wolhuter*, 3 3/8.

La *Robinson Randfontein* reste à 1 3/16.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui se traitait à 12 livres, s'échange encore ainsi.

La *Bonanza* reste à 9/16, au lieu de 5/8.

La *Cinderella Deep* finit à 2 3/16. La *Nigel Deep* est à 3/8.

L'*Angelo Deep* clôture à 1 livre; *Glen Deep*, 2 7/16; *Ferreira Deep*, 4 3/4; la *Robinson Deep* est à 4 7/8. *Langlaagte Deep*, 2 1/8; *Brakpan*, 1 1/8.

La *Nourse Mines* est à 2 3/4; *Roodepoort Central Deep*, 5/8; *Rose Deep*, 3 15/16, comme la semaine dernière.

La *Village Deep* s'inscrit à 2 1/2.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 1 3/16. *Jumpers Deep*, 1 3/4; *Rand Victoria*, 1 1/16.

La *Robinson Central Deep* finit à 5 7/16, comme jeudi dernier; *South Geldenhuis Deep*, 1 1/4.

La *Simmer and Jack East* cote 1 1/4.

La *Geduld* s'inscrit à 3 3/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* cote 1/2; *Rhodesia Goldfields*, 3/0.

La *Rhodesian Banket* finit à 2 3/4.

La *Van Dyk Proprietary*, qui clôturait à 1 1/2, finit à 1 5/8; *Rand Collieries*, 1 5/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'échange à 2 livres. *Transvaal Proprietary*, 9/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 13/16; la *Vereeniging Estates* cote à 13/16; l'*African and European Investment* à 1 7/16; la *Swazieland Corporation* a 1/2; *Great Eastern Collieries* 3/8; *South African Breweries*, 2 1/4.

La *Premier Diamond*, action différée, est à 18 3/8, contre 17 5/8.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 25 mai 1906.

Tout comme précédemment, le Marché sud-africain de Paris s'est montré peu actif. Aussi, les variations de cours, d'une semaine à l'autre, sont-elles insignifiantes pour ainsi dire.

La *Consolidated Goldfields* est à 109 fr. 50, au lieu de 111; *East Rand* à 124 fr. 50, contre 126 fr. ..; *Chartered*, 41 fr. 75; on annonce la publication prochaine d'un projet au sujet du développement de la colonisation agricole dans la Rhodésie. *Rand Mines*, 157 fr. 50; elle restait à 157 fr. la semaine dernière.

La *Ferreira*, qui cotait 476 fr., est à 471 fr. ...

La *Geduld* s'échange à 80 fr. 25, contre 79 fr. 75.

L'action *Goerz et Cie* est à 37 fr. ...

La *Crown Deep*, qui clôturait à 300 fr., reste à 304 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* est à 95 fr. .., au lieu de 96 fr. 50.

La *General Mining* qui s'inscrivait à 44 fr. .., est à 42 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* clôture à son même cours de 171 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 31 fr.

La *May Consolidated*, qui finissait à 67 fr. .., s'inscrit à 65 fr. 25.

La *New Goch* est à 32 fr. 50.

La *Robinson Gold*, qui cotait 205 fr. 50, est à 206 fr. ... *Robinson Deep*, 124 fr., contre 123 fr. 50.

La *Rose Deep* finit à 99 fr. .., contre 99 fr. 50.

La *Village Main Reef* est à 102 fr. 50; elle finissait à 106 fr. .. il y a huit jours. Le président de cette Compagnie a attiré l'attention des actionnaires, lors de la dernière assemblée, sur l'augmentation de la proportion de minerai abattu provenant du « Main Reef ». « Il y a quelque temps, « a-t-il déclaré, nous avions des doutes au sujet de la teneur « du « Main Reef », mais, aujourd'hui, nous trouvons que « plus de 20 0/0 du minerai abattu en provient. »

La *Wemmer* finit à 124 fr.

La *New Steyn Estate* s'échange à 37 fr. 75; *Simmer and Jack*, 33 fr. 25; *Transvaal Consolidated Land*, 59 fr. 50; un câblogramme annonce que M. Sydney J. Jennings, ingénieur-conseil de la Compagnie, signale une découverte de minerai d'étain riche, au cours des prospections récentes. Toutefois, les poches sont séparées et, jusqu'à présent, les travaux ne sont pas suffisamment importants pour démontrer la suite ou la permanence du filon. *Transvaal Gold fields*, 28 fr. 50.

La *South African Gold Trust* se traite à 70 fr.

La *Van Dyk* est à 36 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)*, qui clôturaient à 79 fr. 50, s'inscrivent à 77 fr. ...

La *De Beers*, qui finissait à 448 fr. 50 l'action ordinaire, et à 423 fr. .. l'action de préférence, s'inscrit, respectivement à 448 fr. 50 et à 432 fr.

La *Jagersfontein* se traite à 211 fr. .., contre 210 fr. 50.

*L'Administrateur-Gérant* : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
*Adresse télégraphique* : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
Prix de chaque Numéro :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ 2.50
**Réclames** en 8 points ........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
Téléphone N° 246-61

N° 751. — 29e volume. (22) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 1er Juin 1906.

## SOMMAIRE DU N° 751

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 673 à 676.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Question de la Fixation du Change au Brésil. — Le papier-monnaie au Brésil. — La Frappe des Monnaies japonaises en 1904-1905. — Pages 676 et 677.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 677.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — Le Budget de 1907 et l'Impôt sur le Revenu. — Grande Compagnie des Télégraphes du Nord. — Le Développement économique du Canada. — La Douma. — Bibliographie. — Pages 677 à 684.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Banque du Maroc. — Tabacs Ottomans. — Compagnie des Voitures à Paris. — Le Futur Régime de l'Electricité à Paris. — Chemin de fer de Damas-Hamah. — Banco de l'Estado de Mexico. — Finances serbes. — Compagnie des Chemins de fer de Thessalie. — Compagnie des Forges de Châtillon-Commentry et Neuves-Maisons. — New Egyptian Company Limited, etc. — Pages 684 à 689.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 689 à 693.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :** ALLEMAGNE : Pages 694 et 695. — ANGLETERRE : Pages 695 et 696. — BELGIQUE : Pages 697 et 698. — ESPAGNE : Pages 698 et 699. — ITALIE : Pages 699 et 700. — AMERIQUE : Pages 701 et 702. — ASIE : Page 702.

**MINES D'OR :** Les Rendements de la Rhodesia. — Robinson Gold. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 703 et 704.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| **1905** | 2 juin...... | 2.866 | 1.109 | 4.397 | 557 | 618 | 468 | 3 |
| **1906** | 17 mai...... | 2.944 | 1.061 | 4.652 | 642 | 837 | 498 | 3 |
| **1906** | 25 mai...... | 2.950 | 1.064 | 4.603 | 632 | 794 | 497 | 3 |
| **1906** | 31 mai...... | 2.941 | 1.063 | 4.772 | 594 | 951 | 495 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | | |
| **1905** | 23 mai...... | 1 039 | 365 | 1.535 | 904 | 1.031 | 74 | 3 |
| **1906** | 7 mai...... | 927 | 293 | 1.703 | 649 | 1.051 | 95 | 5 |
| **1906** | 15 mai...... | 964 | 305 | 1.646 | 704 | 1 018 | 79 | 5 |
| **1906** | 23 mai...... | 1 010 | 307 | 1.586 | 779 | 1.009 | 78 | 4½ |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| **1905** | 30 avril..... | 55 | 19 | 174 | 119 | 176 | 66 | » |
| **1906** | 30 avril..... | 61 | 22 | 168 | 85 | 131 | 85 | » |
| **1906** | 7 mai..... | 64 | 21 | 175 | 91 | 128 | 88 | » |
| **1906** | 15 mai...... | 70 | 21 | 180 | 92 | 127 | 89 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| **1905** | 2 juin...... | 947 | » | 738 | 1.040 | 710 | » | 2½ |
| **1906** | 17 mai..... | 790 | » | 717 | 1 052 | 801 | » | 4 |
| **1906** | 24 mai . ... | 834 | » | 716 | 1.053 | 781 | » | 4 |
| **1906** | 31 mai...... | 842 | » | 724 | 1 067 | 787 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| **1905** | 8 avril..... | 116 | 20 | 175 | » | » | » | » |
| **1906** | 10 février... | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| **1906** | 10 mars..... | 118 | 19 | 173 | » | » | » | » |
| **1906** | 7 avril .... | 120 | 18 | 176 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| **1905** | 8 avril..... | 66 | 12 | 161 | » | » | » | » |
| **1906** | 10 février... | 67 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| **1906** | 10 mars..... | 69 | 11 | 154 | » | » | » | » |
| **1906** | 7 avril..... | 68 | 10 | 157 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| **1905** | 23 mai...... | 1.210 | 332 | 1.586 | 232 | 333 | 43 | 3½ |
| **1906** | 7 mai...... | 1.167 | 322 | 1.840 | 160 | 528 | 47 | 4½ |
| **1906** | 15 mai . ... | 1.171 | 324 | 1.772 | 143 | 482 | 42 | 4½ |
| **1906** | 23 mai...... | 1.176 | 324 | 1.731 | 156 | 457 | 39 | 4½ |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1905** | 25 mai... .. | 97 | 21 | 659 | 67 | 574 | 27 | 3 |
| **1906** | 10 mai.. ... | 104 | 17 | 686 | 61 | 578 | 42 | 4 |
| **1906** | 17 mai...... | 106 | 18 | 681 | 63 | 586 | 43 | 3½ |
| **1906** | 23 mai...... | 104 | 17 | 678 | 68 | 582 | 38 | 3½ |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1905** | 5 mai...... | 13 | 13 | 41 | 69 | 23 | 14 | 8 |
| **1906** | 20 avril..... | 18 | 18 | 42 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| **1906** | 27 avril..... | 19 | 18 | 42 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| **1906** | 5 mai...... | 19 | 18 | 43 | 72 | 24 | 13 | 7 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1905** | 30 avril..... | 111 | » | 152 | 5 | 45 | 8 | 4 |
| **1906** | 28 février... | 110 | » | 153 | 4 | 47 | 8 | 5 |
| **1906** | 31 mars..... | 114 | » | 158 | 4 | 51 | 8 | 5 |
| **1906** | 30 avril.. .. | 116 | » | 159 | 4 | 52 | 9 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| **1905** | 27 mai...... | 370 | 550 | 1.567 | 578 | 711 | 88 | 4½ |
| **1906** | 12 mai .. . | 378 | 602 | 1.555 | 581 | 680 | 109 | 4½ |
| **1906** | 19 mai...... | 378 | 607 | 1.547 | 583 | 658 | 107 | 4½ |
| **1906** | 26 mai...... | 378 | 611 | 1.541 | 588 | 655 | 108 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| **1905** | 31 mars..... | 1 | 1 | 126 | 96 | 31 | 17 | 6½ |
| **1906** | 31 janvier... | 1 | 1 | 123 | 101 | 33 | 14 | 6½ |
| **1906** | 28 février... | 1 | 1 | 120 | 103 | 35 | 14 | 6½ |
| **1906** | 31 mars..... | 1 | 1 | 120 | 109 | 35 | 14 | 6½ |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| **1905** | 27 mai...... | 170 | 159 | 541 | 25 | 138 | 118 | 2½ |
| **1906** | 12 mai...... | 139 | 144 | 596 | 19 | 196 | 154 | 4½ |
| **1906** | 19 mai...... | 139 | 145 | 577 | 23 | 185 | 151 | 4½ |
| **1906** | 26 mai...... | 139 | 145 | 563 | 21 | 171 | 150 | 4½ |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| **1905** | 10 mai.... . | 479 | 96 | 854 | 168 | 280 | 40 | 5 |
| **1906** | 20 avril..... | 632 | 104 | 971 | 172 | 340 | 34 | 5 |
| **1906** | 30 avril..... | 633 | 104 | 984 | 173 | 368 | 45 | 5 |
| **1906** | 10 mai...... | 634 | 105 | 950 | 181 | 356 | 36 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| **1905** | 30 avril..... | 112 | 15 | 284 | 77 | 125 | 21 | 5 |
| **1906** | 10 avril..... | 141 | 15 | 319 | 77 | 147 | 19 | 5 |
| **1906** | 20 avril..... | 142 | 15 | 316 | 80 | 139 | 19 | 5 |
| **1906** | 30 avril. ... | 142 | 15 | 316 | 80 | 141 | 19 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| **1905** | 30 avril..... | 42 | 2 | 63 | 36 | 40 | 3 | 5 |
| **1906** | 10 avril .... | 43 | 2 | 69 | 38 | 49 | 2 | 5 |
| **1906** | 20 avril.. .. | 43 | 2 | 68 | 37 | 48 | 2 | 5 |
| **1906** | 30 avril..... | 43 | 2 | 70 | 37 | 49 | 3 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| **1905** | 31 mars..... | 35 | » | 87 | 13 | 53 | 1 | 4½ |
| **1906** | 31 janvier... | 40 | » | 84 | 13 | 48 | 1 | 5½ |
| **1906** | 28 février... | 40 | » | 87 | 14 | 45 | 1 | 5 |
| **1906** | 31 mars..... | 40 | » | 93 | 12 | 48 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| **1905** | 3 mai...... | 27 | 36 | 369 | 7 | 103 | 22 | 5½ |
| **1906** | 18 avril... . | 28 | 40 | 365 | 8 | 107 | 22 | 5½ |
| **1906** | 25 avril..... | 28 | 41 | 364 | 9 | 108 | 22 | 5½ |
| **1906** | 2 mai...... | 28 | 40 | 366 | 8 | 111 | 22 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Encaisse métallique Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers | Porte feuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 20 mai...... | 45 | 4 | 169 | » | 53 | 20 | 5 |
| 1906 5 mai...... | 74 | 2 | 221 | » | 76 | 24 | 5 |
| 1906 12 mai...... | 74 | 2 | 220 | » | 82 | 24 | 5 |
| 1906 19 mai...... | 74 | 2 | 219 | » | 89 | 25 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 21 mai...... | 2.426 | 171 | 2.406 | 365 | 411 | 441 | 5½ |
| 1906 6 mai...... | 1 974 | 145 | 3.016 | 531 | 546 | 637 | 7½ |
| 1906 14 mai...... | 1.986 | 149 | 3 014 | 522 | 539 | 625 | 7 |
| 1906 21 mai...... | 2.001 | 149 | 3.021 | 498 | 520 | 614 | 7 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 29 avril.... | 23 | 2 | 69 | 21 | 36 | 20 | » |
| 1906 31 avril.... | 23 | 2 | 93 | 16 | 39 | 20 | » |
| 1906 14 avril.... | 23 | 2 | 91 | 18 | 39 | 19 | » |
| 1906 30 avril.... | 24 | 2 | 91 | 19 | 38 | 20 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 30 avril.... | 11 | 9 | 33 | 1 | 6 | 8 | 6 |
| 1906 28 février... | 14 | 9 | 33 | 3 | 5 | 7 | 6 |
| 1906 31 mars..... | 14 | 9 | 34 | 4 | 5 | 7 | 6 |
| 1906 30 avril..... | 14 | 9 | 33 | 4 | 5 | 6 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 30 avril..... | 92 | 7 | 217 | 79 | 138 | 15 | 4½ |
| 1906 28 fevrier... | 96 | 6 | 224 | 91 | 153 | 14 | 5 |
| 1906 31 mars .... | 95 | 6 | 250 | 79 | 175 | 16 | 5 |
| 1906 30 avril..... | 97 | 6 | 235 | 78 | 164 | 14 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 27 mai...... | 106 | 10 | 228 | 1.356 | 226 | 58 | 3½ |
| 1906 12 mai .... | 110 | 9 | 235 | 1.447 | 245 | 59 | 4½ |
| 1906 19 mai .... | 111 | 8 | 235 | 1.460 | 240 | 60 | 4½ |
| 1905 26 mai ..... | 110 | 8 | 234 | 1.460 | 240 | 60 | 4½ |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 2 juin..... | 10 459 | 2.953 | 16 622 | 5.815 | 5.861 | 1.572 | » |
| 1906 17 mai...... | 10.013 | 2.842 | 18.208 | 5.831 | 6 697 | 1 910 | » |
| 1906 25 mai..... | 10 126 | 2.868 | 18.049 | 5 872 | 6.532 | 1.885 | » |
| 1906 31 mai..... | 10.191 | 2.873 | 18.058 | 5 927 | 6 611 | 1.853 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1900 31 décembre. | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre. | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre. | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre. | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre. | 9 811 | 2.753 | 17 349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |
| 1905 31 décembre. | 9 683 | 2.713 | 19.000 | 9.854 | 8.546 | 4.675 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 25 avril | 2 mai | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 30 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Amsterdam** | 48 35 | 48 28 | 48 20 | 48 20 | 48 20 | 48 18 |
| **Anvers** | 100 36 | 100 30 | 100 25 | 100 23 | 100 25 | 100 22 |
| **Athènes** | 107 .. | 110 .. | 109 .. | 110 .. | 110 .. | 110 .. |
| **Barcelone** | 15 30 | 15 .. | 10 .. | 6 10 | 7 10 | 9 75 |
| **Berlin** | 81 45 | 81 45 | 81 50 | 81 35 | 81 35 | 81 35 |
| **Bruxelles** | 100 33 | 100 26 | 100 22 | 100 21 | 100 21 | 100 18 |
| **Bucharest** | 100 85 | 100 85 | 100 91 | 100 85 | 100 80 | 100 95 |
| **Constantinople** | 22 77 | 22 81 | 22 86 | 22 87 | 22 88 | 22 90 |
| **Francfort** | 81 37 | 81 45 | 81 43 | 81 35 | 81 35 | 81 37 |
| **Gênes** | 100 02 | 99 96 | 99 95 | 99 85 | 99 89 | 99 85 |
| **Genève** | 100 26 | 100 09 | 100 13 | 100 05 | 99 97 | 99 94 |
| **Lisbonne** | 563 .. | 560 .. | 561 .. | 561 .. | 560 .. | 558 .. |
| **Londres** | 25 33 | 25 35 | 25 35 | 25 36 | 25 37 | 25 37 |
| **Madrid** | 15 20 | 15 02 | 9 75 | 6 50 | 6 90 | 9 25 |
| **Rome** | 100 07 | 99 97 | 99 97 | 99 90 | 99 90 | 99 87 |
| **Saint-Pétersbourg** | 37 50 | 37 50 | 37 47 | 37 47 | 37 45 | 37 47 |
| **Vienne** (à vue) | 95 64 | 95 57 | 95 59 | 95 52 | 95 43 | 95 42 |
| — (à 3 mois) | 95 64 | 95 57 | 95 59 | 95 52 | 95 43 | 95 42 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 3 mai | 10 mai | 17 mai | 25 mai | 31 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Amsterdam** | papier court | 4 % | 205 . | 205 44 | 205 12 | 205 31 | 205 25 |
| **Allemagne** | — | 4 % | 121 31 | 121 50 | 121 62 | 121 50 | 121 56 |
| **Vienne** | — | 4 % | 103 50 | 103 56 | 103 56 | 103 69 | 103 50 |
| **Espagne** | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... . | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | ... | 434 50 | 456 .. | 471 50 | 467 .. | 456 50 |
| **Lisb.-Porto** | — | 4 % | 526 .. | 526 .. | 527 .. | 527 .. | 527 .. |
| **St-Pétersb.** | — | 4 % | 258 .. | 257 .. | 259 .. | 259 .. | 259 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| **Londres** | — | 4 % | 25 135 | 25 18 | 25 16 | 25 17 | 25 175 |
| — | Chèque | ... | 25 155 | 25 205 | 25 185 | 25 195 | 25 20 |
| **Belgique** | — | 3 ½ | 0 37p | 0 25p | 0 25p | 0 25p | 0 25p |
| **Italie** | — | 5 % | pair | pair | 0 06pr | 0 06pr | 0 06pr |
| **Suisse** | — | 4 ½ % | 0 19p | 0 19p | 0 06p | pair | pair |
| **New-York** | — | 5 % | 518 .. | 518 .. | 518 50 | 518 25 | 518 50 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| **Or en barre** (le kil.) | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| **Argent** id. (le kil.) | | 218 89 | 112 .. | 112 75 | 112 75 | 115 . | 114 .. |
| **Quadruples espagnols** | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| **Aigles des Etats-Unis** | | | 25 14 | 25 14 | 25 14 | 25 17 | 25 18 |
| **Impér. Russie** (titre : 916m) | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 .. | 40 . | 40 .. | 40 .. |
| **Couronnes de Suède** | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 3 mai | 10 mai | 17 mai | 25 mai | 31 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or) | 1 234 | 1 224 | 1 227 | 1 228 | 1 227 | 1 227 |
| Angleterre (liv. st. or) | 25 22 | 25 135 | 25 165 | 25 155 | 25 175 | 25 175 |
| Aut.-Hongrie cour. or | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Espagne (peset. pap.) | 1 » | 0 87 | 0 91 | 0 94 | 0 93 | 0 91 |
| Grèce (drachme pap.) | 1 » | 0 91 | 0 92 | 0 91 | 0 91 | 0 91 |
| Hollande (fl. or) | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 . | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 31 | 5 31 | 5 32 | 5 32 | 5 32 |
| Roumanie (leu or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or) | 2 67 | 2 60 | 2 59 | 2 61 | 2 61 | 2 61 |
| Suisse (franc or) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.) | 22 78 | 22 81 | 22 86 | 22 87 | 22 88 | 22 90 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| Egypte (liv. égyp.) | 25 92 | 25 93 | 25 93 | 25 93 | 25 93 | 25 93 |
| Etats-Unis (doll... or) | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 18 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 60 | 2 60 | 2 60 | 2 61 | 2 61 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or) | 1 89 | 1 56 | 1 56 | 1 52 | 1 50 | 1 48 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 63 | 1 63 | 1 67 | 1 69 | 1 72 |
| Indes (roupie argent) | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or) | 2 58 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 56 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 66 | 3 69 | 3 67 | 3 72 | 3 70 |

## AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 31 mai 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne* | 100 60 | Billets *Allemands* | 99 40 |
| En *Angleterre* | 100 08 | — *Anglais* | 99 92 |
| En *Autriche-Hongrie* | 100 45 | — *Austro-Hongrois* | 99 55 |
| En *Belgique* | 100 25 | — *Belges* | 99 75 |
| En *Espagne* | 109 52 | — *Espagnols* | 91 30 |
| En *Grèce* | 110 . | — *Grecs* | 90 90 |
| En *Hollande* | 100 51 | — *Hollandais* | 99 49 |
| En *Italie* | 99 94 | — *Italiens* | 100 06 |
| En *Portugal* | 105 20 | — *Portugais* | 95 04 |
| En *Roumanie* | 100 95 | — *Roumains* | 99 55 |
| En *Russie* | 101 91 | — *Russes* | 98 09 |
| En *Suisse* | 100 . | — *Suisses* | 100 .. |
| En *Turquie* | 99 48 | — *Turcs* | 100 52 |
| — | | — | |
| En *Egypte* | 99 78 | Pièces d'*Egypte* | 100 22 |
| Aux *Etats-Unis* | 99 91 | — des *Etats-Unis* | 100 09 |
| Au *Mexique* | 97 72 | — du *Mexique* | 101 16 |
| En *Républ. Argentine* | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili* | 127 70 | — du *Chili* | 78 30 |
| Au *Brésil* | 165 11 | — du *Brésil* | 60 56 |
| Aux *Indes* | 100 .. | Pièces des *Indes* | 100 .. |
| Au *Japon* | 100 78 | — du *Japon* | 98 22 |
| En *Chine* | 201 89 | — de la *Chine* | 49 53 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 31 mai 1906.

Les variations de notre cote des changes restent soumises à des influences extérieures et aux modifications des conditions de crédit à l'étranger. Le florin hollandais perd 6 centimes après la très vive hausse de la semaine dernière ; la de-

vise allemande, par contre, s'avance d'une quantité égale après des fluctuations assez nombreuses.

La couronne autrichienne est alourdie par l'abaissement du taux de la *Banque d'Autriche-Hongrie* et recule de 19 centimes pour l'ensemble de la semaine.

Le change espagnol n'a pu soutenir les cours élevés auxquels il avait été trop rapidement porté; la réaction à laquelle il fallait s'attendre le ramène à 456 50, ce qui ne représente, d'ailleurs, qu'une prime sur l'or de 9 1/2 0/0. Le milreis portugais est immobile à 527.

Le versement sur Saint-Pétersbourg se retrouve à 265 25 après quelques oscillations; le papier à trois mois est coté 259, sans changement.

Le chèque sur Londres, très stable, s'avance d'un demi-point en fin de semaine. Les devises de l'Union latine maintiennent leurs cours.

Nous retrouvons également le New-York au même point que jeudi dernier, après quelques tentatives d'amélioration. La situation monétaire s'est notablement améliorée aux Etats-Unis, où il ne saurait plus être question d'importer de l'or en ce moment; le Trésor a cessé de consentir aux *Banques nationales* des avances sur l'or en route pour l'Amérique.

**CHANGES SUR LONDRES**. Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 2 mai | 9 mai | 16 mai | 24 mai | 30 mai |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama...... | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 7/16 |
| Singapoure...... | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/2 | 2/4 1/16 |
| Bombay ........ | 1/4 ./. | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 |
| Calcutta ........ | 1/4 ./. | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 |
| Hong-Kong ..... | 2/1 1/8 | 2/1 1/4 | 2/1 3/16 | 2/1 3/16 | 2/1 1/2 |
| Shanghaï ........ | 2/10 7/8 | 2/11 1/8 | 2/11 ./. | 2/11 1/2 | 2/11 1/4 |
| Rio-Janeiro..... | 15 1/2 | 15 1/2 | 15 7/8 | 16 3/32 | 16 13/32 |
| Valparaiso...... | 14 7/8 | 14 7/8 | 14 1/2 | 14 7/16 | 14 5/32 |
| Benuos - Ayres, prime de l'or.. | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres.... | 77/10 7/8 | 77/10 5/8 | 77/9 ./. | 77/9 ./. | 77/9 ./. |
| Argent en barres | 30 9/16 | 31 ./. | 30 3/4 | 31 5/16 | 31 ./. |

Le yen japonais gagne 1/16 en fin de semaine, se rapprochant un peu du pair; le Singapoure reste légèrement au-dessus de son cours légal. Le Hong-Kong clôture à 2 1/2, alourdi, ainsi que le Shanghaï, par le tassement des cours du métal blanc.

La roupie reste stationnaire, malgré l'amélioration des conditions de crédit dans l'Inde, où les *Banques de Bombay* et du *Bengale* ont réduit leur taux d'escompte de 7 à 6 0/0. La quantité de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde, mise en adjudication hier par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre*, a été, comme la semaine dernière, de 40 lakhs de roupies.

Le milreis brésilien s'avance de 5/16; le Valparaiso accentue son mouvement de recul et perd 9/32.

A Londres, le cours de l'or ne s'éloigne plus du pair, et les barres qui arrivent sur le marché sont toutes achetées par la *Banque d'Angleterre*. Le cours des monnaies françaises, américaines, allemandes et japonaises est stationnaire à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 17 au 24 mai, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap............£ | 330.000 | Bombay .........£ | 49.000 |
| Bombay............ | 80.000 | Calcutta............ | 10.000 |
| Nouvelle-Zélande.. | 35.000 | | |
| Total....... | 445.000 | Total....... | 59.000 |

Le cours de l'argent fléchit de 3/8. Notre confrère le *Statist* prévoit que les achats de l'Inde, qui sont en corrélation avec l'envoi de capitaux en Extrême-Orient, se poursuivront pendant la plus grande partie de l'année.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 17 au 24 mai, à 507.510 liv. st., dont 120.000 liv. st. en piastres mexicaines; ce qui porte le total depuis le 1er janvier à 7.281.463 liv. st., contre 3.347.841 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 3 mai | 10 mai | 17 mai | 25 mai | 31 mai |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris....... | 2 3/8 | 2 1/2 | 2 3/8 | 2 3/8 | 2 3/8 |
| Londres.... | 3 1/4 | 3 15/16 | 3 9/16 | 3 9/16 | 3 9/16 |
| Berlin....... | 3 3/8 | 3 1/4 | 3 5/8 | 3 1/2 | 3 3/4 |
| New-York (time money) | 5 1/4 | 5 ./. | 5 ./. | 4 3/4 | 4 1/4 |

Le 26 mai, la *Banque d'Autriche-Hongrie* a ramené à 4 0/0 le taux de son escompte, qui avait été élevé à 4 1/2 0/0 le 19 octobre 1905.

### Situation Générale des Banques d'émission

L'encaisse de la *Banque de France* a subi, cette semaine, une réduction de 8.559.000 francs. La circulation a prélevé 7.542.000 francs à Paris et rendu 237.000 dans les succursales; les ventes de matières se sont élevées à 1.254.000 francs.

L'argent est en augmentation de 976.000 fr.; il est sorti par les guichets à Paris 1.097.000 fr. et rentré en province 641.000 fr. Il est venu 30.000 fr. du Maroc et il a été envoyé 350.000 fr. en Suisse et 200.000 à Madagascar.

Sous l'influence de la fin du mois, la circulation fiduciaire augmente de 169 millions et le portefeuille de 157 millions; les comptes courants ont retiré 38 millions.

Il est entré dans les caisses de la *Reischbank* 46 millions d'espèces et 60 millions de billets; le solde des comptes courants s'accroît de 75 millions, le portefeuille commercial diminue de 9 millions et le portefeuille de bons du Trésor de 60 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres..£ | 502.000 | Amérique du Sud.£ | 15.000 |
| Australie........... | 25.000 | Malte............. | 15.000 |
| France............ | 5.000 | Indes occidentales. | 10.000 |
| Allemagne......... | 5.000 | Chili.............. | 8.000 |
| | | Excéd. des entrées. | 489.000 |
| Total des entrées | 537.000 | Total égal...... | 537.000 |

La Banque continue à renforcer sa réserve, grâce aux importations d'or qui atteignent cette semaine 12 millions: les prélèvements de la circulation ont ramené à 8 millions l'accroissement de l'encaisse. La circulation fiduciaire augmente de pareille somme, le portefeuille de 16 millions et les comptes courants de 14 millions en raison de l'échéance de fin de mois. La proportion de la réserve aux engagements fléchit légèrement et tombe à 43 87 0/0.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a encaissé 5 millions d'or et 41 millions de billets; son portefeuille diminue de 25 millions et ses avances de 3 millions; les comptes courants ont accru leur solde de 13 millions. Bien que la situation soit notablement plus chargée que l'an dernier, cet établissement a cru pouvoir suivre l'exemple de la *Banque d'Allemagne* et abaisser de 1/2 0/0 le taux de son escompte.

La *Banque de Belgique* voit diminuer son encaisse et sa circulation de 3 millions chacune; les comptes courants augmentent de 5 millions et les avances diminuent de pareille somme.

A la *Banque d'Espagne*, l'encaisse de métal blanc continue à s'accroître et la circulation fiduciaire à diminuer.

La circulation et le portefeuille de la *Banque Néerlandaise* diminuent parallèlement de 14 millions; rien d'intéressant dans les variations des autres chapitres.

Après la chute de l'échéance de fin de mois, la circulation de la *Banque d'Italie* diminue de 34 millions, le portefeuille de 12 millions et les avances de 9 millions.

La *Banque de Russie* continue à renforcer son encaisse or, qui atteint de nouveau 2 milliards; il a été mis en circulation 7 millions de billets; les comptes courants ont retiré 24 millions, le portefeuille diminue de 19 millions et les avances de 11 millions. Les disponibilités à l'étranger passent de 374 millions à 525 millions.

### LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| Or | EXPORTATIONS Du 5 au 12 mai | EXPORTATIONS Depuis le 1er janv. | IMPORTATIONS Du 5 au 12 mai | IMPORTATIONS Depuis le 1er janv. |
|---|---|---|---|---|
| Grande-Bretagne | » | » | 3.258.529 | 17.664.293 |
| France......... | » | » | 501.800 | 1.976.755 |
| Allemagne ..... | » | » | 1.285.200 | 5.621.262 |
| Autres pays.... | 10.000 | 4.934.522 | 88.264 | 1.044.257 |
| Total 1906... | 10.000 | 4.934.522 | 5.133.793 | 26.306.567 |
| — 1905... | 22.500 | 32.674.625 | 29.222 | 5.068.866 |
| — 1904... | 13.974.702 | 45.231.372 | 43.990 | 4.620.299 |

| Argent | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Grande-Bretagne | 938.860 | 19.867.436 | » | » |
| France........ | » | 653.000 | » | 1.583 |
| Allemagne ..... | » | 13.760 | » | 10 |
| Autres pays.... | 18.700 | 152.015 | 44.566 | 903.814 |
| Total 1906... | 957.560 | 20.686.211 | 44.566 | 905.407 |
| — 1905... | 364.237 | 11.596.378 | 13.344 | 1.102.491 |
| — 1904... | 401.160 | 16.433.227 | 9.342 | 331.004 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 27 mai.. | 214.6 | 85.6 | 45.8 | 1.155.1 | 1.111.0 | + 11.5 |
| 1906 12 mai.. | 186.4 | 80.1 | 50.4 | 1.014.6 | 1.025.7 | + 12.9 |
| 1906 19 mai.. | 185.4 | 81.4 | 50.0 | 1.026.8 | 1.040.7 | + 10.1 |
| 1906 26 mai.. | 181.0 | 83.9 | 49.8 | 1.032.7 | 1.049.4 | + 6.7 |

Les envois d'or du commencement de ce mois exercent une influence sur les importations à New-York ; depuis le 1er janvier, la balance en faveur des États-Unis est de 21 millions de dollars, tandis que l'an dernier les exportations nettes de l'Amérique s'élevaient à 27 millions. Malgré cela, la situation des *Banque associées New-York* ne s'améliore pas.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Question de la fixation du Change au Brésil

Nous avons, dans notre numéro du 4 mai dernier, donné un résumé du Message adressé par le Président de la République du Brésil à la législature qui s'est ouverte le 3 mai. Nous reproduisons ci-après le texte du Message relatif à la question de la fixation du change :

« C'est, dit le Président, une erreur de penser que l'agriculture ne peut prospérer sans un change bas, et un courant s'est formé en faveur d'un taux du change à son profit. Les statistiques démontrent, au contraire, qu'avec des taux plus élevés que ceux d'aujourd'hui, les prix du café ont eu des alternatives de hausse et de baisse sans que l'agriculture ait cessé de prospérer.

« C'est le régime du papier-monnaie de cours forcé qui encourage ces égarements contraires à la saine doctrine. Le change haut est un signe de crédit, de bien-être et de prospérité, et tous les efforts du Gouvernement ont tendu à l'élever en activant les forces productrices et le développement de la richesse. Il ne sera pas prudent d'abandonner cette tendance, ni de troubler une œuvre qui s'appuie sur des méthodes financières déjà consacrées comme les seules capables de préparer, sans secousses et sans crainte, une situation propice à la conversion de la monnaie.

« Les pays qui ont adopté la fixation d'un change pour leurs finances l'ont fait à titre de mesure préliminaire logique de la réduction de l'étalon monétaire. Chez l'un d'eux, où cette réforme a réussi à frapper l'esprit des producteurs brésiliens, des années d'inertie s'écoulèrent sans que cette mesure exerçât sur l'économie nationale une influence quelconque. C'est seulement quand la production s'accrut et que les prix montèrent, pour des causes extraordinaires et quelques-unes imprévues, que la prospérité économique se dessina, sans que cette prospérité puisse pourtant être attribuée à ce facteur. D'ailleurs, la valorisation du café n'a rien à voir avec la question monétaire, comme l'a déclaré justement l'Association commerciale de Rio.

« La reconstitution financière du pays est, depuis de longues années, le plus sérieux objectif du Gouvernement. Donner de la valeur à la monnaie, la relever graduellement est la formule invariable dont nous nous sommes servis pour accentuer, avec la sincérité de nos intentions, l'engagement de les réaliser. Des efforts puissants et persistants ont convergé vers cette fin avec une louable uniformité. La perception des droits en or, les fonds de garantie et de rachat fonctionnant régulièrement et un travail incessant en faveur du développement économique du pays ont eu comme conséquence très flatteuse la renaissance de notre crédit.

« Les titres de la dette extérieure et intérieure cotent de hauts cours et le change, bien que nous traversions une période d'exportation presque nulle et que les marchés soient sous l'impression des inquiétudes créées par la crainte de la réduction de la valeur de la monnaie comme moyen de relever le prix des produits nationaux, se maintient à des taux satisfaisants.

« Partout, vous le savez mieux que moi, le problème de la monnaie est envisagé comme le plus délicat, et l'étalon légal, une fois établi, ne s'altère que si la confiance vient à manquer dans les ressources du pays. Ce n'est heureusement pas notre situation, et tout indique que nous pouvons et devons persévérer dans l'exécution des plans inaugurés par mes prédécesseurs, au profit du crédit public et tendant à la « valorisation » de la monnaie.

« Ce serait une faute de reculer, de même que ce serait faire œuvre de patriotisme que d'écarter de vos délibérations l'idée de la réduction de l'étalon monétaire et de la fixation du change, qui contrarient profondément ces plans, dont l'expérience a été faite avec tant de succès. »

### Le Papier-monnaie au Brésil

D'après l'*Étoile du Sud*, la quantité de papier-monnaie en circulation au Brésil était, au 30 avril dernier, de 668.347 contos de reis.

Dans le courant du même mois, le Gouvernement en a fait incinérer pour 1.000 *contos de reis*.

Au mois d'août 1898, le total du papier-monnaie se montait à la somme de 788.364 *contos de reis*.

Il a donc été retiré de la circulation, depuis lors, 120.017 *contos de reis* de papier, soit 15,2 0/0.

### La Frappe des Monnaies japonaises en 1904-1905

D'après les chiffres que vient de publier le *Bulletin de statistique du Ministère des Finances*, il a été frappé au Japon, en 1904-1905, pour 67.500.000 yen de monnaies d'or, et 5.003.151 yen de monnaies d'argent, contre respectivement 24.000.000 de yen et 1.701.070 yen en 1903-1904. Pendant cette dernière année, il avait été frappé en outre pour 100.016 yens de monnaie de nickel.

Voici quel a été le montant total de la frappe au cours des dix dernières années, comparativement aux chiffres de 1904-1905 :

| Années fiscales | Yen | Années fiscales | Yen |
|---|---|---|---|
| 1894-95......... | 31.831.755 | 1900-01......... | 13.800.667 |
| 1895-96......... | 20.462.935 | 1901-02......... | 15.960.726 |
| 1896-97......... | 14.441.090 | 1902-03......... | 38.300.563 |
| 1897-98......... | 87.419.205 | 1903-04......... | 25.801.086 |
| 1898-99......... | 40.011.690 | 1904-05......... | 72.503.151 |
| 1899-1900....... | 22.368.460 | | |

Nous donnons ci-après, avec les chiffres comparatifs pour l'exercice 1903-1904, le détail de la frappe pendant l'exercice 1904-1905 :

| | 1904-05 | 1903-04 |
|---|---|---|
| *Monnaies d'or* (En yen) | | |
| Pièces de 20 yen ......... | 65.000.000 | » |
| — 10 yen ......... | 2.500.000 | 23.890.000 |
| — 5 yen ......... | » | 110.000 |
| Totaux ............. | 67.500.000 | 24.000.000 |
| *Monnaies d'argent* | | |
| Pièces de 50 sen.......... | 2.451.718 | 700.493 |
| — 20 sen.......... | 550.331 | 500.301 |
| — 10 sen.......... | 2.001.102 | 500.276 |
| Totaux ............. | 5.003.151 | 1.701.070 |
| *Monnaies divisionnaires* | | |
| Monnaie de nickel ....... | » | 100.016 |
| — cuivre ....... | » | » |
| Total .............. | » | 100.016 |

Le total général de la frappe des monnaies en 1903-1904 avait atteint 25.801.086 yen ; il s'est élevé à 72.503.151 yen en 1904-1905, soit une augmentation de 46.702.065 yen.

### Frappe de monnaie de bronze au Mexique

Le journal *Le Mexique* annonce que les pièces de deux *centavos*, créées en vertu de la loi monétaire, ont dû commencer à circuler dans le courant du mois de mai. Ces pièces sont en bronze ; leur module est, à très peu de chose près, égal à celui des pièces de dix centimes françaises. Sur la face, elles portent, gravée, l'aigle mexicaine avec, en exergue, l'inscription « Estados Unidos Mexicanos ». Au revers, au centre, le chiffre 2, entrelacé avec la lettre C et entouré d'une couronne. Le monogramme est surmonté de la date de la frappe.

### FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 25 mai | | | 31 mai | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 98 75 | 32 91 | 3 03 | 98 70 | 32 90 | 3 03 |
| **Consolidés** anglais (ch. f. 25 fr. 20) | 90 20 | 36 08 | 2 77 | 90 35 | 36 14 | 2 76 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 99 40 | 24 85 | 4 02 | 99 60 | 24 90 | 4 01 |
| **Belgique** 3 % | 100 05 | 33 35 | 2 99 | 100 40 | 33 46 | 2 98 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 491 .. | 19 64 | 5 09 | 495 .. | 19 80 | 5 05 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 95 .. | 31 66 | 3 15 | 95 10 | 31 70 | 3 15 |
| **Espagne** Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) | 96 75 | 24 18 | 4 13 | 96 45 | 24 11 | 4 14 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 275 .. | 26 96 | 3 70 | 275 .. | 26 96 | 3 70 |
| **Hollande** 3 % | 96 90 | 32 30 | 3 09 | 96 90 | 32 30 | 3 09 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 97 30 | 24 32 | 4 11 | 97 50 | 24 37 | 4 10 |
| **Italie** 4 % net | 105 60 | 26 40 | 3 78 | 105 65 | 26 41 | 3 78 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 91 .. | 30 33 | 3 29 | 91 65 | 30 55 | 3 27 |
| **Portugal** 3 % | 71 10 | 23 70 | 4 21 | 71 20 | 23 73 | 4 21 |
| **Consolidé** prussien 3 % (à Berlin) | 88 10 | 29 36 | 3 40 | 88 .. | 29 33 | 3 40 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 92 90 | 23 22 | 4 30 | 92 75 | 23 18 | 4 20 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 68 25 | 29 41 | 4 39 | 68 .. | 17 .. | 4 41 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 84 80 | 21 20 | 4 71 | 85 30 | 21 32 | 4 68 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 102 40 | 29 25 | 3 41 | 103 .. | 29 42 | 3 39 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 101 50 | 33 83 | 2 95 | 101 75 | 33 91 | 2 94 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 95 40 | 23 85 | 4 19 | 96 10 | 24 02 | 4 16 |
| — Priorité 4 % 1890 | 521 .. | 26 05 | 3 83 | 520 .. | 26 .. | 3 84 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 95 90 | 23 97 | 4 17 | 96 25 | 24 06 | 4 13 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 90 65 | 22 66 | 4 41 | 90 60 | 22 65 | 4 41 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 507 . | 20 28 | 4 93 | 506 .. | 20 24 | 4 94 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 106 25 | 26 56 | 3 76 | 106 25 | 26 56 | 3 76 |
| **Etats-Unis** 4 % 1925 (à New-York) | 128 75 | 32 18 | 3 10 | 128 75 | 32 18 | 3 10 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 220 .. | 14 66 | 6 81 | 220 .. | 14 66 | 6 81 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 101 50 | 20 30 | 4 92 | 101 50 | 20 30 | 4 92 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 52 85 | 20 48 | 4 87 | 52 87 | 20 48 | 4 87 |
| **Québec** 3 % 1894 | 94 .. | 31 33 | 3 19 | 94 .. | 31 33 | 3 19 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 72 .. | 20 57 | 4 86 | 72 40 | 20 68 | 4 83 |

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* La liquidation qui vient d'avoir lieu s'est passée facilement, avec des taux de reports d'environ 3 1/4 0/0 l'an au Parquet, mais la tendance reste un peu irrégulière. Au début de la semaine, des réalisations avaient eu lieu, qui ont été suivies de rachats, d'où des mouvements de cours dans les deux sens. Au dernier moment, on est plus calme.

Les *Chemins Français*, d'abord très atteints, ont remonté vivement. Sur la *Rente 3 0/0 Française* on a coté, comme report, 19 et 23 centimes.

*Allemagne.* — Le *Reichstag* a refusé de nouveaux crédits pour l'Ouest africain et rejeté le projet de création d'un Ministère des Colonies.

Sur le marché monétaire, la tension a diminué ; les disponibilités redeviennent plus abondantes.

Actuellement, les grandes industries sont dans un état de haute prospérité. Mais l'avenir reste assez incertain. Les mines métallurgiques sont, surtout, très occupées.

La production du fer brut des trois premiers mois de 1906 a été de 3.005.982 tonnes, contre 2.334.590 tonnes, dans le même trimestre de 1905.

*Angleterre.* — La situation du marché monétaire s'est améliorée.

L'exportation des produits sidérurgiques a beaucoup augmenté, en avril dernier.

En 1905, les recettes nettes des Chemins de fer anglais ont été de 43.462.000 liv. st., ce qui constitue une plus-value de 801.259 liv. st. sur la recette de 1904.

Nous publions, page 696, le bilan semestriel des Joint-Stock Bank à la fin de 1905. Le capital versé s'élevait, à cette époque, à 79.440.000 liv. st., contre 79.302.000 liv. st. à la fin de 1901.

*Belgique.* — Le marché à terme n'a pu maintenir, dans les premiers jours de la semaine, les cours élevés de la semaine précédente.

Dans les centres charbonniers on compte sur une augmentation des prix de la houille, avant le début de l'hiver.

Au 31 décembre 1905, la population de la Belgique s'élevait à 7.160.547 âmes. Il y a augmentation de 85.637 habitants par rapport à 1904.

*Espagne.* — On est à peu près en vacances, mais M. Moret annonce de grandes choses pour le mois prochain.

Dans les trois premiers mois de 1906, les importations ont été de 240.856.701 pesetas, sans les métaux précieux, contre 225.573.493 dans le même temps de 1905 ; les exportations ont été de 220.353.478 pesetas, contre 191.644.883.

*Italie.* — L'Italie a un nouveau Ministère : le Cabinet Giolitti. Ce Cabinet paraît, à première vue, avoir une solide base parlementaire.

On assure maintenant que l'opération de la conversion de la Rente italienne serait très prochaine.

Au 30 avril dernier, le compte du Trésor présentait une amélioration de 281.277.729 lire sur la situation au 30 juin 1905.

Nous publions, page 700, le bilan de la Banque d'Italie, en 1905.

**Amérique.** — *Chili.* Les droits perçus par la douane ont été, en 1905, de 89.368.188 piastres-or, en augmentation de 8.075.276 sur la recette de 1904.

*Etats-Unis.* — La production minérale des Etats-Unis suit, depuis des années, une progression croissante. En 1903, dernier chiffre connu, elle avait été de 1.419.721.569 dollars.

En 1905, la production totale du cuivre des Etats-Unis a été de 421.000 tonnes, d'une valeur de 137 millions 498.000 dollars.

*Mexique.* — Nous publions, page 701, une étude sur la situation financière du Mexique, qui fait ressortir les énormes progrès économiques et financiers réalisés par ce pays sous la présidence de M. Porfirio Diaz.

*Nicaragua.* — La récolte de café de 1905-1906 sera inférieure aux deux tiers d'une récolte normale.

**Asie.** — *Japon.* En 1905, les opérations de la Banque du Japon se sont ressenties du développement des affaires après la bataille de Moukden.

Le bénéfice net de l'exercice a été de 5.421.810 yen, contre 4.746.000 en 1004.

# FRANCE

**La Politique.** — La rentrée des Chambres. — Le programme ministériel. — Le budget de 1907.

Aujourd'hui, 1er juin, la Chambre élue les 6 et 20 mai ouvrira ses travaux en continuant la session que l'ancienne Chambre avait commencée au début de l'année, puisque c'est le 9 juin seulement qu'expireront les cinq mois que doit durer, d'après la Constitution, la session qui s'ouvre annuellement le second mardi de juin.

Il ne semble pas, au surplus, qu'on puisse la clore avant les deux ou trois jours antérieurs au 14 juillet, car, outre qu'il faut prévoir huit ou dix séances, quel-

ques-unes mouvementées, pour la vérification des pouvoirs de la nouvelle Chambre, on escompte, à la suite, un grand débat sur la politique générale et la discussion de quelques projets urgents, y compris le projet relatif aux diverses contributions que les Conseils généraux doivent répartir, dans leur session d'août, d'après l'ensemble des chiffres votés par le Parlement.

Le Cabinet attendra forcément que la nouvelle Chambre ait formé son Bureau définitif et commencé, par suite, son existence officielle pour lui soumettre, probablement sous la forme d'une déclaration, le programme qu'il a fixé.

Après le scrutin du 20 mai, la question s'est posée de savoir si le Cabinet devait tout entier survivre ou ne pas survivre aux élections : le Cabinet a lui-même tranché la question dans le sens de l'affirmative par ce fait seul qu'il a résolu de saisir les Chambres d'un programme et d'un plan de travail.

Ce programme comprend l'établissement minutieux du nouveau budget; la recherche rigoureuse d'économies pouvant contribuer d'une manière fixe à l'équilibre budgétaire; la préparation d'un projet d'impôt sur le revenu; la réforme administrative par une décentralisation plus effective et par des simplifications qui, notamment, comportent la suppression de nombreux sous-préfets ; la réforme des Conseils de guerre par l'extension de la juridiction civile à certaines catégories de faits militaires dans le temps de paix ; la solution de la question relative aux Associations d'ouvriers ou d'agents de l'Etat, d'instituteurs ou de fonctionnaires, par un projet qui, à l'exclusion du droit de grève, donnerait à ces groupements tous les avantages résultant de la loi sur les Syndicats et de la loi sur les Associations, etc.

Pour l'élaboration du nouveau budget, le Gouvernement se trouve en présence d'un déficit considérable, dont la plus grosse part est due aux nécessités de la défense nationale et de l'organisation militaire, à l'exécution de diverses lois votées par la précédente législature et plus spécialement vers la fin de celle-ci.

Le Ministre des Finances, qui a reçu les propositions de dépenses des différents départements ministériels, a dû demander encore à tous ses collègues, dans le dernier Conseil, un grand effort de compression. De quelque manière qu'on l'établisse, avec ou sans remaniement d'impôts, le budget de 1907 sera déposé assez tôt sur le bureau de la nouvelle Chambre pour qu'elle puisse nommer, avant le 15 ou le 20 juin, la Commission spéciale et pour que celle-ci puisse être mise en état de présenter tous ses rapports dès le début de la session extraordinaire, en octobre, à une date qui serait rapprochée le plus possible. En effet, le Gouvernement est d'avis que son principal devoir sera, cette année, de faire voter le budget de 1907 avant le 31 décembre 1906, afin de couper court, dès le début de la législature nouvelle, au régime fâcheux des douzièmes provisoires.

Le Gouvernement entend marcher en avant et compte trouver une majorité de sage action républicaine pour le suivre et le soutenir.

---

Une élection sénatoriale a eu lieu le dimanche, 27 mai, dans le département de Meurthe-et-Moselle. M. le général Langlois, républicain, a été élu en remplacement de M. Marquis, décédé.

Les Ministres se sont réunis, le 28 mai, en Conseil de Cabinet, au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

M. Barthou, ministre des Travaux publics, retenu dans les Hautes-Pyrénées, et M. Sarraut, sous-secrétaire d'Etat à l'Intérieur, retenu dans l'Isère, n'assistaient pas à la délibération.

Le Conseil s'est occupé du programme à soumettre aux Chambres, et notamment de la question de l'impôt sur le revenu et de l'équilibre du budget.

M. Poincaré, ministre des Finances, a exposé les grandes lignes de son projet d'impôt sur le revenu, et diverses observations ont été échangées au sujet des dépenses des Ministères de la Guerre et de la Marine.

Aucune décision ferme n'a été prise et les Ministres poursuivront, dans une prochaine réunion, leur échange de vues.

Les Ministres se sont réunis, le 29 mai, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Ils se sont entretenus du programme de réformes que le Gouvernement compte soumettre aux Chambres, ainsi que de l'équilibre du budget de 1907.

M. Sarrien a annoncé qu'il avait terminé l'élaboration d'un projet de réforme des conseils de guerre. Ce projet sera soumis au Conseil dans l'une de ses plus prochaines séances, et examiné conjointement avec le projet déjà préparé par le Ministre de la Guerre.

Le Gouvernement ayant été avisé qu'à Lens des Compagnies minières avaient rétabli le système des heures supplémentaires, contrairement aux dispositions de la loi du 29 juin 1905, le Ministre des Travaux publics a été chargé d'aviser aux mesures à prendre pour assurer l'application de la loi.

Le Ministre de l'Intérieur a soumis à la signature du Président de la République un décret constituant la Commission dont la création avait été décidée dans un précédent Conseil et qui aura pour mission d'élaborer un projet de réorganisation administrative.

Le Ministre des Affaires étrangères a exposé au Conseil l'état actuel de la question des chemins de fer éthiopiens.

Le président du Conseil a soumis au Conseil et a fait signer par le Président de la République un projet de loi tendant à compléter et à modifier les articles 3 et 12 de la loi du 10 juillet 1901 sur l'assistance judiciaire.

Ce projet a d'abord pour objet de prescrire aux bureaux d'assistance de *motiver* leur décision en cas de rejet. D'autre part, il institue au-dessus de tous les bureaux d'assistance judiciaire, quels qu'ils soient, un bureau d'appel auquel pourront toujours être déférés, en dernier ressort, les décisions rendues en matière d'assistance. Ce bureau sera établi au Ministère de la Justice. Il ne pourra pas être saisi directement par les parties. Le procureur général près la Cour de Cassation, le secrétaire général du Conseil d'Etat, le secrétaire du Tribunal des conflits, les procureurs généraux près les Cours d'appel pourront lui déférer les décisions quelles qu'elles soient, émanant des bureaux près des juridictions auxquelles ils sont attachés.

Enfin, M. Barthou, ministre des Travaux publics, a été désigné pour représenter le Gouvernement aux fêtes de Corneille, qui auront lieu à Rouen le 6 juin prochain.

Les Ministres et les sous-Secrétaire d'Etat se sont réunis, le 30 mai, en Conseil de Cabinet, au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

La séance a été presque entièrement consacrée à l'étude des questions budgétaires et du programme de réformes que le Gouvernement compte proposer au Parlement.

Le Conseil a décidé d'envoyer un bâtiment de guerre à Tanger, pour obtenir réparation de l'assassinat de notre compatriote, M. Charbonnier.

Enfin, M. Dujardin-Beaumetz a été désigné pour représenter le Gouvernement à l'inauguration des monuments d'Alexandre Dumas et de Daubigny.

Les Ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis hier, 31 mai, en Conseil de cabinet, au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

La séance a été tout entière consacrée à l'examen des questions que soulève l'élaboration du projet de budget pour l'exercice 1907. Les points qui, jusqu'ici, étaient restés en suspens ont été à peu près complètement résolus. La délibération a principalement porté sur les propositions de dépenses de la Guerre et de la Marine.

Une conférence a eu lieu, dans le courant de la journée, au Ministère des Finances, entre M. Poincaré et les directeurs de la comptabilité des différents départements ministériels. Dans cette réunion, le Ministre des Finances a passé en revue les besoins de chaque Ministère.

Les Ministres se réuniront samedi matin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

---

QUESTIONS DU JOUR

# LE BUDGET DE 1907

## Et l'Impôt sur le Revenu

Dans un excellent discours qu'il a prononcé dimanche dernier à Commercy, M. Raymond Poincaré, ministre des finances, a dit des choses assez inquiétantes, mais cependant très justes, et qu'il fallait dire. C'est à la nouvelle majorité de la Chambre des députés, et en qualité de ministre, que M. Raymond Poincaré s'adressait en réalité en parlant à ses amis républicains de la Meuse : « C'est au Gouvernement qu'il appartient d'indiquer à la majorité le devoir à remplir. Il serait criminel de lui céler la vérité et de l'endormir dans une insouciance funeste. Il faut lui demander franchement, pour une œuvre ingrate, mais vitale, sa collaboration courageuse et persévérante. »

Pour le ministre des finances, la première tâche à accomplir par la nouvelle Chambre c'est le rétablissement de l'équilibre budgétaire, car il n'y a pas pour notre pays « d'intérêt plus pressant, plus sacré, plus patriotique que le souci de faire disparaître le déficit de ses budgets ».

Il faut se souvenir, en effet, qu'entre 1897 et 1906, c'est-à-dire à dix budgets d'intervalle, les dépenses totales votées par le Parlement et promulguées dans nos lois de finances se sont progressivement élevées de 3.385.367.484 francs à 3.709.192.067 fr., soit une augmentation de près de 324 millions.

Les nouvelles dépenses ont souvent coïncidé avec des dégrèvements d'impôts et il en est résulté que le développement normal de nos recettes publiques n'a plus compensé les charges provoquées par les nouvelles lois et que, dans le budget de 1906, l'équilibre n'a pu être obtenu qu'à l'aide de ressources exceptionnelles, « élégant euphémisme qui, en français plus simple et plus brutal, se traduit d'un seul mot : l'emprunt ».

L'équilibre du budget de 1907 présente trois sortes de difficultés : 1° disparition de ressources exceptionnelles dont a bénéficié le budget de 1906 ; 2° accroissement des dépenses ordinaires résultant soit du développement normal des services, soit de l'application des lois votées ; 3° dépenses nouvelles pour la défense nationale, résultant de la réalisation progressive de programmes d'armement présentés par les ministères de la guerre et de la marine et devant être amorcés en 1907. Soit, au total, 262 millions de francs qu'il faut trouver avec des recettes nouvelles, ou avec des économies, si l'on ne veut pas que le budget de 1907 soit encore équilibré par la dette flottante.

En effet, dans le dernier budget promulgué au *Journal officiel* du 18 avril 1906, les *ressources exceptionnelles* dont parle M. Raymond Poincaré, et qui ne se retrouveront plus, s'élevaient déjà au chiffre de 87 millions de francs. C'est donc avec la dette flottante que le prochain déficit pourrait être comblé (comme on l'avait d'ailleurs fait, sur une moindre échelle, l'année précédente), mais ce n'est là qu'un expédient provisoire qui a pour dénouement naturel l'emprunt.

La dette flottante, exigible à plus ou moins courte échance, ne peut grossir démesurément sans présenter de tres sérieux dangers pour le Trésor ; quant elle atteint une certaine limite, il faut nécessairement en consolider une partie, et bien que l'honorable ministre des finances ne se soit pas expliqué sur ce point spécial, il nous paraît probable que l'année 1907 ne se passera pas sans que le public français soit appelé à souscrire un petit Emprunt de consolidation de 350 à 400 millions et peut-être même d'un demi-milliard.

Ce qui le prouve ce sont les nouvelles que M. Raymond Poincaré a données sur la préparation du budget de 1907 :

« Au lendemain de la séparation des Chambres, j'ai réclamé aux divers départements ministériels leurs propositions de dépenses. Je ne les ai totalement reçues qu'il y a trois jours. Dans l'intervalle, mes collègues ont vaillamment lutté contre leurs propres administrations pour réduire les majorations demandées. Il n'en est pas moins resté, après la revision sévère à laquelle ils ont procédé, des augmentations formidables dues, pour la plupart, aux nécessités de l'organisation militaire et à des lois votées. Le Gouvernement a décidé, sur mes instances, de faire un nouvel effort de compression, sans bien entendu réduire celles des dépenses que commande à une nation pacifique le souci de sa force et de sa dignité. Mais il m'est encore impossible de prévoir les résultats des tentatives auxquelles vont se livrer mes collègues pour éviter d'accroître dans des proportions trop considérables le déficit de cette année. »

Peut-on supposer que l'impôt sur le revenu, qui fera partie du programme financier de la nouvelle majorité, suffira pour remédier à cette situation difficile ? L'honorable ministre des finances ne l'espère pas :

« L'impôt sur le revenu, a-t-il dit, qui devra n'affecter ni une forme inquisitoriale, ni un caractère vexatoire, aura surtout pour objet de répartir avec plus de justice les charges actuelles des contribuables ; il ne pourra pas coexister avec le maintien de toutes nos contributions directes ; il entraînera fatalement la suppression de certaines d'entre elles ; il ne procurera donc, au total, que des ressources limitées, qui devront être réservées d'ailleurs, autant que possible, comme gage des réformes sociales et particulièrement des retraites ouvrières. »

D'ailleurs, au même moment, M. Louis Barthou, ministre des travaux publics, prononçait, de son côté, à Vic-de-Bigorre, un discours dans lequel il disait à ce propos :

« Ce sont les questions financières, administratives et sociales qui doivent être résolues dans un ordre méthodiquement tracé par la nouvelle Assemblée. Le cabinet lui apportera un programme de réformes et un plan de travail. L'impôt sur le revenu sera présenté non comme un instrument de nivellement ou un moyen de spoliation, mais, au contraire, comme le gage d'une répartition plus équitable des charges publiques, en particulier de celles qui pèsent sur l'agriculture. »

Pour M. Poincaré, le produit de l'impôt sur le revenu doit être réservé « autant que possible comme gage des réformes sociales et particulièrement des retraites ouvrières » ; pour M. Barthou, c'est « le gage d'une répartition plus équitable des charges publiques, en particulier de celles qui

pèsent sur l'agriculture ». Sans nous attacher à relever la légère contradiction qui semble résulter des deux déclarations quant à l'emploi des futures ressources de l'impôt sur le revenu, nous retiendrons l'affirmation simultanée des deux ministres:

1° Que cette mesure ne sera présentée ni comme un instrument de nivellement, ni comme un moyen de spoliation ;

2° Qu'elle ne sera pas un simple impôt de superposition et qu'elle n'affectera ni une forme inquisitoriale, ni un caractère vexatoire.

Ce sont des conditions de la plus haute importance qui atténueront, dans une certaine mesure, la mauvaise impression que toute idée d'impôt sur le revenu fait naître dans notre pays, si jaloux de son individualisme, et nous étions certain, connaissant les idées sociales et la science financière de M. Raymond Poincaré, que nous les trouverions comme lignes maîtresses du projet dont il prendrait la responsabilité.

Mais la question de l'équilibre budgétaire n'en subsiste pas moins et il serait puéril de méconnaître qu'il faudra demander à la nouvelle majorité de la Chambre un effort des plus sérieux pour la résoudre, car jamais — depuis de nombreuses années — l'excédent des dépenses sur les recettes normales n'a été aussi grand.

Comment procédera-t-on? Comment le problème sera-t-il posé au Parlement? « Le Cabinet lui apportera un programme de réformes et un plan de travail », a dit l'honorable M. Louis Barthou, et le ministre des finances s'est prononcé encore plus énergiquement dans le même sens en disant : « Messieurs, si l'on veut aboutir vite et bien dans l'accomplissement des réformes nécessaires, il faut que le Gouvernement n'abandonne rien de son rôle directeur, qu'il propose lui-même le choix d'un programme et la méthode d'exécution, qu'il se mette à la tête et non pas à la remorque de la majorité, en un mot qu'il revendique hautement l'honneur et la responsabilité de gouverner. »

Voilà qui est bien parlé : Il convient donc d'attendre le programme que le ministère présentera au Parlement dans quelques jours. Mais, dès maintenant, nous pouvons ajouter avec l'honorable M. Poincaré :

« Après la joie de la victoire, voici, messieurs, que va sonner pour les gauches l'heure du travail, de l'action et aussi, pourquoi ne pas le dire, l'heure des difficultés. »

EDMOND THÉRY.

GRANDE COMPAGNIE

## DES TÉLÉGRAPHES DU NORD

En raison des événements en Extrême-Orient, l'importance prise par les transmissions télégraphiques avait été grande en 1904, et la *Grande Compagnie des Télégraphes du Nord* s'en était très favorablement ressentie. De fait ses bénéfices nets, qui se chiffraient par 9.137.653 fr. en 1903 étaient passés d'une année à l'autre, à 12.095.127 francs, non compris les reports des exercices antérieurs. Aussi un groupement des actionnaires avait-il eu lieu pour demander au Conseil d'administration de se montrer plus généreux que par le passé dans la répartition des profits et, pour commencer, de fixer le dividende des actions à 50 francs au lieu de 37 fr. 50 qu'il était en 1903. Le Conseil d'administration s'était plus que rendu aux représentations qui lui avaient été faites, puisqu'il proposa le chiffre de 60 francs en présentant, toutefois, les observations suivantes contenues dans le rapport soumis aux actionnaires à l'assemblée générale ordinaire du 29 avril 1904 :

« Le Conseil d'administration, sans avoir rien changé à ses « vues en ce qui concerne la situation et l'avenir de la Com- « pagnie, telles qu'elles ont été exposées dans les rapports « des années précédentes, s'est trouvé à même, grâce à ce ré- « sultat unique de l'exercice 1904, de proposer la distribution « d'un dividende de 12 1/2 0/0 et d'un boni tout à fait excep- « tionnel de 11 1/2 0/0, soit en tout 25 0/0 dont 5 0/0 ont été « payés d'avance. Afin de pouvoir faire une telle répartition « aux actionnaires, il a fallu ne doter que très modestement « le fonds de réserve ainsi que le fonds destiné à assurer la « stabilité des dividendes; toutefois, ce dernier fonds ayant « été crédité de 4 0/0 d'intérêts, devient de cette manière une « véritable Caisse d'épargne pour les actionnaires. Cette me- « sure, ainsi que le reversement au Compte de Profits et Per- « tes des bénéfices de notre participation à d'autres entrepri- « ses télégraphiques, ont naturellement diminué d'autant les « intérêts du portefeuille, crédités directement au fonds de « réserve. »

Or, les belles recettes de 1904, qui semblaient avoir un caractère exceptionnel, se sont encore renouvelées en 1905, ainsi qu'en témoignent les comptes de l'exercice social qui a pris fin le 31 décembre dernier, comptes soumis à la dernière assemblée générale du 28 avril, et que nous rapprochons de ceux de l'exercice précédent :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| *Crédit* | (En francs) | |
| Recettes nettes aux stations télégraphiques | 13.635.227 11 | 15.363.425 92 |
| Bénéfice de la participation à d'autres entreprises télégraphiques, et bénéfice de change | 1.162.356 78 | |
| Intérêts | 100.427 58 | 141.074 76 |
| Produits divers | 420.142 01 | 506.674 18 |
| | 15.318.153 28 | 16.011.174 86 |
| *Débit* | | |
| Appointements et salaires | 1.890.128 70 | 2.193.886 60 |
| Dépenses de stations et de bureaux | 242.904 75 | 272.847 » |
| Surveillance et entretien des fils et frais des vapeurs câbles | 581.655 49 | 579.406 21 |
| Appareils, instruments et matériaux divers | 80.960 41 | 83.798 58 |
| Entretien des immeubles | 45.719 47 | 35.971 14 |
| Taxes et impôts | 200.521 23 | 578.569 82 |
| Frais de voyage | 58.674 50 | 62.327 54 |
| Commission de banque | 59.393 53 | 71.660 40 |
| Dépenses diverses | 60.068 05 | 77.880 01 |
| Bénéfices nets | 12.095.127 15 | 12.049.827 56 |
| | 15.318.153 28 | 16.011.174 86 |

Ajoutons aux bénéfices les reports des exercices antérieurs et nous arrivons à l'état ci-dessous :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Bénéfices nets | 12.095.127 15 | 12.049.827 56 |
| Report de l'exercice précédent | 1.642.888 21 | 1.689.404 25 |
| Soldes disponibles | 13.738.015 36 | 13.739.231 81 |

Ces soldes ont reçu l'affectation suivante :

| RÉPARTITION | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Fonds de réserve et de renouvellement | 1.388.888 89 | 1.388.888 89 |
| Caisse de retraites | 208.333 33 | 208.333 33 |
| Tantièmes au Conseil d'administration | 62.500 » | 62.500 » |
| Dividende de 12 1/2 0/0 aux actions | 4.687.500 » | 4.687.500 » |
| Dividende supplémentaire | 4.312.500 » | 4.312.500 » |
| Prélèvement pour le fonds destiné à assurer la stabilité du dividende | 1.388.888 89 | 1.388.888 89 |
| Report à nouveau | 1.689.404 25 | 1.690.620 70 |
| Sommes égales | 13.738.015 36 | 13.739.231 81 |

Le dividende total pour 1906 a donc été fixé à 60 fr., comme pour 1904. Quant au bilan de l'exercice 1905, il se compare ainsi avec le précédent, toutes attributions faites.

| | Bilan au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| *Actif* | | |
| Compte de premier établissement | 51.388.888 89 | 51.338.888 89 |
| Participations, moins amortissements | 13.455.863 43 | 15.023.534 07 |
| Portefeuilles-titres | 38.012.958 51 | 39.544.074.39 |
| Avances contre garanties | 7.111.111 11 | 8.333.333 33 |
| Encaisse en Europe | 3.328.498 93 | 2.979.138 51 |
| — en Asie | 188.544 25 | 158.910 92 |
| Débiteurs divers | 3.284.760 21 | 3.144.132 82 |
| | 116.770.625 33 | 120.572.012 93 |
| *Passif* | | |
| Capital-actions | 37.500.000 » | 37.500.000 » |
| Fonds d'amortissement | 10.000.000 » | 10.000.000 » |
| Fonds de réserve et de renouvellement | 47.397.499 79 | 49.775.793 42 |
| Fonds de réserve et de renouvellement des valeurs câbles | 1.752.071 14 | 1.732.071 04 |
| Fonds destinés à assurer la stabilité du dividende | 6.141.111 11 | 7.775 644 44 |
| Créanciers divers | 5.123.039 14 | 4.910.383 33 |
| Tantièmes au Conseil | 62.500 » | 62.500 » |
| Dividende aux actions restant à payer | 7.125.000 » | 7.125.000 » |
| Report à nouveau | 1.689.404 25 | 1.690.620 70 |
| | 116.770.625 33 | 120.572.012 93 |

Observons de suite que le portefeuille-titres de la Compagnie se compose de rentes françaises, anglaises, allemandes, prussiennes, danoises, norvégiennes, japonaises, transvaaliennes ; d'obligations de chemins de fer français, de chemins de fer russes, danois, américains (*Union Pacific, Baltimore and Ohio South Wertern, North Pacific and Great North*) ; d'obligations du ***Crédit Foncier de France***, du ***Crédit Foncier Danois***, de la ***Banque hypothécaire de Norvège*** ; des obligations *Départementales Danoises*, de la *Commune de Frederiksberg*, de la *Ville de Copenhague*, de la *Ville de Hambourg*, etc.

Le rapport du Conseil d'administration mentionne que, pendant l'année 1905, les câbles de la Compagnie ont été un peu moins éprouvés qu'en 1904. En Europe, neuf câbles ont eu quinze interruptions, et en Asie, cinq autres en ont subi treize. Toutefois, parmi ces derniers, ne figurent pas les deux câbles entre Wladiwostock et Nagasaki, qui sont demeurés fermés toute l'année, mais qui ont été remplacés pour les correspondances par la voie de Pékin-Kiakchta-Irkoutsk. Ce n'est que le 14 janvier que le « Pacific » a réussi à rétablir un de ces câbles, et la Russie ayant autorisé la réouverture de la station de Wladiwostock, le service direct avec Nagasaki, interrompu le 9 février 1904, a été repris. Quant à la réparation du second câble, elle a dû attendre jusqu'au printemps, à cause des glaces.

Le rapport parle des interruptions de services qui se sont produites par suite des mouvements révolutionnaires survenus en Russie et des grèves des employés des Télégraphes et Postes Russes et Finlandais, qui ont arrêté non seulement tout le service de la voie Irkoutsk Pékin et des lignes de Sibérie, mais également celui des lignes de la Russie d'Europe et, entre autres, celles qui relient les câbles de Libau et de Nystad à la station centrale de Saint-Pétersbourg. En somme, tant que dura la guerre et pendant les négociations de la paix, le trafic se maintint au même niveau et s'éleva même au-dessus de celui de la période correspondante de l'année 1904, mais il diminua sensiblement après la paix, pendant les mouvements révolutionnaires russes, et cette diminution persiste encore.

Cependant, la totalité des revenus de la Compagnie ne s'en est pas ressentie, grâce à une augmentation très sensible de bénéfices provenant des participations prises dans d'autres entreprises télégraphiques, et grâce aussi à une augmentation appréciable du bénéfice du change et des produits divers. Par contre, il est vrai, il y a eu à compter avec une progression des dépenses et des taxes et impôts.

C'est au mois d'août que la Compagnie compte effectuer la pose des 965 kilomètres du câble d'Islande dont il avait été déjà parlé l'année dernière. Quant aux concessions dont l'expiration est proche, leur prorogation est l'objet de négociations déjà entamées depuis plusieurs années mais qui ont été retardées par les préoccupations que cause la situation générale. Toutefois, la Compagnie a réussi à obtenir de la part du Gouvernement suédois une prolongation des concessions semblable à celle accordée l'année précédente par le Gouvernement danois.

En résumé, le résultat financier de l'exercice écoulé égale celui de 1904, et le Conseil d'administration, dit le rapport, « a cru pouvoir maintenir pour la réparti- « tion des bénéfices de l'année la mesure adoptée pour « les exercices précédents, consistant à réduire autant « que possible les dotations affectées aux différents « fonds de réserve et à proposer, pour l'exercice 1905, « la distribution d'un dividende de 12 1/2 0/0, y com- « pris 5 0/0 payés d'avance, et d'un boni tout à fait « exceptionnel de 11 1/2 0/0, soit en tout 24 0/0. »

Or, avant l'assemblée générale annuelle des actionnaires, tenue le 28 avril à Copenhague, le Comité de Paris des actionnaires avait adressé à ses adhérents une note dans laquelle il les avisait de son intention de saisir le Conseil d'administration de la Compagnie d'une proposition tendant à stabiliser le dividende en portant au chapitre « Fonds de stabilité du dividende » l'excédent des bénéfices, lorsque ceux-ci dépasseraient le montant de 10.659.722 fr. 22, comprenant 1.388.888 francs 89 pour le fonds de réserve et de renouvellement ; 208.333 fr. 33 pour la Caisse de retraite ; 62.500 francs pour le tantième alloué au Conseil ; et 9.000.000 de francs pour le dividende de 60 fr. aux actions. Et quand les profits n'atteindraient pas la susdite somme, le même « fonds de stabilité » aurait à supporter le prélèvement de la somme nécesaire pour parfaire le dividende à 60 fr.

A tout bien considérer, cette stabilité du dividende peut ne pas paraître impossible, puisque, depuis 1900, le produit net de l'exploitation s'est établi ainsi : Exercice 1900, 11.373.693 fr. 65 ; 1901, 10 267.884 fr. 80 ; 1902, 9.362.612 fr. 88 ; 1903, 9.137.653 fr. 71 ; 1904, 12.095.127 fr. 15 ; 1905, 12.049.827 fr. 56. En outre, le « fonds de stabilité du dividende », en dehors des autres réserves accumulées, qui dépassent de beaucoup le capital social, s'élève, au 31 décembre 1905, à 7 millions 775.644 fr. 44, non compris le report à nouveau de 1.690.620 fr. 70. Cependant, et d'après le passage du rapport que nous avons cité plus haut, le Conseil d'administration ne semble avoir voulu prendre encore, à ce sujet, aucun engagement formel, ce qui ne l'em-

★

pêche pas d'être au fond en parfaite communauté d'idées avec ses associés, dont il sait si bien défendre les intérêts.

A. LECHENET.

# Le Développement économique du Canada

*Suite et fin* (1)

L'essor considérable que nous avons constaté dans la production agricole et industrielle de la Confédération canadienne a eu naturellement sa répercussion sur le commerce extérieur. Resté à peu près stationnaire jusqu'en 1896, époque à laquelle les importations et les exportations réunies s'élevaient à 1.200 millions de francs, il a depuis progressé rapidement, pour atteindre en 1904 près de 2 milliards 400 millions; les échanges ont donc doublé pendant ces dix-huit années. La part des importations était en 1904 de 1.300 millions, contre 1 milliard 70 millions aux exportations; la différence en faveur des premières est relativementafaible, bien que supérieure encore à celle des dernières nnées.

Le Dominion a adopté le régime protectionniste depuis 1879; le tarif de 1897, actuellement en vigueur, frappe la plupart des produits étrangers de droits variant généralement entre 25 et 35 0 0. L'Angleterre et un certain nombre de ses colonies bénéficient d'un tarif préférentiel accordé en 1898 et modifié en 1900, grâce auquel leurs produits profitent d'une réduction de droits de 33 1/3 0/0; près du tiers des importations canadiennes sont soumises à ce tarif spécial. Avec la France, les relations commerciales du Canada sont réglées par la Convention de 1893; grâce à la clause de la nation la plus favorisée, quelques produits français tels que les vins, les savons et certains fruits, jouissent de la réduction de droits inscrite au tarif de faveur. Par contre, les produits allemands sont surtaxés du tiers, l'Allemagne appliquant le tarif maximum aux importations canadiennes.

Le fournisseur le plus important du Canada est l'Union américaine, qui a vendu au Dominion, au commerce spécial, pour 750 millions de produits en 1904, contre 550 millions en 1901 et 265 millions en 1891; la houille et le fer, brut ou manufacturé, forment à eux seuls plus du tiers de ces transactions. Viennent ensuite la Grande-Bretagne, avec 210 millions en 1891 et 310 millions en 1904, valeur d'une série de produits où tiennent la tête les fils et tissus de laine et de coton et les articles de fer et d'acier; l'Allemagne avec 40 millions, puis la France avec 30 millions, contre un peu plus de 10 millions en 1891; mais il faut tenir compte de ce qu'une partie de nos envois voyagent sous pavillon anglais et sont entrés au compte de la Grande-Bretagne. Le Canada, en effet, n'est pas relié à la France par un service régulier de navigation; on a essayé, en 1901, d'établir une ligne directe entre les deux pays, mais la tentative a échoué.

Aux exportations, plus de la moitié des produits canadiens sont dirigés vers la métropole, qui en a acheté en 1904 pour 585 millions de francs, contre 245 millions en 1891; les Etats-Unis s'inscrivent en seconde ligne avec 365 millions; les produits agricoles forment la plus grosse part de ces ventes pour l'Angleterre, qui se procure au Canada bétail, blé, fromages et viandes fumées, tandis que les Etats-Unis achètent plus volontiers les produits des mines que leurs usines se chargent de transformer.

***

Le développement économique du Canada a été largement favorisé par l'extension des voies de communication; les chemins de fer, qui, en 1891, transportaient moins de 21 millions de tonnes sur 22.414 kilomètres, atteignaient, en 1904, une longueur de 31.090 kilomètres et un trafic de 48 millions de tonnes; les capitaux engagés étaient de 5 milliards 930 millions et les recettes brutes de 500 millions de francs. Le réseau le plus important est celui du *Canadian Pacific*, qui couvre près de 13.000 kilomètres, traverse les territoires de l'Ouest et aboutit à Vancouver; c'est par cette ligne que s'effectuait, avant la construction du Transsibérien, le plus court trajet entre l'Europe et le Japon, et elle fait une sérieuse concurrence aux réseaux américains. Le *Grand Trunk*, avec une longueur exploitée de 5.030 kilomètres, assure un trafic à peu près égal dans la région des Grands Lacs et se soude aux lignes américaines. L'*Intercolonial*, exploité directement par l'Etat, dessert la province de Québec et la Nouvelle-Ecosse, et relie à l'Atlantique le réseau précédent, assurant ainsi la traversée complète du continent américain sur territoire canadien.

Doué d'un réseau hydrographique remarquable, et ayant accès sur cette Méditerranée intérieure que forme l'ensemble des Grands Lacs, le Canada a complété ces avantages naturels par la construction de canaux destinés à abréger la navigation ou à contourner les chutes et les rapides; c'est ainsi que le cours du Saint-Laurent a été amélioré entre le Lac Supérieur et Montréal, en particulier par la construction du canal Welland qui permet de passer de l'Érié dans l'Ontario en contournant le Niagara. Les frais de premier établissement de ces canaux se sont élevés à 435 millions; leur trafic a dépassé 9.200.000 tonnes en 1904.

La marine marchande du Canada est peu importante; l'avantage que confère à ce pays une étendue de côtes de 16.000 kilomètres sur l'Atlantique et de 11.550 kilomètres sur le Pacifique est compensé par la rigueur du climat, qui fait qu'une grande partie de ces côtes est bloquée par les glaces pendant de longs mois. On compte 7.157 bâtiments, mais le tonnage brut total n'atteint que 590.510 tonneaux, dont 341.056 pour les bâtiments à vapeur. Sur les 15.800.000 tonneaux qui forment le mouvement annuel des ports canadiens, non compris le cabotage, 8 millions reviennent aux bâtiments anglais, et 2 millions seulement aux bateaux canadiens; ce dernier chiffre reste stationnaire depuis plus de vingt ans, alors que le trafic total a doublé.

Parmi les autres indices de l'activité économique du pays, nous signalerons le développement de ses banques. Le Canada a adopté un système de banques d'émission qui rappelle, par plusieurs points, celui des *Banques nationales* des Etats-Unis; actuellement, 34 établissements de ce genre publient régulièrement leurs bilans; leur capital s'élève à 400 millions et leur portefeuille de prêts et d'escomptes qui était, en 1891, de 855 millions, et en 1898, de 1.120 millions, a atteint, en 1904, une moyenne de 2.545 millions; pendant la même année, les dépôts ont été de 2.350 millions. Des Chambres de compensation fonctionnent à Montréal, à Toronto, à Winnipeg, à Ottawa, à Québec et dans quelques autres villes; leurs transactions ont passé de 6.950 millions, en 1898, à 13.675 millions en 1904.

Les Caisses d'épargne postales et privées réunissaient, en 1904, un total de 425 millions de dépôts, contre 250 millions en 1891 et 330 millions en 1898.

Le budget de la Confédération pour 1904 a été de 355 millions en recettes et de 280 millions en dépenses; mais les provinces profitent d'un certain nombre de ressources, entre autres les impôts directs, et ont à leur charge des dépenses d'ordre général qui devraient s'ajouter aux chiffres précédents pour donner la physionomie exacte des finances canadiennes. En tout cas, les excédents de recettes s'accroissent rapidement depuis cinq ou six ans. La dette publique s'élève à 1.825 millions, dont 1 milliard 85 millions constitués en emprunts amortissables dans un délai de 35 ans au plus; elle est couverte en partie par un actif évalué à 520 millions, sur lesquels 225 millions forment le fonds d'amortissement. La charge nette de la dette, déduction faite du produit de l'actif, est d'environ 45 millions, soit un peu plus de 8 francs par tête d'ha-

(1) Voir l'*Économiste Européen*, n° 750.

bitant. Les dettes particulières des provinces atteignent, en outre, près de 200 millions.

***

L'ensemble des données statistiques que nous venons de résumer témoigne du rapide essor économique de la Confédération canadienne. Pour ne rappeler que les éléments les plus caractéristiques, la production agricole, le commerce extérieur, les recettes des chemins de fer ont plus que doublé depuis quinze ans. Nombre de pays pourraient envier de tels progrès. Nous ne devons pas oublier, en France, qu'une bonne part en est due à des Français. Les descendants de nos compatriotes abandonnés en 1763 par la mère patrie font preuve d'une énergie et d'une résistance remarquables. Le bassin inférieur du Saint-Laurent, qu'ils peuplent presque entièrement, compte parmi les régions les plus prospères au point de vue agricole ; la natalité y atteint 37 pour mille, dépassant de près de 9 pour mille la moyenne générale du Canada. Les Franco-Canadiens sont également en nombre dans la Nouvelle-Ecosse, où s'est localisé surtout le développement industriel. Grâce à la vitalité qu'a su conserver leur race, ils maintiennent facilement la proportion de 30 0/0 que les derniers recensements leur reconnaissent dans la population totale du Canada ; ils ne reçoivent pourtant qu'un appoint à peu près nul de l'immigration française, tandis que les effectifs anglo-saxons sont notablement renforcés chaque année par les nouveaux arrivants, venus de Grande-Bretagne et des Etats-Unis. Ayant fourni un des exemples les plus remarquables de résistance à l'absorption par la race victorieuse, ils ont su obtenir de leurs vainqueurs des avantages politiques appréciables : le français est reconnu comme langue officielle concurremment avec l'anglais, et deux ministres au moins doivent être de nationalité française ; de plus, les Français sont représentés à peu près proportionnellement à leur nombre au Parlement d'Ottawa. Mais, sous réserve du maintien de ces avantages, les Franco-Canadiens font preuve de loyalisme vis-à-vis du Gouvernement britannique.

L'Angleterre, avec son s ns profond de la colonisation, laisse le Canada vivre, depuis quarante ans, dans un état de semi-indépendance. Les Canadiens n'auraient, d'ailleurs, aucun intérêt à rompre le faible lien qui les attache à la métropole. Ils doivent considérer que cette rupture les jetterait fatalement dans la sphère d'attraction des Etats-Unis. Or, si le Canada trouve profit à rester en relations étroites avec l'Angleterre, où lui est assuré le principal débouché de ses produits, il est, par contre, en concurrence économique avec l'Union, qui cherche, comme lui, à écouler au dehors l'excédent de sa production agricole. De plus, les Etats-Unis achètent au Dominion des matières premières qu'ils lui revendent après transformation ; leur outillage leur permet de venir concurrencer jusque chez elle l'industrie canadienne, au développement de laquelle nuit ce puissant voisinage. La situation de colonie britannique a été, jusqu'ici, des plus favorables au développement du Canada. Pour ce pays riche, mais dont la mise en exploitation est encore loin d'être achevée, la tutelle anglaise est la meilleure sauvegarde contre l'ambition yankee.

G. ROULLEAU.

# LA DOUMA

Dans la séance du 26 mai, M. Goremykine, président du Conseil des Ministres, a fait connaître à la Douma la réponse du Gouvernement à l'Adresse envoyée à l'Empereur.

Après s'être déclaré pleinement disposé à aider sans restriction la Douma, à étudier les questions soulevées par elle, dans la mesure où ces questions ne sortent pas du cadre de l'initiative en matière législative qui lui a été concédée, le Gouvernement a examiné point par point les questions faisant l'objet de l'Adresse :

La modification du régime électoral d'abord ne présente pas d'urgente nécessité ; quant aux questions agraires et ouvrières, le Conseil des Ministres se montre d'une circonspection particulière au sujet de l'urgence qu'il y a à satisfaire les besoins de la population agricole, à mettre les paysans sur un pied d'égalité avec les autres classes sociales, à satisfaire les besoins soulevés par la question ouvrière, à élaborer une loi sur l'enseignement primaire obligatoire, à imposer les classes fortunées, à réorganiser l'administration provinciale et l'administration autonome, en tenant compte des caractères particuliers des provinces frontières.

Le Conseil des Ministres n'attribue pas une moindre importance au projet relatif à l'inviolabilité des personnes, à la liberté de conscience, de réunion, d'association et à la liberté de la presse ; mais il considère comme nécessaire, dans l'élaboration des lois de ce genre, de fournir à l'Administration des moyens efficaces permettant au Gouvernement d'empêcher qu'il soit fait abus des libertés accordées ou d'arrêter l'effet de ces abus.

Quant à la solution de la question agraire, le Conseil des Ministres considère comme son devoir de déclarer absolument inadmissible, à son avis, la solution proposée, à savoir la distribution des apanages, des biens des monastères et des églises, et l'expropriation par contrainte de la propriété foncière privée, de laquelle font partie aussi les biens fonciers des paysans.

Les autres lois mentionnées par la Douma se rapportent à la responsabilité des ministres et à la suppression du Conseil de l'Empire. Le Conseil des Ministres ne croit pas devoir s'arrêter à ces propositions, parce qu'elles équivaudraient à une modification radicale des lois fondamentales qui ne sont pas soumises à l'examen de la Douma.

Passant à la demande d'abrogation des lois d'exception et d'éloignement des fonctionnaires coupables d'actes arbitraires, le Conseil des Ministres estime que cette question est absolument du ressort de l'Administration de l'Etat, au sujet de laquelle la Douma n'a que le droit d'interpellation. En outre, le Gouvernement s'occupe tout spécialement de faire entrer dans les mœurs le respect absolu de la légalité, et il ne manquera pas de veiller à ce que les procédés de ses fonctionnaires soient constamment animés du même esprit.

Conscient de la responsabilité qu'il assume devant le pays, le Conseil des Ministres déclare que tant que ces troubles dureront, tant que le Gouvernement ne disposera pas de moyens efficaces créés par des lois nouvelles et lui permettant de combattre l'illégalité, il maintiendra l'ordre à l'aide des moyens légaux actuellement existants.

Relativement à la question de l'amnistie, M. Goremykine expose que la grâce de personnes condamnées par un tribunal, quelle que soit la nature des délits commis par elles, constitue une prérogative du Souverain.

Le Conseil des Ministres est d'avis que ce ne serait pas rendre service à la société que d'amnistier, malgré la continuation des troubles, les personnes qui ont participé à des meurtres ou à des actes de violence.

En ce qui concerne les personnes privées de leur liberté par mesure administrative, le Conseil des Ministres a donné des instructions pour qu'on mette en liberté toutes celles qui ne menacent pas la sécurité publique.

Le Conseil des Ministres juge cependant nécessaire d'esquisser ses intentions législatives.

La question des paysans apparaît pour le moment la plus importante. Le Conseil des Ministres reconnaît la nécessité de la résoudre avec le plus grand soin et la plus grande prudence.

Toutes les limitations du droit de propriété sur des portions de terre doivent aussi être abolies. Des mesures devront être prises pour l'amélioration des propriétés paysannes et l'agrandissement des terrains de culture des paysans au moyen de banques agraires paysannes.

Ces déclarations ont produit sur la Douma une fâcheuse impression et à l'unanimité moins 7 voix un ordre du jour a été voté, demandant la démission du Ministère et son remplacement par un Cabinet choisi

parmi les hommes jouissant de la confiance de la majorité de la Douma.

On ignore les conséquences que pourra avoir ce vote, mais les séances de la Chambre russe ont continué sans nouvel incident.

## BIBLIOGRAPHIE

**Manuel pratique des Assemblées ordinaires et extraordinaires,** par Emile LECOUTURIER. Paris, Larose et Tenin, 1 vol. in-16.

Nous avons déjà eu l'occasion de louer l'habileté avec laquelle M. Emile Lecouturier sait mettre à la portée de tous les délicates questions de jurisprudence. Son *Traité des Parts de fondateur*, qu'est venu honorer une souscription du Ministère de l'Instruction publique et du Conseil municipal de Paris, a obtenu le succès que nous avions prévu : nous ne croyons pas nous tromper en disant que le *Manuel pratique des Assemblées ordinaires et extraordinaires* aura plus de succès encore.

En présence du mouvement d'idées qui porte de plus en plus l'attention du grand public du côté des assemblées d'actionnaires, l'auteur a compris que le moment était favorable pour réunir, sous une forme très facilement accessible, les notions indispensables à quiconque y veut prendre part d'une manière utile et sérieuse. Il a négligé volontairement les discussions d'école et les controverses purement juridiques pour s'en tenir à l'exposé très complet des solutions adoptées par la jurisprudence sur les nombreuses questions encore mal résolues qui se rattachent à ce sujet. Grâce à son caractère essentiellement pratique, cet ouvrage rendra à tous ses lecteurs les plus grands services.

Il sera utile à tous : aux administrateurs soucieux d'assurer la régularité des délibérations des assemblées ; aux commissaires des comptes, désireux de n'encourir aucune responsabilité ; aux actionnaires, qui doivent connaître leurs droits et leurs devoirs envers la Société dont ils font partie.

***

**L'Empire de l'argent**, étude sur la Chine financière, par M. Joseph DUBOIS. — Paris, Guilmoto, 1 vol. in-8.

Nous nous réservons de faire à l'ouvrage de M. Joseph Dubois de larges emprunts et de mettre sous les yeux de nos lecteurs une analyse détaillée des chapitres qu'il consacre au change et au commerce de la banque en Chine. Nous tenons cependant à signaler, dès aujourd'hui, ce livre de bonne foi, écrit par un spécialiste qui a étudié sur place des faits souvent mal connus et mal interprétés et qui nous apporte le consciencieux résultat de ses observations.

***

**Les Changes dépréciés**, par M. Jean FAVRE, préface de M. Raphaël-Georges Lévy. — Paris, Chevalier et Rivière. 1 vol. in-18.

M. Jean Favre a pris soin de nous indiquer, dès le début de son livre, le but poursuivi par lui : « On ne peut prêter avec sécurité à un pays étranger, écrit-il, ou engager des capitaux dans ses industries que s'il possède un système monétaire solide. » Pour une nation comme la France, qui doit chercher à l'extérieur des débouchés pour les capitaux qu'elle ne peut ou ne doit employer chez elle, il y a là une question de première importance, et si elle veut triompher sur le marché financier du monde, il faut qu'elle prête ses capitaux, non pas en demandant un intérêt modeste, mais en exigeant tous les avantages que légitime le service rendu ; il faut ensuite que le pays où vont ces capitaux offre, tant par sa situation politique et économique que par la stabilité de son régime monétaire, une sécurité suffisante.

C'est à cette étude des régimes monétaires que M. Jean Favre a destiné son ouvrage. Après avoir analysé les principaux éléments qui influent sur la valeur de la monnaie et étudié leur action dans chacun des systèmes monétaires, afin de bien connaître les données théoriques du problème, il s'est efforcé d'indiquer les principaux groupes de faits qui doivent être pris en considération lorsqu'il s'agit de réaliser une réforme : il a ensuite abordé l'examen d'un certain nombre de cas concrets, pris dans l'histoire monétaire de ces dernières années.

La République Argentine, le Mexique, l'Espagne, le Maroc, la Chine, l'Indo-Chine et les Etats-Unis ont fourni ainsi tour à tour à M. Jean Favre des chapitres intéressants.

G. B.

## Informations Économiques et Financières

**La Question de la Banque du Maroc.** — L'article 57 de l'Acte général de la Conférence d'Algésiras stipulait que dans un délai de trois semaines à partir de la clôture de la souscription, notifiée par le Gouvernement espagnol aux puissances intéressées, un Comité spécial, composé de délégués nommés par les groupes souscripteurs, se réunirait pour élaborer les statuts de la Banque du Maroc.

Ce Comité s'est constitué à Madrid, le 26 mai dernier, et a tenu sa première réunion dans les bureaux de la Banque d'Espagne, sous la haute présidence du duc d'Almadovar, ministre des Affaires étrangères d'Espagne.

Les délégués, représentant les treize parts souscrites, étaient :

*Allemagne :* M. Fishel, de la Banque Mendelssohn de Berlin ;

*Angleterre :* M. Cartreght, premier secrétaire de l'ambassade anglaise de Madrid ;

*Autriche-Hongrie :* M. Hertz, directeur général du Crédit Foncier Autrichien ;

*Belgique :* M. de Brabander, secrétaire général de la Société Générale de Belgique ;

*Espagne :* M. Capdepon, gouverneur de la Banque d'Espagne ;

*France* (trois parts) : M. Regnault, ministre plénipotentiaire, représentant à la fois le *Portugal* et M. Pallain, gouverneur de la Banque de France ; MM. Guyot, ministre plénipotentiaire et Dupasseur, directeur de la Banque de Paris, représentant les porteurs de l'Emprunt marocain ;

*Hollande :* M. Van H. Nyrop, directeur général de la Banque d'Amsterdam ;

*Italie :* M. le commandeur Teto Canovaï, chef du Secrétariat général de la Banque d'Italie ;

*Russie :* M. Ch. Wehrung, administrateur de la Banque du Nord de Saint-Pétersbourg ;

*Suède :* M. Wallemberg, représentant des banques suédoises.

La séance a été ouverte par un charmant discours de bienvenue du duc d'Almadovar, qui a joué un si grand rôle à la Conférence d'Algésiras, et dont le tact et la haute impartialité ont été encore une fois appréciés par tous les représentants des puissances.

La première question à résoudre était celle visée par le dernier paragraphe de l'article 57 : « Le Comité spécial fixera lui-même le lieu de ses réunions. » Sur la proposition des représentants de l'Angleterre et de la Belgique — et après un ajournement de la discussion au lendemain pour permettre aux délégués de se concerter entre eux — le Comité spécial a décidé, à l'unanimité, que le lieu de réunion serait Paris et il a, séance tenante, également à l'unanimité, constitué son bureau

de la manière suivante : Président, M. Pallain, gouverneur de la Banque de France ; vice président, M. Fishel, délégué de l'Allemagne ; 1[er] secrétaire, le délégué de l'Angleterre ; 2[e] secrétaire, le délégué de l'Espagne.

La seconde séance du Comité spécial s'est en conséquence tenue à Paris, avant-hier, 30 mai, dans les bureaux de la Banque de France, sous la présidence de M. Pallain.

Après un échange de discours très cordiaux et un exposé de vues auquel presque tous les délégués ont pris part, le Comité spécial a chargé le bureau de préparer un projet de statuts qui sera discuté dans la réunion de demain.

Si nous en croyons l'impression favorable qui se dégage de ces deux premières réunions, il paraît certain que la discussion des divers articles se poursuivra sans incident, car les statuts — qui devront être approuvés par les censeurs et ratifiés par l'assemblée générale des actionnaires — ne traceront que les grandes lignes de l'administration de la Banque du Maroc et laisseront au futur Conseil d'administration le soin de régler toutes les questions de détail.

---

**Tabacs Ottomans.** — L'action de la *Société des Tabacs de l'Empire Ottoman*, dont le cours moyen avait été de 386 fr., en 1905, qui avait été compensée le 30 avril dernier à 420 fr., est, depuis quelques jours, l'objet de demandes suivies, qui l'ont portée à 445 fr. Ce mouvement est basé sur deux perspectives : le renouvellement très prochain de la concession et une augmentation sensible du dividende, qui a été de 19 fr. pour les deux exercices 1903-04 et 1904-05.

En tablant sur ces faits, la spéculation haussière nous paraît faire fausse route. Des renseignements pris à bonne source nous permettent, en effet, de dire que le renouvellement de la concession ne saurait être considéré comme une éventualité prochaine. Le Sultan a bien demandé, à l'une de nos sommités financières, de lui soumettre un plan d'organisation de l'exploitation des Tabacs dans l'Empire ottoman, mais cela n'implique pas qu'il faille compter sur une prorogation du privilège actuel : on n'ignore pas, au contraire, que le Sultan verrait avec plaisir substituer au monopole exclusif de la fabrication et de la vente, tel qu'il est pratiqué aujourd'hui, le régime des banderoles, tel qu'il fonctionne dans divers pays, notamment en Bulgarie. C'est, d'ailleurs, seulement au 1[er] décembre 1913 qu'expire la concession de la *Compagnie des Tabacs de l'Empire Ottoman* et, d'ici là, bien des matins se lèveront sur la Corne d'or.

Quant au dividende de 1905-06, nous ne croyons pas que le chiffre de 20 fr. soit dépassé, et cette légère augmentation a déjà été largement escomptée.

---

**Compagnie des Voitures à Paris.** — Les actions de cette Société ont bénéficié ces jours-ci d'un mouvement de reprise, sur le bruit d'une émission prochaine d'obligations dont le produit serait destiné à la construction de fiacres automobiles.

Nous croyons savoir que le Conseil d'administration des *Voitures à Paris* a décidé, en effet, la création de ce nouveau matériel, mais il sera fait face à cette grosse dépense avec les ressources actuelles de la Compagnie, perspective peu souriante pour les actionnaires qui ne retrouveront de dividendes qu'après l'amortissement des sommes affectées à cette création.

---

**Le Futur régime de l'Electricité à Paris.** — Le Conseil municipal de Paris va se réunir en session ordinaire, le 6 juin, et il est probable qu'il va discuter la question du régime futur de l'électricité au cours de cette session, qui durera sans doute jusqu'au vendredi 13 juillet.

Cette question complexe se pose devant lui, à l'heure actuelle, de la façon suivante :

Le Préfet de la Seine, par un Mémoire du 26 mars dernier, lui a exposé les résultats d'un appel adressé au mois de janvier pour provoquer les offres, soit au sujet de l'organisation définitive résultant d'une entente avec les Sociétés actuellement concessionnaires pour la période transitoire, soit au sujet de l'organisation d'un régime futur indépendant de toute période transitoire. Il concluait son exposé en déclarant que cet appel n'avait finalement pas provoqué la présentation de projets nouveaux réellement plus avantageux pour la Ville et les consommateurs que celui antérieurement proposé par MM. Schneider et Mildé.

Ce mémoire a été renvoyé à la première Commission du Conseil municipal qui, si nos renseignements sont exacts, aurait invité, il y a quelque temps, les Sociétés concessionnaires des secteurs actuels à formuler, concurremment, de nouvelles propositions non plus pour une période transitoire de cinq ou six ans, mais pour une durée d'une vingtaine d'années. Les secteurs ont fini par s'entendre. Ils ont présenté un projet, basé sur l'union des secteurs et sur l'utilisation, pendant encore une vingtaine d'années, des outillages actuels, renforcés de fournitures de courant à faire par les grandes usines extérieures, établies ou en voie d'établissement, telles que l'usine du Triphasé, à Asnières, de la Société d'Electricité de Paris, à Saint Denis, et de la Société Thomson-Houston, à Ivry.

Voici les points essentiels de ce nouveau projet :

L'exploitation nouvelle serait assurée par une Société, au capital de 25 millions de francs, formée par les six secteurs et qui leur succéderait, à l'expiration de leur concession actuelle, pour finir son exploitation le 1[er] janvier 1929. La durée du nouveau contrat serait donc de vingt et un ans ; mais la Ville pourrait le racheter au bout de dix ans.

Le tarif de vente serait, au maximum, à partir du 1[er] janvier 1908, de 70 centimes le kilowatt-heure pour les particuliers, de 50 centimes pour l'administration et de 35 centimes pour la force motrice. Il ne serait plus modifié.

Quant à la redevance offerte à la Ville, elle serait divisée en deux parties : 1° une location fixe de la canalisation qui, à l'expiration des concessions actuelles, devient la propriété de la Ville, à raison de 1 million de francs par an ; et 2° une redevance de 10 0/0 sur la recette brute relative à la fourniture du courant autre que celui fourni à la Ville, jusqu'à 30 millions de francs. Au delà, cette redevance s'augmenterait de 2 1/2 0/0 par chaque fraction nouvelle de recette brute de 3 millions de francs.

La Société garantirait à la Ville une recette minima, pour l'ensemble de la location des câbles et de la redevance, de 4 millions de francs.

Ces propositions nouvelles viennent d'être transmises à l'Administration préfectorale et à la 1[re] Commission, qui en font l'étude et qui, probablement, vont s'entendre pour demander des modifications plus ou moins importantes en vue d'obtenir des avantages plus grands pour la Ville et pour les consommateurs.

La question du régime futur de l'électricité va donc se poser à cette session ; mais le débat se limitera probablement au point de savoir si les propositions définitives des secteurs sont préférables à celles faites précédemment par MM. Schneider et Mildé.

---

**Chemin de fer Damas-Hamah.** — Nous apprenons que la cote sera prochainement demandée à Paris pour 83 931 obligations de la Société du *Chemin de fer Damas-Hamah et prolongements*, que cette Société a réalisées à Constantinople, à Bruxelles et à Genève.

Ces obligations sont destinées à la construction du prolongement de la ligne de Kayak-Hamah jusqu'à Alep, point où le réseau syrien se reliera à la concession du *Chemin de fer de Bagdad*. Ces titres, d'un montant de 500 fr. et rapportant 4 0/0 d'intérêt, jouissent d'une garantie du Gouvernement ottoman de 13.600 fr. par an et par kilomètre.

La ligne sera livrée à l'exploitation dans le courant d'octobre prochain.

**Banco del Estado de Mexico.** — La Banque de l'Etat de Mexico, fondée le 2 avril 1897, a pour champ d'action l'Etat du même nom, l'un des plus florissants par son commerce et son industrie, celui où la densité de la population est la plus grande et où se trouve la capitale de la Confédération.

La durée de sa concession a été fixée à 30 années, comptées à partir du 19 mars 1897.

Par suite du développement toujours croissant de ses affaires, elle a été amenée à augmenter son fonds social, et par décision de l'assemblée générale des actionnaires en date du 16 décembre 1905, son capital, qui était depuis son origine de 1.500.000 piastres mexicaines a été porté à 3.000.000 de piastres mexicaines. Il se trouve actuellement divisé en 30.000 actions de 100 piastres mexicaines entièrement libérées, nominatives ou au porteur.

Une partie de la dernière augmentation de capital était destinée à racheter les 3.000 parts de fondateur dont 849 existent encore.

Le tableau ci-dessous fait ressortir clairement le développement des affaires de la Banque de l'Etat de Mexico pendant les cinq derniers exercices.

| Bilan au 31 déc. | Capital | Réserves | Circulation | Encaisse | Portefeuille commercial | Dépôts et comptes courants créditeurs |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | En milliers de piastres mexicaines | | | | | |
| 1901. | 1.500.0 | 23.8 | 1.315.2 | 710.4 | 2.114.2 | 1.534.9 |
| 1902. | 1.500.0 | 38.2 | 1.858.2 | 1.082.4 | 2.970.5 | 2.364.4 |
| 1903. | 1.500.0 | 53.0 | 1.675.2 | 1.046.1 | 3.170.2 | 1.236.2 |
| 1904. | 1.500.0 | 67.6 | 1.686.7 | 985.8 | 3.637.9 | 1.831.3 |
| 1905. | 3.000.0 | 86.5 | 1.979.8 | 2.572.6 | 4.087.3 | 2.102.0 |

Les dividendes distribués pendant les trois derniers exercices ont été de :

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| En 1903 de......... | P. mex. | 8 | soit | 8 % |
| En 1904 de......... | — | 8 | — | 8 |
| En 1905 de......... | — | 9 | — | 9 |

La Banque de l'Etat de Mexico est dirigée par un Conseil d'administration ayant son siège à Tolucca et par un Conseil facultatif résidant à Mexico.

BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1905

| | Piast. m. |
|---|---|
| *Actif* | — |
| Encaisse et billet des autres banques............ | 1.409.622 |
| Portefeuille............ | 4.087.308 |
| Prêts sur gages............ | 203.294 |
| Prêts hypothécaires............ | 18.550 |
| Fonds publics et actions............ | 368.360 |
| Dépôts en banque à Mexico............ | 1.162.960 |
| Débiteurs divers............ | 103.856 |
| Immeubles et mobiliers............ | 60.288 |
| Actionnaires............ | » |
| | 7.414.188 |
| *Passif* | |
| Capital............ | 3.000.000 |
| Billets en circulation............ | 1.979.775 |
| Dépôts à vue ou à préavis............ | 1.914.136 |
| Réescompte............ | 52.159 |
| Créditeurs divers............ | 187.884 |
| Dividendes à payer............ | 3.136 |
| Réserves............ | 86.524 |
| Profits et pertes............ | 190.574 |
| | 7.414.188 |

C'est par l'intermédiaire de la *Banque de l'Union Parisienne* que les actions de cette Société, comme celles du *Banco de Guanajuato*, ont été placées ici.

---

**New Egyptian Company Limited.** — L'asséchage des terrains que cette Société a entrepris sur certains endroits choisis au bord du Nil, donnent d'excellents résultats. Le dernier bilan constate que 5.443 feddans (plus de 2.300 hectares) ont été ainsi conquis sur le Nil et le débours pour travaux de barrages et autres sur le Nil ne s'est élevé qu'à 147.980 liv., pouvant laisser un bénéfice considérable à la Compagnie, le jour où elle jugera utile de vendre ces terrains dont la valeur augmente d'année en année. Au point de vue technique, les travaux entrepris par la Compagnie ont été couronnés de succès, ce qui est admis par le service d'irrigation du Gouvernement égyptien.

---

**Compagnie des Forges de Châtillon-Commentry et Neuves-Maisons.** — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 22 mai. La situation active et passive de la Compagnie, arrêtée au 31 décembre dernier, qui a été soumise aux actionnaires, se présente comme suit, comparativement à celle de 1904 :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Houillères, mines, usines et propriétés diverses, outillage, matériel de transport....... | 7.572.406 08 | 7.619.847 53 |
| Constructions à Neuves-Maisons, dépenses effectuées.... | 27.970.642 65 | 29.217.775 37 |
| Dépenses engagées........... | 263.564 40 | 152.584 15 |
| Matières premières et approvisionnements divers......... | 15.730.623 43 | 17.509.471 71 |
| Marchandises pour le commerce..................... | 3.824.226 48 | 3.032.449 06 |
| Débiteurs..................... | 6.518.077 98 | 8.364.349 75 |
| Portefeuille, banquiers, caisse. | 1.724.920 44 | 1.206.271 60 |
| Total de l'actif....... | 63.704.461 46 | 67.102.748 60 |
| *Passif* | | |
| Capital : | | |
| Actions..................... | 18.500.000 » | 18.500.000 » |
| Obligations..................... | 15.000.000 » | 15.000.000 » |
| Réserve statutaire............ | 2.000.000 » | 2.000.000 » |
| Bénéfices réservés............ | 1.157.077 62 | 1.250.654 66 |
| Provision pour réfection des hauts fourneaux............ | » | 274.260 » |
| Provision pour garantie des marchés de rails de Neuves-Maisons..................... | » | 162.736 02 |
| Fonds pour amortissements et éventualités............ | 11.082.141 27 | 11.084.653 01 |
| Provisions pour travaux projetés..................... | 1.585.832 95 | 2.121.690 23 |
| Capital représentatif des pensions..................... | 1.664.022 » | 1.711.742 » |
| Créanciers divers, comptes courants (dépôts du personnel), effets à payer......... | 10.397.291 49 | 12.750.983 38 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice...... | 1.871.540 87 | 1.871.510 21 |
| Report de l'exercice précédent..................... | 446.555 26 | 374.519 09 |
| Total du passif....... | 63.704.461 46 | 67.102.748 60 |

Les soldes disponibles se sont donc établis ainsi :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Soldes disponibles :* | (En francs) | |
| Bénéfices de l'exercice.......... | 1.871.540 87 | 1.871.510 21 |
| Report de l'exercice précédent... | 446.555 26 | 374.519 09 |
| | 2.318.096 13 | 2.246.029 30 |

La répartition de ces soldes s'est effectuée de la manière suivante :

| | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Répartition :* | (En francs) | |
| Dividende de 50 fr. par action .. | 1.850.000 » | 1.850.000 » |
| Bénéfices réservés............ | 93.577 04 | 93.575 51 |
| Report à nouveau............ | 374.519 09 | 302.453 79 |
| Sommes égales........ | 2.318.096 13 | 2.246.029 30 |

En somme, le dividende pour 1905 a été maintenu à 50 francs par action comme pour l'exercice antérieur. Observons que, comme toujours, les bénéfices nets portés au bilan, s'entendent après paiement de l'intérêt à 4 0/0 des obligations, absorbant 600.000 francs, et d'amples prélèvements de prévoyance.

**Finances serbes.** — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées pendant le mois d'avril 1906 aux chiffres suivants :

| | Francs |
|---|---|
| Monopole du tabac | 1.226.000 |
| — du sel | 427.000 |
| — du pétrole | 143.000 |
| Douanes | 478.000 |
| Impôt de l'Obrt | 2.000 |
| Timbre | 473.000 |
| Monopole du papier à cigarettes | 93.000 |
| — des allumettes | 58.000 |
| Recettes brutes d'avril 1906 | 2.900.000 |
| Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à | 753.000 |
| Recettes nettes pour avril 1906 | 2.147.000 |
| Les recettes nettes d'avril 1905 étaient de | 2.034.000 |
| soit une augmentation de recettes nettes pour avril 1906 de | 113.000 |

Les remises de l'Administration des Monopoles, bien qu'ayant depuis longtemps couvert l'échéance du coupon de juillet qui s'élève à 7.541.400 fr., se poursuivent régulièrement, et comportent déjà des sommes qui seront applicables à l'échéance de janvier 1907. Ces rentrées sont donc des anticipations faites huit mois d'avance.

---

**Compagnie des Chemins de fer de Thessalie.** — Ci-dessous les recettes de cette Compagnie du 1er janvier 1906 au 29 avril dernier, comparées à celles de la même période de 1905 :

(*En drachmes*)

| Recettes | Ligne principale | | Ligne Volo-Léchonia | | Ligne Léchonia-Miliès | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1905 | 1906 | 1905 | 1906 | 1905 | 1906 |
| 13 1res semaines | 440.143 | 410.841 | 19.279 | 20.746 | 7.940 | 9.323 |
| 14e 2 au 8 avril | 43.163 | 25.449 | 1.671 | 2.033 | 700 | 729 |
| 15e 9 au 15 — | 52.484 | 43.679 | 1.846 | 2.414 | 653 | 710 |
| 16e 16 au 22 — | 32.674 | 38.314 | 2.000 | 1.706 | 795 | 600 |
| 17e 23 au 29 — | 39.969 | 35.821 | 1.935 | 1.933 | 866 | 595 |
| | 608.433 | 554.104 | 26.731 | 28.832 | 10.964 | 11.957 |

Pour 1906, les recettes totales atteignent 594.893 drachmes, contre 646.128 drachmes en 1905. D'où une différence en moins de 51.235 drachmes pour l'année en cours.

Rappelons que la longueur exploitée est de 233 kil.

---

**Les Compagnies de Tramways Français.** — Le Ministre des Travaux publics a publié, le 7 courant, dans le *Journal officiel*, les résultats comparatifs (chiffres provisoires) de l'exploitation des *Compagnies de Tramways français* pour les trois premiers trimestres de 1905, comparés à la période correspondante de 1904.

Il y a là quatre groupes. Dans le premier, on trouve les « Entreprises de Tramways pour voyageurs et marchandises ayant une garantie de l'Etat », et voici les comparaisons que nous relevons :

*Tramways ayant une garantie de l'Etat dans les conditions de l'article 36 de la loi du 11 juin 1880*

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 septembre Kil. | 3.704 | 3.998 |
| Moyenne exploitée, y compris les parcours communs Kil. | 3.572 | 3.895 |
| Dépenses d'établissement au 30 septembre Fr. | 182.130.544 | 196.392.645 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre Fr. | 8.025.356 | 8.888.161 |
| Dépenses d'exploitation Fr. | 6.947.763 | 7.495.739 |
| Produit net Fr. | 1.077.593 | 1.392.429 |
| Recettes par kilomètre Fr. | 2.247 | 2.282 |
| Dépenses par kilomètre Fr. | 1.945 | 1.924 |
| Produit net par kilomètre Fr. | 303 | 358 |

Le mode de traction employé par ces Compagnies est la vapeur, sauf la *Compagnie des Voies ferrées du Dauphiné* qui utilise aussi l'électricité par fil aérien. En outre, une Compagnie, la *Société des Tramways de la Vienne*, emploie encore, comme précédemment, la traction animale, mais pour une partie de son réseau seulement.

Nous passons, maintenant, au second groupe :

*Tramways pour voyageurs et marchandises n'ayant pas la garantie de l'Etat*

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 septembre Kil. | 541 | 557 |
| Moyenne exploitée, y compris les parcours communs Kil. | 537 | 558 |
| Dépenses d'établissement au 30 septembre Fr. | 48.907.716 | 51.392.085 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre Fr. | 3.873.497 | 4.017.914 |
| Dépenses d'exploitation Fr. | 2.677.535 | 2.754.911 |
| Produit net Fr. | 1.195.962 | 1.263.003 |
| Recettes par kilomètre Fr. | 7.213 | 7.201 |
| Dépenses par kilomètre Fr. | 4.986 | 4.937 |
| Produit net par kilomètre Fr. | 2.227 | 2.264 |

Ici, on n'emploie plus que la vapeur ou l'électricité par fil aérien, sauf la *Société du Tramway funiculaire de Rives à Thonon* (229 mètres) qui est à crémaillère, la *Compagnie du Chemin de fer sur route de Paris à Arpajon*, qui emploie aussi l'air comprimé, et enfin la *Compagnie des Tramways de Laboutarié à Réalmont*, qui use toujours de la traction animale.

Nous arrivons au troisième groupe, c'est-à-dire aux Tramways pour voyageurs, bagages et messageries » :

*Tramways pour voyageurs, bagages et messageries*

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 septembre Kil. | 292 | 309 |
| Moyenne exploitée, y compris les parcours communs Kil. | 304 | 314 |
| Dépenses d'établissement au 30 septembre Fr. | 45.759.533 | 47.052.124 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre Fr. | 4.770.317 | 4.825.533 |
| Dépenses d'exploitation Fr. | 3.186.248 | 3.240.888 |
| Produit net Fr. | 1.584.069 | 1.584.645 |
| Recettes par kilomètre Fr. | 15.692 | 15.368 |
| Dépenses par kilomètre Fr. | 10.491 | 10.321 |
| Produit net par kilomètre Fr. | 5.211 | 5.047 |

La *Société du Tramway d'Epernay-Ay-Mareuil* a encore utilisé la traction animale. Quant aux autres Compagnies, elles ont continué à se servir de la vapeur, de l'air comprimé et de l'électricité par fil aérien.

Le quatrième groupe, qui comprend les « Tramways pour voyageurs seulement », se divise en deux parties : les *Tramways du Département de la Seine* et les *Tramways de province :*

*Tramways pour voyageurs du Département de la Seine*

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| Longueur réellement construite au 30 septembre Kil. | 492 | 496 |
| Moyenne exploitée, y compris les parcours communs Kil. | 677 | 684 |
| Dépenses d'établissement au 30 septembre Fr. | 224.475.524 | 227.288.948 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre Fr. | 35.894.016 | 36.792.069 |
| Dépenses d'exploitation Fr. | 29.268.189 | 29.228.263 |
| Produit net Fr. | 6.625.827 | 7.563.806 |
| Recettes par kilomètre Fr. | 53.019 | 53.790 |
| Dépenses par kilomètre Fr. | 43.232 | 42.731 |
| Produit net par kilomètre Fr. | 9.787 | 11.059 |

La *Compagnie Générale des Omnibus* et la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways* ont utilisé encore largement la traction animale. Quant aux autres

modes de traction ils comprennent : l'air comprimé, la vapeur, les locomotives sans foyer, ou l'électricité par accumulateurs, par contact superficiel, par fils ou conducteurs aériens ou souterrains. Ce compartiment comprend le *Funiculaire* de la Place de la République à l'église de Belleville.

Nous terminons par la seconde partie du quatrième groupe, c'est-à-dire par les « *Tramways pour voyageurs des départements* » :

*Tramways pour voyageurs des départements*

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Longueur réellement construite au 30 septembre ............ Kil. | 1.261 | 1.404 |
| Moyenne exploitée y compris les parcours communs......... Kil. | 1.490 | 1.538 |
| Dépenses d'établissement au 30 septembre.................. Fr. | 344.730.245 | 355.830.113 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre....... Fr. | 36.461.839 | 38.501.086 |
| Dépenses d'exploitation........... | 24.452.743 | 25.549.438 |
| Produit net........................ | 12.009.096 | 12.951.648 |
| Recettes par kilomètre............ | 24.471 | 25.033 |
| Dépenses par kilomètre ........... | 16.411 | 16.612 |
| Produit net par kilomètre........ | 8.060 | 8.421 |

Tous les modes de traction sont employés ici : traction animale, vapeur, air comprimé, électricité par fils aériens, etc.

Voici, maintenant, la récapitulation des tableaux qui précèdent :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Longueur réellement construite au 30 septembre................Kil. | 6.390 | 6.764 |
| Moyenne exploitée y compris les parcours communs ........ Kil. | 6.580 | 6.989 |
| Dépenses d'établissement au 30 septembre....................Fr. | 846.003.562 | 878.955.915 |
| Recettes d'exploitation du 1er janvier au 30 septembre.........Fr. | 89.025.025 | 93.024.763 |
| Dépenses d'exploitation............ | 66.532.478 | 68.269.232 |
| Produit net ........................ | 22.492.547 | 24.755.531 |
| Recettes par kilomètre ............ | 13.530 | 13.310 |
| Dépenses par kilomètre.......... | 10.111 | 9.797 |
| Produit net par kilomètre ........ | 3.419 | 3.513 |

Ajoutons que, pas plus que précédemment, le rapport des dépenses aux recettes n'est indiqué, à cause des erreurs d'appréciation auxquelles pourrait donner lieu cette indication prise en bloc. Quant à l'exploitation proprement dite, elle accuse de nouveau, dans l'ensemble, une certaine amélioration, sauf pour les *Tramways pour voyageurs, bagages et messageries.*

**Bénédictine de l'Abbaye de Fécamp.** — Les actionnaires de cette Société se sont réunis en assemblée générale ordinaire le 30 avril dernier.

Les comptes de l'exercice 1905-1906, clos le 10 février dernier, présentés par le Conseil d'administration, se sont soldés par un bénéfice net de 2.337.841 fr. 58, contre 2.234.345 fr. 43 en 1904-1905, 2.143.522 fr. 94 en 1903-1904, et 2.225.828 fr. 53 en 1902-1903.

La répartition des soldes disponibles s'est effectuée comme suit :

| *Répartition* | Exercices 1904-1905 (En francs) | 1905-1906 |
|---|---|---|
| Dividende de 320 fr. par action.. | 1.600.000 » | 1.600.000 » |
| Allocation statutaire aux directeurs et administrateurs...... | 416.869 08 | 437.568 31 |
| Versement du solde au compte « Fonds spécial disponible ».. | 217.467 35 | 300.273 27 |
| | 2.234.345 43 | 2.337.841 58 |

Les bénéfices ont encore progressé cette année, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

| Années | Bouteilles vendues | Bénéfices nets (Francs) | Dividendes (Francs) |
|---|---|---|---|
| 1896-1897 ..... | 1.002.944 | 1.606.704 | 125 |
| 1897-1898 ..... | 1.054.512 | 1.124.983 | 140 |
| 1898-1899 ..... | 1.135.828 | 1.439.919 | 160 |
| 1899-1900 ..... | 1.243.971 | 1.778.413 | 190 |
| 1900-1901 ..... | 1.347.140 | 2.111.501 | 220 |
| 1901-1902 ..... | 1.370.042 | 2.154.062 | 260 |
| 1902-1903 ..... | 1.424.201 | 2.225.828 | 300 |
| 1903-1904 ..... | 1.440.869 | 2.143.523 | 300 |
| 1904-1905 ..... | 1.483.922 | 2.234.345 | 320 |
| 1905-1906 ..... | 1.561.760 | 2.337.842 | 320 |

Malgré une augmentation de 103.496 fr. 15 dans les profits nets, le Conseil d'administration n'a pas cru devoir augmenter le dividende, afin de pouvoir fortifier les réserves de la Société et la mettre, par cela même, en mesure de faire face au développement croissant de ses affaires, sans la forcer à augmenter son capital social. Au reste, d'importantes réserves s'imposent, d'autant plus que la Société a dû, pour éviter en partie les droits très élevés qui sévissent en certains pays sur ses produits, installer des ateliers et entrepôts, où elle emmagasine de grands stocks, et qu'il est à présumer que cette mesure sera étendue à d'autres pays encore, d'où la nécessité de bien pourvoir les réserves dont il vient d'être parlé. Enfin, il ne faut pas perdre de vue que la concurrence, qui devient de plus en plus âpre, obligera certainement la *Société de la Distillerie de la liqueur bénédictine de l'Abbaye de Fécamp* à faire, dans l'avenir, une très importante publicité.

**L'Octroi de Paris.** — Le produit de l'octroi de Paris pour le mois de mai présente une moins value de 276.275 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et de 269.275 francs par rapport aux recettes de mai 1905.

Le produit des 5 premiers mois de 1906 présente une plus-value de 694.497 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 720.888 francs par rapport aux recettes de la période correspondante de 1905.

**Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE**

| PARIS ET SUCCURSALES | 25 mai | 31 mai |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or ........ | 2.949.736.884 | 2.941 176.972 |
| Argent........ | 1.064.258.371 | 1.063.283.768 |
| | 4.013.995.256 | 4.004.460.740 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 18 114 | 59.378 |
| Portefeuille Paris — Effets Paris..... | 307.205.647 | 412.825.314 |
| Portefeuille Paris — Effets Etranger.. | » | » |
| Bons du Trésor ........ | » | » |
| Portefeuilles des succursales........ | 487 303 275 | 537.839.265 |
| Avances sur lingots à Paris.......... | 3.834 000 | 3.834.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs... | » | » |
| Avances sur titres à Paris.......... | 163.251.368 | 163.651.501 |
| Avances sur titres dans les succurs... | 329.667.256 | 327.540.093 |
| Avances à l'Etat........ | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve ........ | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques)... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles ........ | 99.627.069 | 99.627 069 |
| Rentes immobilisées ........ | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque....... | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales ........ | 26.749.168 | 26.749.168 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales........ | 5 192.463 | 5.644.356 |
| Emploi de la réserve spéciale........ | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers ........ | 109.168 698 | 124.849 349 |
| Total......... | 5 851 400 510 | 6.012.468.431 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque ........ | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital.... | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières — Loi du 17 mai 1834 ..... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières — Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières — Loi du 9 juin 1857...... | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque.. | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale ........ | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation..... | 4.602.727 700 | 4.771.977.080 |
| Arrérages de valeurs déposées....... | 19.905.068 | 18.546 673 |
| Billets à ordre et récépissés.......... | 10.517.817 | 10.529.881 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 208.662 910 | 215.825.816 |
| Comptes courants de Paris.......... | 550.961.787 | 475.933.893 |
| Comptes courants dans les succursales | 81.302.688 | 118 042.572 |
| Dividendes à payer ........ | 1 313.227 | 1.279.772 |
| Escompte et intérêts divers .......... | 14 169.645 | 14.655.155 |
| Réescompte du dernier semestre..... | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers........ | 134.824.158 | 158.662.079 |
| Total......... | 5.851.400.510 | 6.012.468.431 |

**Comparaison avec les années précédentes**

| | 5 juin 1902 | 4 juin 1903 | 2 juin 1904 | 2 juin 1905 | 31 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| **Circulation** ........ | 4.138.9 | 4.335.8 | 4.239.7 | 4.396 6 | 4.772.0 |
| **Encaisse or** ........ | 2.570.7 | 2.503.0 | 2 770.3 | 2.861.1 | 2 941.2 |
| — argent.... | 1.120.9 | 1 120.4 | 1.126.2 | 1.108.7 | 1.663 3 |
| **Portefeuille**........ | 403 5 | 650.9 | 779.0 | 517.9 | 950.7 |
| **Avances aux partic.** | 447.7 | 461 8 | 517.0 | 468 0 | 491.2 |
| — à l'Etat.... | 180.0 | 180 0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| **Compt. cour. Trésor** | 136.5 | 129.6 | 249.1 | 244 8 | 215.8 |
| — partic. | 485.3 | 446.6 | 827.1 | 657.2 | 594.0 |
| **Taux d'escompte**... | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| **Prime de l'or**....... | pair | pair | pair | pair | pair |
| **Bén.nets(milliers fr)** | 4.168.8 | 6 396.1 | 7.433 0 | 4.485.4 | 9.010.8 |

### Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 26 mai, les 30.283 obligations nouvelles de 500 fr. 3 1/2 0/0, nos 170935 à 201757, de la Société de Crédit Foncier du Royaume de Hongrie sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote, sous la même rubrique que les obligations anciennes.

Par suite, le nombre des obligations de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 170.934 à 201.757.

---

Les obligations 5 0/0 de la Société des Papeteries Gouraud étant appelées au remboursement anticipé le 1er juin prochain, cesseront d'être négociables à la Bourse à partir de cette date.

---

**Le Commerce de l'Indo-Chine en 1905.** — L'*Office colonial* vient d'établir comme suit les chiffres du mouvement du commerce général de l'Indo-Chine en 1905. Le commerce total (importation et exportation réunies de marchandises de toutes sortes) s'est élevé à une somme totale de 423.317.932 francs, c'est une augmentation de 81.948.581 fr. sur l'année précédente et de 106.673.020 fr. sur la moyenne de la période quinquennale antérieure à 1904.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 254 millions 560.279 fr. ; elles ont été ainsi supérieures de 69 millions 564.615 fr. à celles de l'année précédente et de 89.887.595 francs à la moyenne quinquennale.

Les exportations ont atteint le chiffre de 169.757.653 fr., en augmentation de 12.383.966 fr. sur l'année précédente et de 16.785.425 fr. sur la moyenne quinquennale.

La part de la France dans ce mouvement commercial a été de 138.697.020 fr., dont 107.864.651 fr. à l'importation et 30.832.369 fr. à l'exportation, représentant 30.3 0/0 du commerce total, 42.3 0/0 des marchandises importées et 18.2 0/0 des marchandises exportées.

Le commerce avec les autres colonies représente 6.010.578 francs, dont 4.089.211 fr. pour l'importation et 1.921.367 fr. pour l'exportation, soit 1 0/0 du commerce total, 1.7 0/0 de l'importation. 0.3 0/0 de l'exportation.

Les échanges avec les pays étrangers se sont élevés à 278.610.334 fr., dont 142.606.417 fr. à l'importation et 136 millions 3.917 fr. à l'exportation, soit 68.7 0/0 du commerce total, 56 0/0 de l'importation et 91.4 0/0 de l'exportation.

---

**Le Commerce de la Martinique en 1905.** — Les statistiques publiées par l'*Office colonial* établissent comme suit les chiffres du mouvement du commerce général de la Martinique en 1905 :

Le commerce total (importation et exportation réunies de marchandises de toutes sortes) s'est élévé à une somme de 32.976.767 fr. C'est une augmentation de 5.342.255 fr. sur l'année précédente et une diminution de 11.623.635 fr. sur la moyenne de la période quinquennale antérieure à 1904.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 14 millions 907.346 fr., elles ont ainsi été inférieures de 80.446 fr. à celles de l'année précédente et de 8.210.411 fr. à la moyenne quinquennale.

Les exportations ont atteint le chiffre de 18.069.422 fr. en augmentation de 5.423.900 fr. sur l'année précédente et en diminution de 3.413.224 fr. sur la moyenne quinquennale.

La part de la France dans ce mouvement commercial a été de 23.885.955 fr., dont 7.567.357 francs à l'importation et 16.318.598 fr. à l'exportation, représentant 70.5 0/0 du commerce total, 50.7 0/0 des marchandises importées et 90.3 0/0 des marchandises exportées.

---

**Le Commerce de La Réunion en 1905.** — Le mouvement du commerce général de La Réunion vient d'être établi comme suit. Le commerce total (importation et exportation réunies de marchandises de toutes sortes) s'est élevé à une somme totale de 27.890.366 francs. C'est une diminution de 4.998.187 francs sur l'année précédente et de 9.730.361 francs sur l'année précédente et de 9.730.361 francs sur la moyenne de la période quinquennale antérieure à 1904.

A l'importation, les valeurs ont atteint le chiffre de 18.184 824 francs ; elles ont été ainsi inférieures de 1.121.046 francs à celles de l'année précédente et de 2.985.781 francs à la moyenne quinquennale.

Les exportations ont atteint le chiffre de 9.705.542 francs, en diminution de 3.877.141 francs sur l'année précédente et de 6.744.580 francs sur la moyenne quinquennale.

La part de la France dans ce mouvement commercial a été de 19.070.131 francs, dont 10.354.090 à l'importation et 9.216.041 francs à l'exportation, représentant 7.22 0/0 du commerce total, 59.7 0/0 des marchandises importées et 84.7 0/0 des marchandises exportées.

Le commerce avec les autres colonies françaises représente 2.149.479 francs, dont 1.659.978 francs pour l'importation et 489.501 francs pour l'exportation, soit 20.7 0/0 du commerce total, 9.02 0/0 de l'importation et 10.3 0/0 de l'exportation.

Les échanges avec les pays étrangers se sont élevés à 6.673.456 francs, dont 5.670.756 francs à l'importation et 1.002.700 francs à l'exportation, soit 7.1 0/0 du commerce total, 31.1 0/0 de l'importation et 5 0/0 de l'exportation.

---

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
du 30 avril au 6 mai 1906 (18e semaine)
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Etat**.................... | 2.916 | 959 | 967 | 17.606 | 16.683 | + | 923 |
| **Paris-Lyon-Méditer**... | 9.424 | 9.030 | 8.980 | 160.530 | 152.920 | + | 7.610 |
| — Chemins Algériens | 513 | 217 | 219 | 3.223 | 3.237 | — | 14 |
| **Nord**.................... | 3.765 | 4.136 | 4.337 | 78 011 | 78.127 | — | 116 |
| **Ouest**.................... | 5.848 | 3.537 | 3.567 | 61.306 | 58.654 | + | 2 652 |
| **Orléans**.................... | 7.199 | 4.456 | 4.438 | 79.059 | 75 328 | + | 3.731 |
| **Est**.................... | 4.922 | 3.789 | 3.869 | 65.212 | 63.142 | + | 2.070 |
| **Midi**.................... | 3.830 | 2.098 | 2.176 | 36.142 | 36 179 | - | 37 |
| **Est-Algérien**............ | 898 | 172 | 180 | 3.042 | 2 954 | + | 88 |
| **Bône-Guelma**............ | 1.290 | 241 | 205 | 3.480 | 3.253 | + | 227 |
| **Ouest-Algérien**........ | 296 | 75 | 71 | 1.183 | 1 208 | — | 25 |
| **Lignes Algeriennes**... | 874 | 80 | 112 | 1.338 | 1.615 | — | 277 |
| **Médoc**.................... | 103 | 24 | 29 | 435 | 430 | + | 5 |

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

La Bourse, hésitante vendredi, n'a pas, tout d'abord, modifié son allure. Des réalisations se sont encore produites, surtout en raison de ce fait que nous approchions de la liquidation de fin mai. Il s'ensuit que dans presque tous les compartiments de la cote on a eu à enregistrer des tassements de cours plus ou moins sensibles. Tout laisse croire que les reculs, déjà atténués du reste, ne seront que momentanés, les nouvelles affaires en perspective devant forcément imprimer au Marché de Paris une activité nouvelle.

Il va sans dire que les yeux sont tournés du côté de la Russie, mais on espère bien en une entente entre la Douma et le Tsar.

La liquidation de fin mai a eu lieu aujourd'hui. Peur les prolongations de positions, l'argent n'a pas manqué, mais il s'est montré quand même un peu exigeant. Le taux moyen des reports a été de 3 1/4 0/0 environ.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Française perpétuelle*, que nous laissions il y a huit jours à 98 fr. 75 fin mai, clôture à 98 fr. 70 fin juin, avec un report moyen de 21 centimes. Au comptant, elle est à 98 fr. 70, au lieu de 98 fr. 85.

La *Rente 3 0 0 Amortissable* se tient à 98 fr. 10 au comptant, contre 98 fr. 45 jeudi dernier.

Pendant le premier trimestre de 1906, les agents comptables du *Trésor Public de France* ont acheté pour 66.013.264 fr. de Rentes françaises *3 0/0 perpétuel* et *3 0/0 amortissable*, contre 59.867.034 fr. pour le trimestre correspondant de 1905. Les ventes n'ont atteint qu'un capital de 24.617.291 fr. contre 25.952.140 fr. pour la même période de l'année précédente.

Les *Fonds Coloniaux* n'ont, en général, que peu varié. L'*Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0 1897*, qui finissait à 82 fr. 65, s'inscrit à 82 francs ; *Emprunt de l'Algérie 3 0/0 1902*, à son même cours de 456 francs.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se sont montrées de nouveau actives et très fermes.

Les *Obligations 4 0/0 1865* se retrouvent à 554 fr. 75, contre 553 fr. 50 ; *Obligations 1869 3 0/0*, 450 fr. 25, contre 452 fr. ; *Obligations 3 0/0 1871*, 411 fr., il y a huit jours elles clôturaient à 407 fr. 50 ; *Obligations 2 3/4 0/0 1905*, 381 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, que nous laissions à 4.035 fr., restent à 4.027 fr.

Du 25 décembre au 31 mai, les bénéfices nets provenant des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de crédit, s'élèvent à 9.010.798 fr. 41.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se traitent à 703 fr. Le mouvement des prêts hypothécaires et communaux témoigne, depuis le commencement de l'année, d'une recrudescence d'activité. Rappelons que le solde du dividende de l'exercice 1905, soit 13 francs bruts ou 12 fr. 48 nets, à échéance du 1er juillet prochain, peut être touché dès maintenant, sous déduction de l'escompte au taux des avances de la Banque de France.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu, comme précédemment, un bon courant d'échanges.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui restait à 504 francs, finit ainsi ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, bien tenues à 490 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 494 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* n'ont pas toutes conservé leurs plus hauts cours en raison des dispositions générales de la place et des réalisations de bénéfices, mais elles n'en restent pas moins bien disposées.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui clôturait à 1.598 fr., est à 1.596 fr.

Le *Crédit Lyonnais*, qui finissait à 1.166 fr., reste à 1.165 francs.

La *Société Générale* s'inscrit à 646 fr. Cette institution vient de publier son bilan au 30 avril. La comparaison de cette situation avec celle du mois précédent fait ressortir au total des opérations sociales un accroissement de plus de 90 millions. A l'actif, tous les chapitres ont contribué à l'augmentation : l'encaisse a augmenté de 17 1/4 millions, le portefeuille commercial de 32 1/2 millions, les reports de 13 1/2 millions, les avances sur garanties de 1 1/2, les participations financières de 1 3/4 et les comptes courants débiteurs de 16 1/2 millions. Au passif, on relève un accroissement de plus de 12 1/4 millions au compte de chèques et de près de 87 millions aux comptes courants créditeurs. Il y a, par contre, une diminution de 6 1/3 millions aux effets à payer.

Les bénéfices du mois d'avril, frais généraux déduits, se sont élevés à 848.716 fr. 22, ce qui porte les profits des quatre premiers mois de l'année en cours à 2 millions 956.997 fr. 37, contre 2.264.622 fr. 53 pour la période correspondante de 1905.

Le *Comptoir National d'Escompte* se traite à 654 fr. au lieu de 656 fr.

Cet Etablissement vient aussi de publier son bilan au 30 avril qui accuse, sur celui au 31 mars, un accroissement de 78 millions de francs environ dans le total des opérations sociales.

A l'actif, sauf une diminution de 7 millions aux reports, on ne constate que des augmentations, et pour la plupart importantes : 10 millions à l'encaisse, 31 millions au portefeuille, 35 millions aux comptes courants débiteurs, 9 aux avances garanties et 7 aux débiteurs par acceptations. Au passif, on voit que les comptes de chèques et d'escompte ont grossi de 29 millions et les comptes courants créditeurs de 49 millions ; en outre, les acceptations ont augmenté de 6 millions.

L'action du *Crédit Industriel et Commercial* finit à 663 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* est ferme à 878 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 137 fr. ; *Société Marseillaise*, actions libérées, 926 fr.

La *Banque de l'Algérie*, qui cotait 1.320 fr., est à 1.310 fr. ; *Banque de l'Indo-Chine*, 1.390 fr.

La *Rente Foncière* clôture à 325 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* restent demandées à 135 fr.

Les obligations de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* ont donné lieu à de bonnes transactions. Elles finissent à 464 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont de nouveau alourdies, mais elles clôturent en vive reprise.

L'action *Lyon*, qui finissait à 1.310 fr., perd 5 francs à 1.305 fr. ; *Nord*, 1.798 fr., contre 1.790 fr. ; *Orléans*, 1.395 fr. ; on clôturait, il y a huit jours, à 1.385 fr. ; *Midi*, 1.160 fr., au lieu de 1.145 fr. ; *Est*, 905 fr.

Pour les dix-huit premières semaines de l'année en cours, les recettes de nos six grandes Compagnies accusent, sur celles de la période correspondante de 1905, les variations suivantes : *Augmentations* : *Lyon*, 7.610.000 fr. ; *Ouest*, 2.652.000 fr. ; *Orléans*, 3.731.000 francs ; *Est*, 2.070.000 fr. *Diminutions : Nord*, 116.000 francs ; *Midi*, 37.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* ont été de nouveau mouvementées.

L'action de jouissance de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, que nous laissions à 356 fr., clôture à 351 francs.

L'action du *Canal Maritime de Suez*, qui était montée à 4.625 fr., clôture à 4.620 fr. Bien qu'inférieures à celles de 1905, les recettes du *Canal de Suez*, à l'heure actuelle, sont supérieures à celles de la période correspondante de 1904.

Les actions *Omnibus* sont à 1.031 fr., contre 1.013 francs. Pour la semaine du 14 au 20 mai 1906, les recettes de cette Compagnie se sont établies à 906.082 fr. 20, contre 924.366 fr. 95 pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 20 mai, les recettes totales atteignent le montant de 17.402.871 fr. 45, contre 17 millions 99.879 fr. 30 en 1905, d'où une plus-value de 302.992 fr. 15 pour 1906.

Les *Voitures à Paris*, qui cotaient 237 fr., sont à 250 francs.

L'action du *Métropolitain de Paris* clôture à 535 fr. Les recettes de cette entreprise sont, à l'heure actuelle, plus satisfaisantes que celles du début du mois, qui s'étaient à peine ressenties de la mise en exploitation d'une partie de la « circulaire-sud ».

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique*, qui restait à 212 fr., finit à 213 fr. Action ordinaire des *Messageries Maritimes*, 296 fr., contre 301 francs.

Les actionnaires de cette dernière Compagnie se sont réunis en assemblée générale annuelle le 28 mai. Ils ont approuvé les comptes qui leur étaient présentés.

A la suite de l'assemblée ordinaire, conformément à la loi, ont eu lieu trois assemblées générales extraordinaires, réunissant les différents porteurs d'actions, à l'effet de statuer sur l'augmentation du capital, qui sera porté de 45 à 75 millions, par la création d'actions nouvelles, dont la valeur nominale sera de 250 fr. Une part de cette augmentation servira à la liquidation des dépenses résultant de l'acquisition de la majeure partie des flottes de deux Sociétés de navigation, et l'autre

part à la construction de nouveaux navires appelés à bénéficier de la loi sur la marine marchande, votée à la fin de la dernière législature. A chaque fois, l'assemblée après avoir entendu le rapport du Conseil d'administration, a voté à l'unanimité, moins une voix, cette augmentation de capital. Ces actions seront émises sur simple décision du Conseil d'administration, aux époques et conditions et dans les proportions qu'il jugera utiles, dans la forme soit d'actions ordinaires, soit d'actions privilégiées, jouissant des avantages prévus à l'article 6 des statuts.

L'action *Thomson-Houston*, qui restait à 786 fr., est à 785 fr. L'assemblée générale du 30 mai a approuvé la répartition d'un dividende de 25 francs.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* clôturent à 312 fr.

La *Dynamite Centrale* s'échange à 584 fr ; *Malfidano*, 675 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été mouvementés.

La *Rente Extérieure Espagnole* est revenue, de 96 fr. 75 à 96 fr. 45. Le change, en Espagne, s'est un peu tendu ces jours derniers.

La *Rente Italienne* finit à 105 fr. 80, contre 105 fr. 60. On croit que le premier acte du nouveau Ministère sera de procéder à la conversion de ce fonds, conversion déjà autorisée depuis longtemps par les pouvoirs publics, et qui n'a pu encore s'effectuer par suite des événements qui se sont produits depuis de si longs mois.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* clôture à 96 fr. 10, contre 95 fr. 40.

La *Rente Russe 5 0/0 1906*, entièrement libérée, s'inscrit en clôture à 91 fr. 80; *Rente 3 0/0 1891-1894*, 68 fr.; *Rente 3 0/0 1896*, 66 fr. 50.

Le *Brésilien 4 0/0 1889*, qui cotait vendredi dernier 90 fr. 65, se traite à 90 fr. 60.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se retrouve à 466 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 1.018 fr., au lieu de 1.017 fr.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était montée à 669 fr., clôture à 669 francs.

La *Banque de Londres et de Mexico* est à 673 fr.; *Banque Centrale Mexicaine*, 471 francs.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt* sont actives, à 459 francs.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* finissent à 510 fr. 50.

La *Sosnowice* est à 1.428 fr. au lieu de 1.432 fr.; *Briansk*, 430 fr., contre 433 francs.

Le *Rio-Tinto*, que nous laissions à 1.670 fr., est à 1.672 francs.

De nouvelles réalisations se sont produites sur les actions des *Chemins de fer Espagnols. Andalous* 231 fr., contre 238 fr.; *Nord de l'Espagne*, 244 fr., au lieu de 255 fr.; *Saragosse*, 399 fr., contre 410 fr.

Pour les dix-huit premières semaines de l'année en cours, les recettes des chemins de fer espagnols se comparent ainsi avec celles de la même période de 1905 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 1.750.031 pesetas; *Nord de l'Espagne*, 777.879 pesetas. *Diminutions : Andalous*, 268.396 pesetas.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, clôturent à 369 fr.; actions privilégiées, 375 fr.

Les actions des *Tabacs Portugais* sont à 788 fr. Le Gouvernement, conformément au concours ouvert le 6 avril dernier pour l'adjudication du monopole des tabacs, aurait décidé qu'aucune adjudication ne serait faite au-dessous de la garantie d'une rente annuelle de 6.520 contos de reis.

Les *Fonds d'Etats* ont été moins bien tenus. Le *Brésil 5 0/0 1895* clôture à 100 fr. 07; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 80.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0*, qui finissait à 76 fr. 10 1/2 il y a huit jours, est à 75 fr. 40.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* sont bien tenues à 460 francs.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont demandées à 435 francs.

Le *Cape Copper*, qui s'échangeait 155 francs, est à 155 50; *Tharsis*, 163 fr. 50.

L'action de l'*Union des Tramways* est demandée, à 88 25. On dit que la Société des Tramways de Catane, dont l'Union des Tramways est le principal actionnaire, vient d'obtenir la concession de plus de 10 kilomètres de lignes extensives du réseau de 20 kilomètres qu'elle exploite aujourd'hui.

Ajoutons que les recettes des filiales de l'*Union des Tramways* sont en progression croissante. Aux Tramways de Catane les recettes se sont élevées en avril à 37.000 francs, contre 29.000 francs pendant la période correspondante de 1905.

Aux Tramways de Kharkoff les recettes du mois dernier sont de 137.000 francs, contre 111.000 francs pour le mois d'avril du précédent exercice.

Enfin aux Tramways de Tiflis l'augmentation est plus accentuée : les recettes s'élèvent, du 1er au 30 avril 1906, à 179.000 francs environ, contre 67.000 francs en 1905.

L'action de l'*Electrique Lille-Roubaix-Tourcoing* clôture à 301 francs.

La *Harpener* s'inscrit à 1.662 francs, au lieu de 1.665 fr.

Les actions des *Machines Hartmann* s'inscrivent à 978 francs ; elles cotaient 995 francs il y a huit jours.

La *Société Hellénique de Mines* est à 72 francs.

L'action *Dniéprovienne* reste à 1.675 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* finit à 480 fr.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* s'inscrit à 482 fr.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont demandées à 114 francs.

L'action *New Egyptian Company, Limited* est soutenue à 37 fr. 75.

La *Part de Monaco* s'échange à 5.700 francs, sans changement.

L'action du *Syndicat Minier* est en avance à 122 francs.

Le Conseil d'administration de cette Société est composé comme suit : président, M. le général Mathieu, grand-officier de la Légion d'honneur, général de division au cadre de réserve, administrateur de la *Compagnie des Chemins de fer du Midi* et de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire (Penhoët)*. Membres : M. le colonel Boutan, commandeur de la Légion d'honneur, administrateur de la *Société des Usines franco-russes*, président de la *Société Française des Mines du Val d'Aran;* M. Charet de la Frémoire, président de la *Société Générale du Crédit minier et industriel;* M. Ruelle, ingénieur civil des mines, inspecteur principal à la *Compagnie des Chemins de fer Paris à Lyon et à la Méditerranée;* M. Capdeville, ingénieur civil des mines (E. S. M.).

On sait que la Société se propose de jouer un rôle d'intermédiaire entre la mise en valeur des entreprises industrielles ou minièrs et les capitalistes. Le Comité technique d'ingénieurs du *Syndicat Minier* lui permet de tenir ce rôle dans de bonnes conditions. On dit que déjà une première affaire, en cours de négociation et relative à un charbonnage en Espagne, promet de laisser au *Syndicat Minier* un bénéfice important.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* s'éch[illegible] 332 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 80 francs environ, ex-coupon de 2 fr. 50.

Les actions anciennes de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Diétrich)* se traitent à 835 francs.

La construction des automobiles « poids lourd » en vue de laquelle cette Société va tout prochainement installer une usine nouvelle, promet de lui donner une voie très fructueuse et dans laquelle elle ne tardera pas à s'assurer le premier rang, comme elle a déjà acquis une des premières places dans la construction des automobiles de tourisme et du matériel roulant de chemins de fer.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

## MARCHÉ EN BANQUE

La tendance irrégulière signalée la semaine dernière s'est accentuée. Des allègements ont eu lieu, qui ont été, cependant, bien absorbés.

# REVUE COMMERCIALE

31 Mai 1906.

**Situation agricole.** — Le relèvement de la température qui s'est manifesté immédiatement après la fin de la lune rousse, s'est poursuivi très rapidement, si bien que le thermomètre a dépassé, à maintes reprises durant ces dernières journées, son niveau normal.

Malheureusement, la chaleur a provoqué de violents orages qui ont éclaté un peu partout, déversant des trombes d'eau que les terres, déjà saturées d'humidité, n'ont pu absorber. De ce fait, les travaux des champs ont subi un nouveau retard ; les agriculteurs des départements du Nord désespèrent de mener à bien leurs ensemencements de betteraves.

Sous l'influence de ce régime, où les belles éclaircies alternent avec les averses, le développement des céréales a fait de grands progrès ; dans plusieurs régions, notamment la Beauce, la Brie et le grand rayon de Paris, les blés sont arrivés à la phase critique de l'épiage. Les producteurs s'accordent à reconnaître que la condition de la récolte est satisfaisante; quelques-uns appréhendent cependant une croissance exagérée des tiges, laquelle nuirait à la formation des épis.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 87 | 23 62 | 23 62 | 23 62 | 23 60 |
| Liverpool | 18 40 | 18 72 | 18 55 | 18 28 | 18 17 |
| Anvers | 17 25 | 17 25 | 17 25 | 17 25 | 17 37 |
| Berlin | 23 28 | 23 25 | 23 28 | 23 .. | 23 03 |
| Budapest | 17 30 | 16 77 | 16 86 | 17 16 | 17 16 |
| Chicago | 15 01 | 15 18 | 15 46 | 15 70 | 15 75 |
| New-York | 16 78 | 16 35 | 16 64 | 16 87 | 16 32 |

Les marchés de province sont toujours très calmes et les cours continuent à osciller dans leurs limites précédentes.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, la meunerie n'a effectué que peu d'achats; elle cherche à temporiser parce qu'elle prévoit, à tort ou à raison, un fléchissement des prix lequel serait déterminé par une amélioration progressive des perspectives de la future récolte.

On a coté : blés de choix, 23 75 à 24 .. ; bonne qualité, 23 50 à 23 75; qualité moyenne, 22 50 à 23 25 ; qualité ordinaire, 21 à 22 25; blés blancs, 23 50 à 24 ... Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Sur le marché réglementé, la liquidation des engagements sur mai s'est opérée aujourd'hui dans le plus grand calme :

| | 17 mai | 25 mai | 31 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 62 | 23 62 | 23 60 |
| Juin | 23 62 | 23 62 | 23 62 |
| Juillet-Août | 23 12 | 23 12 | 23 12 |
| 4 derniers | 22 12 | 22 12 | 23 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Le découvert est parvenu à se libérer de ses contrats sur le mois de mai dans des conditions extrêmement faciles :

| | 17 mai | 25 mai | 31 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 12 | 30 .. | 29 95 |
| Juin | 30 37 | 30 37 | 30 37 |
| Juillet-Août | 30 62 | 30 37 | 30 37 |
| 4 derniers | 29 37 | 29 37 | 29 12 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La vente est toujours calme. Les cours n'ont pas varié. Les farines supérieures de Paris valent 53 francs les 157 kilos. On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 53 25 | 33 91 |
| Premières marques | 53 .. | 33 75 |
| Bonnes marques | 51 75 | 32 96 |
| Marques ordinaires | 50 50 | 32 16 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 22 12 | 22 .. | 21 87 | 21 50 | 21 75 |
| Londres | 20 48 | 20 11 | 20 14 | 19 42 | 19 73 |
| Anvers | 20 87 | 20 12 | 19 87 | 19 50 | 19 75 |
| Amsterdam | 21 32 | 20 92 | 20 52 | 19 76 | 20 .. |
| Prague | 20 05 | 19 42 | 19 21 | 18 69 | 18 79 |
| Hambourg | 20 81 | 20 37 | 20 .. | 19 62 | 19 93 |
| New-York(moscovad) | 33 54 | 33 54 | 33 54 | 33 54 | 33 54 |

Les semailles de betteraves ne sont pas partout terminées ; nous nous sommes laissé dire que dans certains endroits il restait encore un tiers de la superficie à ensemencer. On se plaint toujours de l'envahissement des plantes adventices dont la destruction est très difficile parce que l'humidité prolongée a rendu beaucoup de champs impraticables.

Le mauvais départ de la récolte impressionne quelque peu les vendeurs qui, ces jours derniers, ont procédé à des rachats assez importants. Ainsi s'explique la petite reprise des cours :

| | 17 mai | 25 mai | 31 mai |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 24 75 | 24 37 | 24 50 |
| Juin | 24 87 | 24 50 | 24 62 |
| Juillet-Août | 25 12 | 24 87 | 25 .. |
| 4 d'octobre | 26 12 | 25 87 | 26 12 |
| 4 premiers | .. .. | .. .. | .. .. |
| Roux 88° disponible | 21 87 | 21 50 | 21 75 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. à 56 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — Malgré l'abondance de la marchandise, le stock du marché réglementé ne s'accroît que très lentement ; il appartient d'ailleurs en majeure partie à un groupe de spéculateurs à la hausse qui continuent à prendre livraison de leurs achats dans l'espoir de posséder bientôt toutes les disponibilités de la place, ce qui leur permettrait de pousser davantage les prix. Il est cependant permis de douter que le découvert se laisse ainsi étrangler. On a coté en clôture :

| | 17 mai | 25 mai | 31 mai |
|---|---|---|---|
| Courant | 41 62 | 41 62 | 41 87 |
| Juin | 41 87 | 41 62 | 42 25 |
| Juillet-Août | 41 75 | 41 50 | 42 37 |
| 4 derniers | 38 37 | 38 12 | 39 50 |
| 3 d'octobre | 37 50 | 37 50 | 38 50 |
| 4 premiers | 37 62 | 37 62 | 38 87 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Vins.** — Les renseignements concernant la situation des vignobles du Midi manquent de précision. Tous concordent à signaler une sortie des raisins moins forte que celle de l'an dernier, mais ils diffèrent quand il s'agit d'établir l'importance de la réduction. Les uns laissent entendre que la future récolte pourra encore atteindre les trois quarts de celle de l'an dernier ; les autres font prévoir une diminution de plus de la moitié.

Les avis qui parviennent des autres régions ne sont guère plus circonstanciés ; la prochaine production s'annonce comme devant être moyenne dans l'Ouest et l'Est et plutôt forte dans le Centre-Nord, la Champagne et la Lorraine. Que faut-il entendre par rendement moyen ou fort?

Quant aux affaires, elles sont loin d'avoir l'importance qu'elles devraient présenter à cette époque de l'année où la consommation est très active. La cause en est sans doute au dissentiment existant entre la propriété et le commerce : les vignerons qui constatent une évolution irrégulière de la vigne sont plutôt enclins à augmenter leurs prétentions qu'à les diminuer ; les négociants qui sont convaincus que leurs clients se refuseront à payer la moindre plus-value, font l'impossible pour obtenir des concessions.

D'après la statistique mensuelle, publiée par la Direction des Contributions indirectes, les quantités des vins sortis des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés), se sont élevées, pendant le mois d'avril, huitième de la campagne,

à 3.546.527 hectolitres, portant à 28.429.792 hectolitres le total des sorties depuis le commencement de la campagne 1905-1906 (1er septembre-30 avril). Le stock commercial à fin avril, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands en gros, était de 15.515.687 hectolitres, contre 15.481.066 au 31 mars 1906 et 14.992.559 au 30 avril 1905. Il y a donc augmentation de 34.621 hectolitres par rapport à mars 1906 et de 523.128 hectolitres par rapport à avril 1905.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 46 75 | 45 75 | 46 25 | 45 25 | 44 25 |
| Londres ( d° ) | 46 33 | 46 02 | 45 86 | 44 62 | 42 15 |
| Anvers | 47 50 | 46 75 | 47 25 | 46 50 | 45 .. |
| Hambourg | 47 18 | 46 25 | 46 25 | 45 93 | 45 .. |
| New-York (Rio n° 7) | 36 82 | 35 68 | 36 54 | 35 40 | 33 97 |

La grève des employés des Compagnies de Chemins de fer de l'Etat de Sao-Paulo a eu pour conséquence une sensible diminution des expéditions de café sur Santos. Mais cette réduction a été plus que compensée par une augmentation des arrivages à Rio.

Depuis le commencement de la campagne, c'est-à-dire du 1er juillet 1905 au 25 mai 1906, les recettes des deux ports ont été de 9.659.000 sacs sacs de 60 kilos, contre 9.555.000 pendant la période correspondante de la saison 1904-1905 et 10.036.000 en 1903-1904.

L'importance des arrivages à Rio a déconcerté beaucoup de haussiers américains ; de nombreuses liquidations ont été effectuées ces jours derniers sur le marché de New-York, dont la faiblesse s'est répercutée sur les places européennes.

**Prix de la Laine** sur les principaux marchés

| Villes | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k. | 201 50 | 201 .. | 201 .. | 201 .. | 201 50 |
| Roubaix (qualité peignée) le kilog. | 6 25 | 6 25 | 6 30 | 6 27 | 6 25 |
| Anvers ( d° ) le kil. | 6 .. | 6 .. | 5 95 | 6 07 | 6 02 |

A Londres, la troisième série d'enchères de laines coloniales de l'année 1906, qui s'était ouverte le 8 mai, a été close le 23.

Sur un total disponible de 166.000 balles, les acheteurs ont prélevé 157.000 balles, dont 91.000 pour l'Angleterre, 57.000 pour le Continent et 9.000 pour l'Amérique. Il est resté 9.000 balles qui seront représentées aux prochaines enchères, lesquelles commenceront le 10 juillet.

La plus vive compétition s'est exercée pendant la majeure partie de la série, puis une intervention spéculative se produisit, dont le résultat fut de ramener les prix un peu au-dessous de leur plus haut niveau.

Comparativement aux cours de clôture de la série de mars, les laines mérinos en suint ont bénéficié d'une plus-value de 5 0/0 et les lavées d'une avance de 7 1/2 0/0.

Les croisées belles et ordinaires ont simplement conservé leurs prix antérieurs, mais les sortes communes ont progressé de 7 1/2 0/0.

La deuxième vente publique de Dijon a eu lieu mercredi dernier, 23 mai. Il s'est traité 38.000 toisons sur 40.000 offertes.

Prix obtenus (suints). — Laines supérieures, 2 fr. 45 le kil. ; courantes fines légères, 2 fr. 25 à 2 fr. 375; fines lourdes, 2 fr. 10 à 2 fr. 20; croisées premières légères, 2 fr. 27 à 2 fr. 40; croisées premières lourdes, 2 fr. 05 à 2 fr. 15 ; croisées deuxièmes légères, 2 fr. 05 à 2 fr. 20; croisées deuxièmes lourdes, 1 fr. 90 à 2 fr. ; défectueuses, 1 fr. 825 à 1 fr. 875.

La troisième vente aura lieu le 14 juin, la quatrième le 5 juillet.

**Soies.** — Les difficultés qui avaient surgi entre les fabricants de la région lyonnaise et leurs ouvriers sont aplanies ; le malaise occasionné par les exigences de la main-d'œuvre s'est donc dissipé. Pourtant, notre principal marché de la matière première continue à faire preuve d'une très grande indécision : producteurs, détenteurs et employeurs ont adopté une attitude de recueillement et d'expectative dont ils ne se départiront sans doute que lorsqu'ils pourront se former une opinion raisonnée sur les résultats de la récolte universelle des cocons.

Jusqu'à présent, les conditions atmosphériques ont été peu favorables aux éducations non seulement en France et en Italie, mais aussi dans le Levant. Il était grand temps que la chaleur vint favoriser la végétation des mûriers et donner une forte impulsion au développement des vers.

Nous trouvons dans le *Bulletin des Soies et Soieries* les renseignements suivants :

« En Espagne, les cocons commencent à paraître, et on annonce que les éducations, contrariées par le mauvais temps, laissent un déficit notable tant dans la région de Murcie qu'aux environs de Valence. La qualité laisserait aussi à désirer. On ne cite pas encore de prix

« En France, où les chambrées sont échelonnées de la première à la deuxième mue dans les montagnes de la Drôme et des Cévennes, et franchissent la troisième dans la vallée du Rhône, les Basses-Cévennes et le Var, on n'enregistre pas de plaintes jusqu'à présent, si ce n'est que la perspective d'une feuille peu abondante et chère a déterminé certains éducateurs à réduire leurs chambrées. Il est vrai que les quantités de semences mises à éclosion étaient plutôt supérieures à celles de l'an dernier. On réclame le retour du beau temps.

Il en est de même en Italie, où la végétation des mûriers laisse à désirer. Dans le bas Piémont et dans les plaines de la Lombardie et de la Vénétie, les vers franchissent ou ont franchi la 2me mue, en Toscane, ils arrivent à la 3me et ils s'acheminent à la bruyère, en Sicile. Leur marche a été jusqu'à ce jour partout régulière, quoique le temps peu favorable commence à inspirer des inquiétudes.

Dans le Tyrol, où la majorité des éducations est autour de la 2me mue, les plus avancées étant à la 3me, la végétation se présente bien et on ne signale pas de plaintes.

Les derniers courriers du Levant (Brousse, Beyrouth, Andrinople) se plaignent également du mauvais temps.

Les dernières dépêches de Shanghaï sont moins optimistes que les précédentes : le temps est mauvais en Chine et la récolte serait à peine supérieure à celle de l'an dernier.

Au Japon, le temps est favorable ; cependant certaines dépêches annoncent un déficit notable de la partie la plus précoce de la récolte. »

Les derniers cours pratiqués à Lyon n'accusent pas de changements importants sur ceux de la semaine dernière :

Grèges Cévennes, 12/16, extra, 50 fr. le kilo; Piémont et Messine, 11/13, 12/16, 1er ordre, 49 fr.; Brousse, 9/11, 1er ordre, 47 fr.; 11/13, 1er ordre, 46-47 fr.; Syrie, 9/11, 1er ordre, 48-49 fr.; Canton, 9/11, 11/13, n° 1, 42-42 fr. 50; Chine, filatures à l'européenne, 9/11, n° 1, 51 fr.; Japon, filatures à l'européenne, 10/14, 1 1/2, 49 fr. 50; 11/13, 1 1/2, 48 fr.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 3 mai 1906 | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible | 83 12 6 | 84 . . | 85 12 6 | 85 10 . | 85 . . |
| A 3 mois | 81 12 6 | 83 . . | 84 12 6 | 84 17 6 | 84 10 . |
| Etain : disponible | 184 10 . | 197 10 . | 207 .. . | 190 15 | 184 10 . |
| — à 3 mois | 178 5 . | 188 12 6 | 200 . . | 189 . | 184 5 . |
| Plomb anglais : disp. | 16 7 6 | 16 12 6 | 17 15 . | 17 2 6 | 17 2 6 |
| — espagnol : — | 16 2 6 | 16 7 6 | 17 8 9 | 16 7 6 | 16 16 3 |
| Zinc : disponible | 26 17 6 | 26 10 . | 27 5 . | 27 10 . | 27 12 6 |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte disponible | 49 | 50 1 | 51 2 | 50 9 | 49 10 |

Xavier GIRARDOT.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 30 mai 1906.

Le « Reichstag » a refusé de créer un ministère des Colonies. — L'abaissement du taux de l'escompte et le marché monétaire. — Les industries et leur avenir. — Le Norddeutscher Lloyd.

Le Parlement vient d'entrer en vacances — jusqu'au 13 novembre. Il a clos sa session sur un véritable coup de théâtre : il a refusé en bloc tous les crédits que le Gouvernement avait demandés pour le développement et la défense de l'Ouest africain, soit : 5 millions de marks pour le chemin de fer de l'Ouest africain et 10 millions d'indemnité pour les colons. En même temps, le *Reichstag* a rejeté la création d'un Ministère spécial des Colonies, lesquelles continueront à dépendre du Ministère des Affaires étrangères. Et l'on était tellement sûr de voir la motion votée par le *Reichstag* qu'on avait déjà érigé les Colonies en Ministère spécial et désigné leur ministre!

Le Gouvernement, fort embarrassé, a commencé par exhaler sa mauvaise humeur dans ses journaux officieux. Et, pour revenir aux choses pratiques, il a essayé de pallier son échec colonial en érigeant les Colonies en sous secrétairerie indépendante, ce qui a été assez facilement obtenu des députés.

Dans ma précédente lettre, je n'ai pu vous annoncer que rapidement, comme une nouvelle de la dernière heure, l'abaissement du taux de l'escompte officiel de 5 0/0 à 4 1/2 0/0. Le taux de l'escompte de la *Reichsbank* avait été porté à 6 0/0, le 11 décembre 1905, abaissé à 5 0/0, le 18 janvier suivant, et ramené à 4 1/2 0/0 il y a huit jours. Il y a longtemps qu'on annonçait, de semaine en semaine, cet abaissement du taux de l'escompte ; il a fallu arriver à fin mai pour le voir se réaliser. Depuis que la *Reichsbank* existe, elle n'avait jamais fait attendre si longtemps l'abaissement du taux de l'escompte que ramènent les premiers mois de l'année. La principale cause de ce retard paraît être le besoin d'énormes capitaux qu'avait la grande industrie, enfiévrée par une véritable surproduction à l'approche de l'expiration des traités de commerce. Et puis, comme je vous l'ai dit, il y a eu sur notre place de grands retraits d'argent français. Enfin, le cours des devises a été à un niveau si élevé qu'il eût empêché, seul, tout abaissement du taux de l'escompte. Mais la diminution du cours des devises, de récentes importations d'or de France, une certaine raréfaction des demandes de l'industrie et un allégement général de la situation des marchés monétaires de l'Europe ont enfin permis à la *Reichsbank* une réduction du taux de son propre escompte.

Sur le marché libre, l'escompte est descendu un peu au-dessous de 3 1/2 0/0.

Pour ce qui est de l'industrie, on assure, de tous les centres de production, que son activité actuelle laisse loin derrière elle tout ce qu'on a vu jusqu'à présent. L'essor de 1897-1899 est même dépassé. Les commandes sont telles qu'il n'est presque pas une usine importante qui puisse livrer les siennes dans le délai convenu. Les usines du fer sont parmi les plus occupées. Chose singulière! cet état de prospérité extraordinaire n'inspire aucune confiance dans sa durée, et, malgré la satisfaction qu'on ressent du présent, on éprouve des craintes pour l'avenir. Le changement économique qui va résulter, pour l'Allemagne, de la mise en vigueur des nouveaux traités de commerce nous menace d'une ère d'inconnu dont on n'attend rien de bon. Il est certain que le pays va voir se clore, partiellement ou entièrement, de nombreux débouchés pour l'industrie. Il est certain aussi que toutes ces choses nécessaires à la vie de l'ouvrier vont renchérir, ce qui ne constituera pas précisément une bonne condition de la production. Aussi l'essor de nos industries n'est-il pas accompagné de cette griserie qu'il avait causée, en 1899, par exemple. Il semble que chacun s'apprête déjà au revirement.

Pour vous donner une idée de ce qu'a été le trafic général de l'année dernière, il suffira de dire que les bénéfices nets réalisés par le Nordeutscher Lloyd, en 1905, ont été de 11.059.280 marks contre 2.115.789 en 1904, et que le dividende pour cet exercice sera de 7 1/2 0/0 contre 2 0/0 l'année précédente.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 23 mai | Dif. 15 mai | 23 mai | Dif. 15 mai |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 1.053 737 | + 33.662 | 1.123.271 | + 48.839 |
| Billets du Trésor | 35.342 | + 2.689 | 30.496 | + 563 |
| Billets d'autres banques | 31.443 | + 6.428 | 32.814 | + 6 788 |
| Lettres de change | 807.464 | — 6.791 | 825.427 | — 1 722 |
| Prêts sur titres | 62.482 | — 607 | 59 388 | — 15.000 |
| Valeurs | 39.196 | — 48 083 | 52.018 | — 19.826 |
| Divers | 134.783 | + 20 593 | 93.198 | — 213 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1 268 792 | — 47.755 | 1.228 326 | — 38.686 |
| Autres engagements à vue | 623.102 | + 59.666 | 723.422 | + 57 547 |
| Divers | 27.739 | + 980 | 19 650 | + 568 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 31 mars | 889 | 1.629 | 589 | 1.099 | 186 | — 236 | 5 |
| 7 avril | 916 | 1.477 | 545 | 956 | 91 | — 49 | » |
| 14 » | 939 | 1.386 | 592 | 880 | 62 | + 74 | » |
| 23 » | 1 013 | 1.333 | 649 | 818 | 58 | + 213 | » |
| 30 » | 974 | 1.396 | 601 | 895 | 123 | + 86 | » |
| 7 mai | 976 | 1.363 | 519 | 841 | 76 | + 132 | » |
| 15 » | 1.015 | 1.317 | 563 | 814 | 63 | + 226 | » |
| 23 » | 1.054 | 1.269 | 623 | 807 | 62 | + 375 | 4½ |

**L'Impôt du Timbre en Allemagne.** — L'impôt du Timbre en Allemagne a produit pendant le mois d'avril, premier mois de l'exercice financier, une somme totale de 1.230.981 marks, contre 1.363.041 marks le mois précédent et 1.172.400 marks en avril 1905.

**La Production du fer brut dans les 3 premiers mois de 1906.** — Dans le premier trimestre de 1906, la production du fer brut a été de 3.005.982 tonnes, contre 2.334.590 tonnes dans le même trimestre de 1905.

La production de mars seul a été de 1.051.527 tonnes, ce qui constitue la plus forte production mensuelle qu'on ait vue.

**Les Industries de l'Electricité.** — Les industries électriques ont fait, en 1905, des progrès colossaux. Elles occupaient, en 1900, 26.321 personnes. Elles en occupent, aujourd'hui, 82.000. Le capital engagé dans ces entreprises s'élève, aujourd'hui, à 625 millions de marks. Le montant des commandes pour l'intérieur s'est élevé à 100 millions de marks. Et l'exportation a été particulièrement active.

D'autres chiffres témoignent encore de cet extraordinaire développement. Le nombre des usines d'électricité s'est élevé de 168 en 1895, à 1.175 en 1905. Au 1er octobre 1905, pour les tramways électriques, on comptait 140 usines centrales, 5.670 kilomètres de rails, 9.034 voitures motrices et 6.477 voitures d'attelage.

De 1895 à 1905, le nombre des établissements électriques est devenu 64 fois plus grand et la puissance des moteurs employés est devenue 30 fois plus grande.

**Le Commerce extérieur de Kiao-Tchéou.** Le dernier rapport annuel sur Kiao-Tchéou, concernant la période octobre 1904-octobre 1905, vient d'être distribué au Reichstag.

Ce rapport montre que les revenus du Protectorat ont augmenté de 99 0/0, passant de 501.946 marks à 1.001.170. Le mouvement maritime s'est élevé de 337 navires, avec 388.323 tonnes, à 413 navires, avec 4:0.517 tonnes.

Les recettes des douanes maritimes chinoises se sont avancées de 618.000 liv. st. à 796.000 liv. st.

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 30 mai 1906.

Le Marché est ferme et les bonnes tendances qui ont dominé, dès le début, sont allées en s'accentuant jusqu'à la fin. A la clôture on a constaté une hausse générale.

Les Consolidés allemands ont cependant peu profité de ces bonnes dispositions. Mais les fonds d'États étrangers ont tous été très fermes.

Les actions des grandes Banques et des grandes industries ont bénéficié de hausses sensibles, surtout les valeurs métallurgiques et charbonnières.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 ..; Extérieure 96 75; Lots Turcs 145 25; Lombards 25 40. Clôture calme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 29 mai 1906.

La situation monétaire. — La dernière émission des Bons du Trésor. — L'industrie sidérurgique — Les chemins de fer anglais en 1905. — Les chemins de fer au Transvaal.

La situation du marché monétaire s'est améliorée au cours de la semaine dernière. La réserve de la Banque d'Angleterre est passée de 21.387.000 liv. st. à 23 millions 187.000 liv. st., soit un accroissement de 1 million 800.000 liv. st. Le rapport de la réserve aux engagements s'est élevé de 41 1/2 à 44 1/8 0/0. Il ne faut pas oublier cependant que, quoique la situation de la Banque soit devenue sensiblement plus forte, la réserve est d'environ 4 millions de livres sterling inférieure à celle de l'époque correspondante de l'année dernière, et qu'elle doit êrre augmentée encore de plusieurs millions avant qu'on puisse escompter un abaissement du loyer. Le taux officiel de 4 0/0 avec l'escompte hors banque à 3 1/2 0/0 n'est pas trop onéreux, et il suffit pour que la Banque d'Angleterre puisse s'assurer la plus grande partie de l'or qui est attendu de l'étranger.

Le Marché a craint des retraits d'or pour l'Amérique, par suite de l'abaissement du taux du change. Il n'apparaît pas cependant que New-York ait besoin de demander du métal jaune, car les conditions se sont allégées sur cette dernière place; d'autre part, la situation de San-Francisco s'est améliorée.

Disons, d'ailleurs, que ces craintes avaient pris naissance dans l'opération du placement, à Paris, d'obligations du Pennsylvania Railroad. On a cru, en effet, qu'en conséquence, il serait envoyé du métal de l'Europe sur les Etats-Unis. Néanmoins, le *Statist* estime que ce mouvement est peu probable, et que le produit de l'emprunt sera plutôt utilisé en Europe pour le remboursement du papier placé à Paris et Londres, et des emprunts qui avaient été contractés sur ces deux places.

Nous avons annoncé, dans notre dernière correspondance, l'émission de 2 millions de livres sterling de Bons du Trésor à six mois, en remplacement de ceux échus le 27 courant. Le montant des souscriptions a atteint 6.186.000 liv. st. Les souscripteurs à 98 liv. st. 8 sh. 2 d. ont reçu environ 40 0/0; les souscriptions au-dessus de ce prix ont été servies intégralement.

Le prix moyen a été de 98 liv. st. 8 sh. 10,91 d., ce qui correspond à un taux moyen de 3 liv. st. 2 sh. 2,18 deniers.

Les exportations de produits sidérurgiques du mois d'avril sont en progrès de 63.790 g. t., comparées à celles du mois correspondant de l'année dernière, ce qui représente une plus-value de 675.570 liv. st.; pour les quatre premiers mois, l'augmentation est de 248.246 g. t. et de 2.571.570 liv. st. respectivement.

Il y a progrès aussi de 46.756 liv. st. pour les importations d'avril et de 559.906 liv. st. pour celles des quatre mois; mais, comme quantités, avril fait ressortir une diminution de 476 g. t., ce qui laisse, toutefois, pour les quatre mois un accroissement de 68.000 g. t.

La valeur des importations a été estimée à 730.931 livres sterling en avril dernier, contre 684.175 liv. st. en avril 1905, et à 3.216.219 liv. st., contre 3.056.313 livres sterling pour les quatre mois.

La valeur des exportations en avril a été de 3 millions 74 328 liv. st., contre 2.398.758 liv. st. en avril 1905; pour les quatre mois, les exportations ont été de 12.151.182 liv. st., contre 9.580.055 liv. st. l'année dernière.

D'après les chiffres provisoires qui viennent d'être publiés sur les Chemins de fer anglais en 1905, on remarque que la longueur des voies ferrées en exploitation a été augmentée de 209 milles, ce qui a porté la longueur totale à 22.843 milles, contre 22.634 en 1904 et 22.435 en 1903.

En ce qui concerne les résultats financiers, les recettes brutes ont atteint 113.549.000 liv. st. en 1905, contre 111.890.464 liv. st. en 1904, soit une augmentation de 1.658.536 liv. st. Les dépenses d'exploitation se sont élevées à 70.087.000 liv. st. en 1905, au lieu de 69.229.723 en 1904. Les recettes nettes sont passées de 42.660.741 liv. st. à 43 462.000 liv. st. en 1905, soit une plus-value de 801 259 liv. st.

La part qui revient au service des voyageurs dans les recettes brutes de 1905 est de 48.698.000 liv. st., contre 48.387.617 liv. st. en 1904; la part du service des marchandises est de 56.408.000 liv st., au lieu de 55.400.052 liv. st. en 1904.

Il y a augmentation de recettes provenant du transport des voyageurs pour la 1re et la 3e classe, et diminution sensible à la fois du nombre des voyageurs et des recettes pour la 2e classe.

Le nombre des voyageurs de 1re classe a été de 36.077.000, au lieu de 34.930.433, les recettes accusant elles-mêmes une augmentation de 31.867 liv. sterling.

Le nombre des voyageurs de 3e classe est passé de 1.092.549.070 à 1.109.444.000, avec un accroissement des recettes de 244.376 livres sterling.

D'autre part, le nombre des voyageurs de 2e classe est tombé de 71.249.217 à 51.981.000, avec une diminution de 218.150 livres sterling.

L'augmentation des recettes des marchandises est due surtout au transport des minéraux, les recettes provenant de cette source s'étant avancées de 25.671.851 à 26.271.000 liv. st., et le nombre de tonnes transportées étant passé de 100.285.999 à 103.173.000.

Le nombre de milles parcourus par les trains de marchandises est en diminution de 483.070 milles, avec 154.743.000 milles en 1905, contre 155.226.070 milles en 1904, malgré l'augmentation des recettes. C'est là une constatation satisfaisante, qui prouve une économie réalisée dans l'exploitation.

Le nombre de milles parcourus par les trains de voyageurs a été de 244.336.000 milles, soit une augmentation de 4.337.861 milles sur 1904.

La Direction des Chemins de fer au Transvaal vient de publier son rapport pour 1905. Ce document enregistre avec satisfaction les progrès accomplis au cours de l'année envisagée. Les recettes brutes se sont élevées à 5.364.619 livres, en augmentation de 776.840 livres ou de 16.93 0/0 sur 1904. Les dépenses d'entretien sont descendues de 62.9 0/0 à 52.5 0/0 des recettes, par suite d'économies réalisées dans l'usure du matériel roulant. Ces dépenses ont absorbé une somme de 2.817.928 livres contre 2.885.148 livres en 1904, d'où une économie de 67.220 livres. Les recettes nettes ont produit 2.546.691 livres.

La dette de la Compagnie est si élevée que les bénéfices réalisés ne profiteront guère aux actionnaires; mais il est nécessaire de rappeler que les recettes des chemins de fer entrent pour une large part dans les recettes de la colonie. Il y a quelques mois, la Commission des Chemins de fer avait examiné la possibilité de la réduction des tarifs; mais les développements apportés récemment dans la situation économique de la colonie firent échouer le projet.

En 1905, il a été construit 308 nouveaux milles de lignes ferrées au Transvaal. Le rapport prévoit qu'à la fin de 1906, la longueur du réseau ferré de la colonie sera le double de ce qu'elle était en 1898.

# Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

31 Mai 1906

*Departement des operations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st |
|---|---|---|---|
| Billets creés | 50 731.000 | Dette fixe de l'Etat | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisees | 7 434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 32.281.000 |
| Total | 50 731.000 | Total | 50.731.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st |
|---|---|---|---|
| Capital social | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque) | 15.977.000 |
| Réserve et profits et pertes | 3.261.000 | Portefeuille et avances | 31.483.000 |
| Trésor et administration publique | 10 048.000 | Billets en réserve | 21.788.000 |
| Comptes particuliers | 42.679.000 | Or et argent monnayés | 1.390.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 97.000 | | |
| Total | 70.638 000 | Total | 70.638.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 12 avril | 35.012 | 29 261 | 54 801 | 48.417 | 24.201 | 44 10 | 3 ½ |
| 19 » | 33.795 | 28.875 | 53.397 | 47.853 | 23 370 | 43 71 | » |
| 26 » | 33.102 | 28 705 | 58.036 | 53.039 | 22 847 | 39 31 | » |
| 3 mai | 32.505 | 29.062 | 56.410 | 52.371 | 21.893 | 38 76 | 4 |
| 10 » | 31 243 | 28.812 | 52.996 | 49.974 | 20.881 | 39 35 | » |
| 17 » | 31 602 | 28 665 | 51.512 | 48.021 | 21.387 | 41 46 | » |
| 24 » | 33.360 | 28.623 | 52 452 | 47 211 | 23 187 | 44 11 | . |
| 31 » | 33.671 | 28.943 | 52.727 | 47.460 | 23.178 | 43 87 | » |

**Les Joint Stock Banks.** — L'*Economist* vient de publier son étude semestrielle sur les *Joint Stock Banks* et toutes les Banques privées qui communiquent leurs comptes.

Au 31 décembre 1905, le capital versé de toutes les *Joint Stock Banks* s'élevait à 79.440.000 liv. st. Au 31 décembre 1904, il était de 79.302.000 liv. st., soit une augmentation de 138.000 liv. st.

Voici comment se présentait la situation du capital et des réserves de ces Sociétés au 31 décembre dernier :

| | Capital et réserve à fin décembre 1905 | 1904 | Différence |
|---|---|---|---|
| | (En livres sterling) | | |
| Angleterre y compris l'île de Man et les îles de la Manche) | 104.129.000 | 103.928.000 | + 201.000 |
| Ecosse | 17.246.000 | 16.995.000 | + 251.000 |
| Irlande | 11.320.000 | 11.259.000 | + 61.000 |
| | 132.695.000 | 132.182.000 | + 513.000 |

Le capital versé n'est que de 62.815.000 liv. st. pour les Banques de l'Angleterre, de 9.316.000 liv. st. pour les Banques d'Ecosse et de 7.309.000 liv. st. pour les Banques d'Irlande.

Voici les chiffres les plus intéressants fournis par les bilans des *Joint Stock Banks* anglaises; ces chiffres donnent une idée de leur puissance :

| | 20 mai 1905 | 19 mai 1906 |
|---|---|---|
| Nombre des Banques, y compris la Banque d'Angleterre | 62 | 60 |
| Nombre des succursales | 4.426 | 4.581 |
| Valeur au cours du jour du capital versé £ | 195.282.900 | 196.368.100 |
| Capital souscrit | 230.649.515 | 230.421.725 |
| Capital versé | 62.596.748 | 62.735.042 |
| Réserves et profits non distribués | 40.484.096 | 40.946.830 |
| Billets au porteur | 28.688.570 | 29.800.090 |
| Acceptations | 29.151.236 | 39.225.303 |
| Créanciers divers | 5.516.817 | 5.752.547 |
| Dépôts et comptes courants | 655.926.742 | 679.567.015 |
| Espèces et valeurs à court terme | 195.711.838 | 208.030.114 |
| Titres en portefeuille | 162.602.149 | 163.020.200 |
| Escomptes et avances | 427.111.153 | 441.020.328 |
| Immeubles et mobilier | 36.949.069 | 45.926.185 |

Les onze Banques d'Ecosse possèdent conjointement un capital de 29.163.140 liv. st ; leur circulation est peu importante : 7.544.983 liv. st., mais leurs dépôts et comptes courants s'élèvent à 100.642.554 liv. st. Les titres en portefeuille représentent 31.396.031 liv. st.; les escomptes, prêts et avances sont de 68.713.510 liv. st.

Les neuf Banques d'Irlande ont ensemble un capital de 26.349.231 liv. st.; leur circulation est seulement de 5.965.938 liv. st. Leurs dépôts et comptes courants atteignent 53.556.076 liv. st.; les titres en portefeuille ont une valeur de 18 millions 961.439 liv. st.; les escomptes, prêts et avances s'élèvent à 41.567.916 liv. st.

En ce qui concerne la Banque de Guernesey et la Banque de l'île de Man, les chiffres sont les suivants : capital : 400.000 liv. st. ; circulation : 65.992 liv. st. ; dépôts et comptes courants : 1.067.808 liv. st. ; titres en portefeuille : 462.407 liv. st.; escomptes, prêts et avances : 672.093 liv. st.

Voici, maintenant, la situation des *Banques privées* qui publient leurs comptes :

| | 20 mai 1905 | 19 mai 1906 |
|---|---|---|
| Nombre de Banques | 13 | 12 |
| Capital des associés et réserve £ | 4.548.268 | 4.393.905 |
| Dépôts et comptes courants | 27.142.439 | 27.775.019 |
| Billets au porteur | 96.546 | 83.526 |
| Espèces et valeurs à court terme | 7.387.768 | 7.271.529 |
| Titres en portefeuille | 9.509.155 | 10.150.516 |
| Avances | 14.640.320 | 14.738.630 |

Il convient de signaler, dans le nombre des banques de l'Angleterre, la diminution de 2 *Joint Stock Banks* et de la *Banque privée*.

## Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 30 mai 1906.

La liquidation a été meilleure que la précédente, grâce à la grande facilité des reports, aussi la tendance générale du marché s'est elle considérablement raffermie malgré son peu d'animation.

Les *Consolidés* finissent à 90 report compris, contre 89 3/4.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent leur bonne tenue. L'***Italien** 4 0/0* reste à 105; l'***Extérieure Espagnole*** est plus faible à 95 3/4 et le ***Turc unifié** 4 0/0* est très ferme à 93 7/8.

Les Fonds sud-américains sont très fermes. L'***Argentin 5 0/0 1886*** est à 103 ./., et le ***Funding*** à 101 1/2. Le ***Brésil** 5 0/0* est à 99 3/4.

Les Chemins anglais ont montré un peu d'hésitation, mais la clôture a été meilleure.

Les valeurs américaines sont très fermes en général.

Voici les derniers cours :

Le ***Canadian Pacific*** est à 164 1/2; l'***Erie*** à 47 7/8, et le ***Louisville*** à 151 1/2; l'***Atchison*** à 92 3/8, et le ***Norfolk*** à 94.

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 29 mai 1906.

Les valeurs espagnoles. — La sidérurgie. — Les charbonnages.

Notre marché à terme n'a pas pu maintenir les cours très élevés de la semaine dernière. Malgré les bonnes dispositions de notre spéculation pour les actions des Chemins espagnols, elle n'a pas pu résister à l'avalanche des offres de l'étranger et la baisse surtout, à la Bourse de ce jour, a pris des proportions aussi importantes que la hausse il y a quinze jours. En comparant les cours de compensation d'aujourd'hui — jour de liquidation de fin mai — avec ceux du 15, nous trouvons encore huit francs de hausse pour le *Saragosse* et seulement sept francs de baisse pour le *Nord*. La dernière valeur est moins résistante parce que le titre est moins connu de notre spéculation, qui a l'habitude de travailler surtout le *Saragosse*, et, comme nous l'avons dit, c'est notre Bourse qui fait contrepartie aux ventes de Paris et de Barcelone. L'avenir nous apprendra si on aura ici la force d'aller jusqu'au bout.

Les tendances du change de Paris à Madrid sont moins bonnes depuis une huitaine de jours; la baisse violente à laquelle nous assistons depuis le commencement de l'année ne s'est pas faite sans l'intervention de la spéculation. Il est très naturel qu'avec l'approche du pair et la diminution des chances de bénéfice, cette spéculation cherche à se couvrir et imprègne, avec ses achats, un mouvement ascendant au cours du franc en Espagne.

Les autres valeurs n'ont qu'un marché très restreint. Il y avait quelques achats en valeurs de traction : *Parisienne Electrique* et *Railways*, mais l'inactivité de la fin de la semaine n'a pas permis aux cours de se maintenir à leur niveau le plus élevé.

Le marché du comptant a été très actif dans les groupes des titres du fer et du charbon. Rien à dire des autres valeurs qui maintiennent à peu près leurs niveaux antérieurs, avec des transactions relativement peu importantes.

Quant à la situation sur les marchés des produits de l'industrie sidérurgique, elle n'a pas varié depuis huit jours. Chez nous, la tendance à la hausse s'accentue pour les finis sur les ordres importants de l'étranger en rails et en poutrelles. Les prix sont, en général, assez rémunérateurs et les bénéfices réalisés permettent de prévoir la distribution des dividendes acceptables. Pour les grandes Sociétés, cependant, comme *Ougrée-Marihaye*, *Providence*, ces dividendes seront encore loin de représenter une rémunération convenable du capital au cours actuel. On y escompte l'avenir, mais ce n'est que dans deux ou trois années qu'on pourra récolter les fruits des travaux d'amélioration qu'on est en train d'exécuter.

En Allemagne, les différends entre ouvriers et patrons de l'industrie métallurgique ont jeté un certain trouble dans l'industrie. Au dernier moment tout paraît vouloir s'arranger. En tout cas, on n'aurait pas compris l'arrêt du travail pour la solution de questions nullement urgentes, et dont les ouvriers eux-mêmes ont demandé l'ajournement. Comme nous l'avons dit la semaine dernière, le degré d'occupation des usines atteint le maximum. Il n'y a rien de disponible jusqu'à la fin de l'année.

Les avis de l'Amérique manquent de nouveau d'unité. Quelques journaux spéciaux dans la matière constatent une diminution dans les demandes en fer brut et un relâchement des prix. D'autres maintiennent qu'il n'y a rien de changé, et qu'on n'est qu'un peu moins actif que la semaine dernière, où il y avait de gros ordres en rails à placer.

En Angleterre, le marché des warrants s'est ressenti légèrement des avis de l'Amérique. Cependant, l'exportation des fontes se maintient très active et les stocks dans les magasins publics continuent à diminuer. Il paraît que des pourparlers sont engagés pour l'expédition de poutrelles à San-Francisco.

Comme nous l'avons dit les transactions ont été assez actives en titres de ce groupe. La valeur la plus active a été *Thy-le-Château* sur l'annonce d'une augmentation de capital par voie de souscription de préférence pour les porteurs des actions anciennes. *Ougrée-Marihaye*, *Providence* et *Cockerill* sont également en hausse. Le marché spéculatif se rétablit en *Espérance-Longdoz*. *Couillet* sans affaires.

En Charbonnages il n'y a aucune nouvelle depuis la semaine dernière. La situation du marché de la houille ne subit aucune variation, seulement les raisons que nous avons données la semaine dernière pour la probabilité d'une nouvelle hausse très importante de la houille avant le commencement de l'hiver paraissent avoir gagné du terrain. En tout cas il faut constater une activité presque fiévreuse en titres charbonniers et une hausse qui prend quelquefois des proportions inquiétantes. Cependant il est probable que pour les bonnes valeurs les cours ne sont nullement exagérés, car à l'encontre de la période de 1899 à 1901, les bénéfices réalisés par les Sociétés ne pourront guère trouver d'autres emplois qu'être répartis sous forme de dividende. Une Société industrielle ne doit retenir de ses bénéfices que les sommes nécessaires pour doter largement ses réserves et la mettre en état de faire face à toutes les éventualités. Légalement elle n'a pas le droit de placer en Rente ou en autres titres des sommes qui dépassent quelquefois le montant de son capital. Nous sommes certainement partisans d'une administration sage, mais un titre industriel n'est pas un fonds d'Etat, et les dividendes doivent représenter aussi exactement que possible la marche des affaires. Des amortissements plus larges pendant les bonnes années, pour pouvoir économiser sur ce chapitre pendant les exercices maigres, voilà tout.

Il nous est impossible de discuter ici chaque valeur à part, et dénoncer les bénéfices probables réalisés pendant l'exercice en cours. Comme règle générale, le capitaliste qui veut se renseigner personnellement doit prendre comme guide la quantité de charbon extrait par action. On peut évaluer l'augmentation de bénéfice net à plus de 2 fr. par tonne sur 1905. On trouvera de la même manière le dividende qu'on pourra donner l'année prochaine. On trouvera encore que les gros producteurs, avec petit capital, qui sont encore assez nombreux, bénéficient beaucoup plus de la situation que les Sociétés dont le nombre d'actions, relativement à leur extraction, est plus grand. Naturellement il faudra encore tenir compte de l'avenir, car il y a des charbonnages qui dépensent depuis des années des sommes importantes pour les fonçages de puits ou autres travaux d'amélioration, dont d'habitude on ne trouve pas trace dans le bilan.

*Marcinelle Nord* n'est pas encore admise à la cote, mais nous savons cependant que la Société de *Couillet* a adressé sa demande officielle à la Commission de la Bourse. En attendant, le titre a un marché très large en banque. Le dernier cours, aujourd'hui, est 715.

**La Population belge.** — D'après les statistiques officielles, qui viennent d'être publiées, la population du Royaume de Belgique atteignait, à la date du 31 décembre 1905, le chiffre de 7.160.547 habitants.

Voici les totaux pour chaque province, comparés à ceux des années 1904, 1903 et 1902 :

| | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|
| Brabant........ | 1.318.051 | 1.340.261 | 1.366.389 | 1.392.422 |
| Hainaut ....... | 1.171.419 | 1.184.191 | 1.192.967 | 1.200.131 |
| Flandre Orient. | 1.056.513 | 1.067.606 | 1.078.507 | 1.088.520 |
| Anvers......... | 852.427 | 870.513 | [illegible] | 907.506 |
| Liège .......... | 846.066 | 853.962 | 863.254 | 873.629 |
| Flandre Occid.. | 828.152 | 837.660 | 845.732 | 858.818 |
| Namur.......... | 352.118 | 354.663 | 357.759 | 359.108 |
| Limbourg....... | 248.858 | 252.007 | 255.359 | 258.153 |
| Luxembourg ... | 222.476 | 224.359 | 225.963 | 227.360 |
| Totaux...... | 6.895.079 | 6.985.219 | 7.0[illegible]4.918 | 7.160.547 |

Il y a donc, pour l'année 1905, une augmentation de 85.637 habitants.

L'émigration se chiffre par 24.940 individus, dont 13.436 hommes et 11.504 femmes, plus 3.023 partis pour des parages lointains sans laisser d'adresse et rayés d'office.

Le chiffre des personnes inscrites en 1904 et dont au 31 décembre 1905 on ignorait complètement la nouvelle résidence, est de 6.772.

L'accroissement total de la population belge en 1905 est de 85.637, dont 42.023 femmes et 43.614 hommes. En 1904, l'accroissement était de 89.691. Il y a donc diminution sous ce rapport.

Au 31 décembre 1905, la population totale de la Belgique était de 7.160.547, dont 3.558.105 hommes et 3.602.442 femmes.

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 28 mai 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

Nous sommes à peu près en vacances, mais M. Moret annonce de grandes choses pour le mois prochain. L'influence anglaise, de laquelle il est fervent admirateur, lui semble exiger une orientation nouvelle de la politique intérieure de l'Espagne : décentralisation administrative opposée au bureaucratisme importé de France, administration rapide, application des principes libéraux, même la liberté des cultes, voilà ce que le Président du Conseil promet, si on lui accorde le décret de dissolution des Chambres. Cette concession dépend du Roi et il faudrait être sorcier pour deviner ce que S. M. C. répondra quand la demande lui sera faite catégoriquement.

La discussion continue autour du tarif douanier; la Junta de Aranceles y Valoraciones examine en ce moment les réclamations qui lui ont été soumises et ce n'est que dans quelques jours qu'elle aura fini son travail. La campagne contre l'intervention étrangère n'a pas cessé; c'est un gros atout dont on jouera tant qu'on pourra, bien que cette intervention se réduise à des réclamations faites par des commerçants payant patente.

Les distillateurs d'alcool ferment des fabriques, mais le mouvement n'est pas aussi général qu'ils l'avaient imaginé; il aurait entraîné le paiement de l'impôt sur les liquides en magasin qui ne payent qu'à la sortie et cette perspective a refroidi les plus bouillants, car une fois l'impôt payé, à quoi bon l'opposition ?

Les spéculateurs se sont à moitié convaincus que la baisse était inévitable.... parce qu'ils n'ont pas pu l'empêcher. Malgré les efforts courageux tentés par les intéressés, et en dépit des combinaisons variées mises en œuvre pour enrayer la baisse, les ventes du comptant ont fini par avoir le dessus, et de 81 70 0/0 coté le 21 mai, le *4 0/0* est descendu à 81 15 le 26, soit samedi ; aujourd'hui, il est à 80 95, offert.

Comme on s'y attendait, les reports sont chers ; lundi dernier, après clôture, on a payé 20 centimes pour huit jours, ce qui équivaut à plus de 11 0/0 l'an. Ces jours-ci, le capital s'est montré meilleur prince, et, pour reporter à fin juin, il ne demande que 50 centimes : une bagatelle.... ajoutée à ce qu'il s'est fait payer pour reporter fin mai. Maintenant, les haussiers se demandent s'il ne serait pas prudent de liquider leurs positions qui sont assez chargées, quitte à laisser les fonds tomber encore de demi pour cent ; mais ils espèrent que cela fera entrer dans les portefeuilles une partie des titres flottants, et qu'ensuite il sera plus facile d'enfourcher le dada pour arriver à ce cours de 85 0/0 qui fait l'objet de leurs vœux. Aux timides observations que quelques craintifs osent leur faire, ils répondent qu'en six mois les cours se sont avancés de 1 85 0/0 : cela est vrai, mais il y a deux choses à considérer : d'abord, la masse de titres en report dont l'apparition sur le marché ferait un triste effet sur la cote ; ensuite, le sacrifice des intérêts payés depuis quelques mois, qui absorbent, et au delà, le bénéfice de la hausse et des coupons encaissés.

La suppression de l'affidavit est toujours d'actualité ; quelques personnes rattachent à ce fait la hausse et la fermeté de la Dette extérieure.

Les affaires en valeurs industrielles sont peu importantes : actions *Banque d'Espagne* de 438 à 436 0/0 ; *Hypothécaire d'Espagne*, immobile à 215 0/0 ; *Hispano-Americano*, 142 50 ; *Espagnole de Crédit*, 104 50 ; *Tabacs*, 407 ; *Explosifs*, 289 ; *Altos Hornos, de Bilbao*, 215 ; *Resineras*, 163 ; *Electricidad de Chamberi*, 70 ; *Sucrières*, préférence 62 et ordinaire 32.

Obligations : *Sucrières*, 97 ; *Valladolid-Arizas* 105 10 ; *Madrid-Saragosse*, 95 ; *Ville de Madrid*, 4 0/0 83 25 ; 6 0/0 à 102 ; 5 0/0 à 94.

Cette partie de la cote a été moins atteinte que les fonds de l'Etat et bien qu'elle ait reculé depuis quelque temps elle se maintient ferme dans son ensemble.

Les affaires traitées dans le compartiment du change ont été beaucoup plus importantes que ne l'indiquent les chiffres publiés ; cependant nous donnons comme d'habitude le détail des opérations connues :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| | — | — |
| 21 mai......... | 316.000 | 6.000 |
| 22 — ........ | 650.000 | 5.000 |
| 23 — ........ | 2.100.000 | 13.000 |
| 25 — ........ | 756.000 | 8.000 |
| 26 — ........ | 2.812.000 | » |
| Totaux...... | 6.634.000 | 32.000 |

Quand nous aurons dit que, seulement le 25, la *Banque d'Espagne* a négocié plus de 3.000.000 de francs on comprendra que le marché soit nerveux. Les demandes abondent, car ils sont nombreux ceux qui veulent s'approvisionner de change, soit pour placement de leurs capitaux, soit à titre spéculatif, mais prévoyant une hausse plus ou moins forte ; quelques personnes achètent en prévision de la disparition de l'affidavit afin d'acquérir de l'Extérieure et disposer d'une vente en or.

L'opinion est très inquiète de ce qui se passe avec le change ; on voit bien que le Ministre des Finances *veut* qu'il reste à un taux très bas mais les personnes qui aiment à se rendre compte du pourquoi des choses se préoccupent de l'avenir, car elles ne s'expliquent pas cette dépression si rapide et craignent pour plus tard un à-coup comme nous en avons déjà souffert. La masse est convaincue que le change baisse parce qu'il n'y avait pas de raison pour que la monnaie espagnole fût dépréciée et, si par un motif quelconque, il revient à remonter, son irritation sera très vive. Les changements des cours ont été peu importants, ce qui s'explique parce que les affaires se font en réalité au prix que fixe le délégué de la Banque d'Espagne, puisque c'est elle qui approvisionne le marché au moindre signe de tension. En tout cas, si le cours *doit* perdre encore du terrain il faudra faire étalage de quelques millions. Aujourd'hui le Trésor n'a pas ouvert ses guichets et la clôture a eu lieu à 10 0/0 et encore y a-t-il eu nombre d'ordres inexécutés. Le public a continué à acheter soit pour conserver soit pour rembourser des achats de valeurs étrangères, soit pour faire remise de soldes tenus en réserve.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 7 mai | 14 mai | 21 mai | 28 mai |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur......... | 82 40 | 82 20 | 81 70 | 80 95 |
| 5 0/0 Amortissable..... | 101 85 | 101 40 | 99 50 | 99 20 |
| Banque d'Espagne...... | 441 50 | 442 .. | 438 .. | 436 .. |
| — Hypothécaire... | 215 .. | 215 .. | 215 .. | .... .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 410 .. | 408 50 | 407 .. | 404 .. |
| Chèque sur Paris...... | 10 75 | 7 25 | 6 80 | 10 .. |
| — Londres... | 27 75 | 26 96 | 26 91 | 27 70 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 101 80 | 101 75 | 101 .. | 101 .. |

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquions les changements ci-après : + comptes étrangers, 1,1 millions ; + argent 4,7 ; — escomptes commerciaux 2,5 ; — avances 7,2 ; — circulation 6,2 ; + comptes courants 5.

# Informations Économiques et Financières

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

*Du 1er janvier au 13 mai (19 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 22.802.923 | 23.093.360 | 22.757.973 | 23.474.757 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 7.093.450 | 7.104 299 | 7.782 740 | 7.491.415 |
| *Valence à Utiel .* | 88 | 283.041 | 444.052 | 349.447 | 406 525 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 518 311 | 542.095 | 573.029 | 611.876 |
| *San Juan de Las Abadesas .....* | 112 | 953.153 | 927.914 | 984.962 | 974 594 |
| *Almansa Valence* | 499 | 5.601 208 | 5 573.577 | 5.537 697 | 5.886 772 |
| Total Nord de l'Esp.. | 3.681 | 37.262.092 | 37 835.296 | 39 985 717 | 33.845.638 |
| **Andalous.........** | 1.067 | 7.789.906 | 7.601.062 | 7.464.941 | 7.145 096 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 36.091.093 | 37.025.301 | 35.425.563 | 37 288.230 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 1.539.505 | 1.416.128 | 1.702 893 | 1.800.290 |

**Le Commerce extérieur.** — Voici comment se décompose le commerce extérieur pendant les trois premiers mois des trois années 1904 à 1906 :

| | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|
| | *Importations* | (En pesetas) | |
| Matières premières... | 108.401.296 | 117.965.824 | 109.483.070 |
| Articles fabriqués.... | 55.567.523 | 52.422.621 | 53.105.346 |
| Produits alimentaires. | 35.925.648 | 55.185.048 | 78.263.285 |
| | 199.894.467 | 225.573.493 | 240.856.701 |
| Or................. | 59.560 | 84.150 | 124.950 |
| Argent.............. | 4.538.064 | 4.306.705 | 1.773.195 |
| | 204.492.091 | 229.964.348 | 242.754.846 |
| | *Exportations* | | |
| Matières premières... | 76.405.833 | 76.948.027 | 94.021.602 |
| Articles fabriqués.... | 34.403.478 | 39.369.233 | 49.372.238 |
| Produits alimentaires. | 90.735.098 | 75.327.623 | 76.959.638 |
| | 201.544.409 | 191.644.883 | 220.353.478 |
| Or................. | 12.560 | 17.600 | 121.920 |
| Argent.............. | 10.830.160 | 4.698.470 | 2.116.676 |
| | 212.387.128 | 196.360.953 | 222.592.074 |

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 30 mai 1906.

La Bourse est ferme et bien tenue. Le change, qui était remonté à 10, est descendu à 9 50, à la suite de ventes du Trésor. L'*Intérieure* finit à 81 65.

# ITALIE

## *LA SITUATION*

Rome, 30 mai 1906.

Le nouveau Ministère Giolitti. — La Conversion de la Rente. — Le Marché financier. — La Situation du Trésor. — Les Taxes de fabrication.

Depuis ma dernière lettre nous avons eu une crise ministérielle; le Ministère Sonino est tombé et le Ministère Giolitti est né.

L'ancien Cabinet a été renversé, après une courte existence, sur une vague question de procédure. Il n'était pas né viable; il a duré environ quatre semaines.

Le nouveau Ministère est constitué de la façon suivante :

M. Giolitti : *présidence et intérieur ;*
M. Tittoni : *affaires étrangères ;*
M. Gianturco : *travaux publics ;*
M. Gallo : *justice ;*
M. Majorana : *trésor ;*
M. Mastimini : *finances ;*
Général Vigano : *guerre ;*
Amiral Mirabello : *marine ;*
M. Fusinato : *instruction publique ;*
M. Cocco-Ortu : *agriculture ;*
M. Schanzer : *postes et télégraphes.*

Ce Cabinet comprend trois députés de droite : MM. Tittoni, Gianturco et Fusinato; cinq de gauche : MM. Gallo, Mastimini, Cocco-Ortu, Schanzer et Majorana (ces deux derniers du groupe des amis de M. Giolitti); un sénateur, M. Mirabello, et un technicien, le général Vigano.

Il se trouvera incessamment en présence du Parlement, car la Chambre se réunira avant le 8 juin.

Ce nouveau Ministère paraît, à première vue, avoir une solide base parlementaire. Il gagnera encore en solidité par le choix des sous-secrétaires.

On assure que le Ministère se présentera avec un programme très restreint car la saison, déjà fort avancée, limitera nécessairement les travaux parlementaires.

Il est à peu près certain que la Chambre, avant les vacances d'été, ne pourra discuter que les budgets encore très nombreux et le projet pour l'Italie méridionale qui est certes la plus importante parmi les nouvelles lois qui sont à l'ordre du jour.

Je vous ai déjà parlé une fois de la question de la conversion de la rente. Je vous ai dit alors que sans être immédiate, la solution paraît prochaine. Depuis quelques jours, il semble certain que le nouveau Cabinet fera cette opération, malgré l'absence de M. Luzzatti sur qui l'on comptait particulièrement. On assure, toujours de source bien autorisée, que les négociations engagées à ce sujet à Paris auraient déjà abouti. Mais on n'annonce encore rien de positif quant au mode et aux conditions de l'opération.

La crise ministérielle n'a pas eu de répercussion bien appréciable sur le marché financier. Le cours de nos rentes continue à être bien tenu ; les cours des valeurs industrielles continuent à être faibles et, dans leur ensemble, les transactions n'ont aucune ampleur. La crise de Bourse qui a sévi à la fin d'avril écrase toujours notre place : on ne s'en remet guère malgré de légères tentatives de relèvement des actions des grandes banques.

On ne trouve de compensation à cet état de choses que dans une amélioration progressive de la situation du Trésor. Au 30 avril dernier, le compte du Trésor présentait une amélioration de 281.271.729 lire sur la situation au 30 juin 1905, clôture de l'exercice précédent.

Cette amélioration provenait des variations suivantes dans les différents chapitres qui composent le compte du Trésor :

| | Lire |
|---|---|
| Augmentation du fonds de caisse.......... | + 48.938.883 |
| Augmentation dans les crédits de Trésorerie. | + 207.683.040 |
| Diminution dans les dettes de Trésorerie et, par suite, augmentation d'actif........... | + 24.649.806 |
| Excédent........... | + 281.271.729 |

A la même date et par suite des variations survenues dans les dix premiers mois de l'exercice financier dans les débits et crédits de Trésorerie, l'excédent des

premiers sur les seconds a diminué de 232.332.846 lire par rapport à la situation au 30 juin 1905, clôture de l'exercice précédent.

Ainsi, au 30 avril 1906, l'excédent, c'est-à-dire la dette effective du Trésor, se réduisait à 163.833.151 lire.

Enfin, autre constatation satisfaisante, dans les dix premiers mois de l'exercice financier en cours, les recouvrements du Trésor, par recettes ordinaires effectives du budget, se sont élevés à 1.562.153.337 lire, chiffre supérieur de 94.985.833 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1904-1905.

On savait, par les nouvelles qui viennent des centres de production, que notre industrie bénéficiait en ce moment d'un progrès général. On vient d'avoir à ce sujet une indication précise.

Le montant des taxes de fabrication du premier semestre de l'exercice en cours (1er juillet-31 décembre 1905) est de 95.130.986 lire et présente une augmentation de 12.163.412 lire sur celui du semestre correspondant de l'exercice 1904-1905.

A part les alcools et les eaux gazeuses, tous les autres produits, sujets à la taxe de fabrication, ont contribué à la plus-value de rendement, mais principalement les sucres, par une augmentation de plus de 11 millions.

# Informations Économiques et Financières

### Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les 4 premiers mois de 1906

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

| CATÉGORIES | IMPORTATIONS | | EXPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Quatre 1ers mois 1906 | Différence sur 1905 | Quatre 1ers mois 1906 | Différence sur 1905 |
| Spiritueux, Boissons et Huiles | 14.002 | — 5.602 | 48.073 | +16.812 |
| Denrées coloniales, Drogues et Tabacs | 19.083 | + 6.004 | 4.057 | + 414 |
| Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries | 30.777 | — 2.297 | 22.798 | + 2.165 |
| Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie | 10.851 | + 691 | 2.698 | + 135 |
| Chanvre, Lin, Jute, etc. | 17.698 | + 2.637 | 24.474 | + 1.351 |
| Coton | 91.536 | + 8.627 | 35.185 | + 4.866 |
| Laine, Crins, Poils | 37.181 | + 4.156 | 9.907 | + 783 |
| Soie | 73.618 | + 5.584 | 225.044 | +45.613 |
| Bois et Paille | 38.567 | +11.150 | 23.626 | + 5.313 |
| Papier et Livres | 12.769 | + 2.401 | 6.945 | + 968 |
| Peaux | 28.086 | + 2.185 | 13.424 | + 2.554 |
| Minéraux, Métaux et leurs dérivés | 134.714 | +38.985 | 21.617 | + 6.434 |
| Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux | 90.416 | +16.944 | 30.270 | — 1.157 |
| Céréales, Farine, Pâtes, etc | 112.154 | +35.135 | 63.843 | + 4.050 |
| Animaux, Produits et dépouilles d'animaux | 41.800 | — 1.482 | 55.929 | — 3.822 |
| Objets divers | 17.182 | + 4.119 | 10.656 | — 555 |
| Totaux | 770.441 | +129243 | 598.255 | +85.929 |
| Métaux précieux | 13.242 | —18.580 | 2.733 | + 1.096 |
| Totaux | 783.684 | +110662 | 600.988 | +87.025 |

**La Banque d'Italie en 1905.** — Avec l'année 1905 s'est terminée la quatrième des cinq périodes triennales que la loi italienne de 1893 a fixées pour l'assainissement graduel de la situation des Banques d'émission. En se pliant rigoureusement aux prescriptions de cette loi, la *Banque d'Italie* a assuré sa propre prospérité en même temps que celle du pays, et la lecture du compte rendu de son Directeur général, l'honorable commandeur Stringher, permet de constater, cette année encore, une amélioration des plus notables de sa situation.

Grâce à la restauration de ses finances publiques, l'Italie n'est plus isolée; elle subit l'influence des courants monétaires internationaux, et le resserrement monétaire qui s'est manifesté en 1905 sur les principales places a eu sa répercussion à Rome. La *Banque d'Italie* s'en est ressentie, et a eu à faire face à des demandes de crédit plus considérables.

Les mouvements de caisse ont été de 34 milliards 961 millions, en augmentation de 5 milliards 34 millions sur 1904; l'encaisse-or, qui était de 476 millions au 31 décembre 1904, s'élevait un an après à 622 millions. La circulation fiduciaire moyenne de l'année a atteint 929.900.000 lire, en plus-value de 62 millions sur l'exercice précédent. A aucun moment, l'émission des billets n'a dépassé la limite légale, la Banque ayant réduit ses opérations non commerciales pour faire face aux demandes de crédit qui lui étaient adressées par ses clients. A partir du 1er janvier 1906, conformément à la loi, la partie de l'émission, qui peut n'être couverte que par 40 0/0 d'espèces métalliques, a été réduite à 630 millions.

Le mouvement total des comptes courants, versements et prélèvements réunis, a été de 5 milliards 96 millions, contre 4 milliards 543 millions en 1904; et le solde au 31 décembre 1905 de 185.500.000 lire. Il a été émis 2.359.366 billets à ordre et mandats, pour 4 milliards 852 millions.

Il a été escompté 1.518.978 effets de commerce, pour 1.733 millions; sur cette somme, 827 millions ont été escomptés au taux officiel de 5 0/0, et le reste à des taux de faveur compris entre 5 et 3 1/2 0/0. Pendant le dernier trimestre, la tension monétaire a rendu nécessaire la suppression de ces taux différentiels. Le portefeuille moyen a été de 254 millions, contre 233 millions en 1904.

Les opérations d'avances se sont élevées à 481 millions, en augmentation de 180 millions; le portefeuille moyen a atteint 40 millions.

La Banque a dans ses caisses pour 718 millions de titres en dépôt libre. Elle a créé un service spécial pour les membres des Chambres de compensation dirigées par la Banque, et qui permet aux déposants de retirer ou de transmettre leurs dépôts au moyen de mandats de titres, remplissant le même rôle que les chèques pour le numéraire.

La liquidation des comptes d'immobilisation hérités des anciennes banques d'émission se poursuit normalement. Le solde de ces comptes devait, aux termes de la loi, être réduit à 90 millions au 1er janvier 1906; la Banque a pu le ramener à 84 millions par le jeu normal de ses opérations, de sorte qu'elle n'a pas eu à faire appel à sa réserve. Le compte débiteur de l'ancienne *Banque Romaine*, en liquidation, s'élève à 89.751.000 lire, en face d'une réserve spéciale qui atteint aujourd'hui 30.389.000 lire. Enfin, la section de crédit foncier de l'ancienne *Banque Nationale* poursuit également ses opérations d'une façon parfaitement régulière.

Les bénéfices de l'exercice se sont élevés à 31.785.000 lire, dont 5.570.000 lire provenant des immobilisations. Déduction faite de 14.035.000 lire de frais et impôts, de 2.117.000 lire d'amortissements et de 8 millions prélevés pour la liquidation de la *Banque Romaine*, il est resté un produit net de 7.633.000 fr. Le dividende distribué aux actionnaires a été, comme les années précédente, de 18 lire par titre libéré de 600 lire.

Ajoutons, pour terminer, que la *Banque d'Italie* se prépare à fonder une agence à Asmara, dans la colonie Erythrée, et qu'elle a participé à la formation de la *Banque d'Abyssinie*.

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 30 mai 1906.

La situation du marché reste généralement bonne, quoique certaines valeurs soient affectées par les nouvelles de l'extérieur. Les transactions sont assez actives.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 32; Méridionaux, 802 ..; les Méditerranée, 467 ..; Banque Nationale, 1.328.

# AMÉRIQUE

## CHILI

**L'Activité industrielle en 1905.** — Le *Moniteur officiel du Commerce* vient de publier un extrait du rapport du Consul de France à Valparaiso, qui montre que le développement remarquable que l'activité industrielle avait pris au Chili pendant l'année 1904 ne s'est pas ralenti en 1905. Un nombre considérable de Sociétés de toutes sortes, représentant des capitaux importants, ont été créées. La spéculation y est sans doute entrée pour une part considérable, mais il est incontestable que le pays traverse actuellement une période de prospérité que confirment le mouvement général du commerce extérieur et l'augmentation constante des droits perçus par la douane.

D'après les chiffres publiés récemment dans une feuille chilienne, le total de ces droits en 1905 dépasse de 8.075.216 piastres or (1,89) celui de 1904. Il est ainsi divisé :

| | 1904 Chiffres officiels de la statistique des douanes | 1905 Chiffres donnés par le journal chilien | Augmentation |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| Droits : | | (Piastres-or) | |
| d'exportation.. | 50.818.210 | 57.127.423 | 6.309.213 |
| d'importation.. | 30.474.762 | 32.240.765 | 1.766.002 |
| | 81.292.972 | 89.368.188 | 8.075.216 |

Les chiffres de l'année 1904 présentaient déjà sur ceux de 1903 une augmentation de 2.708.839 piastres, dont 1.439.645 à l'importation, et 1.269.194 à l'exportation. L'augmentation n'a donc fait que s'accentuer et ne paraît pas devoir cesser, s'il faut en croire une autre information récente qui indique, pour le mois de janvier 1906, une perception supérieure de 1.186.000 piastres à celle de la période correspondante de 1905.

Il convient également de noter que cette activité s'est étendue à toutes les ressources du pays et ne s'est pas bornée à l'exploitation des mines de cuivre ou de salpêtre. On continue certes à développer ces deux anciennes sources de richesses, qui ne paraissent pas encore près de tarir. Mais, en même temps, la réussite de l'élevage du mouton dans la région de Magellan et la Terre de Feu, où cette industrie a pris une importance considérable, amène la création, dans ce but, de nombreuses Sociétés nouvelles. On s'occupe aussi, à l'exemple de la République Argentine, de mettre en valeur les territoires encore vierges des régions du Chili central, qui se prêtent soit à la culture des céréales, soit à l'élevage du gros bétail, dont le pays ne produit pas encore une quantité suffisante pour sa consommation, et dont il doit importer chaque année un grand nombre de têtes de la République voisine. On songe également à exploiter les immenses forêts des provinces de Valdivia et Llanguihue, encore inutilisées par suite du manque de communications. L'achèvement de la voie ferrée de Santiago jusqu'à Valdivia même, qui se prolonge jusqu'à Osorno vers Puarto Montt et la création, dans cette contrée, de lignes de pénétration, pourront d'ici à quelques années en amener la complète transformation par l'exploitation de ses richesses naturelles, en même temps qu'elle fera de Corral (le port de Valdivia), le point d'embarquement de la riche région argentine du Neuquen, beaucoup plus rapprochée du Pacifique que de l'Atlantique.

Enfin la découverte de sables aurifères dans le territoire de Magellan et de la Terre de Feu ont aussi amené la création de Sociétés sur l'avenir desquelles on est, toutefois, encore réduit aux conjectures.

En même temps la tendance s'est accentuée de plus en plus à transformer de nombreuses entreprises particulières en Sociétés anonymes, dont beaucoup semblent appelées à donner de brillants résultats.

## ÉTATS-UNIS

**La Production minérale.** — Nous extrayons d'une récente étude du *Statist* sur la situation de prospérité actuelle des Etats-Unis, le tableau suivant, qui permet de suivre le développement croissant de la production minérale de ce pays, et qui complète les renseignements que nous avons publiés à ce sujet dans notre numéro du 23 février dernier :

| Années | Or | Argent | Houille | Fonte |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | (En dollars) | | (En tonnes) | |
| 1810 | 2.463 | » | » | » |
| 1820 | 73.112 | » | 365 | 20.000 |
| 1830 | 564.950 | » | 179.734 | 165.000 |
| 1840 | 11.697.829 | » | 864.379 | 286.903 |
| 1850 | 50.000.000 | 52.130 | 3.358.899 | 563.755 |
| 1860 | 46.000.000 | 156.832 | 18.513 123 | 821.223 |
| 1870 | 50.000 000 | 17.264.000 | 32.863.800 | 1.665.179 |
| 1880 | 36.000.000 | 34.720.000 | 63.822.830 | 3.835.191 |
| 1890 | 32.845.000 | 57.225.000 | 140.866.931 | 9.202.703 |
| 1900 | 79.171.000 | 35.741.000 | 240.789.309 | 13.789.242 |
| 1901 | 78.666.700 | 33.128.000 | 261.874.836 | 15.878.354 |
| 1902 | 80.853.079 | 29.415.000 | 269.277.177 | 17.821.307 |
| 1903 | 74.425.340 | 29.322.000 | 319.068.229 | 18.009.252 |
| 1904 | 80.464.700 | 30.672.000 | 314.562.881 | 16.497.033 |
| 1905 | 86.337.700 | 35.952.000 | 332.500.000 | 22.992.380 |

| Années | Acier | Cuivre | Pétrole | Val. annuelle de la prod. minérale |
|---|---|---|---|---|
| — | — | — | — | — |
| | (En tonnes) | | (En gallons) | (En dollars) |
| 1810 | » | » | » | » |
| 1820 | » | » | » | » |
| 1830 | » | » | » | » |
| 1840 | » | 100 | » | » |
| 1850 | » | 650 | » | » |
| 1860 | » | 7.200 | 21.000.000 | » |
| 1870 | 68.750 | 12.600 | 220.951.290 | 218.598.994 |
| 1880 | 1.247.335 | 27.000 | 1.104.017.166 | 369.319.000 |
| 1890 | 4.277.071 | 115.966 | 1.924.552.224 | 619.648.925 |
| 1900 | 10.188.329 | 270.588 | 2.681.233.568 | 1.063.678.053 |
| 1901 | 13.473.595 | 268.782 | 2.914.346.148 | 1.086.554.294 |
| 1902 | 14.947.250 | 294.423 | 3.728.210.472 | 1.260.509.738 |
| 1903 | 14.534.978 | 311.627 | 4.219.376 154 | 1.419.721.569 |
| 1904 | 13.859.887 | 362.739 | 4.916.663.682 | » |
| 1905 | 20.000.000 | 421.000 | » | » |

## Le Marché Financier de New-York

New-York, 29 mai 1906.

Le marché qui sera fermé demain à l'occasion de la *Decoration Day* s'est beaucoup raffermi avec l'amélioration de la situation monétaire.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 1/4 et le *4 0/0 nouveau* à 128 3/4.

Les valeurs de Chemins de fer, sont très soutenues. On remarque surtout la fermeté des lignes à charbon.

A l'assemblée des directeurs du *Chicago Milwaukee and Saint-Paul* on annonce qu'il sera pris des mesures pour l'extension de la ligne jusqu'au Pacifique. L'arrangement qui sera conclu comprendra probablement la concession de droits très importants réservés aux porteurs actuels.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 89 3/8; ***Milwaukee***, 169 7/8; ***Erie***, 46 ./. ; ***Reading***, 141 1/4; ***Canadian Pacific***, 159 ./. ; ***Illinois Central***, 178 1/4 ; ***Louisville***, 146 1/2; ***Central***, 235 ./. ; ***Union Pacific***, 149 1/2.

## MEXIQUE

**La Situation financière.** — Dans notre numéro du 4 mai dernier, M. Edmond Théry, dans un article sur la « situation financière au Mexique », faisait ressortir les énormes progrès économiques et financiers réalisés par ce pays grâce surtout au Président Porfirio Diaz et au Ministre des Finances, M. J.-Yves Limantour.

*El Economista Mexicano* vient également de publier sur les finances mexicaines, à l'occasion du vote récent par la Chambre des Députés du budget des dépenses pour le prochain exercice fiscal (1er juillet 1906 — 30 juin 1907), une étude historique que reproduit ainsi le journal *Le Mexique* :

« Comme tous les ans — dit notre confrère, — la Commission du Budget a soumis à l'approbation de la Chambre des députés son projet de loi sur les dépenses, pour l'année fiscale 1906-1907. La Commission a cru devoir amender le projet primitif (préparé par le Ministère des Finances) en proposant une augmentation de 581.236 piastres 84, ce qui porte à 90.478.684 piastres 48 les dépenses totales prévues pour le prochain exercice.

« Ainsi donc, en une décade, le développement des recettes publiques a permis d'accroître les dépenses dans la proportion d'un 78 0/0 (puisque, de 50.642.164 piastres 45, somme votée pour l'exercice 1896-1897, elles passent, en 1906-1907, au chiffre précité de 90.478.684 piastres 48).

« Cette dernière somme dépasse de 400.000 piastres le montant des recettes prévues. Mais la Commission a tenu compte des excédents normaux, entre les recettes perçues et les prévisions budgétaires. Elle s'est également basée sur les rendements des impôts durant les sept premiers mois de l'exercice en cours.

« Les données recueillies par la Commission accusent, en effet, pour ces sept mois, une augmentation de 6.220.000 piastres, en chiffres ronds, par rapport à la même période de l'exercice 1904-1905. Sur cette augmentation, les droits d'importation figurent pour 5.243.189 piastres 30. La situation financière se présente, on le voit, sous de magnifiques auspices et elle nous permettra d'accroître, davantage encore, les dépenses futures, dans toute la mesure qu'exigent les besoins des services publics et les nécessités d'un pays en pleine période de développement.

« Par bonheur, la prospérité de la République n'a provoqué, chez nous, aucun de ces mouvements d'enthousiasme désordonné, si fréquents chez les Sociétés et dans les Etats, au cours des périodes analogues à celles que traverse actuellement le Mexique. Rappelons, à ce propos, les excès dans lesquels se lança l'Argentine, aux débuts de ses progrès économiques et financiers. La politique financière du Mexique, solide et conservatrice, est parvenue à s'imposer à une société d'humeur pourtant exaltée et toujours portée aux élans qui caractérisent notre race. Dans cet ordre d'idées, l'action modératrice du Gouvernement s'est fait sentir d'une façon efficace et profitable. C'est là un des principaux mérites du programme financier actuel.

« Grâce à la solidité des principes sur lesquels est basé ce programme, le pays est prêt à supporter tout contretemps imprévu qui, comme cela s'est déjà produit à différentes occasions, pourrait venir mettre à l'épreuve les énergies nationales. Quoi qu'il arrive, ce contretemps ne se produirait pas dans l'ordre financier; il serait de nature économique. Mais on sait combien grande est l'influence des faits économiques sur les finances d'un Etat. Disons tout de suite que la seule éventualité de ce genre qui doive nous inquiéter, serait la perte totale d'une récolte, comme cela s'est produit il y a douze ou quatorze ans. Aussi avons-nous constamment préconisé la future politique hydraulique, qui doit nous affranchir de cette contingence et constituer le complément de notre prospérité financière.

(*A suivre.*)

### NICARAGUA

**La Récolte du Café.** — On lit dans le *Moniteur Officiel du Commerce* que la récolte du café au Nicaragua, pour la saison 1905-06, sera d'environ 150.000 hundredweight (le hundredweight = 50 kilog. 802), c'est-à-dire un peu inférieure aux deux tiers d'une récolte normale. La diminution de rendement est attribuée à la sécheresse et aux dégâts causés par l'éruption du volcan « El Santiago ».

Le café des contrées basses est petit et inférieur, mais le produit de Matagalpa est fort et bien venu, grâce à la fraîcheur du climat et à l'humidité de la région.

La prochaine récolte donne jusqu'à présent beaucoup de promesses, et on peut s'attendre à un excellent rendement si la saison des pluies arrive exactement à son époque et se poursuit normalement.

# ASIE

### JAPON

**La Banque du Japon en 1905.** — Le rapport annuel du gouverneur de la *Banque du Japon* à l'assemblée des actionnaires fournit quelques renseignements sur la situation économique du pays au cours de l'année 1905. Le commerce et l'industrie, déprimés depuis le commencement de la guerre de Mandchourie, reçurent, après la bataille de Moukden, une vigoureuse impulsion, qui s'accentua encore après que la victoire de Tsoushima eût fait disparaître les craintes qu'avait un moment inspirées l'arrivée de la flotte russe de la Baltique. Mais, après la signature de la paix, l'enthousiasme tomba, et le sentiment des difficultés à vaincre dans l'avenir, joint à la constatation d'une mauvaise récolte influant fâcheusement sur le commerce étranger, fit retomber les affaires dans une profonde dépression, au milieu de laquelle s'acheva l'année.

Les opérations de la *Banque du Japon* se sont ressenties de cette situation : celles qui se rapportent exclusivement à la distribution du crédit ont été relativement restreintes, tandis qu'au contraire les grands mouvements de fonds nécessités par l'état des finances publiques, pendant et après la guerre, et par l'émission des emprunts, ont développé considérablement les opérations effectuées pour le compte du Trésor.

On a veillé à maintenir la circulation des billets dans des limites assez étroites pour prévenir toute inflation; de 287 millions de yens, au 31 décembre 1904, elle s'est élevée, un an après, à 313 millions, garantis par 116 millions d'or, 26 millions de portefeuille commercial, 148 millions de fonds d'État et bons du Trésor et 23 millions de valeurs diverses. L'encaisse au 31 décembre a passé de 90 millions en 1904 à 119 millions en 1905; elle se compose presque exclusivement d'or.

Le mouvement des métaux précieux a été des plus intenses : les achats se sont élevés à 686 millions et les ventes à 666 millions de yen, soit environ trois fois plus qu'en 1904 et dix fois plus qu'en 1903.

Le mouvement total des comptes courants et dépôts des particuliers a atteint, versements et paiements réunis, 7 milliards 91 millions de yen; le solde au 31 décembre était de 11 millions.

Il a été escompté 34.174 effets de commerce sur le Japon pour 302 millions et 1.775 effets sur l'étranger pour 56 millions; en outre, la Banque a pris à l'escompte pour 259 millions de bons du Trésor, contre 54 millions l'année précédente. Le portefeuille, en fin d'exercice, s'élevait, bons du Trésor compris, à 109 millions. Le taux de l'escompte, variable suivant les succursales, a été, à Tokio, de 7 30 0/0 jusqu'au mois de juin, époque à laquelle il a été élevé à 8 03 0/0.

Les avances sur titres sont peu développées; leur mouvement a été de 206 millions, en diminution de 48 millions, et leur solde en fin d'année de 10 millions. Les bilans hebdomadaires comprennent, en outre, sous la rubrique d'avances aux particuliers, les sommes déposées par la *Banque du Japon* dans les banques privées, s'élevant à 52 millions au 31 décembre et les dépôts dans les agences à l'étranger, qui atteignent 374 millions.

Le service des dépôts libres se développe régulièrement; le montant des titres déposés s'est élevé, dans le courant de l'année, de 45 à 56 millions de yens.

Le compte des avances à l'Etat atteignait 70 millions au 31 décembre 1905. Le mouvement du compte courant du Trésor a été de 2 milliards 597 millions, contre 371 millions en 1904, et le solde en fin d'année de 406 millions, contre 15 millions seulement l'année précédente. En outre, le Trésor possédait à la Banque 29 millions déposés en vue du remboursement et du paiement des arrérages de la dette publique. Le montant des fonds d'Etat, émis par l'intermédiaire de la Banque, a été de 450 millions de yens pour la dette intérieure, et de 110 millions de livres sterling pour les emprunts extérieurs.

Les fonds d'Etat appartenant en propre à la Banque s'élevaient, au 31 décembre, à environ 51 millions de yen, répondant à une valeur nominale de 64 millions.

Les bénéfices bruts de l'exercice ont été de 20 004.000 yen et les frais de 14.583.000 yens, laissant un bénéfice net de 5.421.810 yen, contre 4.746.000 yen en 1904 et 4.187.000 yen en 1903. Le dividende a été fixé à 12 0/0, comme les années précédentes, sur un capital de 30 millions, divisé en 150.000 actions appartenant à 1.011 actionnaires. La réserve s'élève à 18 800.000 yen.

# MINES D'OR

## LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La production des mines d'or rhodésiennes s'est élevée, pour le mois d'avril 1906, à 42.323 onces. Voici le rendement mois par mois, des entreprises rhodésiennes depuis 1901 jusqu'à fin février 1906 :

| | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Onces | Onces | Onces | Onces | Onces | Onces |
| Janvier. | 10.787 | 15.955 | 16.245 | 19.359 | 32.531 | 42.950 |
| Février. | 12.237 | 13.204 | 17.090 | 18.673 | 30.131 | 38.037 |
| Mars... | 14.289 | 16.891 | 19.626 | 17.776 | 34.927 | 44.574 |
| Avril... | 14.998 | 17.559 | 20.727 | 17.862 | 33.268 | 42.323 |
| Mai.... | 14.469 | 19.698 | 22.137 | 19.425 | 31.332 | » |
| Juin ... | 14.863 | 15.842 | 22.166 | 20.403 | 35.256 | » |
| Juillet . | 15.651 | 15.226 | 23.571 | 24.339 | 34.693 | » |
| Août... | 14.734 | 15.747 | 19.187 | 24.669 | 35.765 | » |
| Septem. | 13.958 | 15.164 | 18 741 | 26.029 | 35.785 | » |
| Octobre | 14.503 | 16.849 | 17.918 | 24.919 | 33.883 | » |
| Novem. | 16.487 | 15.923 | 15.714 | 26.183 | 32.861 | » |
| Décem. | 15.174 | 16.210 | 18.750 | 28.100 | 37.116 | » |
| | 172.060 | 194.268 | 231.872 | 267.737 | 407.548 | 167.884 |

D'après la note qui accompagne la publication du rendement d'avril, la diminution de production sur mars doit être probablement attribuée à ce que le mois d'avril compte un jour de moins que le précédent. En tous cas, le mois d'avril 1906 accuse, sur le mois correspondant de 1905, une augmentation de 9.055 onces.

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre. En 1899, la production, pour les douze mois, s'éleva à 62.303 onces, et celle de 1900 se chiffra par 91.640 onces.

La production totale des mines rhodésiennes depuis leur mise en exploitation, s'élève à 1.982.389 onces.

## ROBINSON GOLD

Les résultats de cette Compagnie, pour 1905, se comparent ainsi avec ceux de 1904 :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (Livres sterling) | |
| Recettes totales | 726.435 | 925.433 |
| Moins : | | |
| Dépenses, impôts, etc | 406.013 | 464.105 |
| Bénéfices nets | 320.422 | 461.328 |
| A ajouter : | | |
| Report de l'exercice précédent | 392.973 | 328.395 |
| Ensemble | 713.395 | 789.723 |
| A déduire : | | |
| Dividende de 14 0/0 pour 1904 (14 shillings) et de 17 0/0 (17 shillings) en 1905 | 385.000 | 467.500 |
| Solde | 328.395 | 322.223 |
| Moins : | | |
| Bénéfices réemployés dans l'entreprise | » | 246.902 |
| Report à nouveau | 328.395 | 75.321 |

A l'assemblée générale, le président du Conseil d'administration a dit, à propos des 246.902 livres sterling prélevées sur les bénéfices et réemployées dans l'entreprise :

« Un montant considérable de bénéfices réalisés dans les « années antérieures a été absorbé par des dépenses de pre- « mier établissement, et vos directeurs ont cru devoir finale- « ment ramener le montant du report à nouveau ainsi que le « solde du compte de profits et pertes au chiffre des res- « sources réellement disponibles. Je pense que vous recon- « naitrez que cette mesure a rendu les comptes beaucoup plus « clairs que par le passé. »

Le rapport indique que les machines ou l'outillage ont été maintenus en bon état ; 40 pilons ont été remis à neuf pendant l'année, et 10 nouveaux pilons ont été mis en place, ce qui a porté à 210 pilons l'équipement de la Compagnie depuis décembre dernier. Enfin trois tubes-mills sont en voie d'installation.

Les travaux de développement ont également été poussés très activement en 1905. La quantité de minerai développé pendant l'exercice est évaluée à 571.144 tonnes, ce qui portait les réserves de la mine à la fin de décembre à 1.433.099 tonnes, sans tenir compte du « Main Reef. » Le président a déclaré à ce sujet qu'il n'avait été tenu compte, dans l'évaluation des réserves, d'aucune portion du minerai qui pourra être extrait des niveaux supérieurs de la mine. Il est difficile, en effet, de faire quelque estimation précise au sujet du nombre de tonnes à extraire de cette partie de la mine qui, l'année dernière, a fourni 32.765 tonnes d'une teneur moyenne de 12 pennyweights.

« Je crois cependant, a-t-il ajouté, que l'on peut compter « que 180.000 à 200.000 tonnes d'une valeur équivalente « pourront être tirées de cette source. Les travaux sont effec- « tués dans les niveaux supérieurs de la mine par des ou- « vriers blancs et voilà qui sert en quelque sorte d'école « d'entraînement pour les travaux souterrains. »

En tablant sur le chiffre de 1.600.000 tonnes de minerai développé, et en évaluant à 3.000.000 de tonnes environ le minerai à développer, la *Robinson* aurait encore un nombre respectable d'années d'existence assurée.

## Informations diverses

**The Van Ryn Gold Mines Estate.** — L'agence de Paris de la *General Mining and Finance Corporation, Limited* nous informe qu'elle a reçu de Johannesburg le télégramme suivant, à propos de la *Van Ryn Gold Mines Estate :*

« Le directeur de la Mine annonce, à la date du 22 mai, qu'un nouveau filon a été mis à jour dans le puits n° 5 entre le premier et le cinquième niveau et qu'il a été prouvé sur une longueur de 2.300 pieds et une étendue de 50 pieds en profondeur.

« Jusqu'ici on a analysé des échantillons prélevés sur une distance de 1.500 pieds et la teneur moyenne obtenue aux essais donne 1 once 4 dwts sur 36 pouces d'épaisseur. »

**El Callao Consolidated Gold Mining, Cy Ld.** — Cette Compagnie nous communique que le rendement de la mine a été, pour le mois d'avril, de 1.318 onces d'or, d'une valeur de 125.000 francs.

Quelques ouvriers nouveaux commencent à arriver des Antilles, mais les fêtes de Pâques et les longs congés qu'elles comportent dans le pays ont empêché que l'influence de l'augmentation du personnel se fasse encore sentir.

La maison Fraser et Chadmers de Londres expédie le 25 courant le matériel de cyanuration par Southampton.

**Zambezia Gold Fields.** — La Société formée récemment à Lisbonne, sous le nom de « *Zambezia Gold Fields* », par la *Banco Ultramarino*, Banque Privilégiée d'émission dans toutes les Colonies portugaises, et quelques-unes des premières personnalités coloniales, dont le Conseil d'administration est présidé par MM. Henry Burnay et C°, vient d'acquérir les droits miniers sur de vastes gisements cuprifères, qui se trouvent dans le territoire des concessions de la *Compagnie du Zambèze.*

Ces mines de cuivre sont situées dans des conditions exceptionnellement favorables d'exploitation, tout près de la rive droite du Zambèze, lequel est navigable sans interruption justement depuis cette hauteur jusqu'à la Côte.

Nous sommes informés que la « *Zambezia Gold Fields* » va procéder sans retard avec énergie au développement d'une partie de ces gisements et en vue de la formation d'une Société spéciale d'exploitation de cuivre. Les capitaux ne manqueront pas assurément pour donner à l'exploitation de ces grands gisements tout le développement rapide qu'ils comportent.

**La Main-d'œuvre chinoise.** — Un télégramme de Johannesburg, du 21 mai, dit que, depuis le commencement de l'importation de la main-d'œuvre chinoise, 3.763 coolies ont été rapatriés, dont 508 ont payé leurs dépenses, 315 ont été renvoyés comme non désirables et 2.945 comme non utilisables physiquement. On compte actuellement 12 demandes de rapatriement aux conditions de la proclamation du 11 mai.

Une dépêche de Pretoria dit que le *Het Volk* a décidé de ne pas envoyer de députation en Angleterre au sujet de la question chinoise, mais qu'il a adressé une lettre à Lord Elgin, laquelle traite de cette question.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 30 mai 1906.

La liquidation de fin mai n'a rien présenté de bien particulier. Vu le peu d'affaires traitées dans ces derniers temps, les reports ont été aisés sur toute la ligne, l'argent ne s'étant pas montré exigeant, soit entre 5 et 6 0/0 environ.

A propos de la question de la main-d'œuvre chinoise, observons que deux semaines se sont déjà écoulées depuis l'affichage de la proclamation du Gouvernement anglais offrant leur rapatriement aux ouvriers chinois et que, jusqu'à présent, une douzaine de coolies à peine, sur 50.000 qui travaillent actuellement au Transvaal, ont demandé à rentrer dans leur pays. Ce simple fait suffit, semble-t-il, à écarter toute crainte d'un exode en masse des ouvriers chinois. Si l'on pense que, d'ici quelques mois, le Transvaal sera doté d'une constitution autonome, on peut considérer maintenant comme probable que le Gouvernement anglais ne jugera pas à propos de se livrer à de nouvelles manifestations au sujet de la main-d'œuvre asiatique. Le Marché se trouve donc débarrassé d'un des sujets d'inquiétude qui l'avaient si durement éprouvé depuis quelques mois.

Le Stock-Exchange chômera samedi prochain 2 juin.

⁂ **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui se traitait à 1 5/8, se retrouve ainsi.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 3/16. La *General Mining and Finance Corporation* finit à 1 3/4, au lieu de 1 11/16. *Consolidated Goldfields*, 4 11/32 sans changement.

La *Rand Mines* cote 6 5/16; elle finissait à 6 7/32 il y a huit jours.

Le *Coronation Syndicate*, qui clôturait à 3/4, reste ainsi.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* est à 5 ./. au lieu de 4 31/32; *Angelo*, 3 7/8; *New Comet*, 2 1/16; elle s'échangeait déjà ainsi; *Van Ryn*, 3 1/4.

La *City and Suburban* est à 4 1/16, la *Jubilee*, à 2 5,8 et la *Langlaagte Estate* à 2 11/16; *Driefontein*, 1 7/8; *Village*, 4 1/4; elle restait à 4 3/16; *Jumpers*, 1 3/4; *Modderfontein*, 6 1/2.

La *Ferreira* reste à 18 3/4, sans variation; la *Meyer and Charlton* se traite à 4 1/16; *Rietfontein*, 1 13/16; *Treasury*, 1 1/8.

La *Luipaard's Vlei Estate* finit à 1 liv.

La *New Primrose* s'échange à 2 7/16. La *Durban Roodepoort* cote 3 1/4; cette Compagnie vient de déclarer un acompte de dividende de 3 shillings. La *Ginsberg* est à 1 1/8.

La *May Consolidated* est à son même cours de 2 5/8.

La *Nigel Gold* clôture à 2 3/8.

La *Glencairn* reste à 5/8. *Crown Reef*, 10 3/4; *Randfontein*, 1 23/32; *Worcester*, 1/2, contre 1/2 liv.

La *Robinson Gold*, qui était à 8 1/8, clôture ainsi.

La *Geldenhuis Estate* est à 3 13/16, elle clôturait à 3 7/8 il y a huit jours. *New Heriot*, 3 ./... *Wolhuter*, 3 5/16.

La *Robinson Randfontein* reste à 1 3/16.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, qui se traitait à 12 livres, s'échange encore ainsi.

La *Bonanza* est à 9/16, au lieu de 5/8.

La *Cinderella Deep* finit à 2 3/16. La *Nigel Deep* est à 3/8.

L'*Angelo Deep* clôture à 31/32; *Glen Deep*, 2 7/16; *Ferreira Deep*, 4 3/4; la *Robinson Deep* est à 4 7/8. *Langlaagte Deep*, 2 1/8; *Brakpan*, 1 1/8.

La *Nourse Mines* est à 2 3/4; *Roodepoort Central Deep*, 5/8; *Rose Deep*, 3 15/16, contre 3 7/8 il y a huit jours.

La *Village Deep* s'échange à 2 7/16.

La *Durban Roodepoort Deep* cote 1 1/8. *Jumpers Deep*, 1 3/4; *Rand Victoria*, 1 1/16.

La *Robinson Central Deep* finit à 5 3/8, contre 5 7/16; *South Geldenhuis Deep*, 1 1/4.

La *Simmer and Jack East* est à 1 1/4.

La *Geduld* s'inscrit à 3 3/16.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* cote 1/2; *Rhodesia Goldfields*, 3/0.

La *Rhodesian Banket* finit à 2 25/32.

La *Van Dyk Proprietary*, qui restait à 1 5/8, finit à 1 7/16; *Rand Collieries*, 1 5/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* s'échange à 2 5/8. *Transvaal Proprietary*, 1/2.

L'*East Rand Mining* est à 1 3/4; la *Vereeniging Estates* cote à 7/8; l'*African and European Investment* à 1 1/4; la *Swazieland Corporation* à 1/2; *Great Eastern Collieries* 3/8; *South African Breweries*, 2 9/32.

La *Premier Diamond*, action différée, est à 16 7/8, contre 18 3/8.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 31 mai 1906.

Le Marché sud-africain a été très calme cette semaine; néanmoins, la tendance générale est restée plutôt soutenue. Tandis que la spéculation continue à se tenir à l'écart, on a pu en effet constater, au cours de ces derniers jours, quelques achats de la part des capitalistes, qui se montrent rassurés de la tournure prise par la question de la main-d'œuvre chinoise.

La *Consolidated Goldfields* est à 107 fr. .., contre 109 50; *East Rand* à 123 fr. 50, au lieu de 124 fr. 50; *Chartered*, 41 fr. 50; *Rand Mines*, 157 fr. 50; elle était à 157 fr. la semaine dernière.

La *Ferreira*, qui s'échangeait à 471 francs, est à 470 fr. ...

La *Geduld* clôture à 79 fr. 25, contre 80 fr. 25.

L'action *Goerz et Cie* est à 36 fr. 75.

La *Crown Deep*, qui restait à 304 fr., se retrouve à 305 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* est à 95 fr. 50, au lieu de 95 fr. ...

La *General Mining* qui s'inscrivait à 43 fr. 25, est à 42 fr. 50.

La *Geldenhuis Deep* clôture à 169 fr. .., contre 171 fr. 50.

La *Durban Roodepoort Deep* est à 32 fr.

La *Langlaagte Estate* se retrouve à 66 fr. 25. Cette Compagnie, qui avait souffert au début de l'année du manque de main-d'œuvre, a fait depuis quelques mois des progrès remarquables. Les bénéfices, qui n'étaient que de 8.200 livres sterling en janvier, se sont élevés pour avril à 14.000 livres sterling.

La *May Consolidated*, qui finissait à 65 fr. 25, s'inscrit à 65 fr. ...

La *New Goch* est à 36 fr. ...

La *Robinson Gold*, qui cotait 206 fr. .., est à 206 fr. 50. *Robinson Deep*, 121 fr. 50, au lieu de 124 fr.

La *Rose Deep* finit à 97 fr. 75, contre 99 fr. ...

La *Village Main Reef* est à 103 fr. 50; elle s'échangeait à 102 fr. 50 il y a huit jours.

La *Wemmer* finit à 123 fr. 50.

La *New Steyn Estate* est à 36 fr. 50; *Simmer and Jack*, 33 fr. 50; *Transvaal Consolidated Land*, 58 fr. ..; *Transvaal Goldfields*, 30 fr. ...

La *South African Gold Trust* se traite à 67 fr.

La *Van Dyk* est à 36 fr. 50.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)*, qui finissaient à 77 fr. .., se retrouvent à 77 fr. 50.

La *De Beers*, qui se traitait à 448 fr. 50 l'action ordinaire et à 432 fr. .. l'action de préférence, s'inscrit, respectivement à 445 fr. et à 432 fr. 50.

La *Jagersfontein* s'échange à 208 fr. .., contre 211 fr. ...

*L'Administrateur-Gérant* : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
*Adresse télégraphique* : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ 2.50
**Réclames** en 8 points ........ 4 »
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 752. — 29e volume. (23) || **Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt)** || Vendredi 8 Juin 1906.

## SOMMAIRE DU Nº 752

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 705 à 708.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — L'Etalon d'or dans l'Amérique du Sud. — Les Exportations d'argent au Mexique et les Certificats d'or. — Frappe de Monnaies d'argent au Brésil. — Le papier-monnaie au Brésil. — Emission de papier-monnaie au Chili. — Pages 708 et 709.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Pages 709 et 710.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Production et la Consommation universelle du cuivre. — La Situation de l'Algérie. — Compagnie des Messageries Maritimes. — Pages 710 à 715.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Banque du Maroc. — Chemins de fer d'Intérêt général (France et Tunisie). — Chemins de fer américains. — Emprunt 3 1/2 0/0 du Royaume de Suède 1906, etc. — Pages 715 à 721.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 721 à 725.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 726 et 727. — ANGLETERRE : Pages 727 et 728. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 728 et 729. — BELGIQUE : Pages 729 et 730. — ESPAGNE : Pages 730 et 731. — PORTUGAL : Pages 731 et 732. — RUSSIE : Page 732. — AMERIQUE : Pages 733 et 734. — ASIE : Page 734.

**MINES D'OR :** The Franco-African and Investment Company, Limited. — General Mining Finance Corporation, Limited. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 735 et 736.

## SITUATION HEBDOMADAIRE
**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| 1905 | 8 juin...... | 2.867 | 1.110 | 4.345 | 545 | 470 | 479 | 3 |
| 1906 | 25 mai...... | 2.950 | 1.064 | 4.603 | 632 | 794 | 497 | 3 |
| 1906 | 31 mai...... | 2.941 | 1.063 | 4.772 | 594 | 951 | 495 | 3 |
| 1906 | 7 juin. .... | 2.946 | 1.064 | 4.627 | 577 | 699 | 510 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mai...... | 992 | 349 | 1.591 | 778 | 1.112 | 87 | 3 |
| 1906 | 15 mai...... | 964 | 305 | 1.646 | 704 | 1.018 | 79 | 5 |
| 1906 | 23 mai...... | 1 010 | 307 | 1.586 | 779 | 1.009 | 78 | 4½ |
| 1906 | 31 mai...... | 961 | 303 | 1.654 | 698 | 1.096 | 97 | 4½ |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| 1905 | 30 avril..... | 55 | 19 | 174 | 119 | 176 | 66 | » |
| 1906 | 7 mai...... | 64 | 21 | 175 | 91 | 128 | 88 | » |
| 1906 | 15 mai..... | 70 | 21 | 180 | 92 | 127 | 89 | » |
| 1906 | 23 mai...... | 74 | 23 | 182 | 98 | 127 | 87 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| 1905 | 8 juin...... | 957 | » | 735 | 1.041 | 711 | » | 2½ |
| 1906 | 24 mai..... | 834 | » | 716 | 1.053 | 781 | » | 4 |
| 1906 | 31 mai ..... | 842 | » | 724 | 1 067 | 787 | » | 4 |
| 1906 | 7 juin...... | 839 | » | 725 | 1.115 | 801 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| 1905 | 8 avril .... | 116 | 20 | 175 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février ... | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 mars..... | 118 | 19 | 173 | » | » | » | » |
| 1906 | 7 avril .... | 120 | 18 | 176 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| 1905 | 8 avril ..... | 66 | 12 | 161 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février ... | 67 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 mars..... | 69 | 11 | 154 | » | » | » | » |
| 1906 | 7 avril ..... | 68 | 10 | 157 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mai...... | 1.201 | 332 | 1.642 | 184 | 356 | 42 | 3½ |
| 1906 | 15 mai...... | 1.171 | 324 | 1.772 | 143 | 482 | 42 | 4½ |
| 1906 | 23 mai ..... | 1.176 | 324 | 1.731 | 156 | 457 | 39 | 4½ |
| 1906 | 31 mai...... | 1.173 | 324 | 1.801 | 177 | 537 | 42 | 4 |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mai... .. | 97 | 21 | 683 | 54 | 593 | 27 | 3 |
| 1906 | 17 mai.. ... | 106 | 18 | 681 | 63 | 586 | 43 | 3½ |
| 1906 | 23 mai...... | 104 | 17 | 678 | 68 | 582 | 38 | 3½ |
| 1906 | 31 mai...... | 104 | 17 | 712 | 65 | 616 | 39 | 3½ |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 13 mai...... | 43 | 12 | 41 | 69 | 23 | 14 | 8 |
| 1906 | 27 avril..... | 49 | 18 | 42 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 | 5 mai...... | 49 | 18 | 43 | 72 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 | 13 mai...... | 48 | 18 | 43 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mai...... | 115 | » | 154 | 5 | 48 | 8 | 4 |
| 1906 | 31 mars..... | 114 | » | 158 | 4 | 51 | 8 | 5 |
| 1906 | 30 avril..... | 116 | » | 159 | 4 | 52 | 9 | 5 |
| 1906 | 31 mai...... | 120 | » | 161 | 6 | 47 | 10 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| 1905 | 3 juin...... | 370 | 553 | 1.562 | 566 | 710 | 105 | 4½ |
| 1906 | 19 mai.. .. | 378 | 607 | 1.547 | 583 | 658 | 107 | 4½ |
| 1906 | 26 mai...... | 378 | 611 | 1.541 | 588 | 655 | 108 | 4½ |
| 1906 | 2 juin...... | 378 | 614 | 1.540 | 583 | 653 | 114 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 30 avril ..... | 1 | 1 | 125 | 95 | 31 | 15 | » |
| 1906 | 28 février ... | 1 | 1 | 120 | 103 | 35 | 14 | » |
| 1906 | 31 mars..... | 1 | 1 | 120 | 109 | 35 | 14 | » |
| 1906 | 30 avril ..... | 2 | 1 | 118 | 110 | 33 | 13 | » |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| 1905 | 3 juin...... | 171 | 157 | 538 | 24 | 136 | 119 | 2½ |
| 1906 | 19 mai...... | 139 | 145 | 577 | 23 | 185 | 151 | 4½ |
| 1906 | 26 mai...... | 139 | 145 | 563 | 21 | 171 | 150 | 4½ |
| 1906 | 2 juin...... | 139 | 145 | 557 | 16 | 158 | 148 | 4½ |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| 1905 | 10 mai...... | 479 | 96 | 854 | 168 | 280 | 40 | 5 |
| 1906 | 20 avril..... | 632 | 104 | 971 | 172 | 340 | 34 | 5 |
| 1906 | 30 avril..... | 633 | 104 | 984 | 173 | 368 | 45 | 5 |
| 1906 | 10 mai...... | 634 | 105 | 950 | 181 | 356 | 36 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| 1905 | 10 mai...... | 113 | 15 | 285 | 78 | 118 | 20 | 5 |
| 1906 | 20 avril..... | 142 | 15 | 316 | 80 | 139 | 19 | 5 |
| 1906 | 30 avril..... | 142 | 15 | 316 | 80 | 141 | 19 | 5 |
| 1906 | 10 mai...... | 143 | 15 | 315 | 77 | 137 | 19 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| 1905 | 10 mai...... | 42 | 2 | 64 | 37 | 42 | 3 | 5 |
| 1906 | 20 avril..... | 43 | 2 | 68 | 37 | 48 | 2 | 5 |
| 1906 | 30 avril..... | 43 | 2 | 70 | 37 | 49 | 3 | 5 |
| 1906 | 10 mai...... | 43 | 2 | 70 | 37 | 48 | 3 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| 1905 | 30 avril..... | 35 | » | 92 | 15 | 58 | 1 | 4½ |
| 1906 | 28 février ... | 40 | » | 87 | 14 | 45 | 1 | 5 |
| 1906 | 31 mars..... | 40 | » | 93 | 12 | 48 | 1 | 5 |
| 1906 | 30 avril..... | 40 | » | 96 | 17 | 51 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| 1905 | 10 mai...... | 27 | 36 | 368 | 10 | 102 | 23 | 5½ |
| 1906 | 25 avril... . | 28 | 41 | 364 | 9 | 108 | 22 | 5½ |
| 1906 | 2 mai...... | 28 | 40 | 366 | 8 | 111 | 22 | 5½ |
| 1906 | 9 mai...... | 28 | 40 | 367 | 8 | 111 | 25 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Argent | Circulation fiduciaire | Princip. chapitres C/courts et dépôts particuliers | Porte feuille escompté | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 27 mai | 45 | 4 | 160 | » | 53 | 20 | 5 |
| 1906 12 mai | 74 | 2 | 220 | » | 82 | 24 | 5 |
| 1906 19 mai | 74 | 2 | 219 | » | 89 | 25 | 5 |
| 1906 26 mai | 74 | 2 | 219 | » | 87 | 26 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 29 mai | 2.431 | 170 | 2.410 | 374 | 407 | 437 | 5½ |
| 1906 14 mai | 1.986 | 149 | 3.014 | 522 | 539 | 625 | 7 |
| 1906 21 mai | 2.001 | 149 | 3.021 | 498 | 520 | 614 | 7 |
| 1906 29 mai | 2.019 | 152 | 3.064 | 496 | 490 | 600 | 7 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 29 avril | 23 | 2 | 69 | 21 | 36 | 20 | » |
| 1906 31 avril | 23 | 2 | 93 | 16 | 39 | 20 | » |
| 1906 14 avril | 23 | 2 | 91 | 18 | 39 | 19 | » |
| 1906 30 avril | 24 | 2 | 91 | 19 | 38 | 20 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 30 avril | 11 | 9 | 33 | 1 | 6 | 8 | 6 |
| 1906 28 février | 14 | 9 | 33 | 3 | 5 | 7 | 6 |
| 1906 31 mars | 14 | 9 | 34 | 4 | 5 | 7 | 6 |
| 1906 30 avril | 14 | 9 | 33 | 4 | 5 | 6 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 30 avril | 92 | 7 | 217 | 79 | 138 | 15 | 4½ |
| 1906 28 février | 96 | 6 | 224 | 91 | 153 | 14 | 5 |
| 1906 31 mars | 95 | 6 | 250 | 79 | 175 | 16 | 5 |
| 1906 30 avril | 97 | 6 | 235 | 78 | 164 | 14 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 27 mai | 106 | 10 | 228 | 1.356 | 226 | 58 | 3½ |
| 1906 12 mai | 110 | 9 | 236 | 1.447 | 245 | 59 | 4½ |
| 1906 19 mai | 111 | 8 | 235 | 1.460 | 240 | 60 | 4¼ |
| 1906 26 mai | 110 | 8 | 234 | 1.460 | 240 | 60 | 4½ |

**TOTAUX**

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompté | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 8 juin | 10 425 | 2.937 | 16 706 | 5 619 | 5.832 | 1.607 | » |
| 1906 25 mai | 10.013 | 2.842 | 18.208 | 5.831 | 6 697 | 1.910 | » |
| 1906 31 mai | 10 126 | 2.868 | 18.049 | 5 872 | 6.532 | 1.885 | » |
| 1906 7 juin | 10.168 | 2.878 | 18.064 | 5 895 | 6.518 | 1.883 | » |

**TOTAUX aux 31 décembre**

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompté | Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1900 31 décembre | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre | 9 811 | 2.753 | 17 349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |
| 1905 31 décembre | 9.683 | 2.713 | 19.000 | 9.854 | 8.546 | 4.675 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 2 mai | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 30 mai | 6 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | 48 28 | 48 20 | 48 20 | 48 20 | 48 18 | 48 20 |
| Anvers | 100 30 | 100 25 | 100 23 | 100 25 | 100 22 | 100 25 |
| Athènes | 110 .. | 109 .. | 110 .. | 110 .. | 110 .. | 110 .. |
| Barcelone | 45 .. | 46 .. | 6 10 | 7 10 | 9 75 | 13 85 |
| Berlin | 81 45 | 81 50 | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 35 |
| Bruxelles | 100 26 | 100 22 | 100 21 | 100 21 | 100 18 | 100 22 |
| Bucharest | 100 85 | 100 91 | 100 85 | 100 80 | 100 95 | 100 95 |
| Constantinople | 22 81 | 22 86 | 22 87 | 22 88 | 22 90 | 22 88 |
| Francfort | 81 45 | 81 43 | 81 35 | 81 35 | 81 37 | 81 37 |
| Gênes | 99 96 | 99 95 | 99 85 | 99 89 | 99 85 | 99 87 |
| Genève | 100 09 | 100 13 | 100 05 | 99 97 | 99 94 | 99 92 |
| Lisbonne | 560 .. | 561 .. | 561 .. | 560 .. | 558 .. | 556 .. |
| Londres | 25 35 | 25 35 | 25 36 | 25 37 | 25 37 | 25 37 |
| Madrid | 15 02 | 9 75 | 6 50 | 6 90 | 9 25 | 13 50 |
| Rome | 99 97 | 99 97 | 99 90 | 99 90 | 99 87 | 99 87 |
| Saint-Pétersbourg | 37 50 | 37 47 | 37 47 | 37 45 | 37 47 | 37 47 |
| Vienne (à vue) | 95 57 | 95 59 | 95 52 | 95 43 | 95 42 | 95 47 |
| — (à 3 mois) | 95 57 | 95 59 | 95 52 | 95 43 | 95 42 | 95 47 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 10 mai | 17 mai | 25 mai | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | papier court | 4 % | 205 44 | 205 12 | 205 31 | 205 25 | 205 31 |
| Allemagne | — | 4 % | 121 50 | 121 62 | 121 50 | 121 56 | 121 50 |
| Vienne | — | 4 % | 103 56 | 103 56 | 103 69 | 103 50 | 103 50 |
| Espagne | — | 4 % | .... .. | .... . | .... .. | . .. | .... .. |
| — versem. | — | . .. | 456 .. | 471 50 | 467 .. | 456 50 | 442 50 |
| Lisb.-Porto | — | 4 % | 526 .. | 527 .. | 527 .. | 527 .. | 530 .. |
| St-Pétersb. | — | 4 % | 257 .. | 259 .. | 259 .. | 259 .. | 259 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres | — | 4 % | 25 18 | 25 16 | 25 17 | 25 175 | 25 16 |
| — | Chèque | . .. | 25 205 | 25 185 | 25 195 | 25 20 | 25 175 |
| Belgique | — | 3 ½ | 0 25p | 0 25p | 0 25p | 0 25p | 0 28p |
| Italie | — | 5 % | pair | 0 06pr | 0 06pr | 0 06pr | 0 06pr |
| Suisse | — | 4 ½ % | 0 19p | 0 06p | pair | pair | 0 03pr |
| New-York | — | 5 % | 518 .. | 518 50 | 518 25 | 518 50 | 518 .. |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.) | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.) | | 218 89 | 112 75 | 112 75 | 115 . | 114 .. | 113 .. |
| Quadruples espagnols | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis | | | 25 14 | 25 14 | 25 17 | 25 18 | 25 14 |
| Impér. Russie (titre : 916m) | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 . | 40 . | 40 . | 40 .. | 40 .. |
| Couronnes de Suède | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 10 mai | 17 mai | 25 mai | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or) | 1 234 | 1 227 | 1 228 | 1 227 | 1 227 | 1 227 |
| Angleterre (liv. st. or) | 25 22 | 25 165 | 25 155 | 25 175 | 25 175 | 25 145 |
| Aut.-Hongrie (cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Espagne (peset. pap.) | 1 » | 0 91 | 0 94 | 0 93 | 0 91 | 0 88 |
| Grèce (drachme pap.) | 1 » | 0 92 | 0 91 | 0 91 | 0 91 | 0 91 |
| Hollande (fl. or) | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira) | 1 » | 1 .. | 1 | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 31 | 5 32 | 5 32 | 5 32 | 5 35 |
| Roumanie (leu or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or) | 2 67 | 2 59 | 2 61 | 2 61 | 2 61 | 2 61 |
| Suisse (franc or) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.) | 22 78 | 22 86 | 22 87 | 22 88 | 22 90 | 22 88 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| Egypte (liv. égyp.) | 25 92 | 25 93 | 25 93 | 25 93 | 25 93 | 25 93 |
| Etats-Unis (doll... or) | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 17 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 60 | 2 60 | 2 61 | 2 61 | 2 61 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or) | 1 89 | 1 56 | 1 52 | 1 50 | 1 48 | 1 46 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 63 | 1 67 | 1 69 | 1 72 | 1 74 |
| Indes (roupie argent) | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or) | 2 58 | 2 55 | 2 55 | 2 55 | 2 56 | 2 56 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 69 | 3 67 | 3 72 | 3 70 | 3 67 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 7 juin 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne* | 100 62 | Billets *Allemands* | 99 38 |
| En *Angleterre* | 100 18 | — *Anglais* | 99 82 |
| En *Autriche-Hongrie* | 100 45 | — *Austro-Hongrois* | 99 55 |
| En *Belgique* | 100 28 | — *Belges* | 99 72 |
| En *Espagne* | 113 .. | — *Espagnols* | 88 50 |
| En *Grèce* | 110 . | — *Grecs* | 90 90 |
| En *Hollande* | 100 41 | — *Hollandais* | 99 59 |
| En *Italie* | 99 94 | — *Italiens* | 100 06 |
| En *Portugal* | 104 61 | — *Portugais* | 95 58 |
| En *Roumanie* | 100 95 | — *Roumains* | 99 55 |
| En *Russie* | 101 91 | — *Russes* | 98 09 |
| En *Suisse* | 99 97 | — *Suisses* | 100 03 |
| En *Turquie* | 99 57 | — *Turcs* | 100 43 |
| En *Egypte* | 99 78 | Pièces d'*Egypte* | 100 22 |
| Aux *Etats-Unis* | 99 91 | — des *Etats-Unis* | 100 09 |
| Au *Mexique* | 97 72 | — du *Mexique* | 101 16 |
| En *Républ. Argentine* | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili* | 129 45 | — du *Chili* | 77 24 |
| Au *Brésil* | 163 21 | — du *Brésil* | 61 26 |
| Aux *Indes* | 100 .. | Pièces des *Indes* | 100 .. |
| Au *Japon* | 100 78 | — du *Japon* | 98 22 |
| En *Chine* | 203 54 | — de la *Chine* | 49 12 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET METAUX PRÉCIEUX

Paris, le 7 juin 1906.

Le calme est revenu sur les marchés monétaires européens, où le loyer de l'argent se maintient toutefois à un niveau relativement assez élevé. La tendance de notre cote des changes est plutôt lourde, et le taux de l'escompte hors banque s'est un peu relevé en fin de semaine sur notre place.

Le florin hollandais fait cependant exception à la faiblesse générale et regagne les 6 centimes perdus la semaine dernière. Par un mouvement inverse le change allemand fléchit jusqu'à 121 50. La devise autrichienne se maintient à son cours de jeudi dernier.

Le versement sur Madrid rétrograde de 14 points; nous retrouvons aujourd'hui les cours du commencement de mai. Cette réaction était facile à prévoir après la hausse excessive de ces dernières semaines. Le cours actuel présente, d'ailleurs, une amélioration considérable sur ceux du commencement de l'année; mais ces variations brusques ne sont pas sans nuire à beaucoup d'intérêts respectables, et il n'y a guère que la spéculation pure qui puisse y trouver quelque profit.

Le Lisbonne finit en hausse de 3 points. Le papier à trois mois sur Saint-Pétersbourg est stationnaire à 259; le versement se négocie à 265 12.

Le chèque sur Londres a fléchi graduellement de 25 20 à 25 17 1/2. Parmi les devises de l'Union latine, l'Italie maintient sa prime sans variation; la Suisse s'élève de 3 centimes au-dessus du pair, et le papier sur la Belgique perd 3 centimes.

Le New-York finit à 518, après avoir touché le plus bas cours; l'or que les Etats-Unis ont reçu d'Europe dans le courant du mois dernier est plus que suffisant pour parer aux besoins du moment, et peut-être une partie de ce métal repassera-t-elle l'Atlantique.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 9 mai | 16 mai | 24 mai | 30 mai | 6 juin |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 3/8 | 2/0 7/16 | 2/0 7/16 |
| Singapoure | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/2 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 |
| Bombay | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 ./. |
| Calcutta | 1/4 1/32 | 1/4 1 32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 / |
| Hong-Kong | 2/1 1/4 | 2/1 3/16 | 2/1 3/16 | 2/1 1/2 | 2/1 3/8 |
| Shanghaï | 2/11 1/8 | 2/11 ./ | 2/11 1/2 | 2/11 1/4 | 2/11 ./. |
| Rio-Janeiro | 15 1/2 | 15 7/8 | 16 3/32 | 16 13/32 | 16 5/8 |
| Valparaiso | 14 7/8 | 14 1/2 | 14 7/16 | 14 5/32 | 13 7/8 |
| Benuos - Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/10 5/8 | 77/9 ./. | 77/9 ./. | 77/9 ./. | 77/9 ./ |
| Argent en barres | 31 ../. | 30 3/4 | 31 5/16 | 31 ./. | 30 9/16 |

Nous retrouvons sans changement le dollar des Détroits et le yen japonais. Quant aux changes chinois, ils sont plus recherchés; malgré la baisse du métal blanc, le Hong-Kong se tient au cours de jeudi dernier; le Shanghaï ne perd que 1/4 de point.

L'argent continuant à devenir plus abondant dans l'Inde, le cours de la roupie fléchit de 1/32 et revient au pair. La quantité de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde, mise en adjudication le 6 juin, par l'intermédiaire de la *Banque d'Angleterre* a été, comme la semaine dernière, de 40 lakhs de roupies.

Le Rio continue son mouvement de reprise et s'avance de 7/32; par contre, le Valparaiso accentue sa baisse et perd le cours de 14 pence.

Le marché de l'or à Londres est calme, et l'on ne redoute plus aucune demande de l'étranger qui puisse empêcher la *Banque d'Angleterre* d'accroître sa réserve. Le cours des lingots et des monnaies étrangères se maintient au pair.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 24 au 31 mai, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Afrique du Sud.. £ | 912.000 | Bombay £ | 33.000 |
| Australie | 185.000 | Calcutta | 15.000 |
| Afrique Occidentale | 53.000 | Madras | 3.725 |
| Bombay | 2.000 | | |
| Détroits | 2.000 | | |
| Total | 1.154.000 | Total | 51.725 |

Les ventes de la spéculation ont fait fléchir de 7/16 le cours de l'argent-métal.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 24 au 31 mai, à 333.500 liv. st., dont 136.000 liv. st. en piastres mexicaines; ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 7.614.963 liv. st., contre 3.537.639 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 10 mai | 17 mai | 25 mai | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 2 1/2 | 2 3/8 | 2 3/8 | 2 3/8 | 2 7/8 |
| Londres | 3 15/16 | 3 9/16 | 3 9/16 | 3 9/16 | 3 7/16 |
| Berlin | 3 1/4 | 3 5/8 | 3 1/2 | 3 3/4 | 3 1/2 |
| New-York (time money) | 5 ./. | 5 ./. | 4 3/4 | 4 1/4 | 4 1/4 |

**Situation Générale des Banques d'émission**

Les mouvements d'or, à la *Banque de France*, se sont soldés, cette semaine, par un accroissement de 4.650.000 fr. dans l'encaisse. La circulation a prélevé 349.000 fr. à Paris et versé 1.501.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 3.558.000 fr. de matières, et il a été envoyé 60.000 fr. à la Canée.

L'argent est en augmentation de 1.175.000 fr.; les guichets ont versé au public 1.209.000 fr. à Paris et reçu 2 millions 514.000 fr. en province; il est sorti 130.000 fr. pour la Suisse.

A la suite de l'échéance de fin mai, il a été retiré de la circulation 145 millions de billets; les comptes courants diminuent de 17 millions et le portefeuille de 252 millions; les avances augmentent de 15 millions. Le compte courant du Trésor passe de 216 à 163 millions.

La fin de mois n'a pas agi avec une grande intensité sur le bilan de la *Banque d'Allemagne ;* il est sorti 53 millions d'espèces et 68 millions de billets, et les comptes courants ont prélevé 81 millions; le portefeuille s'accroît de 87 millions et les avances de 19 millions. D'autre part, le portefeuille de titres tombe de 48 à 8 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres... £ | 806.000 | Amérique du Sud. £ | 80.000 |
| | | Inde | 5.000 |
| | | Excéd. des entrées.. | 721.000 |
| Total des entrées | 806.000 | Total égal... | 806.000 |

L'importation nette est de 18 millions, mais les sorties par la circulation ont été de 21 millions. La diminution nette de l'encaisse est, par suite, de 3 millions. Les comptes courants des particuliers augmentent de 48 millions et le portefeuille de 14 millions; le Trésor a retiré 37 millions. La proportion de la réserve aux engagements fléchit légèrement; elle passe de 43.87 à 43.24 0/0.

La fin de mois a fait sortir 3 millions d'or et 70 milllions de billets des caisses de la *Banque d'Autriche-Hongrie* et entrer dans les portefeuilles 80 millions d'effets et 3 millions d'avances; les comptes courants ont versé 21 millions.

Pour la même raison, la circulation et le portefeuille de la *Banque de Belgique* augmentent de 34 millions.

L'argent continue à refluer vers la *Banque d'Espagne,* qui en a reçu pour 60 millions depuis un an, en même temps que sa circulation diminuait de 22 millions. Les disponibilités à l'étranger se maintiennent à 85 millions.

La *Banque Néerlandaise* continue à consolider sa situation; la circulation diminue cette semaine de 6 millions, le portefeuille de 13 millions, dont 4 millions pour le papier sur l'étranger, les avances de 2 millions et les comptes courants de 5 millions.

La *Banque de Russie* renforce son encaisse grâce à une entrée de 18 millions d'or et 3 millions d'argent: il a été remboursé pour 20 millions de billets; le portefeuille se trouve réduit de 30 millions et les avances de 14 millions. L'or à l'étranger s'élève à 530 millions.

La situation des autres banques ne donne lieu à aucune observation.

**LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS**

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| Or | EXPORTATIONS Du 12 au 19 mai | EXPORTATIONS Depuis le 1er janv. | IMPORTATIONS Du 12 au 19 mai | IMPORTATIONS Depuis le 1er janv. |
|---|---|---|---|---|
| Grande-Bretagne | » | » | 5.709.805 | 23.374.098 |
| France | » | » | 5.898.831 | 7.875.586 |
| Allemagne | » | » | 3.418.842 | 9.040.104 |
| Autres pays | 6.000 | 4.940.522 | 166.154 | 1.210.411 |
| Total 1906 | 6.000 | 4.940.522 | 15.193.632 | 41.500.199 |
| — 1905 | 10.921 | 32.685.546 | 58.764 | 5.122.630 |
| — 1904 | 15.589.270 | 60.820.642 | 213.832 | 4.834.131 |

| Argent | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Grande-Bretagne | 1.160.013 | 21.027.449 | » | » |
| France......... | » | 653.000 | » | 1.583 |
| Allemagne ..... | » | 13.760 | » | 10 |
| Autres pays.... | 3.160 | 155.175 | 30.065 | 933.879 |
| Total 1906... | 1.163.173 | 21.849.384 | 30.065 | 935.472 |
| — 1905... | 566.411 | 12.162.789 | 234.184 | 1.336.675 |
| — 1904... | 645.565 | 17.078.792 | 45.456 | 376.460 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 27 mai.. | 214.6 | 85.6 | 45.8 | 1.155.1 | 1.111.0 | + 11.5 |
| 1906 12 mai.. | 186.4 | 80.1 | 50.4 | 1.014.6 | 1.025.7 | + 12.9 |
| 1906 19 mai.. | 185.4 | 81.4 | 50.0 | 1.026.8 | 1.040.7 | + 10.1 |
| 1906 26 mai.. | 181.0 | 83.9 | 49.8 | 1.032.7 | 1.049.4 | + 6.7 |

La situation des *Banque associées de New-York* reste la même, avec un portefeuille trop élevé relativement au chiffre des dépôts.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### L'Étalon d'or dans l'Amérique du Sud

Le *Courrier du Mexique* rapporte que M. Charles Conant, chef de la Commission monétaire aux Philippines, a suggéré à M. Root, secrétaire d'Etat aux Etats-Unis, de proposer, lors de la Conférence pan-américaine de Rio-de-Janeiro, l'établissement de l'étalon d'or dans tous les pays du Nouveau-Monde.

D'autre part, M. Casasus, ambassadeur du Mexique aux Etats-Unis, s'est engagé, au cours d'un entretien avec M. Root, à présenter au Congrès pan-americain, un rapport sur la question monétaire au Mexique.

Ce rapport traite, en particulier, de l'influence de la hausse et des fluctuations du change sur le mouvement commercial du pays, sur l'importation des capitaux étrangers, les opérations des banques, etc...

M. Casasus fait ressortir les fluctuations incessantes, et parfois considérables, auxquelles le cours de la monnaie mexicaine a été sujet, avant la réforme monétaire. Jusque-là, le cours de la monnaie mexicaine correspondait à la valeur intrinsèque de son poids d'argent et variait, par suite, avec le prix de l'argent-métal sur le marché de Londres. Or, en 1873, l'once d'argent valait encore, à Londres, près de 60 pence ; après être descendue au dessous de 22 pence, en 1902, elle vaut maintenant 30 pence environ.

Ainsi, de 1873 à 1902, c'est-à-dire en trente ans, la valeur de l'argent-métal, et, par suite, de la piastre, a donc diminué d'environ 63 0/0.

Dans un tableau comparatif annexé au rapport, M. Casasus montre de plus que, dans une même année, les écarts de cours ont été parfois considérables ; c'est ainsi qu'en 1876, par exemple, la différence entre le cours maximum et le cours minimum a atteint 12 1/8 pence, soit plus de 20 0/0 de la valeur ; en 1890, cette différence a été de 14 1/4 pence, ou près de 20 0/0 ; en 1902, elle n'a été que de 5 11/16 pence, mais cela correspondait alors à environ 25 0/0 de la valeur.

Nous ne saurions non plus passer sous silence un historique, très complet, de la piastre mexicaine, que contient également le rapport, et où M. Casasus fait ressortir le role prépondérant que cette monnaie a joué, durant de longues années, dans la circulation monétaire des pays d'Extrême-Orient.

Disons, pour terminer, que le Congrès pan-américain, qui doit se réunir en juillet, tiendra ses séances au Pavillon de Saint-Louis, à Rio-de-Janeiro.

### Les Exportations d'argent au Mexique et les Certificats d'or

Le *Diario official* mexicain a publié récemment un décret autorisant la Commission des Changes et Monnaies à émettre des certificats d'or au Mexique en échange d'or monnayé étranger ou en barres, et à recevoir, lorsqu'elle le jugera convenable, des piastres-argent en échange d'or monnayé ou en barres.

Ce décret a pour but, principalement, d'éviter la disette de numéraire qui pourrait se produire si la valeur de l'argent continuait d'être supérieure à sa parité légale avec l'or. Comme le fait remarquer le décret, l'or que l'on reçoit en échange d'une partie des piastres exportées ne peut être mis immédiatement en circulation, car il est nécessaire, auparavant, de le transformer en monnaies ; d'autre part, et en raison de l'importance des quantités de piastres échangées pour de l'or, la frappe de monnaies d'or ne peut se faire aussi promptement que pourraient l'exiger les circonstances.

Il a été exporté, pendant le mois d'avril dernier, les quantités d'argent suivantes, par le seul port de Vera-Cruz : Pour Londres, 268.000 dollars; pour Paris, 114.000; pour Hambourg, 118.000; pour New-York, 63.000 ; soit un total de 563.000 dollars. Ces envois ont été effectués en barres et nullement en espèces monnayées. En prévision d'une nouvelle hausse du métal blanc, les intéressés restreignent, autant que possible, les exportations de barres.

### Frappe de Monnaies d'argent au Brésil

L'Hôtel de la Monnaie de Rio-de-Janeiro a commencé, dans le courant du mois de mai, la frappe de pièces d'argent de 2.000, 1.000 et 500 reis, destinées à remplacer dans la circulation les billets de papier-monnaie de même valeur,

### Le Papier-monnaie au Brésil

Le Président de la République du Brésil, dans son Message du 3 mai, s'est attaché à faire ressortir la diminution progressive du papier-monnaie en circulation. Le tableau suivant montre que cette marche descendante s'est poursuivie sans interruption au cours de ces dix dernières années :

| | (En milreis) |
|---|---|
| Au 31 août 1898............. | 788.364:614$500 |
| — décembre 1898............. | 785.941 758 000 |
| — — 1899............. | 733.727 153 000 |
| — — 1900............. | 699.631 719 000 |
| — — 1901............. | 680 451 058 000 |
| — — 1902............. | 675.536 784 000 |
| — — 1903............. | 674.978 942 000 |
| — — 1904............. | 673 739 908 000 |
| — — 1905............. | 669.492 608 750 |
| Au 30 avril 1906............. | 668.347:014$250 |

On voit d'après ces chiffres que, du 31 août 1898 au 30 avril 1906, le montant du papier-monnaie en circulation au Brésil a diminué de 120.017:600 milreis, soit 15.2 0/0 environ.

Commentant ces résultats, le Message dit que c'est cette politique de rachat de papier-monnaie qui a graduellement relevé le change à 12 7/32 pence, moyenne de 1904, et à 15 57/64 pence, moyenne de 1905. Sans doute, l'importation d'or de près de 12.000.000 de liv. st., provenant d'emprunts extérieurs, a dû entrer pour une bonne part dans cette élévation du change. Malheureusement, ces emprunts n'auront pas reçu dans la totalité une application reproductive. Ce n'est toutefois pas le cas de celui de la Sorocabana et de celui du port de Rio, qui vont créer de nouvelles richesses.

Cet excès d'importation d'or porta le change, en 1905, jusqu'à 18 pence, hausse qui fut suivie d'une dépression, parce que les spéculations déterminées par ces emprunts ne trouvèrent pas promptement des traites effectives pour se couvrir. Le change retomba à 16 pence, puis fut relevé lentement jusqu'à plus de 17 1/2 en février dernier par l'intervention décisive et bienfaisante de la Banque de la République, soutenant la confiance et le crédit sur le marché à l'aide des traites sur la récolte de caoutchouc qui se fait en novembre et en mars.

Abordant ensuite la question de la politique financière, le Message poursuit en ces termes, que reproduit le journal *Le Brésil:*

« Les conditions réelles de la production et de la richesse publique, la confiance croissante dans l'avenir, témoignée par les importations de capitaux, l'action de la Banqne de la République sur le marché du change, pouvaient relever à des taux encourageants le change de notre papier-monnaie, que nous devrions nous efforcer de rendre convertible, en

arrivant un jour, sans défaillance, au régime de la circulation métallique.

« Ces espérances ont été troublées par l'agitation récemment entretenue au sujet de l'idée consistant à créer, à côté de la circulation inconvertible, une circulation spéciale convertible à vue et à un taux sur lequel il n'existe pas d'unité de vues, mais au contraire les opinions les plus contraires et les plus variées.

« Le marché du change s'alimente principalement de traites d'exportation de café, dont la récolte se fait de juillet à novembre, et de traites d'exportation de caoutchouc, dont la récolte va de novembre à mars. Il existe entre ces deux campagnes d'exportation de mars à juillet une période critique dans laquelle notre exportation est très faible et où les traites or deviennent rares. Comme, toutefois, les besoins de l'importation restent les mêmes, aggravés par les remises invisibles, il y aurait une dépression violente si la Banque de la République, pourvue d'amples moyens d'opérer, ne pouvait disposer d'un stock de traites.

« Il est arrivé, cependant, cette année, que les incertitudes au sujet de la suite que vous donneriez à l'idée de la fixation du change, ont imprimé au marché du change les plus grandes oscillations, suivant que l'on avait en vue tantôt la réalisation de cette idée et tantôt sa non-réalisation, ont réduit les opérations et diminué extraordinairement la résistance que le marché du change peut offrir dans les mois où les traites se font rares.

« J'estime, toutefois, que votre fermeté et votre volonté de persévérer dans la politique financière, qui a relevé à l'intérieur et à l'extérieur le crédit du Brésil, finiront par soulager l'opinion publique de ces appréhensions en relevant la foi et la confiance dans la régénération de notre moyen de circulation. »

### Emission de Papier-monnaie au Chili

Nous avons annoncé sous ce titre, dans notre dernier numéro, que le Parlement chilien avait voté une loi tendant à l'émission de 40 millions de pesos de papier-monnaie.

Vingt millions seront employés au paiement de diverses œuvres.

Les autres vingt millions seront offerts aux banques et aux particuliers.

Les sommes qui ne sont pas destinées au public seront employées en constructions scolaires, en chemins de fer et autres travaux publics productifs ; elles seront garanties avec l'or provenant des revenus des douanes.

Commentant cette émission nouvelle de papier-monnaie votée par le Parlement chilien, voici ce qu'écrit le journal *Le Brésil :*

La loi de conversion qui, au Chili, a réduit l'étalon monétaire de 50 *pence* à 18 *pence*, valeur légale actuelle de la piastre, n'a guère reussi à fixer le change chilien et à en finir avec la plaie du papier-monnaie. En 1904, la circulation fiduciaire fut portée de 50 millions de piastres à 80 millions et le Congrès, sous prétexte de manque de numéraire, vient de voter une loi autorisant une nouvelle émission de 40 millions, garantis par des dépôts d'or existant dans les banques d'Europe. Ainsi, l'émission de papier va s'élever à 120 millions, au lieu de 50 millions qu'elle était lors de la loi de conversion. Aussi, le nouveau change pair de 18 *pence* ne s'est-il nullement fixé et est-il tombé à 14 1/2, soit une dépréciation de près de 20 0/0, malgré le récent emprunt de 3.700.000 liv. st., lancé à Londres pour la construction du chemin de fer d'Arica et Tacena et alors qu'on s'attendait à voir raffermir le change.

## Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* Après s'être montré peu actif en raison des jours de fêtes, et avoir affecté une tendance hésitante, le Marché s'est montré mou mercredi, et plus lourd encore jeudi. Le projet d'impôt sur le revenu dont le Parlement va être saisi, a affecté particulièrement les *Rentes Françaises*, et le recul de nos Fonds nationaux a impressionné tout le reste de la cote. Au dernier moment, cependant, un léger mouvement de reprise sur les plus bas cours a lieu, et l'on clôture, par suite, plus soutenu.

*Allemagne.* — Les fonds d'Etats allemands sont toujours faiblement tenus, ce qui cause un malaise général dans le monde financier.

Le marché monétaire est abondamment pourvu, mais on éprouve de grandes craintes de resserrement monétaire pour le mois de juillet.

Le travail est toujours actif dans les grandes industries : le conflit entre patrons et ouvriers de la métallurgie est momentanément conjuré.

En avril, les recettes des chemins de fer allemands ont fléchi, en dépit du progrès des industries.

*Angleterre.* — La situation monétaire n'a pas varié durant la dernière semaine : on compte sur un renforcement du stock de la Banque, néanmoins on ne s'attend pas sur un abaissement prochain du taux de l'escompte.

Les émissions de titres nouveaux ont été particulièrement nombreuses dans le dernier mois : 17 millions 381.878 liv., contre 28.602.000 liv. en mars, mais dans ce dernier chiffre était compris l'emprunt russe.

En 1905, les chemins de fer du Royaume-Uni ont réalisé un bénéfice net de 43.462.000 liv. st., contre 42.660.741 liv. st. en 1904.

*Autriche.* — Le Ministère autrichien du prince de Hohenlohe a duré juste trois mois. M. de Hohenlohe a cru devoir donner sa démission devant le penchant de l'Empereur à accorder de nouvelles concessions aux Hongrois dans la question du tarif douanier. M. de Beek a formé un nouveau Ministère où toutes les nationalités paraissent s'être coalisées contre les Hongrois.

Les récoltes s'annoncent très favorablement, en Autriche et en Hongrie.

A la Bourse de Vienne on est ferme.

*Belgique.* — Les versements effectués en 1905, à la Caisse d'épargne belge, se sont élevés à 352.879.184 fr. Les remboursements ont été de 78.187 428 fr.

En 1905, les exportations du Congo se sont élevées à 68.541.685 fr. et les importations à 25.885.933 fr.

*Espagne.* — M. Moret vient de présenter au Roi la démission du Cabinet.

On bataille toujours ferme autour de la question du tarif douanier.

La Bourse de Madrid a une tenue médiocre.

Dans les quatre premiers mois de l'année les recettes du Trésor se sont élevées à 314.271.298 pesetas, contre 289.688.225 dans la même période de 1905.

*Portugal.*— Le nouveau Ministère de M. Jom Franco a ramené au pouvoir le parti « régénérateur libéral ».

*Russie.* — En 1905, l'importation de la Russie a été de 523.003.000 roubles et l'exportation de 992.683.000. En 1904, elles avaient donné respectivement 583.647.000 et 955.542.000 roubles.

**Amérique.** — *Brésil.* La Dette extérieure actuelle du Brésil est de 69.961.477 livres sterling.

*Cuba.* — En 1905, le commerce général de Cuba a été de 1.029.865.626 fr., en augmentation de 22 4 0/0 sur celui de 1904.

*Etats-Unis.* — Au 30 avril 1906, la Dette publique des Etats-Unis atteignait 984.413.247 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise.

La Bourse de New-York est irrégulière, mais la tendance est plutôt à la fermeté.

*Mexique.* — Nous continuons, page 733, la fin de l'étude sur la situation financière du Mexique. Toutes les branches de l'activité publique sont en grand progrès.

**Asie.** — *Japon.* Dans les trois premiers mois de l'année l'exportation s'est élevée à 86.921.788 yen, en augmentation de 11.891.631 sur la même période de 1905 ; l'importation a été de 108.993.758 yen contre 130.641.434.

### FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
**à la Bourse de Paris**

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 31 mai | | | 7 juin | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dernier cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Dernier cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 98 70 | 32 90 | 3 03 | 98 25 | 32 75 | 3 05 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20) | 90 35 | 36 14 | 2 76 | 90 .. | 36 .. | 2 77 |
| **Autriche or** 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 99 60 | 24 90 | 4 01 | 99 70 | 24 92 | 4 01 |
| **Belgique** 3 % | 100 40 | 33 46 | 2 98 | 100 40 | 33 46 | 2 98 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 495 .. | 19 80 | 5 05 | 494 50 | 19 78 | 5 05 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 95 10 | 31 70 | 3 15 | 95 50 | 31 83 | 3 14 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.) | 96 45 | 24 11 | 4 14 | 96 25 | 24 06 | 4 15 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 275 .. | 26 96 | 3 70 | 277 .. | 27 15 | 3 68 |
| **Hollande** 3 % | 96 90 | 32 30 | 3 09 | 96 80 | 32 26 | 3 09 |
| **Hongrie or** 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 97 50 | 24 37 | 4 10 | 97 20 | 24 30 | 4 11 |
| **Italie** 4 % net | 105 65 | 26 41 | 3 78 | 105 37 | 26 34 | 3 79 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 91 65 | 30 55 | 3 27 | 92 . | 30 66 | 3 26 |
| **Portugal** 3 % | 71 20 | 23 73 | 4 21 | 71 50 | 23 83 | 4 19 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 88 . | 29 33 | 3 40 | 87 60 | 29 20 | 3 42 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 92 75 | 23 18 | 4 26 | 92 75 | 23 18 | 4 20 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 68 . | 17 . | 4 41 | 67 25 | 22 41 | 4 46 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 85 30 | 21 32 | 4 68 | 85 75 | 28 58 | 3 49 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 103 .. | 29 42 | 3 39 | 101 75 | 29 07 | 3 43 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 101 75 | 33 91 | 2 94 | 101 .. | 33 66 | 2 97 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 96 10 | 24 02 | 4 16 | 96 40 | 24 10 | 4 14 |
| — Priorité 4 % 1890 | 520 .. | 26 .. | 3 84 | 515 . | 25 80 | 3 87 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 96 25 | 24 06 | 4 13 | 96 50 | 24 12 | 4 14 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 90 60 | 22 65 | 4 41 | 90 90 | 22 72 | 4 40 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 506 | 20 24 | 4 94 | 507 50 | 20 30 | 4 92 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 106 25 | 26 56 | 3 76 | 106 20 | 26 55 | 3 76 |
| **Etats-Unis** 4 % 1925 (à New-York) | 128 75 | 32 18 | 3 10 | 128 75 | 32 18 | 3 10 |
| **Haïti** 5 % 1875 | 220 | 14 66 | 6 81 | 220 . | 14 66 | 6 81 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 101 50 | 20 30 | 4 92 | 101 75 | 20 35 | 4 91 |
| **Mexique** 5 % intérieur | 52 87 | 20 48 | 4 87 | 53 27 | 20 64 | 4 84 |
| **Québec** 3 % 1894 | 94 . | 31 33 | 3 19 | 95 20 | 31 73 | 3 15 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 72 40 | 20 68 | 4 83 | 73 75 | 21 07 | 4 74 |

# FRANCE

**La Politique.** — La rentrée des Chambres. — Le budget de 1907. L'impôt sur le revenu.

La nouvelle Chambre des députés s'est réunie le 1er juin. Les premières séances de la nouvelle législature sont consacrées à la validation des élections. C'est ainsi que, dans la seule séance du 6 juin, 504 députés ont été admis.

Les protestations parvenues à la présidence de la Chambre ont été fort nombreuses. Mais, d'une façon générale, elles étaient peu sérieuses. C'est ainsi que l'on a reçu une protestation basée sur le vote d'un seul électeur, alors que la majorité acquise à l'élu est de 1.500 ou de 2.000 voix. Ces protestations ont été naturellement écartées, séance tenante, par les bureaux. Seules, quelques élections faites à une faible majorité et ayant donné lieu à des protestations portant sur des points précis, ont été réservées pour un examen ultérieur.

Parmi les élections qui ont provoqué des contestations, citons celles de MM. Raiberti, Arago, Delcassé, Ceccaldi, Hauët, Camille Guyot de Villeneuve, Boni de Castellane, Bonniard, Joseph Reinach. Isoard, Joly, Duclaux-Monteil, Astier, de Gailhard-Bancel, Pérès, Thierry, Delanne, Balitrand, de Moustier, de Saint-Pol, Lhopiteau, Armez, Gabrielli, Cosnier, Chion-Ducollet, Tassin, Berger, Charpentier, Roch, Anthime-Ménard, Ferri de Ludre, Groussau, Bartissol, Brousse, Gourd, Marietton, Berthet, Georges Berry, Tournade, Leboucq, Cosnard, Dejeante, Depasse. Capéron, Chaumeil, Jaurès, Gellé, Brudelle, Cornudet, Lebaudy, Cibiel, Joyeux-Laffine, Colin, Bourrat, Saint-Martin et Godet.

La grande majorité des députés étant maintenant validée, la Chambre va pouvoir constituer son bureau définitif et la séance d'aujourd'hui sera consacrée à ce but.

---

〰 Le Parlement s'est réuni le 1er juin.

Le Sénat a tenu une courte séance et s'est ajourné au jeudi suivant.

La séance de la Chambre a été ouverte par le président d'âge, M. Louis Passy ; puis on a procédé à l'élection du Bureau provisoire. M. Brisson a été élu président et MM. Rabier et Caillaux vice-présidents.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni, le 2 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

La séance a été entièrement consacrée à l'étude des propositions du Ministre des Finances pour l'établissement du budget de 1907.

M. Poincaré a fait savoir que dans la conférence qu'il avait eue, la veille, avec les chefs de service des divers Ministères, ceux-ci avaient consenti à de nouvelles réductions de dépenses de 18 millions. Ces réductions ont été acceptées par les Ministres respectivement intéressés. On arrive ainsi à réduire à 180 millions la part de dépenses supplémentaires permanentes qu'il s'agira de compenser par des ressources permanentes nouvelles. Dans cet excédent de dépenses de 180 millions se trouve comprise l'annuité d'arrérage et d'amortissement de l'émission d'obligations qui sera faite pour couvrir la part de dépenses passagères de l'exercice 1907 alimentée par des ressources d'emprunt.

M. Poincaré a fait connaître à ses collègues les propositions de remaniement ou d'augmentation d'impôts à l'aide desquelles il estime qu'on peut faire face à ces 180 millions de dépenses permanentes.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 5 juin à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Les Ministres ont décidé que le Cabinet lirait à la nouvelle Chambre — dès qu'elle serait constituée par l'élection de son Bureau définitif — une déclaration faisant connaître la politique qu'il entend suivre et le programme de travail qu'il propose à la législature.

Le Conseil a approuvé le système que M. Poincaré a proposé pour l'établissement de l'impôt sur le revenu. Les principes du projet étant acceptés à l'unanimité par les Ministres, M. Poincaré va arrêter le texte définitif pour le déposer sur le bureau de la Chambre.

Dès maintenant nous pouvons dire que ce système, imité dans une certaine mesure de la législation anglaise, institue un impôt cédulaire, c'est-à-dire par catégories de revenus qui sont imposés séparément. L'impôt ne devient global qu'en cas de demande de dégrèvement de la part du contribuable qui, dans ce cas, est tenu de faire la déclaration de son revenu.

L'impôt est dégressif, c'est-à-dire progressif jusqu'à une limite déterminée, ce qui revient à dire qu'à partir de cette limite maximum il va en décroissant jusqu'à une limite inférieure, au-dessous de laquelle il y a dégrèvement total pour le contribuable.

Enfin cet impôt sera un impôt de remplacement, c'est-à-dire devant être substitué à une ou plusieurs des contributions directes existantes, suivant l'étendue que le Conseil des Ministres, qui n'a pas encore statué, voudra lui donner.

Enfin le Conseil s'est occupé du budget de 1907. Par une nouvelle compression, on a pu réduire encore le chiffre des dépenses supplémentaires d'un caractère permanent et l'on espère arriver à ramener ces dépenses à 150 millions.

Cette somme de 150 millions sera demandée exclusivement à des remaniements ou augmentations d'impôts, notamment les droits de succession.

M. Thomson, ministre de la Marine, a fait savoir au Conseil qu'il avait envoyé à Tanger, pour appuyer les réclamations de la France en ce qui concerne l'affaire Charbonnier, deux croiseurs faisant partie de l'escadre se trouvant en ce moment à Oran.

M. Louis Barthou, ministre des Travaux publics, a entretenu le Conseil de l'examen qu'il a fait des revendications du personnel des postes, transmises par des Associations régulièrement constituées, et des projets qu'il a préparés, d'accord avec le sous-secrétaire d'Etat, pour donner satisfaction à toutes celles qui lui ont paru légitimes.

〰 Les Ministres se sont réunis le 7 juin, en Conseil de Cabinet, au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

Les Ministres se sont mis d'accord sur tous les points qui

seront traités dans la déclaration que le Gouvernement lira lundi prochain au Parlement.

Les termes de cette déclaration seront définitivement arrêtés dans le Conseil que les Ministres tiendront samedi matin à l'Élysée.

Dans cette réunion, les Ministres arrêteront également les chiffres des recettes et des dépenses pour le budget de 1907, l'entente s'étant établie sur les propositions présentées par les différents départements ministériels.

---

## QUESTIONS DU JOUR

# La Production et la Consommation Universelle du Cuivre

Le cuivre vaut aujourd'hui 85 liv. st. la tonne anglaise de 1.016 kilogs ; il a même valu près de 87 liv. st. vers le milieu de mai dernier (environ 2 fr. 14 le kilog.), et c'est, de beaucoup, le prix le plus élevé qui ait été enregistré depuis le *corner* Secrétan de 1888.

En effet, le plus haut cours pratiqué pendant cette période de 17 années est celui de 79 3/4, survenu en 1900, dont le cours moyen annuel fut de 73 10/7. Le plus bas cours est applicable à l'année 1894, qui eut comme cours extrêmes 43 et 37 7/8, et comme cours moyen annuel 40 2/6. Pour l'année 1905, nous relevons les cours extrêmes de 80 3/4 et 64 et un prix moyen annuel de 69 2/6.

Le 31 décembre 1903, le cuivre clôturait à 56 17/6 ; l'année suivante, il finissait à 68 2/6, et le dernier cours du 31 décembre 1905 était de 79 10. Soit, à deux années d'intervalle, une hausse de 40 0/0, alors que la production mondiale annuelle s'est progressivement élevée de 574.755 tonnes en 1903, à 644.000 tonnes en 1904 et à 684.860 tonnes en 1905 : ce dernier chiffre représentant une augmentation de près de 20 0/0 sur la production de 1903.

Un de nos abonnés nous demande si, en raison de l'augmentation constante de la production mondiale, le prix actuel du cuivre peut s'expliquer normalement, ou s'il a pour cause une combinaison spéculative dans le genre de celle que le groupe américain de l'*Amalgamated-Copper* poursuivit, sans succès, en 1898 ? Nous avons tout lieu de croire que la hausse actuelle n'a été provoquée par aucune tentative d'accaparement direct ou indirect du métal produit, mais il nous est impossible de dire si le prix de 85 liv. st. la tonne est un *prix normal*, car la question dépend surtout de l'offre et de la demande, c'est-à-dire de deux éléments que l'on peut préciser pour les années antérieures, mais dont il est absolument impossible d'évaluer, même approximativement, l'importance respective pour l'avenir.

Tout ce que l'on peut faire, c'est d'analyser, d'après les statistiques considérées comme les plus sérieuses, le développement de la production, de comparer ce développement aux besoins croissants qui se manifestent, surtout depuis dix années, dans tous les pays du monde, et de laisser aux chiffres le soin de formuler une conclusion.

Voici d'abord un premier tableau nous donnant la production cuprifère mondiale de 1890 à 1905 inclusivement :

**Production mondiale du Cuivre** de 1899 à 1905 inclus

| Années | Et.-Unis d'Amérique | Autres pays | Total | Prix moyen annuel de la tonne |
|---|---|---|---|---|
| | *(En tonnes de 1.016 kilog. 048)* | | | Liv. s. d. |
| 1890 | 116.325 | 153.130 | 269.455 | 54 1 0 |
| 1891 | 128.179 | 151.212 | 279.391 | 51 3 0 |
| 1892 | 152.620 | 157.852 | 310.472 | 45 9 6 |
| 1893 | 147.210 | 156.320 | 303.530 | 43 6 9 |
| 1894 | 159.695 | 164.810 | 324.505 | 40 2 6 |
| 1895 | 172 300 | 162.265 | 334.565 | 42 17 6 |
| 1896 | 203.893 | 169.470 | 373.363 | 47 4 8 |
| 1897 | 216.060 | 183.670 | 399.730 | 49 0 10 |
| 1898 | 234.271 | 195.355 | 429.626 | 51 7 10 |
| 1899 | 262.206 | 210.038 | 472.244 | 72 16 6 |
| 1900 | 263.502 | 216.012 | 479 514 | 73 10 7 |
| 1901 | 265.250 | 251.378 | 516 628 | 67 19 3 |
| 1902 | 292.870 | 248.425 | 541 295 | 52 13 5 |
| 1903 | 307.570 | 267.205 | 5.4.775 | 57 18 8 |
| 1904 | 365.050 | 278.950 | 644.000 | 58 14 8 |
| 1905 | 389.120 | 295.740 | 684.860 | 69 2 6 |

Ce tableau indique qu'entre 1890 et 1905 la production mondiale a augmenté de 415 405 tonnes ou 154 0/0, sur lesquelles les Etats Unis figurent pour 272.795 tonnes et l'ensemble des autres pays producteurs pour 142.610 tonnes. Pendant cette période, le prix moyen annuel de la tonne a haussé d'environ 28 0/0, mais cette hausse n'a pas été progressive, car le prix moyen a constamment baissé de 1890 à 1894, puis il a suivi une marche ascendante jusqu'en 1900, pour baisser encore en 1901 et 1902. Cette année-là, le prix moyen a été notablement inférieur à celui de 1890. La hausse reprend en 1903 et se poursuit en 1904 et 1905.

A première vue, il semble qu'il n'existe aucune relation de cause à effet entre les chiffres de la production mondiale et les prix moyens annuels, mais la question change d'aspect si on groupe les résultats des 15 dernières années en périodes quinquennales et si on en dégage les moyennes annuelles pour chaque période :

**Production mondiale du cuivre** de 1891 à 1905 par période quinquennale (*Moyennes annuelles*)

| Périodes | Product. en tonnes angl. (1.016 kilos) | | | Prix moyen annuel de la tonne |
|---|---|---|---|---|
| | Etats-Unis | Autr. pays | Total | Liv. sh. d. |
| 1891-1895 | 152.001 | 158.492 | 310.493 | 44 11 10 |
| 1896-1900 | 235.986 | 194.909 | 430.895 | 58 16 1 |
| 1901-1905 | 323.972 | 268.340 | 592.312 | 61 5 8 |

Entre la première et la dernière période, il y a une augmentation de production mondiale de plus de 90 0/0 et, malgré cette augmentation, les prix moyens annuels ont haussé de 28 0/0. C'est un premier indice sérieux nous montrant que l'accroissement constant de la consommation absorbe facilement la production nouvelle et que les besoins de l'industrie moderne ont même une tendance à dépasser cette nouvelle production.

***

La statistique de la consommation universelle du cuivre est évidemment difficile à établir, car elle comporte des éléments très variés, dont quelques-uns échappent à l'observation directe et sont, par conséquent, délicats à traduire par des chiffres précis. Cependant, la statistique que la maison Aron Hirsch dresse chaque année est considérée par les spécialistes comme suffisamment exacte, et voici ce qu'elle nous apprend :

**Consommation du cuivre** dans les quatre grands pays industriels du monde

| Pays | 1895 | 1900 | 1905 | Différences entre 1895 et 1905 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Tonnes | Tonnes | Tonnes | Tonnes | % |
| Etats-Unis | 108.000 | 166.141 | 277.053 | +169.053 | + 156.5 |
| Gr.-Bretag. | 91.084 | 112.908 | 107.398 | + 16.314 | + 17.9 |
| Allemagne. | 70.349 | 116.900 | 137.975 | + 67.626 | + 96.1 |
| France.... | 40.323 | 61.832 | 65.010 | + 24.687 | + 61.2 |
| Total.... | 309.756 | 457.781 | 587.436 | +277.680 | + 89.6 |

Ainsi pour les quatre pays ci-dessus qui sont, il est vrai, les plus grands consommateurs du monde, les demandes de l'industrie ont augmenté de 277.680 tonnes, ou 89,6 0/0, à dix ans de distance.

En 1905, c'est naturellement les Etats-Unis qui tiennent la tête de l'augmentation avec 169.053 tonnes ou 156,6 0/0 de leur consommation de 1895; puis viennent l'Allemagne, avec 67.625 tonnes ou 96,1 0/0, la France, avec 24.687 tonnes ou 61,2 0/0, et, au dernier rang, la Grande-Bretagne, avec seulement 16.314 tonnes ou 17,9 0/0.

En 1895, la consommation de la Grande-Bretagne suivait d'assez près celle des Etats-Unis, et elle était supérieure de 20.735 tonnes à celle de l'Allemagne; en 1905, la situation est retournée et c'est la consommation allemande qui dépasse de 30.577 tonnes la consommation britannique; mais la consommation américaine a progressé encore plus rapidement que celle de l'Allemagne, puisqu'elle représente, en 1905, un peu plus de 60 0/0 de la consommation totale des quatre pays, alors que cette proportion atteignait à peine 32 0/0 en 1895.

Il y a même une curieuse remarque à faire au point de vue de la production et de la consommation du cuivre aux Etats-Unis: En 1895, cette grande nation produisait 172.300 tonnes et en consommait elle-même 108.000 tonnes; ce qui revient à dire qu'elle vendait aux autres pays les 37 0/0 de sa production.

En 1905 les Etats-Unis ont produit 389.120 tonnes de cuivre et en ont consommé 277.053; le solde laissé disponible pour les autres pays n'a donc pas même dépassé 29 0/0 de leur production annuelle.

Et la consommation des quatre grands pays ci-dessus désignés n'est pas la seule à progresser dans le monde, car si nous en croyons les chiffres de la statistique universelle de MM. Aron Hirsch, qui ne remontent malheureusement pas au-delà de 1901, nous constatons qu'entre cette année et 1905, la consommation groupée de l'Autriche-Hongrie, de la Russie et de l'Italie a augmenté de 28.634 tonnes, ou 61,8 0/0; celle des autres pays européens de 4.500 tonnes, ou 50 0/0, et celle de l'Asie, Chine, Japon, Détroits, Indes anglaises, etc., de 68.743 tonnes, ou 404 0/0.

Une autre preuve que les nouveaux besoins de l'industrie européenne ont une tendance à excéder les apports de la production nouvelle nous est fournie par la diminution, en quelque sorte progressive du stock visible de l'Europe.

Au 31 décembre 1890, ce stock s'élevait, d'après la statistique Merton, à 65.366 tonnes, et nous le voyons successivement tomber en fin d'année: à 45.817 tonnes en 1895, à 28.860 tonnes en 1900, à 12.983 tonnes en 1905, et à seulement 9.986 tonnes au 31 mai 1906.

Dans ces conditions, on peut soutenir qu'il n'existe plus de stock visible en Europe, parce que 9.986 tonnes représentent à peine la consommation européenne de huit jours.

***

Est-ce à dire que nous sommes menacés à bref délai de manquer de cuivre? Nous ne le pensons pas, car s'il est vrai que les applications industrielles de l'électricité, la fabrication des machines, les constructions navales et la chimie industrielle, sont encore susceptibles d'une grande extension, il ne faut pas perdre de vue que la production universelle s'augmente elle-même dans de grandes proportions et que certains nouveaux pays producteurs, tels que le Mexique, l'Australie, le Japon et le Canada exporteront encore longtemps la plus grande partie de leur production respective.

Voici ce que ces quatre pays ont produit depuis 1900:

**Production cuprifère** du Mexique, de l'Australie, du Japon et du Canada en 1890, 1895, 1900 et 1905

| Pays | 1890 | 1895 | 1900 | 1905 | Différences entre 1890 et 1905 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Tonnes | Tonnes | Tonnes | Tonnes | Tonnes | % |
| Mexique ... | 4.325 | 11.620 | 22.050 | 65.185 | + 60.860 | +1.407 |
| Australie... | 7.500 | 10.000 | 23.020 | 36.560 | + 29.060 | + 387 |
| Japon...... | 15.000 | 18.430 | 27 840 | 35.910 | + 20.910 | + 139 |
| Canada .... | 3.050 | 4.000 | 8.500 | 20.535 | + 17.485 | + 573 |
| Totaux.. | 29.875 | 44.050 | 81.410 | 158.190 | +128 315 | + 430 |

L'exploitation des mines cuprifères mexicaines, qui est surtout entre les mains des Américains du Nord, donne depuis cinq années des résultats merveilleux et on peut affirmer que, sans l'augmentation qu'elle a obtenue entre 1900 et 1905, le prix du cuivre en Europe serait aujourd'hui audessus de 100 liv. st. la tonne.

Les prix très avantageux de la période 1900-1905 ont également stimulé la production en Australie, au Japon et au Canada, et il convient d'observer que leur production d'ensemble, qui n'était en 1890 que de 11 0/0 de la production mondiale, s'est successivement élevée à 13 0/0 en 1895, à 17 0/0 en 1900 et à 23 0/0 en 1905.

Nous ne sommes donc pas sur le point de manquer de cuivre, bien que la production groupée de l'Espagne, du Portugal, du Chili et du Cap soit plutôt en recul (81.300 tonnes en 1905, contre 84.270 en 1890), mais il ne faut pas s'imaginer que le développement de la production doit nécessairement entraîner une baisse des prix de vente. Nous l'avions cru jadis et l'expérience nous a donné tort. D'ailleurs, si quelqu'un avait osé soutenir en 1895, alors que le cuivre ne valait en moyenne que 42 liv. st. 1/2 la tonne, que dix ans plus tard, la production ayant augmenté de plus de 100 0/0, le cuivre aurait lui-même doublé de valeur, on l'aurait tout simplement traité de fou. Et cependant le double phénomène s'est produit, sans moyen factice, par le libre jeu de l'offre et de la demande.

En résumé, sans arriver à cette conclusion que les choses se passeront entre 1905 et 1915 exactement comme elles se sont passées pendant la période décennale précédente, il est rationnel d'admettre — s'il ne survient point de graves complications internationales — que le prix du cuivre ne baissera pas de si tôt, parce que le développement de l'industrie universelle, dont les besoins sont parfaitement connus, continuera par ses demandes

nouvelles à maintenir l'équilibre entre la production et la consommation.

Mais si le prix du cuivre s'élevait brusquement de 30 ou 40 0/0 sur les prix actuels, l'équilibre pourrait être rompu par un arrêt de la consommation. La baisse serait alors rapide, car cet arrêt de la consommation coïnciderait probablement avec une plus forte augmentation de la production provoquée elle-même par la hausse anormale du produit. Puis, après une période de perturbation plus ou moins longue, la crise se liquiderait et l'équilibre se trouverait de nouveau rétabli.

Il faut donc souhaiter que le cuivre ne monte pas trop vite au-dessus des prix actuels, car les crises de cette nature portent toujours de sérieux préjudices aux industries qui les subissent.

EDMOND THÉRY.

# LA SITUATION DE L'ALGÉRIE

L'exposé de la situation générale de l'Algérie, que vient de présenter M. Jonnart, gouverneur général, est un document du plus haut intérêt. Il nous permet de mettre à jour les remarquables études faites depuis plusieurs années, au nom de la Commission du budget, études d'où se dégage une forte impression de confiance.

L'expansion économique de l'Algérie trouve une traduction tout à fait expressive dans la progression régulière et rapide de son commerce. Le tableau suivant qui résume les résultats obtenus pendant les dix dernières années doit donc être d'abord consulté :

| | Importations | | | Exportations | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Années | de France | de l'étranger | Total | de France | de l'étranger | Total |
| | (En milliers de francs) | | | | | |
| 1894.... | 199.319 | 65.814 | 265.134 | 213.848 | 51.864 | 265.713 |
| 1895.... | 203.163 | 58.048 | 261.212 | 253.293 | 54.494 | 307.787 |
| 1896.... | 217.801 | 57.997 | 275.798 | 203.779 | 43.630 | 247.409 |
| 1897.... | 216.175 | 60.726 | 276.901 | 245.978 | 49.749 | 295.728 |
| 1898.... | 225.535 | 76.687 | 302 223 | 252.136 | 53.631 | 285.768 |
| 1899.... | 260.421 | 59.425 | 319.847 | 279.675 | 66.740 | 346.415 |
| 1900.... | 259.355 | 64.463 | 323.818 | 173.467 | 68.850 | 242.317 |
| 1901.... | 255.238 | 76.141 | 331.380 | 211.221 | 59.741 | 270.963 |
| 1902.... | 269.151 | 63.635 | 332.787 | 256.603 | 58.445 | 315.049 |
| 1903.... | 289.153 | 56.464 | 345.617 | 237.570 | 50.127 | 287.647 |
| 1904.... | 310.920 | 56.491 | 367.411 | 214.596 | 57.602 | 272.198 |
| 1905.... | 312.685 | 56.576 | 369.261 | 153.421 | 66.491 | 219.912 |

Sans présenter un accroissement aussi sensible que les années précédentes, les importations de l'Algérie ont continué, en 1905, leur mouvement ascensionnel. Elles se sont élevées, au commerce spécial, à 369 millions 261.000 fr., contre 367.411.000 fr. en 1904. La part de la France s'élève à 312.685.000 fr. et celle de l'étranger à 56.576.000 fr.

L'importation des matières animales est descendue à 23.654.000 fr., au lieu de 24.008.000 fr. en 1904 et 26.652.000 fr. en 1903. Cette diminution porte en grande partie sur les chevaux et les mulets, les viandes salées, les graisses animales ; il s'est manifesté une légère augmentation sur les peaux brutes et les beurres.

Au contraire, les matières végétales ont passé de 62.320.000 fr. en 1903 et 63.451.000 fr. en 1904 à 68.175.000 fr. en 1905.

Les matières minérales et les produits fabriqués restent à peu près stationnaires, avec une importation respective de 20 099.000 quintaux et 257.423.000 francs.

Le chiffre total des exportations n'a atteint en 1905 que 219.912.000, chiffre provisoire, contre 272.198.000 en 1904 et 287.697.000 en 1903, chiffre définitif, soit une nouvelle chute de 52.276.000 francs. Elle restent cependant au-dessus des résultats des années 1890 et suivantes, obtenus cependant avec les bases d'évaluation certainement trop élevées de la Commission des valeurs fonctionnant dans la Métropole, à laquelle un arrêté du 18 avril 1902 a substitué une Commission locale.

Cette diminution considérable de la valeur des exportations provient, pour la presque totalité, de la baisse du prix des vins, qui tombe de 105.499 000 francs en 1903, à 95.110.000 francs en 1904 et à 39.938.000 fr. en 1905. Mais à cette dépression de la valeur ne correspond nullement une dépression aussi sensible des quantités ; l'exportation de 1905 dépasse encore celle de 1903 et n'est inférieure que de 536.000 hectolitres à celles de 1904.

Ainsi, la crise viticole qui sévit sur la colonie, ne semble pas au premier abord revêtir la même forme que celle de 1900 ; celle-ci s'était traduite par une diminution sensible des exportations algériennes, à laquelle correspondait une véritable mévente des vins français, en sorte que les stocks demeurés invendus à la propriété ont continué à peser sur le marché au cours des années suivantes.

Au contraire, en 1904 et en 1905, l'augmentation de la production a été accompagnée d'un accroissement de la consommation.

Un fait intéressant à signaler est l'augmentation de l'exportation des minerais, augmentation très sensible qui permet de constituer le tableau suivant :

| | 1904 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | Quantités Tonnes | Valeur | Quantités Tonnes | Valeur |
| Fer.......... | 495.653 | 5.452.000 | 568.604 | 6.255.000 |
| Cuivre....... | 1.282 | 154.000 | 4.475 | 537.000 |
| Plomb....... | 4.811 | 818.000 | 9.876 | 1.679.000 |
| Zinc......... | 49.970 | 7.595.000 | 58.141 | 8.838.000 |

Le mouvement de la navigation est en progression.

Les entrées de navires ont été, en 1905, de 4.505, jaugeant 3.724.211 tonneaux, contre 4.180, jaugeant 3.326.429 tonneaux en 1904. A la sortie, nous trouvons 4.583 navires, jaugeant 3.797.937 tonneaux, au lieu de 4.185 navires, jaugeant 3.347.937 tonneaux. Dans ces chiffres, la part de la France bénéficie d'un sérieux accroissement.

L'extension du mouvement économique de l'Algérie se reconnaît également à ses opérations financières.

Les opérations de banque faites par les établissements de crédit de l'Algérie se sont élevées, en 1905, à la valeur de 1.971.757.598 fr.

Ces opérations comprennent le mouvement d'escompte et d'encaissement du papier tiré de l'Algérie et, par suite, les affaires réalisées dans la Colonie, ainsi que le mouvement de l'Algérie avec la France.

En 1904, elles ne s'étaient élevées qu'à 1.830.164.354 francs, ce qui fait ressortir une augmentation de 141.593.244 fr. en 1905.

Le relevé ci-après indique le chiffre des opérations effectuées par chacun des établissements de crédit, par comparaison avec les résultats de l'année 1904 :

| | 1905 | 1904 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Banque de l'Algérie .......... | 952.579.563 | 860.365.669 |
| Compagnie Algérienne.......... | 439.927.853 | 425.792.169 |
| Crédit Foncier et Agricole.... | 272.687.551 | 248.176.617 |
| Crédit Lyonnais.............. | 199.029.272 | 190.310.807 |
| Crédit Agricole et Commercial | 107.533.359 | 105.519.092 |
| Totaux................ | 1.971.757.598 | 1.830.164.354 |

Le mouvement des caisses et des billets de banque à la *Banque de l'Algérie* et à ses succursales, pendant l'année 1905, se résume ainsi :

| | Recettes | Dépenses |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| En billets........ | 1.274.669.208 | 1.273.987.090 |
| En numéraire.... | 196.395.881 | 180.860.219 |
| Total........ | 1.471.065.161 | 1.454.807.309 |

★

La circulation moyenne de billets de banque, pendant l'année 1905, a été de 105.092.795 fr., alors qu'en 1904 elle avait été de 109.779.588 fr.

Quant aux Caisses d'épargne, les Caisses ordinaires d'Algérie avaient en dépôt, au 1er janvier 1904, 4 millions 324.239 fr. ; les versements effectués pendant l'année 1904 se sont élevés à 1.402 746 fr., soit, au total, 5.726.985 fr. Les remboursements aux déposants ont été, en 1904, de 1.403.800 fr. Le solde en caisse, appartenant aux déposants, est donc de 4.323.185 fr., auxquels il y a lieu d'ajouter le montant des intérêts capitalisés en 1904, soit 123.092 fr., d'où un chiffre de dépôts, au 1er janvier 1905, de 5.446.277 fr.

Les remboursements et les versements, pour l'année 1905, se balancent à un millier de francs près. En 1903, les remboursements dépassaient les versements de 68.887 francs.

La longueur des lignes de chemins de fer d'intérêt général, qui était, en 1904, de 3.051 kilomètres, s'est augmentée en 1905 de 60 kilomètres, par suite de l'ouverture à l'exploitation, le 4 février 1905, de la section de Beni-Ounif à Ben-Zireg.

La longueur totale, au 31 décembre 1905, était de 3.111 kilomètres.

Les recettes totales ont été de 34.979.616 fr., contre 34.493.830 fr. en 1904, soit une plus-value de 485.786 francs en faveur de 1905. Ces sommes se répartissent comme suit entre les divers réseaux :

| Réseaux | 1905 | 1904 | Différences en faveur de 1905 | Différences en faveur de 1904 |
|---|---|---|---|---|
| P.-L.-M. Algérien. | 10.246.000 | 10.314 000 | » | 68.000 |
| Est-Algérien...... | 9.466.956 | 9.189.799 | 277.157 | » |
| Ouest-Algérien... | 4.408.370 | 4.331 349 | 77.021 | » |
| Bône-Guelma..... | 5.521.057 | 5.675.762 | » | 154.705 |
| Etat (réseau algérien............ | 5.225.402 | 4.878.455 | 346.947 | » |
| Mokta-el-Hadid... | 111.831 | 104.465 | 7.366 | » |
| Totaux..... | 34.979.616 | 34.493.830 | 708.491 | 222.705 |

La progression des recettes sur l'ensemble des réseaux a été très accentuée jusque vers le milieu de l'année; ainsi, au 15 juillet, elles ont atteint 17 millions 545.416 francs, non compris le Mokta-el-Hadid en 1905, contre 16.348.607 francs en 1903, soit une différence, en faveur de 1905, de 1.196.809 francs, mais un fléchissement sérieux s'est produit au cours du deuxième semestre. Les recettes n'étaient, à la fin de 1905, que de 34.979.616 francs, contre 34.493.830 francs en 1904, ce qui réduit la plus-value à 485.786 francs.

Cet arrêt dans l'accroissement des recettes a pour principales causes : d'abord la mauvaise récolte en céréales, puis la persistance de la mévente des vins, beaucoup de colons ayant hésité à vider leurs caves, dans des conditions si peu rémunératrices, et d'autres ayant pris le parti de distiller leurs vins sur place. On peut l'attribuer également, mais pour une faible part, aux abaissements de tarifs.

Quoi qu'il en soit, les résultats d'ensemble de l'année sont satisfaisants : ils viennent s'ajouter aux différentes statistiques que nous venons d'analyser pour montrer l'augmentation de la prospérité de la colonie.

GEORGES BOURGAREL.

## COMPAGNIE DES MESSAGERIES MARITIMES

Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 27 mai dernier en assemblée générale annuelle. Trois assemblées extraordinaires ont été tenues ensuite, dont nous rendrons compte plus loin. Pour le moment, comparons au précédent le bilan arrêté au 30 novembre qui a été soumis aux intéressés :

| | Bilan au 30 novembre 1904 | Bilan au 30 novembre 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Matériel naval : | | |
| Coques et machines ...... | 162.063.025 21 | 183.427.766 92 |
| Mobilier des paquebots... | 10.378.279 18 | 12.113.273 47 |
| Matériel en construction.. | 8.317.479 82 | 8.056.903 65 |
| Acquisition des navires des Compagnies Est asiatique et Nationale............... | 14.361.680 65 | » |
| Approvisionnements........ | 8.679 907 74 | 8.073.375 55 |
| Travaux en cours .......... | 4.278.025 87 | 3.138.468 15 |
| Immeubles, établissements, outillage .................. | 14.591.131 74 | 15.478.952 51 |
| Mobilier et matériel des agences.................. | 453.163 35 | 586.013 23 |
| Valeurs de caisse et de portefeuille.................. | 5.493.295 69 | 4.415.162 39 |
| Compte débiteurs divers.... | 26.619.633 83 | 32.442.784 61 |
| Total......... | 255.235.623 08 | 267.732.400 49 |
| *Passif* | | |
| Capital : 120.000 actions ordinaires .................. | 30.000.000 » | 30.000.000 » |
| Capital : 60.000 actions de priorité .................. | » | 15.000.000 » |
| Capital : obligations........ | 70.773.500 » | 70.009.500 » |
| Fonds d'amortissement des navires .................. | 98.178.965 75 | 102.593.698 17 |
| Fonds d'amortissement des immeubles et de l'outillage | 3.020.954 92 | 2.819.467 95 |
| Fonds d'assurances......... | 7.694.403 70 | 7.753.035 21 |
| Fonds de réserve statutaire. | 4.500.000 » | 4.500.000 » |
| Comptes créanciers divers.. | 39.827.767 97 | 32.761.413 83 |
| Profits et pertes............ | 1.240.030 74 | 2 295.285 33 |
| Total......... | 255.235.623 08 | 267.732.400 49 |

Le « Compte de Profits et Pertes » de 1905 s'établit de la façon suivante; nous le rapprochons de celui au 30 novembre 1904 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices 1903-1904 | Exercices 1904-1905 |
|---|---|---|
| *Recettes* | (En francs) | |
| Report des exercices antérieurs | 43.765 09 | 97.097 13 |
| Produits des lignes : | | |
| Passagers.................. | 25.229.674 » | 31.403.800 64 |
| Marchandises .............. | 24.935.506 01 | 30.408.544 93 |
| Subventions.................. | 12.583.059 90 | 12.733.469 67 |
| Primes à la navigation....... | 1.959.214 87 | 3.935.170 66 |
| Produits divers .............. | 2 614.772 94 | 2.856.038 63 |
| Totaux ............. | 67.365.992 81 | 81.434.121 66 |
| *Dépenses* | | |
| Allocation fixe au Conseil d'administration................ | 65.000 » | 65.000 » |
| Frais généraux................ | 1.545.854 88 | 1.776.923 04 |
| Dépenses des paquebots ...... | 48.326.087 16 | 57.054 656 11 |
| — des agences ........ | 3.406.325 13 | 3.860.933 04 |
| Service général du trafic : dépenses spéciales............. | 6.024.731 94 | 7.299.708 34 |
| Intérêts des capitaux ......... | » | 2[illegible]7.842 85 |
| Excédent des recettes sur les dépenses.................. | 7.997.993 70 | 11.169.058 28 |
| Sommes égales...... | 67 365.992 81 | 81.434.121 66 |

Les soldes bénéficiaires ci-dessus ont été répartis ainsi :

| | Exercices 1903-04 | Exercices 1904-05 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Service des obligations........ | 2.474.091 66 | 2.459.245 84 |
| Dotation au fonds d'assurance. | » | 1.000.000 » |
| Amortissement de la flotte et des grosses réfections....... .... | 4.283.871 30 | 5.288.098 82 |
| Amortissement des frais d'émission.......................... | » | 40.671 27 |
| Amortissement de la prime de remboursement des obliga- | | |

| | (En francs) | |
|---|---|---|
| tions | » | 63.257 02 |
| Caisse de prévoyance | » | 22.500 » |
| Dividende aux actions ordinaires : 10 fr. en 1903-04 et 12 fr. 50 en 1904-05 | 1.200.000 » | 1.500.000 » |
| Dividende de 12 fr. 50 aux actions de priorité | » | 750.000 » |
| Report à nouveau | 40.030 74 | 45.285 33 |
| Sommes égales | 7.997.993 70 | 11.169.058 28 |

D'une année à l'autre, le bilan de la Compagnie s'est beaucoup modifié et, comme le mentionne le rapport, la *Compagnie des Messageries Maritimes* est maintenant arrivée au terme d'une période au cours de laquelle il lui a fallu faire face à des dépenses considérables de construction ou d'achat de matériel. Toutes ces dépenses ont pu être menées à bonne fin, grâce à la réorganisation financière à laquelle il a été procédé en 1904, mais il a été nécessaire quand même de recourir, pendant la période susdite, à des combinaisons financières de nature temporaire, qui ont amené le Conseil d'administration de la Compagnie à demander aux actionnaires, porteurs d'actions ordinaires et de priorité, l'autorisation de procéder à une augmentation du capital social pour un montant de 30 millions de francs, au moyen de la création d'actions nouvelles d'une valeur nominale de 250 fr. Cette autorisation a été accordée, et le Conseil d'administration a la faculté d'émettre les nouveaux titres aux époques et conditions et dans les proportions qu'il jugera utiles, sous la forme d'actions ordinaires ou d'actions de priorité jouissant des avantages prévus à l'article 6 des statuts. Sauf dans le cas où une combinaison commerciale avec d'autres entreprises similaires motiverait, conformément aux prévisions des articles 30 et 34 des statuts, une fusion ou une acquisition d'actif comportant l'attribution à ces entreprises d'actions des *Messageries Maritimes*, les propriétaires des actions de la Compagnie émises antérieurement, conserveront, dans la proportion des titres par eux possédés, un droit de préférence à la souscription de toutes actions nouvelles.

Ceci dit, constatons qu'au cours de l'exercice clos le 30 novembre dernier, les bateaux de la *Compagnie des Messageries Maritimes* ont fourni 953.202 lieues marines, contre 842.905 lieues marines en 1903-1904, 851.736 en 1903 (exercice de onze mois seulement), 922.323 en 1902 et 968.371 en 1901. Rappelons, à ce propos, que l'exercice 1903-1904 avait eu à supporter des grèves à Marseille, grèves qui avaient suspendu pendant une durée totale d'un mois et demi environ le fonctionnement des services de départ de notre grand port méditerranéen. Il faut dire que l'exercice 1904-1905 s'est encore ressenti, à ses débuts, de ces grèves qui ont empêché l'expédition de Marseille des paquebots qui auraient dû faire, sur chacune des lignes de l'Indo-Chine et de l'Australie, les deux premiers voyages; autrement la navigation aurait atteint, en 1905, 992.583 lieues marines, chiffre qui n'a été dépassé qu'en 1900, en raison des voyages supplémentaires occasionnés par l'Exposition Universelle.

Grâce aux additions importantes faites à la flotte et dont il avait été parlé au cours des assemblées précédentes, la flotte de la Compagnie comprenait, au 30 novembre dernier, date de clôture de l'exercice, 67 vapeurs en service, non compris deux grands bateaux en voie d'achèvement : l'*Euphrate* et le *Gange*, qui ne sont entrés en service que sous le régime de l'exercice 1906. En fait, l'achèvement des quatre grands navires commerciaux construits dans le chantier de la Compagnie de La Ciotat a épuisé les inscriptions dont les *Messageries Maritimes* avaient le bénéfice au titre de la loi sur la marine marchande de 1902, et il reste à l'entreprise à voir le parti à tirer des avantages concédés par la loi d'avril 1906.

En somme, le dernier exercice, conformément aux espérances que le Conseil d'administration concevait à la fin du mois de mai 1905, a donné des résultats qui, répondant aux efforts de la Compagnie, ont permis d'affecter plus de cinq millions de francs aux amortissements de la flotte, et le prix de revient du matériel naval, coques et machines, ne représente plus maintenant, amortissements déduits, qu'une valeur nette de 80.834.068 fr. 75, c'est-à-dire 44 0/0 du prix d'origine. Et si, pour dégager la valeur totale de la flotte, on fait masse du coût des navires, de leurs machines et du mobilier, on trouve que le capital engagé a été de 207.343.072 fr. 54, et que, par amortissement en dépréciation, il se trouve ramené à 92.947.342 fr. 23, ce qui correspond à une réduction de 55 0/0 du capital initial.

Ces résultats sont satisfaisants, surtout si l'on tient compte de ce fait, que les années 1904 et 1905 ont vu mettre en ligne 65.000 tonnes de matériel nouveau pour lequel l'amortissement commence à peine à fonctionner, et si l'on prend aussi en considération les difficultés avec lesquelles la marine française a à compter. A ce propos, le président de la *Compagnie des Messageries Maritimes* a fait une comparaison entre cette entreprise et la Compagnie anglaise *Peninsular and Oriental*. Il a fait ressortir combien les lignes desservies par cette dernière entreprise étaient simples et cohérentes, alors que les *Messageries Maritimes*, pour arriver au même chiffre de recettes que la *Peninsular and Oriental*, ont à desservir beaucoup plus de ports, à avoir des navires faisant beaucoup plus d'escales, à supporter, sur deux réseaux, l'Amérique du Sud d'une part et l'Océan indien de l'autre, des prix de revient de charbon infiniment supérieurs à ce qu'ils sont sur les lignes d'Extrême-Orient, à compter avec les salaires des équipages, à cause de la loi sur l'inscription maritime qui exige que les trois quarts des équipages soient français, etc. Toutefois, la Compagnie, grâce aux nouveaux bâtiments neufs qu'elle va faire construire pour avoir droit aux primes accordées par la récente loi sur la marine marchande du 20 avril dernier, peut espérer voir ses services commerciaux se développer de nouveau, et ses profits correspondre bientôt aux efforts constants qu'elle est obligée de faire.

A. Lechenet.

# Informations Économiques et Financières

**La Banque d'Etat du Maroc.** — Le Comité spécial, chargé par l'article 57 de l'Acte général d'Algésiras d'élaborer les statuts de la *Banque d'Etat du Maroc*, dont nous avons annoncé la semaine dernière les premières réunions, à Madrid d'abord et à Paris ensuite sous la présidence de M. Georges Pallain, gouverneur de la *Banque de France*, et premier délégué français, vient de terminer ses travaux, et le projet de statuts, préparé par les soins du bureau du Comité — en conformité des prescriptions de l'Acte général — a été adopté avant-hier 6 juin, dans son ensemble.

Après lecture du procès-verbal, des allocutions empreintes de la plus parfaite cordialité ont été échangées entre le Président et M. Arthur Fischel, vice-président, délégué allemand. M Arthur Fischel a remercié, au nom de ses collègues, M. Pallain de son hospitalité si gracieuse et de la courtoise impartialité avec laquelle il a dirigé les débats. Il s'est également félicité du choix de Paris comme lieu de réunion du Conseil d'administration de la future Banque.

**Chemins de fer américains.** — Nous avions annoncé, dernièrement, le prochain placement, sur notre marché, de 250 millions de francs d'obligations de la *Pensylvania Railroad Company* rapportant 3 3/4 0/0 environ. Quelques formalités ont retardé cette opération : elle ne saurait plus tarder à s'effectuer aujourd'hui.

**Chemins de fer d'Intérêt général (France et Tunisie).** — Le *Journal Officiel* a publié, ces jours derniers, un état dressé par le Ministère des Travaux Publics, des Postes et des Télégraphes, sur les recettes et l'exploitation des Chemins de fer d'intérêt général (France et Tunisie) en 1905. Les chiffres publiés ne sont que provisoires, et ils s'établissent de la manière suivante. Nous les rapprochons de ceux de 1904 :

| | Année 1904 | | Année 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | Longueur totale exploitée au 31 déc. | Moy. exploitée pendant l'année | Longueur totale exploitée au 31 déc. | Moy. exploitée pendant l'année |
| | (En kilomètres) | | | |
| Réseau de l'Etat.. | 2.916 | 2.916 | 2.916 | 2.916 |
| Nord............ | 3.763 | 3.763 | 3.763 | 3.763 |
| Est.............. | 4.819 | 4.819 | 4.819 | 4.819 |
| Ouest........... | 5.900 | 5.879 | 5.900 | 5.900 |
| Paris à Orléans... | 7.443 | 7.406 | 7.541 | 7.510 |
| Paris-Lyon-Méd.. | 9.302 | 9.290 | 9.437 | 9.378 |
| Midi............ | 3.802 | 3.763 | 3.802 | 3.802 |
| Ceinture de Paris. | 32 | 32 | 32 | 32 |
| Grande Ceinture.. | 141 | 141 | 141 | 141 |
| | 38.118 | 38.009 | 38.351 | 38.261 |

Les chiffres accusés ci-dessus comprennent : pour l'Etat, 136 kilomètres de parcours communs avec l'*Ouest*, l'*Orléans*, le *Midi* et le Chemin de fer de *Mamers à Saint-Calais ;* pour le *Nord*, 2 kilomètres, sur le territoire belge ; 6 kilomètres de parcours commun avec la ligne de Chauny à Saint-Gobain ; 44 kilomètres pour le tiers de la ligne d'Amiens à Rouen appartenant à la *Compagnie de l'Ouest* et exploités par la *Compagnie du Nord*, mais non compris 10 kilomètres pour la section de Violaines à Bully-Grenay, exploitée par la *Compagnie des Mines de Béthune*, et 169 kilomètres sur le territoire belge, dont la *Compagnie du Nord* est concessionnaire (*Nord Belge*).

Pour l'*Est* on compte 181 kilomètres de parcours commun ; pour l'*Ouest*, 10 kilomètres ; pour l'*Orléans*, 7 kilomètres ; enfin, 31 kilomètres pour la Grande-Ceinture.

Les recettes des deux années 1904 et 1905 se comparent ainsi, chiffres provisoires :

| | Année 1904 | Année 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Réseau de l'Etat...... | 52.006.280 | 53.792.016 |
| Nord.................. | 239 816.537 | 254.759.594 |
| Est.................... | 192.098.035 | 201.529.898 |
| Ouest.................. | 190.903.253 | 196.826.170 |
| Paris à Orléans...... | 234.329.775 | 246.885.015 |
| Paris-Lyon-Méditerr.. | 459.511.012 | 473.227.091 |
| Midi................... | 116.741.557 | 117.987.721 |
| Ceinture de Paris..... | 10.114.522 | 10.117.935 |
| Grande Ceinture...... | 6.290.406 | 6.607.509 |
| Totaux...... | 1.501.811.377 | 1.561.732.949 |

Pour les Compagnies diverses on a compté, en 1904 et 1905, 1.063 kilomètres exploités par elles, et 328 kilomètres de lignes non concédées ; les recettes, pour ces entreprises, s'établissent comme suit :

| | Années 1904 | Années 1905 |
|---|---|---|
| *Compagnies diverses* | (En francs) | |
| Somain à Anzin et à la frontière belge | 5.385.848 | 5.222.992 |
| Chauny à Saint-Gobain............ | 397.250 | 442.488 |
| Hazebrouck à la frontière belge..... | 103.585 | 113.136 |
| Enghien à Montmorency............ | 145.272 | 148.799 |
| Société Générale des Chemins de fer Economiques...................... | 494 374 | 499.414 |
| Chemins de fer Départementaux.... | 1.611.022 | 1.672.397 |
| Marseille (vieux port et banlieue sud de)........................ | 35.711 | 32.850 |
| Sud de la France.................. | 1.473.627 | 1.526.178 |
| Médoc............................ | 1.455.564 | 1.468.344 |
| Totaux............ | 11.102.253 | 11.126.598 |
| *Chemins non concédés* | | |
| Chemins de fer de la Corse.......... | 1.078.909 | 1.121.771 |
| Saint Georges-de-Commiers à la Mure et embranchement.......... | 819.911 | 898.448 |
| Totaux.............. | 1.898.820 | 2.020.219 |
| Totaux des Compagnies diverses et des Chemins non concédés....... | 13.001.073 | 13.146.817 |

En somme, y compris 202 kilomètres de parcours communs, mais non compris 9 kilomètres exploités par des Compagnies belges, la longueur réelle exploitée sur le réseau français d'intérêt général était au 31 décembre dernier de 39.540 kilomètres, contre 39.307 kilomètres au 31 décembre 1904 ; d'où une augmentation, pour 1905, de 233 kilomètres de sections ouvertes pendant l'année, à savoir : *Paris-Orléans*, 98 kilomètres ; *Paris-Lyon-Méditerranée*, 135 kilomètres.

Pour les Chemins de fer tunisiens, la situation est la suivante :

| Désignation des Compagnies et des lignes | Longueur exploitée au 31 décemb. 1904 | 1905 | Recettes totales au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|---|---|
| | Kilomètres | | (En francs) | |
| *Bône-Guelma et prolongements* | | | | |
| Tunisie : | | | | |
| Ligne de la Medjerda. | 196 | 196 | 2.538.572 | 2.128.096 |
| Béjà gare à Béjà (ville | 13 | 13 | 62.837 | 70.881 |
| Djedeida à Bizerte.... | 73 | 73 | 686.265 | 624.720 |
| Réseau à voie étroite : Tunis à Hammam-el-Lif ; Tunis (bif.) à Zagouan et embranchement sur le Pont-du-Fahs ; Hammam-el-Lif à Nabeul et embranchement sur Menzel-bou-Zelfa ; Bir-bou-Rekba à Sousse ; Kalaa-Srira à Kairouan ; Sousse à Mokninc........ | 433 | 598 | 2.145.256 | 2.045.425 |
| Tunis à la Goulette et embranchements... | 30 | 30 | 532.876 | 557.822 |
| Totaux....... | 745 | 910 | 5.965.806 | 5.426.944 |

D'une année à l'autre il y a eu une augmentation de 165 kilomètres de lignes ou sections ouvertes à l'exploitation. Ajoutons que le réseau à voie étroite comprend 20 kilomètres pour le tramway d'embranchement de la plaine du Mornag (ligne de Tunis à Zagouan), et 4 kilomètres de parcours communs (de Tunis-Djebel-Djeloud) avec la ligne de Tunis à Hammam-el-Lif. Rappelons enfin que l'embranchement de Tunis au Bardo (5 kilomètres) a cessé d'être exploité depuis le 15 janvier 1902.

---

**Emprunt 3 1/2 0/0 du Royaume de Suède 1906.** — En vertu d'une autorisation de la Diète suédoise et d'un contrat passé avec le *Comptoir de la Dette du Royaume de Suède* (Administration Spéciale relevant exclusivement du Parlement et chargée de la gestion de la Dette publique), le Gouvernement suédois a émis un emprunt de 43.200.000 couronnes (60 millions de francs), portant intérêt au taux de 3 1/2 0/0, et ne pouvant être remboursé avant un délai de dix ans, c'est-à-dire avant le 1er juillet 1916.

Les coupons semestriels sont payables au choix des porteurs : à Stockholm, au *Trésor Public* ; à Paris, à la *Banque de l'Union Parisienne*, au *Comptoir National d'Escompte* et dans ses succursales, à la *Société Générale* et dans ses succursales ; ainsi que sur les places de Londres, Berlin, Hambourg, Bruxelles et Anvers.

Ces obligations, que la *Banque de l'Union Parisienne*, la *Société Générale* et le *Comptoir National d'Escompte* placent en ce moment dans leur clientèle au prix de 99 1/4 0/0, sont au porteur (jouissance du 1er juillet 1906) et libellées en couronnes, francs, livres et marks.

Elles sont divisées en coupures de 360 Kr., soit 500 fr., ou 19 liv. st. 16 sh., ou 404 Rm, et de 720 Kr., soit 1.000 fr., ou 39 liv. st. 12 shillings, ou 808 Rm.

Les coupons qui n'auront pas été présentés dans le délai de deux ans après leur échéance ne seront plus payables qu'au *Crédit Public*, à Stockholm. Enfin, les coupons échus et les obligations appelées au remboursement sont prescrits au bout de dix ans.

Les certificats provisoires libérés, qui sont délivrés pour l'instant, seront échangés, suivant avis ultérieur, contre des titres définitifs munis de coupons semestriels dont le premier sera à l'échéance du 1er janvier 1907. L'admission à la Cote officielle de la Bourse de Paris a été demandée.

La Dette publique du royaume de Suède s'élevait, au 1er janvier 1906, à 383.944.089 kr. ou 529.842.843 fr. La population, d'autre part, étant de 5.260.811 habitants, le poids de la Dette, par tête d'habitant, n'est que de 72 kr. 982 ou 100 fr. 71. Cette proportion est une des plus faibles qui existent.

Il ne faut pas oublier, en outre, que la Dette publique de la Suède, contractée presque tout entière pour le développement et l'amélioration des fermes, des forêts et surtout des chemins de fer, qui forment le domaine de l'Etat, peut être considérée, en quelque sorte, comme un capital de premier établissement dont le service trouve largement sa compensation dans les revenus du domaine public. Dans le budget de 1906, en effet, ceux-ci figurent pour 28 millions de couronnes, tandis que les intérêts et l'amortissement de la Dette n'absorbent que 13 millions de couronnes environ. Les contribuables ne supportent donc pas directement le poids des emprunts nationaux.

En dehors de cette situation financière exceptionnelle, l'état général de la Suède est satisfaisant. L'exploitation des forêts et des mines de fer, qui forment ses principales richesses, se développe rapidement et le commerce extérieur total, depuis 1897, est en augmentation de 29 0/0 environ.

Les cours élevés auxquels sont cotés les fonds suédois à la Bourse de Paris montrent, d'ailleurs, en quelle estime les capitalistes français tiennent le crédit de ce pays. En ce moment, l'*Emprunt 3 1/2 0/0 1899* se négocie à 103 fr.; l'*Emprunt 4 0/0 1900* à 104 fr. 70, et l'*Emprunt 3 1/2 0/0 1904* se négocie à 102 fr. 75.

---

**Société Générale**. — Les actionnaires de cet Etablissement étaient convoqués hier, 7 juin, en assemblée générale extraordinaire, pour vérifier la sincérité de la déclaration de souscription et du versement de l'augmentation de capital effectuée au mois d'avril dernier.

La constatation de la réalisation définitive de cette opération, qui a porté le capital de la *Société Générale* de 250 à 300 millions, a été faite, et les actionnaires ont pu remarquer que le public a réservé à la souscription aux 100.000 actions nouvelles le même bon accueil qu'aux émissions précédentes.

---

**Le Rio-Tinto**. — La conclusion de l'étude que publie aujourd'hui, notre rédacteur en chef, M. Edmond Théry, est que les prix actuellement cotés par le cuivre se trouvent parfaitement justifiés par l'accroissement des demandes et que l'on peut s'attendre au maintien de ces prix. Si l'on considère que le cours moyen du cuivre a été en 1905 de 69 liv. st. 1/2 et que ce cours dépasse maintenant 85 liv. st., on comprend la faveur dont jouissent en ce moment les valeurs cuprifères. La spéculation pourrait cependant faire fausse route si elle se portait indifféremment sur tous les titres de cette catégorie : vendre du cuivre ne suffit pas, il faut encore que la situation de l'entreprise soit bonne et que la mine offre des chances certaines d'avenir. Pousser, par exemple, la *Tharsis*, comme on l'a fait pendant quelques jours, nous paraît hasardeux en présence de la diminution constante de la production de cette mine : De 12.000 tonnes qu'elle était en 1896, cette production est tombée à 7.965 en 1900 et depuis lors la cherté n'a cessé de s'accentuer année par année : 7.427 en 1901, 6.710 en 1902, 6.520 en 1903 6.320 en 1904, 5.620 en 1905, 4.345 en 1906! Il est certain, que quelque importante que soit la valeur du cuivre produit, l'augmentation du prix de vente ne peut compenser une pareille diminution. Tel n'est pas le cas du *Rio* dont la moyenne de production, malgré quelques fluctuations, reste toujours à peu près au même niveau.

On sait que le minerai exploité par le *Rio-Tinto* est constitué par des pyrites de cuivre, dont une partie est vendue directement sur place et l'autre partie est traitée dans les usines de la Compagnie, soit en Espagne, soit en Angleterre. Le tableau suivant résume les principales données relatives à la production pendant les dix dernières années :

*Production des Pyrites*

| Années | Pour l'exportation | Pour traitement sur place | Total | Teneur du minerai | Product. du cuivre |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | (En tonnes) | | |
| 1896... | 591.752 | 845.580 | 1.437.332 | 2.931 | 33.000 |
| 1897... | 575.733 | 812.293 | 1.388.026 | 2.810 | 33.900 |
| 1898... | 644.518 | 820.862 | 1.465.380 | 2.852 | 33.705 |
| 1899... | 644.271 | 1.005.573 | 1.649.844 | 2.719 | 34.370 |
| 1900... | 704.703 | 1.189.701 | 1.894.504 | 2.744 | 35.732 |
| 1901... | 633.949 | 1.294.827 | 1.928.776 | 2.627 | 35.348 |
| 1902... | 627.967 | 1.237.322 | 1.865.289 | 2.517 | 34.480 |
| 1903... | 688.919 | 1.229.619 | 1.918.538 | 2.390 | 35.810 |
| 1904... | 672.344 | 1.276.475 | 1.948.819 | 2.340 | 33.480 |
| 1905... | 627.336 | 1.202.768 | 1.830.104 | 2.363 | 32.280 |

On voit que l'extraction du minerai n'a pas subi, en ces dix ans, de modification sensible; si la production de 1905 a été un peu inférieure à celle de 1904, cela tient à la sécheresse persistante qui a sévi en Andalousie, sécheresse qui a souvent empêché la Compagnie de procéder au lavage de ses minerais. Par contre, l'abaissement de la teneur que l'on avait observé depuis quelques années s'est heureusement arrêté en 1905, où nous trouvons une moyenne de 2.363 0/0 au lieu de 2.340.

Dans ces conditions, il est facile de voir l'influence que peut exercer sur la Compagnie du *Rio-Tinto* la hausse du prix du cuivre. La comparaison des cours moyens du métal et des bénéfices réalisés par la Compagnie depuis dix ans nous permet de nous en faire une idée plus complète :

| Années | Bénéfices | Cours moyens de la tonne de cuivre | Cours moyens de l'action ordinaire |
|---|---|---|---|
| | Liv. st. | Liv. st. | Francs |
| 1896........... | 943.580 | 47 1/4 | » |
| 1897........... | 1.110.613 | 49 | 604 97 |
| 1898........... | 1.243.967 | 51 3/8 | 720 03 |
| 1899........... | 1.911.751 | 73 7/8 | 1.113 77 |
| 1900........... | 1.947.812 | 73 7/8 | 1.380 78 |
| 1901........... | 1.911.150 | 67 | 1.340 71 |
| 1902........... | 1.441.306 | 52 1/2 | 1.101 64 |
| 1903........... | 1.691.723 | 58 3/16 | 1.213 25 |
| 1904........... | 1.714.503 | 59 | 1.360 53 |
| 1905........... | 1.900.541 | 69 1/2 | 1.628 39 |

La moyenne de la production n'ayant pas varié sensiblement pendant cette période, ce sont les cours du cuivre qui ont principalement agi sur les bénéfices; à ce point de vue, le tableau que nous venons de reproduire est des plus significatifs, si on le rapproche de celui de la production. Nous n'ajouterons qu'une observation : le cours du cuivre était non plus de 69 liv. 1/2, mais de 79 liv. au 1er janvier 1906, il est aujourd'hui de 85 liv.; la moitié de l'année étant presque écoulée, il faut donc s'attendre à une sérieuse augmentation des bénéfices du *Rio-Tinto*.

---

**Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez**. — Les actionnaires de cette Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 12 juin courant. Du « Compte de Profits et Pertes » qui leur

sera soumis, il ressort que le trafic du Canal a présenté, en 1905, une diminution insignifiante toutefois :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | (En francs) | |
| Transit et navigation : | | |
| Recettes du transit : | | |
| Navires | 113.176.947 27 | 110.624.893 23 |
| Passagers | 2.109.805 » | 2.526.915 » |
| Barques | 114.100 72 | 126.763 05 |
| Pilotage | 102.270 » | 102.970 » |
| Remorquage | 48.571 81 | 24.249 84 |
| Stationnement | 248.370 33 | 285.080 21 |
| Location du matériel flottant et recettes diverses | 54.863 47 | 60.023 85 |
| Location de terrains dans la zone franche de Port-Saïd | 118.692 77 | 117.238 32 |
| Produits des placements temporaires, déduction faite des frais de transmission de fonds d'Egypte et d'Angleterre en France | 2.328.933 42 | 2.456.093 54 |
| Domaine commun : | | |
| Moitié revenant à la Compagnie | 268.759 67 | 333.442 02 |
| Exploitations accessoires : | | |
| Domaine particulier, location de bâtiments | 84.613 55 | 81.870 02 |
| Eaux : | | |
| Port-Saïd et Ismaïlia | 377.331 78 | 414 223 16 |
| Suez | 123.026 51 | 136.289 67 |
| Entretien : | | |
| Recettes diverses | 20.112 15 | 12.486 97 |
| Recettes sur exercices clos | » | 5.657 94 |
| Total des produits | 119.176.398 45 | 117.308.196 82 |
| *Charges* | | |
| Charges sociales | 15.295.529 08 | 15.286.292 » |
| Dépenses administratives : | | |
| France | 1.143.550 44 | 1.118.274 65 |
| Egypte | 712.927 73 | 738.382 17 |
| Domaine commun : | | |
| Moitié à la charge de la Compagnie | 104.275 46 | 121.656 76 |
| Transit et navigation | 3.149.905 30 | 3.071.484 16 |
| Exploitations accessoires : | | |
| Domaine particulier | 363.091 70 | 357.919 70 |
| Eaux : | | |
| Port-Saïd et Ismaïlia | 342.968 29 | 305.504 17 |
| Suez | 115.468 11 | 125.412 76 |
| Entretien du canal | 3.930.081 44 | 3.727.272 61 |
| Dépenses sur exercices clos | 11 79 | 1.500 » |
| Bénéfices nets d'exploitation | 94.018 589 11 | 92.454.497 84 |
| Sommes égales | 119.176.398 45 | 117.308.196 82 |

Aux bénéfices nets accusés dans les « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessus, il convient d'ajouter les reports des deux exercices précédents. On obtient alors les soldes disponibles suivants :

| *Soldes disponibles avant prélèvements* | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Bénéfices nets | 94.018.589 11 | 92.454.497 84 |
| Reports de l'exercice précédent | 287.308 84 | 154.901 93 |
| Soldes disponibles | 94.305.897 95 | 92.609.39 77 |

Sur le solde disponible de 1905, le Conseil d'administration proposera d'effectuer les prélèvements ci-après que nous comparons à ceux auxquels on s'était arrêté l'année dernière :

*Prélèvements statutaires et amortissements*

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Fonds d'amortissement | 4.000.000 » | 4 000.000 » |
| Fonds d'assurance et d'imprévu | » | 250.000 » |
| Intérêts et amortissements des titres représentatifs de coupons consolidés | 1.800.011 » | 1.799.985 50 |
| Intérêt et amortissement du capital social | 10.080.650 » | 10.080.500 » |
| Réserve extraordinaire | 5.000.000 » | 3.000.000 » |
| Réserve statutaire | 2.344.137 84 | 2.289.720 37 |
| Total des prélèvements statutaires et amortissements | 23.224.798 84 | 21.420.205 87 |

Les soldes disponibles définitifs se trouvent donc ramenés comme suit :

*Soldes disponibles définitifs*

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Soldes disponibles avant amortissements | 94.305.897 95 | 92.609.399 77 |
| Moins : | | |
| Prélèvements statutaires et amortissements | 23.224.798 84 | 21.420.205 87 |
| Soldes disponibles définitifs | 71.081.099 71 | 71.189.193 90 |

Voici comment s'établira la répartition qui sera proposée à l'assemblée générale. Nous la rapprochons de la précédente :

| *Répartition* | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Actionnaires | 50.357.600 » | 50.533.200 » |
| Gouvernement égyptien | 10.638.929 58 | 10.676.028 17 |
| Fondateurs | 7.092 619 72 | 7.117.352 11 |
| Administrateurs | 1.418.523 94 | 1.423.470 42 |
| Employés | 1.4 8 523 94 | 1.423.470 42 |
| Report à nouveau | 154.901 93 | 15.672 78 |
| Total égal au solde disponible | 71.081.099 11 | 71.189.193 90 |

Les sommes réservées aux intéressés par le Conseil d'administration permettront, ainsi que nous l'annoncions dans notre numéro du 18 mai, de proposer à l'assemblée générale des actionnaires de fixer ainsi qu'il suit le revenu total de l'exercice 1905 : Par action de capital, 151 fr. 333 brut et 141 fr. net ; par action de jouissance, 126 fr. 333 brut et 117 fr. 549 net ; par part de fondateur, 71 fr. 173 brut et 66 fr. 629 net. Rappelons que le dividende, pour 1904, avait été fixé ainsi : Actions de capital, 150 fr. 894 brut et 141 fr. net ; actions de jouissance, 125 fr. 894 brut et 117 fr. 447 net ; parts de fondateur, 70 fr. 926 brut et 66 fr. 57 net. Au reste, nous reviendrons sur cette affaire après l'assemblée générale du courant.

---

**New Egyptian Company Ld.** — Une des branches très importantes de la *New Egyptian Company* consiste en un intérêt qu'elle a su créer dans le Soudan égyptien. C'est une opération d'avenir de très large envergure, si l'on considère le développement que le Soudan égyptien prend de jour en jour. La Compagnie New Egyptian a acquis des terrains et des intérêts agricoles et commerciaux dans cette contrée, intérêts qu'elle est à même de faire fructifier mieux que personne, attendu qu'elle a l'entreprise de navigation sur le Nil et prenant des chargements jusqu'à l'Etat libre du Congo, entreprise qui la met à même de profiter des meilleures occasions. La Compagnie jouit, en outre, d'une garantie d'intérêt du Gouvernement égyptien pour ce service de navigation sur le Nil, qui se compose de quatre grands vapeurs pour passagers et marchandises, dix péniches à touage, bateaux à voiles, etc. L'action de cette Société a un marché suivi dans les cours de 38 à 39 francs.

**Société Minière et Métallurgique de Penarroya.** — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 31 mai en assemblée générale annuelle pour recevoir communication du bilan de l'exercice 1905 qui se compare ainsi au précédent :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| ACTIF | (En francs) | |
| *Mines et usine :* | | |
| Immeubles et concessions | 11.480.447 43 | 11.721.501 34 |
| Maisons, bureaux, magasins | 668.143 33 | 629.554 04 |
| Mobilier | 80.100 » | 77.524 50 |
| Matériel | 4.485.419 19 | 4.539.202 28 |
| Installation de machines et ateliers | 2.274.256 48 | 2.390.600 87 |
| Travaux préparatoires | 1.178.047 27 | 840.616 26 |
| Embranchement de Cabezade à Penarroya | 1.564.374 88 | 964.284 81 |
| *Chemins de fer :* | | |
| De Penarroya à Fuente del A. et de Puertollano à Saint-Quintin | 6.990.149 64 | 6.892.234 54 |
| De Penarroya à Pozoblanco | 1.226.499 98 | 3.961.054 84 |
| Stocks plomb, minerai et charbon | 1.079.580 41 | 1.186.186 02 |
| Approvisionnements | 2.014.550 65 | 2.058.232 28 |
| Débiteurs et cautionnements | 6.361.652 42 | 6.749.936 40 |
| Caisse et banquiers | 5.139.141 98 | 2.744.271 08 |
| Portefeuille-valeurs | 2.225 079 37 | 3.878.466 60 |
| Total de l'actif | 46.767.454 03 | 48.633.665 86 |
| PASSIF | | |
| Capital-actions (61.750 actions de 250 fr.) | 15.437.500 » | 15.437.500 » |
| Réserve légale | 1.699.886 31 | 1.699.886 31 |
| Fonds de prévoyance | 2.322.796 84 | 2.480.604 77 |
| Réserve pour renouvellement du matériel | 159.344 87 | 163.195 49 |
| Réserve extraordinaire | 12.100.000 » | 12.100.000 » |
| Obligations amorties | 34.000 » | 38.500 » |
| Engagements envers les tiers : | | |
| Comptes créditeurs | 6.055.185 35 | 7.036.814 20 |
| Obligations | 4.287.360 » | 4.283.040 » |
| Intérêts intercalaires et agios (comptes d'ordre) | 1.849.353 22 | 2.575.144 56 |
| Bénéfices de l'exercice | 2.775.327 18 | 2.775.703 09 |
| Report précédent | 46.700 26 | 43.277 44 |
| Total du passif | 46.767.454 03 | 48.633.665 86 |

Les bénéfices nets des deux derniers exercices, joints aux reports des années précédentes, donnent comme soldes disponibles 2.818.980 fr. 53 pour 1905 contre 2.822.027 fr. 44 pour 1904. Ces sommes ont été réparties ainsi :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Répartition* | (En francs) | |
| Impôt sur le revenu | 111.150 » | 111.150 » |
| Dividende net | 2.667.600 » | 2.667.600 » |
| Report à nouveau | 43.277 44 | 40.230 53 |
| Sommes égales aux soldes disponibles | 2.822.027 44 | 2.818.980 53 |

Comme pour les quatre années précédentes, le Conseil d'administration a donc proposé la répartition d'une somme de 45 francs bruts.

---

**Compagnie Française pour l'exploitation des Procédés Thomson-Houston.** — L'assemblée générale des actionnaires a eu lieu le 30 mai dernier. Le comptes de profits et pertes qui a été présenté aux actionnaires s'établit ainsi, comparé au précédent :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | (En francs) | |
| Bénéfices provenant de ventes de toutes natures, redevances diverses, bénéfices sur installations, intérêts et escomptes, etc. | 4.307.183 42 | 4.259 404 66 |

| *Charges* | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Frais généraux, frais d'administration et charges diverses | 698.869 29 | 731.475 21 |
| Intérêts sur obligations et primes sur obligations remboursées | 1.234.425 » | 1.220.680 » |
| Travaux d'amélioration aux immeubles | 7.043 26 | 1.545 55 |
| Amortissement des chapitres : dessins, modèles, frais d'études, de brevets, etc. | 41.518 53 | 44.824 49 |
| Provision en vue du règlement d'affaires litigieuses | 200.000 » | » » |
| Bénéfices nets | 2.125.327 34 | 2.260.879 41 |
| Sommes égales | 4 307.183 42 | 4.259.404 66 |

En ajoutant aux bénéfices nets accusés par les « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessus les reports des deux exercices précédents, soit 115.535 fr. 37 pour 1904 et 134.596 fr. 34 pour 1905, on obtient comme soldes disponibles 2.240.862 fr. 71 pour 1904, et 2 millions 395.475 fr. 75 pour le dernier exercice. La répartition de ces soldes disponibles s'est effectuée comme suit :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Répartition :* | (En francs) | |
| Amortissement sur primes d'obligations | » | 150.000 » |
| Réserve statutaire | 106.266 37 | 105.543 97 |
| Dividende de 25 fr. par action | 2.000.000 » | 2.000.000 » |
| Report à nouveau | 134.596 34 | 139.931 78 |
| Sommes égales aux sommes disponibles | 2.240.862 71 | 2.395.475 75 |

Le dividende a donc été maintenu à 25 francs, comme pour l'exercice antérieur, malgré une augmentation de 135.552 fr. 07 des bénéfices nets de 1905 sur ceux de 1904, augmentation qui a été, il est vrai, compensée par un prélèvement de 150.000 francs destiné au compte d'Amortissement sur primes d'obligations.

---

**Société Lyonnaise des Forces Motrices du Rhône.** — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale pour le 7 juin prochain. Voici le bilan au 31 décembre 1905, comparé à celui arrêté au 31 décembre 1904, qui leur sera soumis par le Conseil d'administration :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Compte de premier établissement : | | |
| Terrains et canal de dérivation | 26.091.249 50 | 26.172.606 10 |
| Installation hydro-électrique, réseau de canalisations, etc. | 16.836.405 97 | 17.863.462 17 |
| Compte spécial de premier établissement (art. 41 des statuts) | 7.519.603 12 | 7.519.603 12 |
| Matériel, mobilier et outillage | 362.606 65 | 334.471 70 |
| Moteurs, compteurs et magasins | 1.260.681 66 | 1.146.708 21 |
| Câbles et accessoires en location | 391.805 85 | » » |
| Fournisseurs | 6 340 » | » » |
| Recettes en recouvrement | 641.394 30 | 727.373 29 |
| Avances à l'enregistrement | 234.764 29 | 96.895 85 |
| Cautionnement à l'Etat | 100.000 » | 100.000 » |
| Caisse et banquiers | 890.289 70 | 1.302.347 80 |
| Total de l'actif | 54.335.141 04 | 55.268.468 24 |
| *Passif* | | |
| Capital actions | 25.000.000 » | 25.000.000 » |
| Obligations 4 0/0 | 24.999.770 » | 24.999.770 » |
| Obligations 5 0/0 à rembourser | 12.000 » | 9.000 » |
| Coupons à payer | 30.945 87 | 46.441 94 |
| Intérêts courus sur obligations | 265.955 » | 265.955 » |
| Fournisseurs, comptes ordinai- | | |

| | (En francs) | |
|---|---|---|
| res, retenues de garantie.... | 486.268 03 | 446.634 23 |
| Amortissement sur compte spécial de premier établissement | 1.936.879 91 | 2.536.879 91 |
| Réserve légale................ | 57.793 95 | 117.666 11 |
| Coupons à payer................ | » » | 283.747 50 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice ...... | 1.201.443 16 | 1.471.717 43 |
| Reliquat de l'exercice précédent........................ | 344.285 12 | 85.656 12 |
| Total du passif....... | 54.335.141 04 | 55.263.468 24 |

Les bénéfices nets accusés par le bilan ressortent des « Comptes de Profits et Pertes » ci-dessous :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Produits* | (En francs) | |
| Produits de l'exploitation...... | 3.289.289 55 | 3.638.110 29 |
| Produits divers............... | 41.159 66 | 35.971 93 |
| Total des produits.... | 3.330.449 21 | 3.674.082 22 |
| *Charges* | | |
| Frais généraux................ | 249.548 25 | 275.825 60 |
| Exploitation et entretien...... | 425.940 02 | 458.116 50 |
| Impôts, redevances et frais de contrôle payés à l'Etat..... | 164.323 08 | 186.604 44 |
| Intérêts des obligations ...... | 1.063.820 » | 1.063.820 » |
| Redressements et non-valeurs. | 25.374 70 | 17.998 25 |
| Dépréciation d'inventaire ..... | 200.000 » | 200.000 » |
| Bénéfices nets................ | 1.201.443 16 | 1.471.717 43 |
| Sommes égales ....... | 3.330.449 21 | 3.674.082 22 |

Aux bénéfices nets ci-dessus, il convient d'ajouter les reports des exercices antérieurs, soit 344.285 fr. 12 pour 1904, et 85.656 fr. 12 pour 1905. On obtient alors respectivement, les soldes disponibles suivants : 1.545.728 fr. 28 en 1904, et 1.557.373 fr. 55 en 1905.

Voici, comparée à la précédente, la répartition qui sera proposée aux actionnaires :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Réserve légale................. | 60.072 16 | 73.585 96 |
| Amortissement spécial du compte de premier établissement...... | 600.000 » | 363.120 » |
| Provision pour renouvellement de matériel et entretien....... | » | 100.000 » |
| Dividende : de 16 fr. en 1904 et de 19 fr. en 1905 sur 50.000 actions | 800.000 » | 950.000 » |
| Report à nouveau .............. | 85.656 12 | 70.667 59 |
| Sommes égales ......... | 1.545.728 28 | 1.557.373 55 |

Observons que les parts de fondateur n'ont encore aucun droit à la répartition du solde disponible. Quant aux actions, elles ont vu leur dividende augmenté de 3 francs.

---

**Chemin de fer Métropolitain Nord-Sud de Paris.** — La réunion de l'assemblée annuelle des actionnaires qui a eu lieu le 2 juin, a fourni au Conseil d'administration de la *Société du Chemin de fer Electrique souterrain Nord-Sud de Paris* l'occasion de présenter un exposé de la situation qui a le mérite de la clarté et de la franchise et qui fait définitivement justice des bruits sans fondement qu'on faisait courir depuis quelque temps sur cette affaire dans les milieux financiers.

La lecture du rapport a laissé une impression des plus favorables.

Le bilan se présente, en effet, dans des conditions très satisfaisantes. Il accuse des immobilisations relativement faibles et d'ailleurs absolument justifiées, puisqu'elles ne comprennent, avec les frais de premier établissement de la Société, que le versement des sommes stipulées par la Ville de Paris (cautionnement, indemnité pour le percement du boulevard Raspail) et l'acquisition, dans des conditions avantageuses, des terrains nécessaires pour dépôts, ateliers, sous-stations, etc. Les disponibilités, qui dépassent 26.000.000 de francs, feront aisément face aux besoins de la construction durant les exercices 1906 et 1907, et les placements faits dans les Banques permettront de réaliser des produits à peu de chose près équivalents aux intérêts intercalaires payés aux actionnaires, de sorte que le sacrifice, de ce chef, est demeuré jusqu'à présent presque insignifiant.

Les projets améliorés, les aléas de beaucoup diminués, grâce au relèvement du profil et à la réduction des expropriations, enfin les travaux adjugés dans de bonnes conditions de prix, notamment le plus difficultueux de tous, la traversée de la Seine, confié à M. Berlier, le promoteur de l'affaire, qui s'est fait une réputation de spécialiste par la réussite de deux traversées analogues en 1894 et 1896, tout permet de bien augurer de l'exécution avec l'espoir légitime d'en limiter le coût aux prévisions originelles.

Les travaux sont en cours sur la rive gauche, l'instruction très avancée sur la rive droite, de sorte que les travaux d'infrastructure entrent dans la période d'activité normale.

Une convention additionnelle, provoquée par la nécessité d'une intervention de tracé pour la ligne métropolitaine n° 4, a permis à la Société d'obtenir une réduction sensible de ses charges financières et un prolongement avantageux de sa ligne de Montmartre jusqu'à la mairie du dix-huitième arrondissement, avec continuation éventuelle jusqu'à la porte de La Chapelle

---

**Finances serbes.** — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées pendant le mois d'avril 1906 aux chiffres suivants :

| | Francs |
|---|---|
| Monopole du tabac.......................... | 1 226.000 |
| — du sel.............................. | 427.000 |
| — du pétrole ........................ | 143.000 |
| Douanes ...................................... | 478.000 |
| Impôt de l'Obrt............................ | 2.000 |
| Timbre ....................................... | 473.000 |
| Monopole du papier à cigarettes............. | 93.000 |
| — des allumettes .................... | 58.000 |
| Recettes brutes d'avril 1906 .............. | 2.900.000 |
| Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à.................................. | 753.000 |
| Recettes nettes pour avril 1906 ............... | 2.147.000 |
| Les recettes nettes d'avril 1905 étaient de...... | 2.034.000 |
| soit une augmentation de recettes nettes pour avril 1906 de ....................................... | 113.000 |

Les remises de l'Administration des Monopoles, bien qu'ayant depuis longtemps couvert l'échéance du coupon de juillet qui s'élève à 7.541.400 fr., se poursuivent régulièrement, et comportent déjà des sommes qui seront applicables à l'échéance de janvier 1907. Ces rentrées sont donc des anticipations faites huit mois d'avance.

---

**L'Octroi de Paris.** — Le produit de l'octroi de Paris pour le mois de mai présente une moins-value de 276.275 fr. par rapport aux évaluations budgétaires, et de 269.275 francs par rapport aux recettes de mai 1905.

Le produit des 5 premiers mois de 1906 présente une plus-value de 694.497 francs par rapport aux évaluations budgétaires, et une augmentation de 720.888 francs par rapport aux recettes de la période correspondante de 1905.

### Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Conformément à l'avis n° 6687 du 14 mai présent mois, les *Délégations* d'obligations de l'Emprunt Russe 5 0/0 1906 créées par la Chambre syndicale ne seront pas admises dans les livraisons en liquidation du 31 mai.

---

A partir du 7 juin présent mois, les 10.000 obligations nouvelles de 500 francs 3.40 0/0, nos 90001 à 100000, du Crédit Foncier Franco-Canadien, seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres seront inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les anciennes obligations 3.40 0/0.

Par suite, le nombre des obligations 3.40 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 90.000 à 100.000.

---

Par suite de l'émission à 152 fr. 50 de 100.000 nouvelles actions de capital de 100 francs de la Compagnie Générale de Railways et d'Electricité, dont la souscription, ouverte du 8 au 23 juin présent mois, est réservée par préférence aux porteurs des anciennes actions de capital dans la proportion d'une action nouvelle pour trois actions anciennes,

La Chambre syndicale a décidé que, jusqu'au 16 juin inclus, les actions de capital nos 1 à 104832 de ladite Société se négocieront *au comptant* sous deux rubriques distinctes affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,
Et l'autre, aux actions non estampillées.

*A terme*, en liquidation du 15 juin, les livraisons s'effectueront exclusivement en titres non estampillés ;

En liquidation du 30 juin, les négociations n'auront lieu qu'en titres estampillés.

---

Par suite de l'émission à 1.125 francs de 33.333 actions nouvelles de 1.000 francs de la Banque du Nord, dont la souscription, ouverte du 8 au 16 juin présent mois, est réservée par préférence aux porteurs des actions anciennes, à raison d'une action nouvelle pour deux actions anciennes,

La Chambre syndicale a décidé que, jusqu'au 9 juin inclus, les actions de ladite Société se négocieront sous deux rubriques distinctes affectées :

L'une, aux actions estampillées du droit à la souscription,
Et l'autre, aux actions non estampillées.

---

**Nomination d'Agent de change.** — Par décret du Président de la République en date du 30 mai 1906, rendu sur la proposition du Ministre des Finances, M. Coste (Mathieu), ancien agent de change près la Bourse de Marseille, a été nommé agent de change honoraire.

---

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 21 au 31 mai 1906 :

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds | 4.091.012 19 |
| Retraits de fonds | 7.314.061 30 |
| Excédent de retraits | 3.223.049 11 |

Excédent de retraits, du 1er janvier au 31 mai 1906 : 33.575.433 fr. 30.

Capitaux employés en achats de rentes, du 21 au 31 mai 1906 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 594.853 fr. 47 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 1.777.522 fr. 32.

Le montant des capitaux employés en achats de rentes pendant le mois de mai 1906 a été de 10.435.429 fr. 37, dont voici la répartition :

| | |
|---|---|
| Caisse nationale d'épargne | 5.142.814 53 |
| Caisses d'épargne ordinaires | 5.142.714 52 |
| Fonds de garantie (loi du 9 avril 1898 sur les responsabilités des accidents du travail) | 149.900 32 |
| Total égal | 10.435.429 37 |

**Chambre de Compensation des Banquiers de Paris.** — Mouvement général des opérations du mois de mai 1906 : 2.096.259.438 fr. 48.

---

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.941.176.972 | 2.945.826.820 |
| Argent | 1.063.283.768 | 1.064.458.845 |
| | 4.004.460.740 | 4.010.285.666 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 59.378 | 127.253 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 412.825.314 | 267.428.538 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 537.839.265 | 431.296.653 |
| Avances sur lingots à Paris | 3.834.000 | 1.652 000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 163.651.501 | 165.550 909 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 327.540.093 | 343.118.350 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.627 069 | 99.627.069 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.749.168 | 26.644.168 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 5.644.356 | 6.432.481 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 124.849 349 | 117 394.686 |
| Total | 6.012.468.431 | 5 774 945 971 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.771.977.080 | 4.626.634.385 |
| Arrérages de valeurs déposées | 18.546 673 | 22.226.231 |
| Billets à ordre et récépissés | 10.529 881 | 10 510.083 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 215.825.816 | 163 234.986 |
| Comptes courants de Paris | 475.933.893 | 490.743.042 |
| Comptes courants dans les succursales | 118 042 572 | 86.583.650 |
| Dividendes à payer | 1.279.772 | 1 224.520 |
| Escompte et intérêts divers | 14.655 155 | 15 223.038 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 2 000.000 |
| Divers | 158.662.079 | 131.530.524 |
| Total | 6.012.468.431 | 5.774.945.971 |

---

#### Comparaison avec les années précédentes

| | 12 juin 1902 | 11 juin 1903 | 9 juin 1904 | 8 juin 1905 | 7 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.083.6 | 4.281.9 | 4.184.1 | 4.345 0 | 4 626.7 |
| Encaisse or | 2.566.1 | 2.497.5 | 2 808.4 | 2.866 9 | 2 945.8 |
| — argent | 1.120.6 | 1.122.5 | 1.131.3 | 1 110 5 | 1.064.5 |
| Portefeuille | 410.7 | 610.1 | 641.7 | 470.3 | 698.7 |
| Avances aux partic. | 445.9 | 448.8 | 520.8 | 478 9 | 508.7 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 167.3 | 135.0 | 254.8 | 200 4 | 163.2 |
| — partic. | 407.6 | 424.3 | 807.3 | 544.8 | 577.3 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén. nets (milliers fr) | 4.494.6 | 6.833.4 | 7.906.7 | 4 862.9 | 8.790.6 |

---

### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies) du 7 au 13 mai 1906 (19e semaine)

(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Etat | 2.916 | 1.030 | 984 | 18.135 | 17.667 | + | 968 |
| Paris-Lyon-Méditer. | 9.424 | 9.040 | 8.680 | 169.570 | 161 600 | + | 7.970 |
| — Chemins Algériens | 513 | 213 | 202 | 3.436 | 3 439 | — | 3 |
| Nord | 3.765 | 4.571 | 4.453 | 52 582 | 82.580 | | 2 |
| Ouest | 5.848 | 3.558 | 3 560 | 64 864 | 62.214 | + | 2.650 |
| Orléans | 7.199 | 4.497 | 4 417 | 83.556 | 79 745 | + | 3.811 |
| Est | 4.922 | 3.990 | 3.740 | 69 202 | 66 882 | + | 2.320 |
| Midi | 3.830 | 2.138 | 2.118 | 38 280 | 38 297 | | 17 |
| Est-Algérien | 898 | 175 | 166 | 3.216 | 3 120 | + | 96 |
| Bône-Guelma | 1.290 | 227 | 185 | 3 707 | 3.439 | + | 268 |
| Ouest-Algérien | 296 | 85 | 68 | 1.268 | 1 276 | — | 8 |
| Lignes Algériennes | 874 | 85 | 123 | 1.423 | 1.738 | — | 315 |
| Médoc | 103 | 27 | 23 | 466 | 456 | + | 10 |

**Caisse Nationale d'Epargne.** — Tableau des opérations effectuées pendant le mois d'avril 1906 :

Versements reçus de 292.355 déposants, dont 34.759 nouveaux .................. 39.019.935 45

Remboursements à 206.551 déposants, dont 26.009 pour solde ............ 46.545.897 32
Rentes achetées à 688 déposants, pour un capital de ..... 754.419 15
47.300.316 57

Excédent de retraits .......... 8.280.381 02

Nombre de comptes existant au 30 avril 1906 : 4.657.606.

# REVUE HEBDOMADAIRE
## du Marché Financier de Paris

La semaine s'est ressentie, à ses débuts, de l'hésitation que témoignait le marché il y a huit jours, et cela d'autant plus que l'approche des jours de fête de la Pentecôte avait amené une partie du public ordinaire de la Bourse à s'éloigner momentanément du marché. Mardi, cependant, un mouvement presque général de reprise se produisait, mais des réalisations sont de nouveau survenues, qui ont rendu la tendance irrégulière. Enfin mercredi et surtout hier jeudi, un tassement a eu lieu sur un grand nombre de valeurs.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Française perpétuelle*, qui restait, il y a huit jours, à 98 fr. 70 fin juin, cote actuellement 98 fr. 25. Au comptant, on la retrouve à 98 fr. 25, au lieu de 98 fr. 70. La question de l'impôt sur le revenu a donné lieu à diverses interprétations, bien que le texte en soit encore inconnu.

Pendant le premier trimestre de 1906, les agents comptables du Trésor public de France ont acheté pour 66.013 264 fr. de Rentes françaises 3 0/0 perpétuel et 3 0/0 amortissable, contre 59.867.034 fr. pour le trimestre correspondant de 1905. Les ventes n'ont atteint qu'un capital de 24.617.291 fr., contre 25 millions 952.140 fr. pour la même période de l'année précédente.

Les *Fonds Coloniaux* sont plus hésitants. L'*Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0 1897*, que nous laissions à 82 fr., s'échange à 81 fr. 70; *Emprunt de l'Algérie 3 0/0 1902*, 453 fr. 50, contre 456 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ont été plus irrégulières.

Les *Obligations 4 0/0 1865* sont à 552 francs, contre 554 fr. 75, avec un tirage le 15 juin courant; *Obligations 3 0/0 1869*, 451 francs, au lieu de 450 fr. 25; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 fr., contre 411 fr., *Obligations 2 3/4 0/0 1905*, 381 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui clôturaient à 4.027 fr., sont à 4.030 fr.

Du 25 décembre au 7 juin, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 8 millions 790.557 fr. 02.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se retrouvent à 700 fr. Il y a huit jours, elles clôturaient à 703 francs.

La situation, au 30 avril, de cet Etablissement, fait ressortir, sur celle au 31 mars, les principales variations suivantes : augmentations : prêts hypothécaires et communaux, 3.486.678 fr. ; dépôts ou comptes courants, 2.771.431 fr.; obligations foncières et communales en circulation, 1.183.683 fr. Quant aux profits nets, qui s'établissent, au 30 avril, à 3.879.260 fr., ils ont progressé, d'un mois à l'autre, de 958.783 fr.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu, tout comme précédemment, un marché actif. Rappelons que ces titres, garantis par l'ensemble des prêts consentis par le *Crédit Foncier*, sont classés, à juste titre, parmi les valeurs de toute sécurité.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui finissait il y a huit jours à 504 fr., reste ainsi ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, 486 fr., contre 490 fr. ; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 fr., au lieu de 494 fr. ; *Obligations Foncières 1895*, 487 fr. ; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 480 fr. Ces deux dernieres catégories de titres ont leur prochain tirage le 22 juin.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétes de Crédit* ont eu un marché très suivi.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.596 fr., a franchi 1.600 fr. pour finir à 1.592 francs.

Le *Crédit Lyonnais* s'inscrit à 1.160 fr., au lieu de 1.165 francs.

La situation de cet établissement, au 30 avril, fait ressortir les variations suivantes sur celle du mois précédent : Augmentations : Comptes courants créditeurs, 114.131.734 fr. ; comptes courants débiteurs, 70.936.421 fr. ; Avances sur garanties et reports, 64 millions 591.709 fr. ; Dépôts à vue, 30.215.693 fr. ; Portefeuille commercial, 18.511.923 fr. ; Comptes d'ordre et divers, 9.415.958 fr. ; Acceptations, 1.507.764 fr. ; Titres en portefeuille, 606.277 fr. Diminutions : Espèces, 3 millions 38.949 fr. ; Bons à échéance fixe, 335.876 fr.

La *Société Générale* est à 646 fr., sans changement.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui clôturait à 654 francs, est ainsi. *Crédit Industriel et Commercial*, 665 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* est demandée à 876 francs.

Le *Crédit Mobilier Français* s'inscrit à 136 fr. Le public capitaliste a fait un excellent accueil à l'émission des 6.000 obligations 4 1/2 0/0 de la *Société Métallurgique de Montbard*, à laquelle cet établissement vient de prêter son concours.

La *Société Marseillaise*, actions libérées, est à 925 fr. *Banque de l'Algérie*, 1.301 fr., contre 1.310 fr. ; *Banque de l'Indo-Chine*, 1.390 fr.

La *Rente Foncière* se tient à 335 fr., contre 328 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien*, clôturent à 130 francs.

Les obligations de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* restent recherchées à 464 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont reprises un moment, mais elles réactionnent de nouveau.

L'action *Lyon*, qui était revenue à 1.305 fr., clôture à 1.300 fr. ; *Nord*, 1.783 fr., au lieu de 1.798 fr. ; *Orléans*, 1.380 fr., contre 1.395 fr. ; *Midi*, 1.160 fr. : il clôturait, il y a huit jours, à ce cours ; *Est*, 900 fr. ; *Ouest*, 875 francs.

Les recettes de nos six grandes Compagnies, du 1er janvier au 13 mai (19e semaine) accusent les variations suivantes sur celles de la même période de 1905 : *Augmentations* : *Lyon*, 7.970.000 fr. ; *Nord*, 2.000 fr. ; *Ouest*, 2.650.000 fr. ; *Orléans*, 3.811.000 fr. ; *Est*, 2.320.000 fr. — *Diminutions : Midi*, 17.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* ont été généralement plus discutées que précédemment.

L'action de jouissance de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, qui clôturait à 351 fr., se retrouve à 350 fr.

L'action du *Canal Maritime de Suez* est à 4.645 fr., au lieu de 4.620 fr. Pour les cinq premiers mois de 1906, les recettes du canal s'établissent à 48.473.042 fr., contre 51.087.340 fr. en 1905 et 47.693.200 fr. en 1904.

Les actions *Omnibus* s'inscrivent à 970 fr., au lieu de 1.031 fr., reperdant 61 francs.

Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt et unième semaine de 1906, ont été de 891.532 fr. 70, contre 904.042 fr. 45 pour la même de 1905. Pour les vingt et une premières semaines de l'exercice en cours, les recettes totales se chiffrent par 18.294.404 fr. 15, contre 18.003.921 fr. 75. C'est donc une différence de 290.482 fr. 40 en faveur de 1906.

Les *Voitures à Paris* finissent à 242 fr., au lieu de 250 francs.

L'action *Métropolitain de Paris*, qui clôturait à 535 fr., est à 541 fr. Pour les cinq premiers mois de 1906, le trafic de cette Compagnie s'établit ainsi : voyageurs transportés : 69.396.851, contre 66.447.094

pendant la même période de 1905; recettes : 12 millions 54.077 fr. 05, au lieu de 11.499.621 fr. 55 l'année dernière, d'où une augmentation, pour 1906, de 2 millions 949.757 voyageurs et de 554.455 fr. 50.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique*, qui restait à 213 fr., finit à 211 fr. Action ordinaire des *Messageries Maritimes*, 282 fr., ex-coupon de 12 fr. 50.

L'action *Thomson-Houston* cote 770 fr., au lieu de 786 francs.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* sont à 314 fr. Nous les laissions il y a huit jours à 312 fr. La lourdeur des prix du sucre, et l'abondance de la récolte, font que l'on envisage peu favorablement les résultats de cette Société pour l'exercice 1906.

La *Dynamite Centrale* s'inscrit à 582 fr. au lieu de 584 fr.; *Malfidano* 654 fr., ex-coupon de 17 fr. 50, contre 675 francs.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été pour la plupart plus lourds.

La *Rente Extérieure Espagnole 4 0/0* est à 96 fr. 25, contre 96 fr. 45. Le change, en Espagne, est à 13 50 0/0.

La *Rente Italienne*, que nous laissions à 105 fr. 80, cote 105 fr. 37.

Pendant l'année 1905, les Italiens qui se trouvent à l'étranger, et surtout en Amérique, ont envoyé en Italie 467 millions de lire en or, c'est-à-dire environ 50 millions de plus que pendant l'année 1904.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* est à 96 fr. 40, au lieu de 96 fr. 10.

La *Rente Russe 5 0/0 1906* s'échange à 91 fr. 70; *Rente 3 0/0 1891-1894*, 67 fr. 25; *Rente 3 0/0 1896*, 66 fr. 40.

Le *Brésilien 4 0/0 1889* est à 90 fr. 90, au lieu de 988 fr., ex-coupon de 31 fr. 20.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* est ferme à 469 fr.; *Banque Nationale du Mexique*, 1.020 fr., contre 1.018 fr.

La *Banque Impériale Ottomane*, qui était passée à 669 fr., se retrouve à 674 fr.

La *Banque de Londres et de Mexico* clôture à 677 fr., contre 673 fr.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt* restent demandées à 459 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* se retrouvent à 510 fr.

La *Sosnowice* est à 1.416 fr. au lieu de 1.428 fr.; *Briansk*, 440 fr. Une dépêche avait annoncé, mardi, que l'assemblée générale avait décidé après une vive opposition de la part des actionnaires français, la distribution d'un dividende de 8 roubles, mais on avait confondu avec les *Charbonnages de Briansk*.

Le *Rio-Tinto* s'est avancé de 1.672 fr. à 1.712 fr. ; il finit à 1.695 fr.

Les *Chemins Espagnols* ont été plus faibles. Les *Andalous* sont à 211 fr., contre 231 fr.; *Nord de l'Espagne*, 232 fr., au lieu de 244 fr.; *Saragosse*, 385 fr., contre 399 fr.

Pour les dix-neuf premières semaines de 1906, les recettes des *Chemins Espagnols* accusent, sur celles de la même période de 1905, les variations suivantes : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 1.862.667 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 859.920 pesetas. *Diminutions : Andalous*, 319.846 pesetas.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont à 368 fr.; actions privilégiées, 379 fr.

Du 11 au 20 mai, les recettes de cette Compagnie se sont établies à 516.987 fr., contre 486.218 fr. pendant la même semaine de 1905. Du 1er janvier au 20 mai, les recettes totales de cette Compagnie atteignent le montant de 7.383.512 fr., au lieu de 6.713.170 fr. en 1905, d'où une plus-value de 670.342 fr. pour l'année en cours.

Les actions des *Tabacs Portugais* sont à 815 fr.

Des avis sont arrivés mardi annonçant que la *Compagnie des Tabacs Portugais* venait d'user de son droit d'option pour la nouvelle adjudication du monopole dont elle jouissait jusqu'ici. Son Conseil d'administration a donc déclaré au Gouvernement portugais son intention, et a effectué le dépôt prévu de 600 contos. Il faut rappeler que la redevance versée antérieurement par la Compagnie n'avait pas dépassé 4.500 contos, et qu'elle a accepté maintenant de verser 6.500 contos.

## MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges ont été peu animés et l'ensemble de la Cote a été irrégulier.

Les *Fonds d'Etats* ont été moins bien tenus. Le *Brésil 5 0/0 1895* est à 100 fr. 60; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 91 fr. 35.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 73 fr. 12, contre 76 fr. 10 il y a huit jours.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* s'inscrivent à 462 fr. 50.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* restent à 438 francs.

Le *Cape Copper* s'échange à 165 fr. 50, contre 155 fr. 50. Le Conseil de cette Compagnie vient de déclarer un dividende intérimaire de 3 sh. par action, sur les actions ordinaires et de préférence, net d'impôt, payable le 2 juillet prochain. Cet acompte est le même que l'année dernière, ce qui donne à supposer que le bénéfice réalisé par la hausse récente du métal a largement compensé l'interruption du rendement à la suite de l'éboulement survenu, il y a quelques mois, à la mine Ookiep. La *Tharsis* est à 173 francs.

L'action de l'*Union des Tramways* est recherchée, à 88 50.

L'action de l'*Électrique Lille-Roubaix-Tourcoing* se tient à 301 francs.

La *Harpener* se retrouve à 1.654 francs, contre 1.662 fr.

Les actions des *Machines Hartmann* cotent 976 francs ; elles étaient à 978 francs il y a huit jours.

La *Société Hellénique de Mines* clôture à 67 francs.

L'action *Dnieprovienne*, que nous laissions à 1.675 francs, se traite à 1.755 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 475 fr.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* finit à 482 fr.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont recherchées à 114 fr. 50.

L'action *New Egyptian Company, Limited* s'inscrit à 38 fr. 25.

La *Part de Monaco* reste à 5.705 francs, au lieu de 5.700 francs.

L'action du *Syndicat Minier* est bien tenue à 125 francs., en plus-value de 3 francs sur jeudi dernier.

Le programme que se propose d'appliquer cette Société parait devoir lui assurer des bénéfices importants avec le minimum de risques. C'est ainsi qu'il ne prêtera son concours à une affaire pour sa mise en valeur qu'après s'être assuré une promesse de vente sur cette affaire.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* cotent 335 fr.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se retrouvent à 77 francs

Les actions anciennes de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Diétrich)*, qui restaient à 835 francs, sont demandées à 836 francs.

La construction des automobiles poids lourds que va entreprendre cette Société répond à un besoin nouveau ; il est en effet certain que l'avenir des transports automobiles en communs est considérable et qu'un vaste débouché s'ouvre devant les industriels, qui comme la Société de Dietrich, entrent dans cette voie avec de bons éléments techniques et financiers.

L'usine de Lunéville continuera à construire les automobiles de tourisme, pour lesquels la Société de Diétrich vient d'être mise hors concours à l'Exposition de Milan.

Cette Société vient de publier l'avis de répartition pour les 5.000 actions nouvelles qu'elle vient d'émettre. Il est attribué aux souscripteurs d'actions réductibles 2 0/0 des actions souscrites par eux, les souscripteurs au-dessous de 50 actions n'ayant droit à aucun titre.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

7 Juin 1906.

**Blé.** — Les oscillations du baromètre ont été encore nombreuses et très fortes durant la dernière huitaine, et le thermomètre a fait de brusques soubresauts. Aussi, à plusieurs reprises, citadins et villageois ont craint que le mauvais temps ne fît un retour malencontreux. Il n'en a rien été heureusement, et les récents bulletins météorologiques nous annoncent la venue d'un régime normal.

Souhaitons que les événements justifient ces prévisions, car les blés traversent maintenant la phase critique de l'épiage dont ils ne sortiront indemnes que si les circonstances atmosphériques restent favorables pendant toute la période de cette transformation essentielle de la plante.

Pour l'instant, les perspectives générales de la récolte sont très satisfaisantes. Néanmoins, il est encore trop tôt pour que l'on puisse déterminer l'importance probable de la future production. Certaines estimations ont été cependant déjà faites; elles varient de 120 à 130 millions d'hectolitres. Cet écart de 10 millions d'hectolitres entre les deux évaluations extrêmes prouvent que ces renseignements prématurés n'ont aucune valeur. D'ailleurs, il convient de se rappeler que l'an dernier à pareille date les apparences étaient très belles, mais qu'à la suite des violents orages de juillet la production s'est trouvée ramenée à seulement 119 millions.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 62 | 23 62 | 23 62 | 23 60 | 23 87 |
| Liverpool | 18 72 | 18 55 | 18 28 | 18 17 | 18 05 |
| Anvers | 17 25 | 17 25 | 17 25 | 17 37 | 17 12 |
| Berlin | 23 25 | 23 28 | 23 .. | 23 03 | 22 78 |
| Budapest | 16 77 | 16 86 | 17 16 | 17 16 | 16 69 |
| Chicago | 15 18 | 15 46 | 15 70 | 15 75 | 15 46 |
| New-York | 16 35 | 16 64 | 16 87 | 16 92 | 16 64 |

Les affaires sont toujours des plus restreintes sur les marchés de province; la meunerie est peu empressée aux achats et la culture maintient énergiquement ses prétentions.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les fabricants de la région ne se sont assuré que les quantités strictement nécessaires pour couvrir leurs besoins les plus immédiats.

On a coté : blés de choix, 23 francs 75 ; bonne qualité, 23 francs 50 ; qualité moyenne, 22 50 à 23 25; qualité ordinaire, 21 à 22 25; blés blancs, 23 50 à 24 ... Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le marché à terme est très calme. On a pratiqué :

| | 25 mai | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 62 | 23 60 | 23 87 |
| Juillet | .. .. | .. .. | 23 62 |
| Juillet-Août | 23 12 | 23 12 | 23 37 |
| 4 derniers | 22 12 | 22 12 | 22 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — La tendance du marché des farines-fleur est indécise. Voici les cours :

| | 25 mai | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 .. | 29 95 | 30 12 |
| Juillet | .. .. | .. .. | 30 37 |
| Juillet-Août | 30 37 | 30 37 | 30 37 |
| 4 derniers | 29 37 | 29 12 | 29 37 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La vente est toujours lente. Les farines supérieures de Paris valent 53 francs les 157 kilos. On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 53 25 | 33 91 |
| Premières marques | 53 .. | 33 75 |
| Bonnes marques | 51 75 | 32 96 |
| Marques ordinaires | 50 50 | 32 16 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Le Prix du Pain.** — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 1re quinzaine de juin 1906, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

| | |
|---|---|
| Prix du quintal ............Fr. | 33 033 |
| Frais de panification | 13 179 |
| Total | 46 212 |

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3610, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7220, soit 0 fr. 72.

**Avoines.** — Comme il était facile de le prévoir, la liquidation de mai s'est effectuée à un cours très élevé, 23 fr. 25, contre 20 fr. 25 pour avril et 22 fr. 60 pour mars. Les vendeurs ont pourtant déployé de très grands efforts pour arriver à se libérer au moyen de livraisons réelles; beaucoup d'entre eux sont même parvenus à se procurer les lots nécessaires. La preuve en est fournie par l'augmentation tout à fait inattendue du stock.

Le 1er mai, les quantités en entrepôt comportaient 17.500 quintaux; le 20, il n'y avait plus que 8.250 quintaux dans les magasins. Mais, entre le 20 et le 31, les entrées se sont élevées à 70.250 quintaux; déduction faite d'une sortie de 1.350 quintaux et d'un refus en conservation portant sur seulement 250 quintaux, le stock s'est accru de 68.750 quintaux.

Les baissiers se sont donc bien défendus ; la plupart ont réussi à remplir leurs engagements en livrant des avoines qu'ils avaient payées de 21 fr. 25 à 22 francs, en gare de Paris.

Toutefois, le découvert sur le mois dernier était beaucoup plus important qu'on ne le croyait généralement, et certains vendeurs n'ont pu opérer de la façon que nous venons d'indiquer. Ces retardataires ont dû passer sous les Fourches Caudines des haussiers. C'est ainsi que pour se racheter ils ont dû payer 23 fr. 25 par quintal. Ce cours de compensation comprend le prix du disponible fixé à 21 fr. 50; l'amende de 6 0/0 prévue par le règlement, soit 1 fr. 25, et 0 fr. 50 de frais.

Le bruit circule en Bourse que la spéculation à la hausse n'a pas désarmé et qu'elle se propose de poursuivre ses agissements.

| | 25 mai | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|---|
| Courant | 20 12 | 20 87 | 20 87 |
| Juillet | .. .. | .. .. | 20 37 |
| Juillet-Août | 19 12 | 19 .. | 19 37 |
| 4 derniers | 17 12 | 17 12 | 17 12 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 45 à 47 kil. à l'hectolitre.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 22 .. | 21 87 | 21 50 | 21 75 | 21 75 |
| Londres | 20 11 | 20 14 | 19 42 | 19 73 | 19 80 |
| Anvers | 20 12 | 19 87 | 19 50 | 19 75 | 19 87 |
| Amsterdam | 20 92 | 20 52 | 19 76 | 20 .. | 19 76 |
| Prague | 19 42 | 19 21 | 18 69 | 18 79 | 19 .. |
| Hambourg | 20 37 | 20 .. | 19 62 | 19 93 | 20 06 |
| New-York(moscovad) | 33 54 | 33 54 | 33 54 | 33 54 | 33 54 |

Les producteurs de betteraves ont profité du retour du beau temps pour poursuivre leurs semailles de betteraves ; ces opérations peuvent être maintenant considérées comme terminées dans toutes les régions. Il n'en existe pas moins un retard d'au moins deux semaines comparativement à une année normale.

La plupart des champs étant redevenus praticables, on procède avec une hâte fébrile à la destruction des mauvaises herbes dont le développement s'est opéré au détriment de celui des semis. Çà et là, le démariage est commencé.

En somme, les perspectives de la récolte betteravière se sont améliorées durant la dernière huitaine, mais les progrès constatés ne sont pas encore suffisants.

La tendance de notre marché des sucres bruts est très indécise. On a coté en dernier lieu :

| | 25 mai | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 24 37 | 24 50 | 24 50 |
| Juillet | .. .. | .. .. | 24 75 |
| Juillet-Août | 24 87 | 25 .. | 24 87 |
| 4 d'octobre | 25 87 | 26 12 | 26 12 |
| 4 premiers | .. .. | .. .. | 26 75 |
| Roux 88° disponible | 21 50 | 21 75 | 21 75 |

Les 100 kilos, net, entrepôt Paris, escompte 1/4 0/0.

Les raffinés en pains valent de 56 fr. à 56 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — Les haussiers font de grands efforts pour conserver les positions qu'ils ont péniblement acquises depuis le commencement de la campagne. Leur force réside actuellement dans le mauvais départ de la récolte betteravière; la résistance de leurs adversaires est entretenue par toutes les informations officielles et officieuses signalant une extrême abondance de la marchandise. Voici les cours :

| | 25 mai | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|---|
| Courant | 41 62 | 41 87 | 42 .. |
| Juillet | .. .. | .. .. | 42 12 |
| Juillet-Août | 41 50 | 42 37 | 42 37 |
| 4 derniers | 38 12 | 39 50 | 39 37 |
| 3 d'octobre | 37 50 | 38 50 | 38 62 |
| 4 premiers | 37 62 | 38 87 | 39 12 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 45 75 | 46 25 | 45 25 | 44 25 | 43 56 |
| Londres ( d° ) | 46 02 | 45 86 | 44 62 | 42 15 | 43 69 |
| Anvers | 46 75 | 47 25 | 46 50 | 45 .. | 45 25 |
| Hambourg | 46 25 | 46 25 | 45 93 | 45 .. | 44 37 |
| New-York (Rio n° 7) | 35 68 | 36 54 | 35 40 | 33 97 | 34 83 |

Voici, d'après M. G. Duuring, de Rotterdam, comment s'établissait la situation statistique de l'article à la date du 31 mai :

| | Onze premiers mois | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 1902-03 | 1903-04 | 1904-05 | 1905-06 |
| | (En tonnes de 1.000 kilos) | | | |
| Stocks au début de la campagne en Europe et aux Etats-Unis | 524.210 | 578.070 | 632.290 | 586.060 |
| Importations des 11 prem. mois | 970.550 | 959.890 | 868.550 | 863.990 |
| Totaux... | 1.494.760 | 1.537.960 | 1.500.840 | 1.450.050 |
| Livraisons des 11 prem. mois | 912.740 | 895.390 | 882.640 | 918.550 |
| Stocks au 31 mai | 582.020 | 642.570 | 618.200 | 531.500 |
| En mer ou en cours d'embarquement au 31 mai | 42.620 | 39.120 | 17.620 | 31.290 |
| Stock de Rio | 31.650 | 36.240 | 8.530 | 13.530 |
| — Santos. | 49.880 | 38.700 | 50.290 | 23.590 |
| — Bahia. | 3.530 | 1.650 | 1.820 | 1.940 |
| Approvisionnement visible universel au 31 mai | 709.700 | 758.280 | 696.460 | 601.850 |
| contre, au 30 avril | 726.070 | 764.860 | 729.440 | 620.470 |
| Différence au 31 mai | — 16.370 | — 6.580 | — 32.980 | — 18.620 |

La comparaison avec les années antérieures fait ressortir les différences suivantes à la date du 31 mai : un déficit de 94.610 tonnes, ou 13.5 0/0 sur 1905 ; de 156.430 tonnes, ou 20.6 0/0 sur 1904 ; de 107.850 tonnes, ou 15.2 0/0 sur 1903 ; de 73.770 tonnes, ou 10.9 0/0 sur 1902.

Durant les onze premiers mois de la campagne, c'est-à-dire du 1er juillet 1905 au 31 mai 1906, les recettes de Rio et Santos ont été de 9.759.000 sacs de 60 kilos, contre 9.618.000 pendant la période correspondante de la saison 1904 1905, 10.108.000 en 1903-1904, 11.782.000 en 1902-1903 et 15.002 000 en 1901-1902.

**Soies.** — En France, la marche des éducations s'opère maintenant avec régularité.

Dans la vallée du Rhône, les vers s'acheminent très rapidement vers la quatrième mue. Quelques chambrées précoces du Vaucluse, de la Drôme, des Bouches-du-Rhône et des basses Cévennes arrivent même à la bruyère.

En Italie, le gros des éducations est autour de la troisième mue.

En Espagne, la récolte est déficitaire

La production de la plaine de Beyrouth a laissé des déceptions. A Brousse et Andrinople, les chambrées sont à la quatrième mue.

Les nouvelles de l'Asie Centrale (Turkestan, Perse et Caucase) sont satisfaisantes.

Les dépêches de Shangaï annoncent une exportation probable de 55.000 balles de soies blanches et jaunes.

Le Japon fait prévoir une expédition de 85.000 balles, contre 74.000 en 1905-1906 et 95.000 en 1904-1905.

La deuxième récolte de Canton, sur laquelle on comptait pour combler le déficit de la première, semble devoir être réduite.

A Lyon, les transactions sont moins inactives que précédemment; les cours se maintiennent facilement.

Grèges Cévennes, 12/16, 1er ordre, 49 fr. le kilo; Piémont et Messine, 11/13, 12/16, 1er ordre, 49 fr.; Brousse, 9/11, 1er ordre, 47-48 fr.; Syrie, 9/11, 1er ordre, 48-49 fr.; Chine, filature européenne, 9/11, extra, 55 fr.; Japon 11/13, 1 1/2, 48 francs.

**Prix du Coton** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 10 mai 1906 | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre | 72 75 | 73 75 | 74 .. | 72 62 | 71 .. |
| Liverpool | 68 63 | 70 02 | 68 51 | 67 10 | 66 78 |
| New-York | 64 23 | 65 83 | 64 58 | 60 64 | 59 95 |

Le *Bureau de l'Agriculture de Washington* a publié, le 4 courant, son premier rapport sur la situation des plantations de coton aux Etats-Unis. Ce rapport donne comme condition moyenne de la plante à fin mai 84.6 0/0 contre 77.2 l'an dernier à pareille époque. Il accuse une augmentation de 6.2 0/0 de la superficie cultivée, ce qui la porte à 28.686.000 acres contre 26.999.000 acres l'an dernier.

Si l'on se reporte aux renseignements fournis antérieurement par le Bureau, on constate que la condition moyenne des dix dernières années, 1896-1905, s'établit à 84.8 au 1er juin, contre seulement 66.7 au 1er octobre, soit une diminution de 18.1 points pour les cinq mois. Pendant la période considérée cette dépréciation a été constante : son minimum a été de 6 points en 1905 et son maximum de 36.8 en 1902.

De cette remarque les haussiers concluent qu'il en sera de même cette année et que la situation de la récolte deviendra peut-être désastreuse durant les mois qui vont suivre. Ils constatent, en outre, que la condition actuelle des plantations est seulement égale à la moyenne décennale au 1er juin, 84.8.

Leur raisonnement n'a pas prévalu jusqu'à présent. Une baisse marquée s'est produite sur tous les marchés.

Le troisième Congrès international cotonnier se tiendra cette année en Allemagne. Le Comité sera reçu par les membres du Gouvernement à Berlin les 22 et 23 juin et le Congrès se réunira à Brême les 25, 26 et 27. Les pays représentés seront l'Angleterre, la France, l'Allemagne, l'Autriche, la Belgique, l'Italie, l'Espagne, le Portugal, la Suisse et probablement les Etats-Unis, le Danemark et le Japon.

Xavier GIRARDOT.

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 6 juin 1906.

Faiblesse des fonds d'Etat allemands. — Le marché monétaire. — Crainte de resserrement monétaire. — Fin du conflit dans la métallurgie. — Les industries.

Le dernier vote du Reichstag — aujourd'hui en vacances jusqu'au 13 novembre — n'aura pas de répercussion bien grave sur l'Administration des colonies. Le prince de Hohenlohe restera à la tête de ce département, que le *Reichstag* a refusé d'ériger en ministère. Au surplus, comme on attribue ce refus à la surprise d'une discussion improvisée et d'un vote précipité, le Gouvernement annonce qu'il représentera le projet à la rentrée : il a dès maintenant la certitude de lui trouver alors une majorité.

L'incertitude de la situation politique en Russie a mal impressionné notre marché financier dans ces derniers temps et a contrecarré l'effet salutaire qu'eût dû produire l'abaissement du taux d'escompte de la *Reichsbank*.

On se préoccupe surtout de la mauvaise tenue constante de nos rentes nationales. Même aux jours où la Bourse de Berlin manifeste des velléités de fermeté, quand tous les fonds d'Etats étrangers se relèvent, les fonds allemands restent lourds et avec des tendances à la baisse. Le mauvais effet qu'a produit le demi-insuccès du dernier emprunt allemand ne se dissipe pas. La presse financière et même la presse politique ne cachent pas les préoccupations que cause cette situation et s'évertuent à en chercher les raisons. Jusqu'ici, on a dû se borner à des hypothèses : on n'a pas démêlé les causes réelles. Les optimistes ont voulu voir dans ce phénomène un louable empressement du public à se porter vers les valeurs industrielles au grand dam des valeurs à intérêt fixe. Mais, alors, comment expliquer la fermeté, à notre Bourse, des fonds d'Etats étrangers ?

Cette situation produit encore plus d'effets fâcheux pour les petits Etats que pour l'Empire. Nombre de petits Etats et même de villes et de communes ont besoin d'argent et, étant donnée la faiblesse de nos fonds nationaux, ne trouvent plus à emprunter à 3 1/2 0/0, sont obligés de faire des émissions à 4 0/0 et même au-dessus.

La dernière liquidation s'est effectuée le plus facilement du monde, avec des disponibilités d'argent très suffisantes. Pour le moment, toute tension a disparu sur le marché monétaire et l'on prévoit, pour tout le mois de juin, une situation aisée. Mais les prévisions favorables ne vont pas au dela de ce terme. Sans qu'on sache bien pourquoi, on craint de nouvelles difficultés monétaires pour juillet. Peut-être ces craintes viennent-elles de ce que la *Reichsbank* a démenti tout nouvel abaissement du taux de son escompte dans un délai rapproché et de ce que la *Seehandlung* ne donne plus d'argent au delà de la fin de juin. Il faut noter aussi que, généralement, la fin du premier semestre ramène d'importantes demandes de numéraire et qu'au moment des moissons les disponibilités ont des tendances à rentrer à l'intérieur du pays.

Pour le moment, l'escompte libre va de 3 1/2 0/0 à 3 3/8 0/0. La *Seehandlung* donne de l'argent à 4 0/0 pour les derniers jours de juin.

La situation des grandes industries reste invariablement bonne. La meilleure nouvelle qui nous arrive de ce côté est la fin du conflit de la métallurgie. On est arrivé à un arrangement qui supprime, pour le moment, toute éventualité de grève ou de lock out. La victoire finale est restée aux patrons et les ouvriers ont repris le travail sans avoir rien obtenu de leurs revendications principales. Ils n'ont tiré de leur mouvement que de vagues améliorations de paye Mais personne ne croit à une paix durable. Les patrons eux-mêmes avouent que les ouvriers ne sont rentrés que pour fortifier leur organisation et recommencer la grève dans de meilleures conditions.

Pour le moment, on profite cependant des commandes qui sont telles qu'on n'en a jamais vu d'aussi considérables. La consommation intérieure en absorbe autant que l'exportation, sinon davantage. Mais les gens bien au courant de la situation affirment qu'il ne faut voir dans cette prospérité de la métallurgie que l'effet des excellentes réglementations des cartels, principalement du cartel de l'acier. Aussi a-t-on toute certitude de le voir renouveler à son échéance, qui tombe vers la fin de l'année.

Chose curieuse : en dépit de l'essor toujours grandissant des industries, on a remarqué, en avril dernier, un fléchissement assez sensible des recettes des chemins de fer allemands.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 31 mai | Dif. 23 mai | 31 mai | Dif. 23 mai |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 1.011.568 | — 42.169 | 1.073 003 | — 50.268 |
| Billets du Trésor | 36.388 | + 1 046 | 30.182 | — 314 |
| Billets d'autres banques | 8.654 | — 22.789 | 10 245 | — 22.569 |
| Lettres de change | 876.815 | + 69 351 | 889 537 | + 64.410 |
| Prêts sur titres | 77.087 | + 14.605 | 69 965 | + 10.577 |
| Valeurs | 6.246 | — 32 950 | 2.065 | — 49.953 |
| Divers | 138.666 | + 3.883 | 85.262 | — 7.936 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64 814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.323 412 | + 54 620 | 1.272 805 | + 44.479 |
| Autres engagements à vue | 558.706 | — 64.396 | 622 483 | —100.939 |
| Divers | 28.492 | + 753 | 20.157 | + 507 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 7 avril | 916 | 1.477 | 545 | 956 | 91 | — 49 | 5 |
| 14 » | 939 | 1.386 | 592 | 880 | 62 | + 74 | » |
| 23 » | 1 013 | 1.333 | 649 | 818 | 58 | + 213 | » |
| 30 » | 974 | 1.396 | 601 | 895 | 123 | + 86 | » |
| 7 mai | 976 | 1.363 | 519 | 841 | 76 | + 132 | » |
| 15 » | 1.015 | 1.317 | 563 | 814 | 63 | + 226 | » |
| 23 » | 1.054 | 1.269 | 623 | 807 | 62 | + 375 | 4 1/2 |
| 31 » | 1.012 | 1.323 | 559 | 877 | 77 | + 206 | » |

**Le Trafic charbonnier de l'Allemagne en 1905.** — Voici quel a été le trafic charbonnier de l'Allemagne en 1905 avec la Belgique, la France et l'Autriche-Hongrie :

| | Import. | Export. |
|---|---|---|
| | (En tonnes) | |
| Belgique | 934.851 | 2.539.385 |
| France | 21.087 | 1.370.537 |
| Autriche-Hongrie | 690.353 | 6.045.080 |

**La Production du Fer brut.** — Voici quelle a été la production mensuelle du fer brut dans les 4 premiers mois de 1906, avec comparaison des deux années précédentes :

| | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|
| | | (En tonnes) | |
| Janvier | 831.053 | 766.209 | 1.018.461 |
| Février | 780.460 | 672.473 | 935.994 |
| Mars | 850.340 | 895.908 | 1.051.527 |
| Avril | 833.298 | 894.393 | 1.010.789 |

Il a été produit pendant les quatre premiers mois de l'année courante 4.016.771 tonnes, contre 3 228.983 tonnes en

1905, soit pour l'année courante 787.788 tonnes ou 26 0/0 d'augmentation, ce progrès s'accentuant à mesure que l'on retourne en arrière et atteignant environ 35 0/0 si l'on se reporte à la cinquième année précédente.

**L'Industrie du Coton en Allemagne.** — On compte actuellement en Allemagne, dans l'industrie du coton 9.730.209 broches soit une augmentation de 1.295.608, depuis 1901.

La province rhénane et la Westphalie en possèdent 2.731.911; la Bavière, 1.577.632; l'Alsace, 1.536.562; la Saxe, 1.359.630; le Wurtemberg, 793.120; le duché de Bade, 526.804; la Silésie, 133.930; le Palatinat, 129.840, etc.

Il y aurait 231.199 métiers, soit 19.381 de plus qu'en 1901. 50.137 Rhin et Wesphalie, 39.919 Alsace, 39.236 Saxe, 31.092 Bavière, 20.133 Wurtemberg, 19.744 Bade, 16.540 Silésie, etc.

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 6 juin 1906.

On ne constate ni grandes affaires ni grande fermeté. L'indécision domine partout, sauf dans le groupe des valeurs métallurgiques et charbonnières, qui sont relativement soutenues.

Les fonds allemands restent lourds; les fonds d'Etats étrangers sont, en général, mieux tenus.

Les actions des Chemins de fer et des Banques sont restées sans changement.

A la clôture, on a trouvé les actions des Métallurgies et des Charbonnages en légère avance.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 60; Extérieure 96 75; Lots Turcs 147 50; Lombards 30 80. Clôture calme.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 5 juin 1906.

La situation monétaire. — Les nouvelles émissions en mai. — Le commerce de l'Inde en 1905-1906.

La situation monétaire a peu varié au cours de la dernière semaine. La réserve d'or de la Banque d'Angleterre est restée à peu près stationnaire, la rentrée d'or venant de l'étranger ayant compensé la sortie de numéraire nécessitée par les besoins de fin de mois.

Les dépôts publics, par suite des débours du Gouvernement, ont perdu, d'après le dernier bilan de la Banque, 280.200 liv. st. Les emprunts du Marché ont augmenté de 249.085 liv. st. le montant des valeurs diverses, tandis que celui des dépôts divers gagnait 554.763 liv. st.

Pendant la semaine dernière, il est entré à la Banque un total de 537.000 liv. st. de métal, il n'en est sorti que 48.000 liv. st., soit un excédent d'entrées de 489.000 liv. st.; mais l'approche de la fin de mois a provoqué un assez fort exode de numéraire, de sorte que l'encaisse métallique n'a grossi que de 311.973 liv. sterling, ce qui la porte maintenant à 33.672.000 liv. st. en chiffres ronds.

D'autre part, la circulation s'étant accrue de 322.575 liv. st., la réserve s'est trouvée en perte de 10.602 liv. st., avec 23.176.677 liv. st., ce qui a fait s'abaisser à 43 7/8 0/0 le rapport de la réserve aux engagements. L'an dernier, à pareille date, la réserve était de 26.836.126 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements, 50 32 0/0; le taux était alors de 2 1/2 0/0.

Bien que le retour à l'aisance n'ait pas été aussi prononcé le mois dernier qu'on pouvait le prévoir, il est néanmoins probable que la situation de la Banque se renforcera peu à peu, car si les changes sur le continent continuent à être favorables à la place, il n'y a pas de raison pour que la Banque ne s'assure pas de la presque totalité de l'or qui viendra sur le marché, et sa réserve se trouvera par cela même augmentée de beaucoup. Il ne faut cependant pas compter sur une diminution du taux de l'escompte aussi longtemps qu'on aura à craindre des demandes d'or de la part de l'Amérique; ces demandes, il est vrai, deviennent de plus en plus improbables, mais elles sont encore possibles.

Les émissions de titres nouveaux ont été particulièrement nombreuses au cours du mois qui vient de s'écouler : il n'y a pas eu moins de 57 souscriptions publiques, alors qu'il n'y en avait eu que 46 en avril, et seulement 31 en mai 1905.

Les émissions nouvelles représentent un capital de 17.781.878 liv. st., contre 28.602.000 liv. st. en avril, mais dans ce dernier chiffre était compris l'emprunt russe. Les affaires nouvelles présentées au public ont consisté principalement en affaires de caoutchouc et d'omnibus automobiles.

Les statistiques officielles publiées par le Gouvernement de l'Inde montrent que le commerce exterieur de ce pays a enregistré de nouveaux progrès au cours de l'année fiscale se terminant au 31 mars 1906.

Les importations se sont élevées, en effet, à 68.696.476 livres sterling, contre 64.487.660 liv. st. en 1904-1905, et les exportations, à 105.476.648, contre 102.752.442 livres sterling; au total, le commerce extérieur est arrivé au chiffre de 174.173.124 liv. st. en 1905-1906, contre 167.240.102 en 1904-1905, soit une augmentation de 6.933.022 liv. st. Il n'avait été que de 156.413.134 liv. st. en 1903-1904.

Presque toutes les importations sont en progrès. Il faut signaler pourtant une diminution de 730.711 livres sterling pour les huiles minérales; il y a diminution également pour les animaux vivants, la quincaillerie, la coutellerie et les métaux. La plus grosse augmentation est enregistrée par les cotonnades, dont le chiffre des importations accuse un accroissement de 2.145.500 livres sterling.

L'importation des machines est aussi en progrès.

Les importations du sucre raffiné et cristallisé continuent leur marche ascendante : elles ont atteint, en quantités, 7.370.504 cwts, au lieu de 6.433.593 cwts en 1904-1905 et 5.828.501 cwts en 1903-1904.

Les importations de sucre provenant du Royaume-Uni se sont élevées de 121.339 cwts en 1904-1905 à 284.041 cwts; celles du sucre venant d'Autriche-Hongrie, de 1.441.240 cwts à 2.340.719 cwts, tandis que les importations de sucre de Java sont passées de 2.003.349 cwts à 1.399.596 cwts.

L'accroissement des achats de l'Inde, en ce qui concerne les machines, a profité presque entièrement au Royaume-Uni.

Le trait principal du commerce d'exportation a été la plus-value sensible du jute, due en grande partie aux prix anormaux obtenus. La quantité de jute chargée a été de 14.581.307 cwts, contre 12.875.312 cwts l'année précédente, mais la valeur s'est élevée de 7 millions 977.097 liv. st. à 11.417.108 liv. st.

Il y a eu des augmentations importantes dans les chargements de cotons, filés de coton, cuirs et peaux; par contre, des diminutions sensibles pour le blé, la farine, l'opium, l'indigo et les graines oléagineuses.

La Chine a acheté une quantité beaucoup plus grande à la fois de cotonnades et de filés de coton.

Les exportations de thé se sont élevées, en 1905-06, à 214.198.943 lbs, valant 5.911.524 liv. st., contre 211.887.158 lbs, valant 5.643.657 liv. st. en 1904-05.

Il y a eu augmentation dans la valeur du thé expédié vers le Royaume-Uni, malgré une diminution en quantité; il est également intéressant d'observer un nouvel accroissement très sensible dans les exportations de thé vers le Canada.

# Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

7 Juin 1906

*Departement des operations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets créés.......... | 50 712.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées. | 7 434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 32.262.000 |
| Total.......... | 50.712.000 | Total.......... | 50.712.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social... .... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)......... | 15.977.000 |
| Réserve et profits et pertes....... ..... | 3.245.000 | Portefeuille et avances | 32.041.000 |
| Trésor et administration publique...... | 8.578.000 | Billets en réserve..... | 21.722.000 |
| Comptes particuliers. | 44.584.000 | Or et argent monnayés | 1.304.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 84.000 | | |
| Total........... | 71.044.000 | Total........... | 71.044.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc. % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 19 avril....... | 33.795 | 28.875 | 53.397 | 47.853 | 23.370 | 43 71 | 3 ½ |
| 26 » ....... | 33.102 | 28 705 | 58.036 | 53 039 | 22 847 | 39 31 | » |
| 3 mai........ | 32.505 | 29 062 | 56.410 | 52.371 | 21.893 | 38 76 | 4 |
| 10 » ....... | 31 243 | 28.812 | 52.996 | 49.974 | 20.881 | 39 35 | » |
| 17 » ... ... | 31 602 | 28 665 | 51.512 | 48.021 | 21.387 | 41 46 | » |
| 24 » ....... | 33.360 | 28.623 | 52 452 | 47.211 | 23 187 | 44 11 | » |
| 31 » ....... | 33.671 | 28.943 | 52.727 | 47.460 | 23.178 | 43 87 | » |
| 7 juin ....... | 33.566 | 28.990 | 53.162 | 48.018 | 23.025 | 43 24 | » |

**Les Chemins de fer en 1904.** — Le *Board of Trade* vient de faire paraître le rapport provisoire sur la situation des chemins de fer du Royaume-Uni au 31 décembre 1905. Ce rapport montre que l'augmentation des dépenses capitales a été moins considérable que pour les deux années précédentes.

Le capital total versé, déduction faite des augmentations nominales, s'élevait, fin 1905, à 1.088.421.000 liv. st., contre 1.075.174.000 liv. st. en 1904 et 1.053.774.000 liv. st. en 1903, et les augmentations ont été respectivement de 26.295.000 liv. sterling en 1903, 21.400.000 en 1904 et 13.247.000 en 1905.

L'augmentation du nombre de milles exploités a été de 209 milles, la longueur totale ayant été de 22.843 milles, fin 1905, contre 22.634 fin 1904 et 22.435 fin 1903.

Voici comment s'établit la comparaison des recettes et des bénéfices :

| | 1905 | 1904 | Différence |
|---|---|---|---|
| | (En livres sterling) | | |
| Recettes brutes...... | 113.549.000 | 111.890.464 | +1.658.536 |
| Frais d'exploitation.. | 70.087.000 | 69.229.723 | + 857.277 |
| Bénéfices nets. | 43.462.000 | 42.660.741 | + 801.259 |

Toutes les catégories du trafic ont contribué à l'augmentation des recettes.

Du côté des dépenses, l'entretien des voies ferrées, les travaux effectués, etc..., sont en légère diminution. Les dépenses de trafic proprement dites se sont accrues de 110.000 liv. st., tandis que celles concernant spécialement les locomotives ont progressé de 60.000 liv. st.

Voici comment se décomposent les recettes brutes de 1905, avec les chiffres comparatifs des deux années précédentes :

| | 1905 | 1904 | 1903 |
|---|---|---|---|
| | (En livres sterling) | | |
| Voyageurs........... | 48.698.000 | 48.387.617 | 47.968.518 |
| Marchandises........ | 56.408.000 | 55.400.052 | 55.110.673 |
| Bateaux à vapeur et divers............. | 8.443.000 | 8.102.795 | 7.866.900 |
| | 113.549.000 | 111.890.464 | 110.946.091 |

Il y a augmentation de recettes provenant du transport des voyageurs pour la 1re et la 3e classe, et diminution sensible à la fois du nombre des voyageurs et des recettes pour la 2e classe.

Le nombre des voyageurs de 1re classe a été de 36.077.000, au lieu de 34.930.433, les recettes accusant elles-mêmes une augmentation de 31.867 liv. st.

Le nombre des voyageurs de 3e classe est passé de 1 milliard 92.549.070 à 1.109.444.000, avec un accroissement des recettes de 244.376 liv. st.

D'autre part, le nombre des voyageurs de 2e classe est tombé de 71.249.217 à 51.981.000, avec une diminution de 218.150 livres sterling.

L'augmentation des recettes des marchandises est due surtout au transport des minéraux, les recettes provenant de cette source s'étant avancées de 25.671.851 liv. st. à 26.271.000 liv. st., et le nombre de tonnes transportées étant passé de 100.285.999 à 103.173.000.

Le nombre de milles parcourus par les trains de marchandises est en diminution de 483.070 milles, avec 154.743.000 milles en 1905, contre 155.226.070 milles en 1904, malgré l'augmentation des recettes. C'est là une constatation satisfaisante, qui prouve une économie réalisée dans l'exploitation.

Le nombre de milles parcours par les trains de voyageurs a été de 244.336.000 milles, soit une augmentation de 4 millions 337.861 milles sur 1904.

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 6 juin 1906.

Les dispositions du Stock-Exchange se sont raffermies à suite de la grande amélioration de la situation monétaire.

Les *Consolidés* finissent à 89 3/8, contre 90.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent leur bonne tenue, L'*Italien 4 0/0* reste à 105 ./.; l'*Extérieure Espagnole* finit à 95 7/8 et le *Turc unifié 4 0/0* est très ferme à 95 1/4.

Les Fonds sud-américains sont très fermes. L'*Argentin 5 0/0 1886* est à 103 1/4, et le *Funding* à 101 1/2. Le *Brésil 5 0/0* est à 100 ./..

Les Chemins anglais sont fermes, les recettes sont en augmentation sensible.

Les valeurs américaines conservent toute leur fermeté.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 165 1/2; l'*Erie* à 47 5/8, et le *Louisville* à 154 3/4; l'*Atchison* à 93 ./., et le *Norfolk* à 95.

# AUTRICHE-HONGRIE

## *LA SITUATION*

Vienne, 5 juin 1906.

Le nouveau Ministère autrichien. — Les revendications de la Hongrie. — L'avenir du compromis. — Les récoltes en Autriche et en Hongrie.

Le Ministère du prince de Hohenlohe, de qui chacun attendait une véritable rénovation de l'Empire, a duré juste trois semaines. Le nouveau président du Conseil a cru devoir donner sa démission quelques jours après son arrivée au pouvoir, à la suite de sa première conférence avec le président du Conseil hongrois.

Disons tout de suite qu'un nouveau Ministère est déjà constitué. C'est le baron Maximilien de Beck qui en est le président.

Les raisons qui ont amené le prince de Hohenlohe à se démettre du pouvoir éclaireront d'un jour curieux l'histoire de la monarchie austro-hongroise.

Le 15 mai dernier fut tenu, chez l'Empereur, un Conseil de Cabinet auquel assistaient le prince de Hohenlohe et M. de Wekerlé, président du Conseil hongrois. On estima d'abord qu'une entente interviendrait facilement entre les deux hommes d'Etat : on le crut quelques jours, jusqu'au moment où M. de Hohenlohe démissionna. On sut alors que M. de Wekerlé avait posé comme minimum de ses revendications : maintien du compromis de 1867, mais revision complète de ses dispositions concernant la question douanière. Il lui fallait, pour cela, l'autonomie du tarif douanier hongrois ; la liberté, pour la Hongrie, de traiter directement et pour son compte avec l'étranger, accordant, en retour, la franchise entre la Hongrie et l'Autriche.

M. de Wekerlé déclarait que, faute de ces concessions, M. Kossuth sortirait du Ministère et que la Chambre

hongroise refuserait le vote de la loi pour la levée des recrues : c'était la ruine immédiate de tout l'édifice parlementaire, si laborieusement édifié depuis dix-huit mois.

L'Empereur, fatigué de sa longue lutte contre les Hongrois, manifestait des dispositions à leur céder. Alors, M. de Hohenlohe, décidé à rester inflexible, préféra se retirer.

Le nouveau Cabinet de M. de Beck a ceci de particulier qu'il a réconcilié dans son sein tous les éléments autrichiens, même les plus hostiles, contre les prétentions hongroises. Sa composition est la suivante :

Le baron de Beck, présidence sans portefeuille ; M. Bienerth, qui était au ministère de l'Instruction, devient ministre de l'Intérieur ; M. Klein reste ministre de la Justice ; le comte Léopold Auersperg, jusqu'ici ministre du Commerce, prend l'Agriculture ; le général Schœnaich reste à la Défense. Les nouveaux ministres sont : MM. de Derschatta, député allemand, ministre des Chemins de fer ; Marchet, député allemand, ministre de l'Instruction ; Prade, député allemand, ministre allemand sans portefeuille ; Paçak, député tchèque, ministre tchèque sans portefeuille ; le comte Dzieduszynski, député polonais, ministre polonais sans portefeuille ; Korytowski, directeur des contributions en Galicie, ministre des Finances, et Fort, ancien député tchèque, devient ministre du Commerce. Les nationalités ont aussi les deux ministères économiques les plus importants, mais ils ne sont pas attribués à des députés. Les Allemands, par contre, détiennent les chemins de fer et l'instruction.

C'est, comme on voit, la coalition des nationalités contre les Hongrois.

La *Nouvelle Presse Libre* dit à ce propos : « On a vu que des forces et des besoins ont surgi en Autriche, qui sont plus puissants que les passions nationales. C'est incontestablement un progrès qu'Allemands et Tchèques entrent dans un Cabinet en laissant à la porte leurs postulats nationaux et en observant une attitude dictée uniquement par les intérêts de l'ensemble ». La *Nouvelle Presse Libre* ne peut cependant s'empêcher d'insinuer que la situation des ministres allemands pourrait devenir particulièrement difficile, parce qu'ils risqueraient de se heurter à une alliance tchéquo-polonaise au sein même du Cabinet.

Tout le programme du nouveau Cabinet tient dans ceci : vote des besoins essentiels de l'Etat ; réforme électorale et revision du compromis avec la Hongrie.

La Bourse de Vienne n'a pas paru trop émue de ces changements ministériels, comme si elle y était habituée. Les affaires y sont assez rares, comme d'habitude, mais les tendances sont restées fermes en dépit de la crise. Sur le marché monétaire, on ne constate actuellement aucune tension, et l'escompte libre varie entre 3 1/2 0/0 et 3 3/4 0/0, sans disposition à dépasser ce dernier cours.

La Bourse est bien disposée, comme à toutes les époques où la grande industrie travaille activement et où les récoltes s'annoncent comme devant être bonnes. En Autriche, comme en Hongrie, les nouvelles, à cet égard, sont des plus favorables. En Hongrie, la récolte des blés s'annonce comme devant être particulièrement bonne ; le reste n'apparaît pas comme moins satisfaisant.

## Informations Économiques et Financières

**La Dette publique de l'Autriche en 1905.** — La Commission du Contrôle de la Dette publique vient de faire savoir qu'à la fin de 1905 la *Dette publique commune* s'élevait à 5.383.5 millions de couronnes et la *Dette publique autrichienne* à 4.030 millions de couronnes. Ensemble 9.413.6 millions de couronnes. Il faut ajouter au chapitre de la *Dette commune* 2.6 millions de couronnes, montant des billets d'Etat encore en circulation.

En comparaison du total à la fin de 1904, la *Dette commune* a diminué de 19.6 millions de couronnes et la *Dette autrichienne*, au contraire, a augmenté de 157.4 millions de couronnes.

Le service de ces Dettes exige, chaque année, 376.5 millions de couronnes, dont 53.1 millions en billets, 50.9 millions en argent, 212.9 millions en couronnes et 59.5 millions en or.

La Hongrie contribue au service de la *Dette commune* pour une somme annuelle de 60.6 millions de couronnes, de sorte que l'Autriche paye un total annuel de 315.9 millions de couronnes.

**Le Commerce extérieur de l'Autriche-Hongrie en 1905.** — On vient de publier les chiffres définitifs du commerce spécial extérieur de l'Empire austro-hongrois. Ils sont les suivants :

*Importation :* 2.146.1 millions de couronnes ; *exportation :* 2.243.8 millions de couronnes. Le solde actif de la balance commerciale, pour 1905, a donc été de 97.7 millions de couronnes, contre 71.2 millions en 1904.

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 6 juin 1906.

Peu d'affaires : mais, dans l'ensemble, on a été ferme. Nos fonds nationaux sont soutenus, et toutes les grandes valeurs industrielles ont accusé quelque progrès.

On a coté le Mobilier Autrichien 673 70 ; les Lombards, 151 50 ; la Lænderbank, 439 .. ; les Chemins de fer autrichiens, 680 .. ; l'Alpine, 571 50 ; Clôture calme.

# BELGIQUE

**Caisse d'Epargne belge.** — En décembre 1905, le nombre des versements directs et indirects s'est élevé au chiffre de 320.801, pour 29.774.746 fr. 86, ce qui, ajouté aux sommes déposées pendant les onze mois antérieurs, donne un total de 3.915.090 versements, d'un montant de 352.879.184 fr. 92. Les versements indirects se sont élevés à 469, pour 3.675.327 fr. 17 pour décembre et à 15.968, pour 45.041.366 fr. 46 pour l'année entière.

Les remboursements, de leur côté, ont été de 142.707, d'une valeur de 31.602.634 fr. 27 pour les remboursements directs et de 3.144, pour une valeur de 5.753.395 fr. 29 pour les remboursements indirects. Le total respectif pour l'année a été de 320.703.291 fr. 47 et de 78.187.428 fr. 98. L'excédent des versements directs sur les remboursements directs a été 32.175.893 fr. 45 pour l'année ; pour les remboursements indirects l'excédent des versements indirects a été de 33 millions 146.062 fr. 52 pour l'année. Le nombre des livrets ouverts en décembre a été de 65.832, celui des livrets soldés de 54.039 ; 11.793 livrets sont donc restés ouverts à la fin du mois. Les chiffres pour l'année ont été respectivement de 280.261, de 173.413 et de 106.848.

**Le Commerce extérieur du Congo.** — Le commerce général, pendant l'année 1905, a atteint 94.427.618 fr. 75, soit : 68.541.685 fr. 72 représentant la valeur des exportations et 25.885.933 fr. 03 celle des importations. Ce résultat, comparé à celui de l'année 1904, accuse une augmentation de 1 million 702.446 fr. 24, soit près de 2 0/0. Dans la somme globale de 94.427.618 fr. 75, le commerce spécial, qui comprend uniquement, à la sortie, les produits originaires de l'Etat indépendant, et, à l'entrée, les marchandises déclarées en consommation, figure pour 73.107.625 fr. 14, se décomposant comme suit : exportations, 53.032.263 fr. 18 ; importations, 20.075.361 fr. 96. Ces chiffres marquent, comparativement à ceux du commerce spécial de l'année précédente, une augmentation de 1.141.742 fr. 78 pour les exportations et une dimition de 3.268.870 fr. 07 pour les importations.

L'accroissement du commerce d'exportation porte principalement sur les produits suivants : le caoutchouc, l'huile de

palme, les noix palmistes, le riz et l'ivoire. Par contre, il a été exporté moins d'arachides, de café, de copal blanc et de cacao.

Voici quelle a été, d'après le même document officiel, la valeur totale des exportations de 1905, d'après les pays de provenance et de destination :

| | Commerce spécial | Commerce général |
|---|---|---|
| | — | — |
| *Provenances* | (Francs) | |
| Etat indépendant (Haut-Congo) | 49.134.157 15 | 53.032.263 18 |
| — (Bas-Congo) | 3.898.106 03 | |
| Possessions françaises (Haut-Congo) | » | 13.810.713 » |
| Possessions allemandes (côte occidentale d'Afrique) | » | 742.340 » |
| Possessions portugaises : | | |
| (rive gauche du Congo) | » | 491.877 58 |
| (bassin du Shiloango) | » | 325.168 50 |
| (côte maritime) | » | 139.323 46 |
| Totaux | 53.032.263 18 | 68.541.685 72 |
| *Destinations* | | |
| Belgique | 48.662.777 70 | 62.197.087 70 |
| Possessions portugaises (côte maritime) | 1.981.104 10 | 2.192.733 70 |
| Angleterre | 754.097 30 | 760.118 30 |
| Possessions anglaises (côte orientale d'Afrique | 587.220 80 | 587.220 80 |
| Pays Bas | 486.055 02 | 1.253.080 46 |
| Egypte | 284.096 » | 284.096 » |
| Allemagne | 85.410 96 | 87.651 96 |
| Portugal | 76.259 60 | 78.298 10 |
| Possessions allemandes (côte orientale d'Afrique | 71.137 » | 71.137 » |
| Possessions françaises (Haut-Congo) | 21.015 » | 21.015 » |
| Possessions portugaises (rive gauche du Congo) | 16.973 70 | 19.043 70 |
| Italie | 3.381 » | 3.381 » |
| Possessions allemandes (côte occidentale d'Afrique) | 1.470 » | 1.470 » |
| France | 575 » | 984.662 » |
| Danemark | 230 » | 230 » |
| Norwège | 230 » | 230 » |
| Suisse | 161 » | 160 » |
| Sénégal | 69 » | 69 » |
| Totaux | 53.032.263 18 | 68.541.685 72 |

La comparaison des exportations de l'année 1905 s'établit ainsi avec celles des années antérieures :

| | Commerce spécial | Commerce général |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (Francs | |
| Second semestre 1886 (*) | 886.432 03 | 3.456.050 41 |
| Année 1887 | 1.980.441 45 | 7 667.969 41 |
| — 1888 | 2.609.300 35 | 7.392.348 17 |
| — 1889 | 4.297.543 85 | 8.572.519 19 |
| — 1890 | 8.242.199 43 | 14.109.781 27 |
| — 1891 | 5.353.519 37 | 10.535.619 25 |
| — 1892 | 5.487.632 89 | 7.529.979 68 |
| — 1893 | 6.206.134 68 | 7.514.791 39 |
| — 1894 | 8.761.622 15 | 11.031.704 48 |
| — 1895 | 10.943.019 07 | 12.135.656 16 |
| — 1896 | 12.389.599 85 | 15.091.137 62 |
| — 1897 | 15.146.976 32 | 17.457.090 85 |
| — 1898 | 22.163.481 86 | 25.396.706 40 |
| — 1899 | 36.067.959 25 | 39.138.283 87 |
| — 1900 | 47.377.401 33 | 51.775.978 09 |
| — 1901 | 50.488.394 31 | 54 007.581 07 |
| — 1902 | 50.069.514 97 | 56.962.349 14 |
| — 1903 | 54.597.835 21 | 63.955 400 53 |
| — 1904 | 51.890.520 40 | 64.093.382 12 |
| — 1905 | 53.032.263 18 | 68.541.685 72 |

(*) La statistique des exportations n'a été relevée qu'à partir du 1er juillet 1886.

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 4 juin 1906.

**La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.**

L'émotion causée par la tentative de régicide que vous connaissez a embrouillé, un peu plus, l'écheveau de la politique, et on attend avec une impatience des plus vives la réponse que fera le Roi aux objurgations de M. Moret, afin d'obtenir le décret de dissolution des Chambres.

Les fêtes du mariage royal n'ont pas arrêté les discussions relatives aux deux questions les plus importantes actuellement sur le tapis : celle des alcools et celle du tarif douanier.

Pour la première, les distillateurs affiliés au trust, font feu de toutes pièces pour obtenir des modifications avantageuses à leurs intérêts. J'ai déjà expliqué que c'est un problème d'une solution difficile, car il faut mettre d'accord les distillateurs de grains et les viticulteurs. Ceux-ci ont obtenu un droit différentiel pour leurs alcools, ce qui ôte la possibilité de distiller, légalement, un autre produit que le jus du raisin. Alors, les plus habiles des industriels ont suggéré aux autres l'idée du trust, auquel ils ont vendu, à très bon prix, leurs fabriques qui n'allaient plus servir, et maintenant, la Société est à la tête d'une énorme quantité d'hectolitres d'alcool qu'elle ne pourra vendre que si la vendange est mauvaise. Quant aux milliers de petits vignerons qui brûlent ou brûlaient eux-mêmes, ils n'ont pas de débouchés pour leurs vins, à cause de la surproduction, et ils ne peuvent pas vendre leurs alcools à cause du bas prix de ceux-ci. Le moyen d'atténuer la crise réside dans certaines modifications de la loi, qui laisseront intact le principe de celle-ci, mais ne remettront pas le trust sur pied, et dans une diminution du vignoble.

On bataille ferme autour du tarif douanier : jusqu'à présent, le plus fort de la discussion a été le régime à appliquer aux charbons de terre. Les mineurs et les métallurgistes des Asturies menacent de fermer leurs usines si on ne protège pas suffisamment leurs industries, et s'ils mettent leur menace à exécution, ce dont je doute, il pourra y avoir un conflit sérieux. Pour le moment, il n'y a pas d'autres succès à enregistrer pour les importateurs que les facilités accordées au fer-blanc destiné aux boîtes de conserves, et encore cette concession a-t-elle été sur le point d'échouer. Je ne serais pas autrement surpris qu'en fin de compte il n'y ait pas de nouvelles majorations de droits.

Même sans les tragiques incidents qui ont signalé la fête du 31 mai, la Bourse aurait été médiocrement tenue, et encore veuillez remarquer que le 1er juin on a voulu réagir pour éviter les conséquences de la dépression morale ; sans cela, nous aurions vu des cours encore plus bas. De 80 90 au comptant lundi dernier, le *4 0/0* est remonté à 81 35, pour redescendre à 80 95, clôturer samedi à 81 30 et aujourd'hui à 81 30 avec une meilleure tendance, mais sans affaires.

Dans l'état où se trouve le Marché, avec des positions chargées outre mesure, la tentative de meurtre dirigée contre le Roi aurait pu avoir des conséquences désastreuses. J'ose à peine vous raconter que certains esprits ont cru avoir trouvé la cause de l'attentat dans les spéculateurs à la hausse sur le change et à la baisse sur les valeurs !! Si les personnes qui ont lancé ce bruit s'étaient donné la peine de se renseigner sur l'état de la place, elles auraient compris qu'elles avançaient une sottise, car, une panique comme celle qui pouvait avoir lieu en pleine liquidation et des plus difficiles... aurait tout balayé sans laisser de bénéfices.

Jusqu'à présent, la liquidation se poursuit péni-

blement mais sans encombre. La spéculation a préféré payer jusqu'à 60 centimes de report, plutôt que de voir la Dette Intérieure à 80 0/0. C'est une manœuvre qui peut réussir, mais combien dangereuse! Nous l'avons vu samedi, quand le terme a gagné 22 centimes, de 81 40 à 81 62, grâce à la fermeté de la place de Barcelone et à l'appui de celle de Paris. D'autre part, les offres ont été rares et cela a permis de raffermir les cours qui auraient piétiné sur place sans ce secours inattendu. Le loyer de l'argent a été moins cher, puisqu'en dernière heure on n'a pris que 30 centimes.

Le public, distrait par les fêtes, a négligé un peu les valeurs industrielles, qui ont eu un marché des plus restreints : actions de la *Banque d'Espagne*, de 436 à 438; *Hypothécaire*, 215; *Tabacs*, 404; *Banco Hispano-Americano*, 143; *Explosifs*, 289 50; *Sucrières*, préférence, 61; dito, ordinaires, 32; *Altos Hornos, de Bilbao*, 215; *Resineras*, 166 50.

Obligations : *Arizas*, 105; *Sucrières*, 96; *Madrilena de Electricidad*, 90 25; *Ville de Madrid*, 4 0/0 83 50; dito 5 0/0, 93. Aujourd'hui, la plupart des valeurs n'enregistrent aucune opération.

Le cours du change s'est maintenu aux environs de 10 0/0. La Banque et le Trésor se sont abstenus de négocier pendant la semaine, mais on a fait courir le bruit qu'ils étaient prêts à intervenir. Cet avis officieux a retenu les vendeurs, et, comme il y avait des demandes importantes, tant pour notre place que pour compte de celle de Barcelone, le cours a été ferme. Les quantités négociées sont très au-desssous des semaines précédentes; il est permis de mettre, en partie, cette stagnation sur le compte de l'état général du Marché, qui inspire la croyance d'une hausse prochaine sauf intervention étrangère opérant sur une grande échelle. Voici le détail des opérations connues :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| 28 mai | 405.000 | 10.000 |
| 29 — | 2.100.000 | 15.000 |
| 30 — | 800.000 | 9.300 |
| 2 juin | 651.000 | 2.000 |
| Totaux | 3.956.000 | 36.300 |

Même en tenant compte d'une opération qui aurait été conclue le 1[er] juin, sans passer par la Cote, le chiffre est inférieur de moitié à celui de la semaine précédente.

La séance d'aujourd'hui a été mauvaise; le chèque était très demandé et on a traité hors Bourse au-dessus de 10 0/0; la tendance est à la hausse.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 14 mai | 21 mai | 28 mai | 4 juin |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur | 82 20 | 81 70 | 80 95 | 81 35 |
| 5 0/0 Amortissable | 101 40 | 99 50 | 99 20 | 99 55 |
| Banque d'Espagne | 442 .. | 438 .. | 436 .. | .... .. |
| — Hypothécaire | 215 .. | 215 .. | .... .. | .... .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 408 50 | 407 .. | 404 .. | .... .. |
| Chèque sur Paris | 7 25 | 6 80 | 10 .. | .... .. |
| — Londres | 26 96 | 26 91 | 27 70 | 27 74 |
| Cédules hypothéc. 4 0/0 | 101 75 | 101 .. | 101 .. | .... .. |

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous notons les changements suivants : — correspondants étrangers, 2,8 millions; + argent 2,4; — escomptes commerciaux 2,5; + avances 10; — circulation 1,6; comptes courants 3,6.

Madrid, 7 juin 1906.

M. Moret vient de présenter au roi la démission du cabinet. Cette démission était prévue et n'a été ajournée qu'en raison des fêtes du mariage.

# Informations Économiques et Financières

**Recettes du Trésor espagnol pendant les quatre premiers mois des années 1905 et 1906.** — La *Gaceta* vient de publier l'état des recettes du Trésor pendant les quatre premiers mois de 1906. Voici les chiffres, comparés à ceux obtenus pendant la période correspondante de 1905 :

RECETTES

| Nature des recettes | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| *Recettes ordinaires :* | (En pesetas) | |
| Contributions immob. | 48.629.975 43 | 47.700.649 19 |
| Contributions industr. | 12.289.267 43 | 12.385.148 63 |
| Impôt : | | |
| sur la richesse mobil. | 18.873.763 44 | 17.982.569 79 |
| des droits royaux | 16.159.531 19 | 18.220.805 35 |
| de mines | 3.178.785 05 | 3.475.774 49 |
| des cédules personnelles | 1.370.512 51 | 1.440.383 93 |
| sur paiements de l'Etat | 1.236.026 01 | 1.205.966 70 |
| sur voitures de luxe | 239.127 54 | 239.953 74 |
| Contributions des provinces basques et de la Navarre | 1.607.449 58 | 1.591.709 48 |
| Droits de Douane | 55.154.473 16 | 62.859.042 41 |
| Impôt : | | |
| sur le sucre | 8.200.346 22 | 9.002.045 39 |
| sur les alcools | 4.908.893 37 | 5.467.115 54 |
| Droits des Consulats | 549.368 38 | 673.748 82 |
| Impôt : | | |
| sur le sel | 22.171.832 15 | 22.617.211 64 |
| de transit | 6.134.317 37 | 6.156.225 18 |
| Timbres | 20.452.445 91 | 21.423.250 84 |
| Impôt spécial sur les pétroles, gaz et électricité | 2.331.604 53 | 2.658.881 64 |
| Tabacs | 43.040.632 03 | 41.966.707 86 |
| Allumettes | 1.932.980 01 | 1.911.962 55 |
| Loteries | 7.192.918 » | 7.514.772 » |
| Impôt spécial sur la vente de la poudre et matières explosives | 1.156.493 69 | 1.257.001 16 |
| Mines d'Almaden | 1.823.250 99 | 2.360.881 77 |
| — de Linarès | 366.140 61 | 93.750 » |
| Produit des canaux | 660.587 01 | 640.175 62 |
| Divers | 1.418.831 23 | 1.395.450 37 |
| Rachat du service milit. | 69.000 » | 12.797.500 » |
| Autres ressources | 8.539.672 44 | 9.232.614 41 |
| Total | 289.688.22[illegible] 28 | 314.271.298 50 |

**Recettes des Chemins de fer Espagnols**

*Du 1[er] janvier au 19 mai (20 semaines)*

| LIGNES | Kilom. expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| **Nord de l'Espagne:** | | | | | |
| *Ancien réseau* | 2.070 | 24.144.294 | 24.436.970 | 24.402.371 | 24.855.928 |
| *Asturies, Galice* | 784 | 7.517.305 | 7.515.751 | 8.196.540 | 7.918.557 |
| *Valence à Utiel* | 88 | 365.278 | 437.989 | 370.764 | 431.411 |
| *Lérida-Reus* | 104 | 543.237 | 569.152 | 602.795 | 642.826 |
| *San Juan de Las Abadesas* | 112 | 1.018.833 | 978.079 | 1.038.952 | 1.026.339 |
| *Almansa Valence* | 499 | 5.922.956 | 6.055.864 | 5.857.668 | 6.195.826 |
| **Total Nord de l'Esp.** | 3.681 | 39.451.893 | 39.993.895 | 40.169.061 | 41.070.888 |
| **Andalous** | 1.067 | 8.149.637 | 8.098.991 | 7.881.052 | 7.515.495 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France** | 3.650 | 38.192.357 | 39.029.369 | 37.498.806 | 39.383.239 |
| **Sud de l'Espagne** | 310 | 1.630.132 | 1.554.654 | 1.793.774 | 1.893.184 |

## Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 6 juin 1906.

Le marché est ferme et en très bonne tendance. *L'Intérieure* finit à 81 20; le change sur Paris s'est relevé à 13 50.

# PORTUGAL

**Le Nouveau Ministère.** — Voici la composition du nouveau ministère portugais :

| | |
|---|---|
| Présidence et Intérieur | MM. Joao Franco |
| Justice | José Novaes |
| Finances | Driesel Schroeter |
| Guerre | Vasconcellos Porto |
| Marine | Ayres Ornellas |
| Affaires étrangères | Luiz de Magalhaes |
| Travaux publics | Malheiro Reymao |

« C'est donc le parti « régénérateur libéral » seul, fait

remarquer *O Economista Portuguès*, qui est représenté au Gouvernement.

M. Joao Franco Castello Branco a été déjà ministre et durant sa vie publique, il s'est signalé par de rares qualités de lutteur énergique et décidé qui forment la caractéristique de son tempérament.

Doué d'une grande activité et d'un talent que ses adversaires eux-mêmes reconnaissent, et d'une éloquence suggestive, c'est par les qualités d'énergie et de décision qui le distinguent que l'illustre homme d'Etat, chef du parti régénérateur libéral, a conquis la haute situation qui l'a fait appeler à la difficile mission dont il vient d'être chargé.

La fonction dont M. Joao Franco a été investi par la confiance du roi n'est, certes, pas facile dans les circonstances actuelles; et tout son talent, toute sa prudence, toute son habileté ne suffiront peut-être pas pour lui faire surmonter les difficultés et les obstacles accumulés.

Il est bien certain que M. Joao Franco a su grouper autour de lui des hommes d'une grande valeur et dont le talent peut embrasser toutes les branches du Gouvernement. »

---

**Le Commerce extérieur pendant les onze premiers mois de 1905.** — D'après les chiffres publiés par *O Economista Portuguès*, la totalité du commerce général pendant les onze premiers mois de 1905, la valeur de l'or et de l'argent en barre et monnayés exclue, s'est élevée à 114.219 contos de reis contre 119.221 contos durant la même période de l'année dernière. De la somme susmentionnée, 71.924 contos appartiennent à l'importation et 42.295 à l'exportation.

L'importation pour la consommation et l'exportation nationale et nationalisée réunies sont représentées par 82.805 contos de reis, dont 56.217 pour l'importation et 26.588 pour l'exportation.

Le rendement de toutes les douanes du pays pour les onze premiers mois de 1905 a été de 21.061 contos contre 19.738 contos pour la période correspondante de 1904.

# RUSSIE

**Les Recettes et les Dépenses du Trésor russe pendant le mois de janvier 1906.** — Des états provisoires que le Ministère des Finances a reçus des caisses de son ressort et de ses correspondants étrangers, il résulte que, en janvier 1906, les recettes et les dépenses publiques ont atteint les chiffres ci-après :

BUDGET ORDINAIRE

| | Roubles |
|---|---|
| Recouvrements effectués | 197.470.000 |
| Dépenses payées | 224.242.000 |

BUDGET EXTRAORDINAIRE

| | |
|---|---|
| Recouvrements effectués | 28.598.000 |
| Dépenses payées, à imputer sur les crédits de 1906 | 67.414.000 |

Les résultats respectifs des deux années 1906 et 1905, pour le mois de janvier, se présentent comme suit :

I. — *Budget ordinaire*

| | Roubles |
|---|---|
| Recouvrements de 1906 | 197.470.000 |
| — de 1905 | 187.053.000 |
| Soit, pour janvier 1906, une différence en plus de | 10.417.000 |
| Dépenses effectuées en 1906 | 224.242.000 |
| — en 1905 | 217.601.000 |
| Soit, pour le mois de janvier 1906, une différence en plus de | 6.641.000 |

II. — *Budget extraordinaire*

| | |
|---|---|
| En 1906, les recouvrements de janvier se sont élevés à | 28.598.000 |
| En 1905, ils avaient été de | 63.882.000 |
| Soit, pour 1906, une diminution de | 35.284.000 |

Le montant de 28.598.000 r. se décompose comme suit :

| | Roubles |
|---|---|
| Dépôts perpétuels | 107.000 |
| Produit de la réalisation d'engagements à court terme 5 1/2 0/0 du Trésor impérial | 28.491.000 |

Les dépenses effectuées en janvier présentent :

| | Roubles |
|---|---|
| Pour 1906, un total de | 67.414.000 |
| — 1905, — | 88.867.000 |
| Soit, pour 1905, une augmentation de | 21.453.000 |

En outre, en janvier 1906, il a été acquitté des dépenses imputables sur les budgets de 1905 et des années précédentes; il a été fait face à ces paiements sur les crédits non consommés des exercices respectifs. Les chiffres ci-après représentent, pour les années 1906 et 1905, le total des dépenses de janvier qui, au moment de leur acquittement, ont été imputées sur d'autres budgets que celui de l'exercice en cours (c'est-à-dire, pour janvier 1906, sur les exercices 1905, 1904, etc., et, pour janvier 1905, sur les exercices 1904, 1903, etc.) :

| | 1906 | 1905 | Diff. en 1906 |
|---|---|---|---|
| Dépenses : | (En milliers de roubles) | | |
| ordinaires | 35.415 | 29.329 | + 6.086 |
| extraordinaires | 44.501 | 17.055 | + 27.446 |
| | 79.916 | 46.384 | + 33.532 |

---

**Le Commerce extérieur en 1905.** — Le commerce extérieur de la Russie s'est élevé, pour l'année 1905, à 1.515.686.000 roubles, dont 523.003.000 roubles à l'importation et 992.683.000 roubles à l'exportation. En 1904, le commerce extérieur avait atteint 1.539.189.000 roubles, avec 583.647.000 roubles à l'importation, et 955.542.000 roubles à l'exportation.

Le tableau suivant compare les chiffres des cinq dernières années et fait ressortir les excédents des exportations sur les importations :

| | Exportations | Importations | Excédent des exportations |
|---|---|---|---|
| | (En milliers de roubles) | | |
| 1901 | 729.815 | 532.944 | 196.871 |
| 1902 | 825.420 | 529.055 | 296.305 |
| 1903 | 949.672 | 602.615 | 347.057 |
| 1904 | 955.542 | 583.647 | 371.895 |
| 1905 | 992.683 | 523.003 | 469.680 |

Il est intéressant de signaler la marche ascendante continue de la balance commerciale, qui a atteint 469.680.000 roubles en 1905, contre 371.895.000 en 1904.

---

**Monopoles des Spiritueux.** — On lit dans le *Moniteur des Intérêts Matériels* que les recettes brutes de ces monopoles pendant l'exercice 1904, se sont élevées à 538.276.222 roubles et les dépenses à 157.412.684 roubles, de sorte que le bénéfice a été de 380.863.538 roubles ou 1.013.073.570 fr. Par rapport à 1903, ces chiffres accusent une diminution de 6.455.709 roubles, expliquée en partie par la mauvaise récolte de 1904. La consommation s'est d'ailleurs relevée pendant le premier semestre de 1905, pour lequel on a constaté une augmentation de 80.000 hectolitres par rapport à la même période de 1904.

La quantité d'alcool vendue en 1904 a été de 8.600.175 hectolitres pour une population de 127.622.632 habitants, soit une consommation de 6 litres 75 par habitant, contre 8 lit. 60 en 1903. Le prix de revient ayant été de 2 r. 27 par vedro (12 litres 398) et le prix de vente de 7 r. 76, le bénéfice net ressort à 5 r. 49 par vedro d'alcool à 40 degrés.

L'actif mobilier et immobilier de la régie des spiritueux, dans les Gouvernements et territoires soumis au monopole, s'élevait, au 1er janvier 1905 à 101.046.005 roubles, en diminution de 3.261.165 roubles par rapport à l'actif au 1er janvier 1904.

Les recettes du monopole des spiritueux figurent au budget de 1906 pour 568.436.000 roubles et les dépenses pour 174 millions 365.200 roubles, laissant un bénéfice de 394.070.800 roubles.

# AMÉRIQUE

## BRESIL

**La Dette extérieure.** — Voici le détail de la Dette extérieure du Brésil, tel qu'il est donné par le Message présidentiel en date du 3 mai dernier :

| | Liv. st. |
|---|---|
| En y comprenant l'émission des obligations du *Funding Loan*, la Dette extérieure s'élevait, en 1902, à | 42.423.817 9 9 |
| Ce montant a été, depuis, augmenté par les émissions suivantes : | |
| Obligations Rescision pour le rachat des chemins de fer avec garantie d'intérêt | 16.619.320 0 0 |
| Emprunt du West of Minas Railway pris à sa charge par le Gouvernement | 3.388.100 0 0 |
| Emprunt pour les travaux du Port de Rio Janeiro | 8.500.000 0 0 |
| | 70.931.237 9 9 |
| Obligations Rescision remboursées | 969.760 0 0 |
| Montant actuel de la Dette extérieure | 69.961.477 9 9 |

Le solde qui se trouvait au crédit du Trésor chez ses banquiers de Londres s'élevait, à la date du 31 mars 1906, à 6.469.966 liv. st. 6 sh.

Si à cette somme l'on ajoute les remises faites en avril, se montant à 469.887 liv. st. 6.4 et les 289.820 liv. st. d'obligations Rescision appartenant au Trésor, on arrive ainsi à un solde créditeur de 7.229.673 liv. st. 12.4, sans compter le solde de l'Emprunt pour les travaux du Port de Rio, soit 3.521.992 liv. st. 3.4, non plus que 1 million de livres sterling de Consolidés, qui se trouvent à la Banque de la République.

## COLOMBIE

**Le Monopole du Tabac.** — Le *Nouveau Monde* rapporte que d'après un récent décret, le Gouvernement a établi un monopole pour la vente et l'exportation du tabac en feuille dans la République de Colombie. A partir du 1er septembre 1906, les particuliers ne pourront ni exporter ni vendre le tabac produit dans la Colombie. A partir de cette date l'importation de tabac et de cigarettes sous n'importe quelle forme est aussi prohibée, mais cette prohibition ne doit pas porter sur les autres articles nécessaires à la manufacture de cigarettes. La dernière partie de ce décret est ainsi conçue :

« La culture du tabac est absolument libre en Colombie ainsi que l'introduction de semences pour son amélioration. Toutefois les cultivateurs devront observer tous les règlements qui seront adoptés plus tard en vue d'empêcher des fraudes au préjudice du Trésor. »

## CUBA

**Le Commerce extérieur.** — Le commerce général de Cuba, en 1905, s'est élevé, d'après les chiffres publiés par la *Estafeta Hispano-Américaine*, à 204.974.159 dollars, soit 1.029.865.626 francs, en augmentation de 22.44 0/0 sur l'année précédente. Les importations entrent dans ce chiffre pour 93.806.665 dollars et se répartissent comme suit :

| | Milliers de dollars | % du total |
|---|---|---|
| Etats-Unis d'Amérique | 42.981 | 45.34 |
| Autres pays d'Amérique | 12.522 | 13.21 |
| Grande-Bretagne | 13.424 | 14.16 |
| Espagne | 10.358 | 10.93 |
| Allemagne | 5.784 | 6.10 |
| France | 5.243 | 5.53 |
| Autres pays d'Europe | 3.602 | 3.80 |
| Autres pays | 890 | 0.93 |

Comparativement à 1904 les importations totales sont en augmentation de 23 0/0. En progression sont les entrées provenant des Etats-Unis, en diminution celles de l'Espagne et de la Grande-Bretagne ; les autres sont stationnaires.

En ce qui concerne les exportations, qui ont été de 110.167.484 dollars, en augmentation de 23.65 0/0 sur l'exercice antérieur, elles se sont effectuées vers les pays suivants :

| | Milliers de dollars | % du total |
|---|---|---|
| Etats-Unis d'Amérique | 95.330 | 86.53 |
| Autres pays d'Amérique | 1.747 | 1.58 |
| Grande-Bretagne | 5.795 | 5.27 |
| Allemagne | 3.905 | 3.55 |
| France | 1.198 | 1.09 |
| Espagne | 786 | 0.71 |
| Autres pays d'Europe | 770 | 0.70 |
| Autres pays | 633 | 0.57 |

La proportion est en décroissance pour tous les pays, à l'exception des Etats-Unis.

## ÉTATS-UNIS

**La Dette publique aux États-Unis.** — La statistique mensuelle publiée par le Trésor montre que la dette publique atteignait, le 30 avril 1906, 984.413.247 dollars, l'encaisse du Trésor non comprise, soit une augmentation de 2.789.809 dollars sur le mois de mars 1906.

La dette se divise comme suit :

| | (En dollars) |
|---|---|
| Dette portant intérêt | 895.159.160 |
| Dette qui a cessé de porter intérêt | 1.139.145 |
| Dette ne portant pas intérêt | 395.241 166 |
| Total | 1.291.539.471 |
| Balance de caisse du Trésor | 307.126.224 |
| Montant net de la Dette | 984 413.247 |

Ce montant, toutefois, ne comprend pas 1.030.996.869 dollars représentant les bons du Trésor émis, et qui sont compensés par une somme égale gardée en caisse, comme fonds de réserve, pour leur rachat. L'encaisse du Trésor se décompose ainsi :

| | (En dollars) |
|---|---|
| Réserve or | 150.000.000 |
| Fonds de réserve | 1.030.996.869 |
| Fonds ordinaires | 153.986.761 |
| Dépôts à la Banque nationale | 102.918.772 |
| Trésor des Philippines | 3.713.519 |
| Total | 1.441.615.921 |

Le montant des engagements du Trésor s'élevant à 1 milliard 134.489.697 dollars, il reste, comme balance de caisse, 307.126.224 dollars.

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 6 juin 1906.

Une nouvelle secousse de tremblement de terre ressentie à San Francisco préoccupe beaucoup les esprits et fait craindre l'impossibilité de la reconstruction de la ville.

Le marché est fort irrégulier, mais la tendance incline plutôt vers la fermeté.

Le *4 0/0 ancien* est à 103 3/8 et le *4 0/0 nouveau* à 128 3/4.

Les valeurs de Chemins de fer sont en progrès, mais ne conservent pas cependant leurs plus hauts cours.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 90 3/8 ; ***Milwaukee***, 177 5/8 ; ***Erie***, 45 7/8 ; ***Reading***, 143 3/8 ; ***Canadian Pacific***, 160 1/2 ; ***Illinois Central***, 181 1/4 ; ***Louisville***, 149 5/8 ; ***Central***, 234 ./. ; ***Union Pacific***, 152 1/8.

## MEXIQUE

**La Situation financière** (*Suite et fin*) (1)

« Hormis cette éventualité, tous les éléments économiques du pays concordent à l'affermissement des finances nationales : le progrès de nos industries, l'augmentation du travail, la facilité d'explorer de nouvelles zones, grâce à la création de voies ferrées, et la multiplication de groupes sociaux, doués d'une vie propre, ayant des ressources indépendantes

(1) Voir l'*Economiste Européen*, n° 751.

du Trésor et devant lesquels s'ouvrent de vastes perspectives. Tout cela constitue d'excellentes bases pour assurer la solidité des finances mexicaines.

« En passant de la période éminemment bureaucratique, qui caractérise notre passé, à l'ère industrielle, il s'est créé des unités sociales qui représentent de nouveaux éléments de production, pour la richesse publique, et de nouvelles sources de revenus pour le fisc. Des catégories qui, jadis, étaient à la charge du budget, ont formé, depuis, des classes de contribuables, et cela a modifié d'une façon aussi essentielle que profitable les conditions administratives. Ces nouvelles classes représentent des sommes qui, maintenant, figurent à l'actif et non plus au passif de nos finances. Les forces qui émanent du pays sont nettement rémunératrices. Elles ne s'épuisent plus dans l'entretien improductif d'éléments parasitaires. Tout cela fortifie encore notablement les finances mexicaines.

« Si, maintenant, nous voulons calculer le rapport existant entre notre expansion financière et notre expansion économique, et si nous prenons, comme éléments de ce calcul, le développement des revenus fédéraux et celui de la production nationale (celle-ci représentée par la valeur des exportations), nous obtenons les résultats suivants :

| Années fiscales | Recettes fédérales | Valeur des exportations |
|---|---|---|
| — | — | — |
| | (En piastres) | |
| 1895-96 | 50.521 470 42 | 110.022.480 » |
| 1896 97 | 51.500.628 75 | 117.784.092 » |
| 1897-98 | 52.697.984 55 | 138.068.504 » |
| 1898-99 | 60.139.212 84 | 148.453.834 » |
| 1899-1900 | 64.261.076 39 | 158.247.933 » |
| 1900-01 | 62.998.804 63 | 158.009.487 43 |
| 1901-02 | 66.147.048 72 | 171.776.449 81 |
| 1902-03 | 76.023.416 11 | 207 376.793 17 |
| 1903-04 | 86.4[illegible]3.800 94 | 210.312.374 46 |
| 1904-05 | 92.083.886 66 | 208.520.451 43 |

« L'augmentation des recettes, pendant la décade, a été de 41.562.416 piastres 24, soit 82.17 0/0, et celle des exportations de 98.497.971 piastres 43, soit 89 54 0/0.

« Le rapport, le parallélisme entre les deux phénomènes — le financier et l'économique — est aisément perceptible, malgré les fluctuations enregistrées dans chaque groupe de faits et les discordances qui, parfois, peuvent résulter de leur comparaison. L'importance des recettes correspond bien à l'accroissement de la richesse sociale. Ceci étant la cause de cela, il y a tout lieu d'augurer, pour l'avenir, dans l'ordre financier, des progrès bien plus marqués encore que ceux observés jusqu'à ce jour ; car le pays commence à peine à augmenter sa production et notre entrée dans la période industrielle date d'hier, pour ainsi dire. A ce point de vue, nous devons donc reconnaître que tous les actes de l'Administration tendant à favoriser l'expansion du travail national sont hautement profitables à l'affermissement des finances nationales. Les sommes inscrites dans ce but, au budget, doivent être considérées comme d'importants facteurs du programme financier.

« En examinant le rapport de la Commission, nous constatons que les deux Ministères qui se consacrent le plus spécialement à l'expansion de nos éléments économiques — c'est-à-dire le Ministère de Fomento et celui des Communications et Travaux Publics — absorbent, à eux seuls, plus de 16 pour cent des dépenses totales. Si l'on ajoute à ce chiffre 29 pour cent que représente le service de la Dette publique, et si l'on considère que les capitaux qui constituent notre dette ont été employés, en grande partie, à des œuvres matérielles qui tendent à créer et à mobiliser de la richesse, on conclut que 46 0/0 — tout au moins près de 40 0/0 en tenant compte des frais de services administratifs des deux Départements précités — sont affectés à la prospérité économique du pays, partant à sa prospérité financière.

« Dans de telles conditions, la tâche politique doit consister à prévenir ou à réfréner tout mouvement qui pourrait détruire l'équilibre entre les deux faits — ceux d'ordre économique et ceux d'ordre financier, — car cet équilibre est la base de l'heureux état de choses actuel. »

## RÉPUBLIQUE ARGENTINE

**Le Mouvement postal.** — Le mouvement des postes et télégraphes, l'an passé, accuse, sur l'année précédente, une augmentation de plus de 50 millions de lettres expédiées et une augmentation proportionnelle des télégrammes. La longueur des lignes télégraphiquesdu Gouvernement a été augmentée de 622 kilomètres et se trouve portée à 24.7[illegible]7 kilomètres qui, joints aux lignes provinciales et à celles des Compagnies de chemins de fer, font un total de 54 846 kilomètres de lignes télégraphiques.

# ASIE

## JAPON

**Le Commerce extérieur.** — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois de mars 1906 comparés à ceux de mars 1905 :

| | Mars 1906 | Mars 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (En yens) | |
| Exportations | 35.451.557 | 23.632.112 |
| Importations | 42.690.902 | 52.356.035 |
| Total | 78.142.459 | 75.988.147 |
| Excédent des exportations | » | » |
| — importations | 7.239.345 | 28.723.[illegible]23 |

| Trois premiers mois | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| Exportations | 86.921.788 | 72.030.157 | +14.891.631 |
| Importations | 108.993.758 | 130.641.434 | —21.647.676 |
| Total | 195.915.546 | 202.671.591 | — 6.756.045 |
| Excéd. des importat. | 22.071.070 | 58.611.277 | » |

*Formose*

| | Mars 1906 | Mars 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| Exportations | 379.108 | 288.404 |
| Importations | 1.026.654 | 793.019 |
| Total | 1.4[illegible]5.762 | 1.081.423 |

| Trois premiers mois | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| Exportations | 1.045.955 | 1.035.217 | + 10.738 |
| Importations | 2.586.987 | 2.040.393 | + 546.594 |
| Total | 3.632.942 | 3.075.610 | + 557.332 |

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

*Espèces et métaux précieux*

| | Mars 1906 | Mars 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| Exportations : Or | 274.670 | 305.571 |
| — Argent | 233.429 | 30.308 |
| Importations : Or | 10.940 619 | 815.480 |
| — Argent | 1.783.751 | 1.128.274 |
| Excédent des exportations | » | » |
| — importations | 12 216.271 | 1.607.875 |

| Trois premiers mois | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| Exportations : Or | 7.671.079 | 5.122.313 | + 2.548.766 |
| — Argent | 1.862.746 | 384.069 | + 1.478.677 |
| Importations : Or | 12.108.046 | 13.168.333 | —10.060.287 |
| — Argent | 4.946.208 | 2.079.100 | + 2.867.108 |
| Excédent des export. | » | » | » |
| — import. | 7.520.429 | 9.741.051 | » |

# MINES D'OR

## The Franco-African and Investment Cy, Ld

L'*Economiste Européen*, dont son numéro du 26 mai, a publié le bilan de cette Société, arrêté au 31 décembre dernier, ainsi que le rapport présenté par le Conseil d'administration sur le dernier exercice social à l'assemblée générale du 29 mai. A cette assemblée, le président du Conseil, M. H. L. Truman, a fait des déclarations que nous allons résumer.

Il a tout d'abord rappelé qu'une assemblée générale n'avait pu avoir lieu l'année dernière, par suite de la mort de M. W. H. Berlandina, administrateur. Cette mort avait retardé la publication des comptes, et l'assemblée n'aurait pu avoir lieu qu'à une époque inopportune.

Le président a rappelé que M. W. H. Berlandina était parti dans l'Afrique du Sud pour servir les intérêts de la Compagnie. Il y a dressé divers rapports qui ont été envoyés aux actionnaires avec ceux de M. W. A. Smith. Il, a de plus conclu avec les directeurs de la Compagnie dans l'Afrique du Sud, MM. Berlandina et Herbert, un nouvel arrangement qui procure à la *Franco African Exploration and Investment* une économie de 2.000 livres sterling par an sur la rémunération à laquelle avaient droit les directeurs, et l'annulation de 20 0/0 sur les bénéfices de l'entreprise que leur attribuait le contrat conclu avec eux pour cinq ans. Tous les avantages résultant de ce nouvel arrangement apparaîtront dans les comptes de l'année en cours.

Parlant de la *Roodepoort Township*, dans laquelle la *Franco African Exploration and Investment* a, comme on sait, de gros intérêts, M. H. L. Truman a déclaré que cette Société continuait la vente de ses terrains, au fur et à mesure, dans de bonnes conditions. Quant à sa part dans la *Roodepoort Syndicate*, dont le capital de 10.000 livres sterling est divisé en 40.000 actions de 5 shillings, elle était, au 31 décembre 1905, de 17.257 actions. Depuis, un des membres du Syndicat a rétrocédé à la *Franco-African* 7.130 autres actions pour 3.000 livres sterling, et sur lesquelles était dû, par l'ancien syndicat, un dividende de 924 livres sterling. La plus grande partie de ce dividende a été déjà encaissée, de sorte que l'achat en question ne coûte déjà plus que 2.076 livres sterling. A noter que le Conseil, comme par le passé du reste, n'a donné aucune valeur dans le bilan à ces nouveaux titres, de sorte que tout ce que rapportera le *Roodepoort Syndicate* sera un profit net.

Le nouveau Syndicat avait pris 1.172 lots de terrains. Il en a vendu 80 pour 6.686 liv. st. 10 shillings, et l'on est en droit de compter que l'on retirera de cette affaire de bons bénéfices.

En ce qui regarde la *Roodepoort Kingswear Syndicate* et le *Klein Paardekraal Syndicate*, il faut dire que les intérêts de l'*Anglo African Exploration* dans ces deux Syndicats sont représentés comme suit : *Roodepoort Kingswear*, cinq huitièmes sur 115 claims situés sur la « ferme » *Roodeport*, et un quart sur 107 claims sur la « ferme » *Klein Paardekraal.* Les dépêches reçues récemment mentionnent que les derniers de ces claims renferment des séries du « Botha Reef » et, comme ils avoisinent les riches reefs du Count de Waru, leur teneur doit augmenter en profondeur. Si la *Franco African* conserve ces terrains, la licence qu'elle aura à acquitter par an sera de 711 livres sterling.

Le Président a donné quelques détails sur le portefeuille de la Compagnie. Il figure au bilan pour 40.066 liv. st. 1 sh., et il comprend : pour 18.185 liv. st. 1 sh. 3 d. de titres payant des dividendes ; pour 5.477 liv. st. 11 sh. d'actions de Compagnies qui commenceront prochainement à broyer ; et pour 16.403 liv. st. 8 sh. 9 d. d'entreprises en exploitation. Enfin, il a ajouté que le montant de 1.265 liv. st. 5 sh., qui figure dans le compte de Profits et Pertes, relatif au voyage à Township de M. Berlandina, à son rapport ainsi qu'à celui de M. W. A. Smith, ne figurera naturellement plus dans les comptes futurs Si cette dépense n'avait pas eu lieu, et s'il n'y avait pas eu à débourser les 750 liv. st. dues comme rémunération aux Directeurs, le profit de l'exercice aurait atteint la somme de 2.512 liv. st. 13 sh. 10 d., soit 2 1/2 0/0 du capital émis, somme que l'on peut espérer voir largement dépassée dans l'exercice futur.

## General Mining Finance Corporation, Limited

Cette Société nous communique l'avis ci-dessous daté du 31 mai dernier :

« Nous avons reçu de Johannesburg le télégramme suivant expédié le 30 mai :

« L'assemblée générale annuelle de la *General Mining and Finance Corporation Limited*, a eu lieu aujourd'hui.

« M. Léopold Albu, qui la présidait, a dit que les bénéfices réalisés par la *Corporation* pour l'année 1905 se sont élevés à 78.809 liv. st. qui, ajoutées au solde reporté de l'exercice précédent de 241.465 liv. st. forment un bénéfice disponible de 320.274 livres sterling.

« Sur cette somme on a prélevé 230.164 liv. st. pour ramener les prix d'estimation de certains placements en actions aux cours de compensation de fin décembre 1905 ou au-dessous de ces cours, et 75.000 liv. st. ont été transférées à une réserve spéciale formée pour couvrir des pertes éventuelles pouvant résulter d'avances faites contre nantissements et à divers débiteurs.

« Le solde non employé de 15.110 liv. st. a été reporté à nouveau.

« M. Albu a dit ensuite que les administrateurs regrettent que la forte baisse sur le marché de la valeur des actions minières du Rand ait empêché de distribuer un dividende aux actionnaires.

« Sur la somme de 230.164 liv. st. prélevée pour l'amortissement des placements en actions, 216.897 liv. st. ont été consacrées à la réduction du prix d'achat de titres achetés en 1905 pour une somme totale de 756.395 liv. st.

« M. Albu a fait remarquer qu'en 1905 il s'est produit une énorme dépréciation des actions Sud-Africaines s'élevant pour 110 Compagnies seulement à environ 95.000.000 de liv. st. et que, malgré cela, il a été nécessaire de prélever seulement 13.200 liv. st. sur les bénéfices de l'année pour réduire le prix d'estimation des placements se chiffrant à 958.707 liv. st. dans le bilan de l'exercice 1904 ; ce fait montre combien était sage la politique de la *Corporation* consistant à consacrer toujours une partie des bénéfices à l'amortissement des valeurs figurant dans le portefeuille, comme cela a été pratiqué constamment dans le passé.

« La réserve de 437.500 liv. st. reste intacte. La situation financière montre que l'actif liquide et les valeurs de tout repos possédées par la *Corporation* s'élèvent à 1.759.621 livres sterling, dont 323.681 liv. st. sont disponibles en espèces chez les banquiers de la *Corporation.*

« Les placements en mines filiales et autres, et en obligations du Gouvernement et des Municipalités, ont augmenté de 529.013 liv. st. pendant l'année.

« Passant en revue la situation des Compagnies fluviales, M. Albu dit que sur les 530 pilons érigés, 366 seulement ont pu être employés en raison de la pénurie de la main-d'œuvre inexpérimentée.

« En ce qui concerne les Compagnies subsidiaires, il s'est produit trois événements importants :

« A la *Cinderella Deep* deux filons ont été recoupés dans le puits au-dessous de 4.000 pieds de profondeur, donnant aux essais 35 dwts sur plus de 72 pouces et 18 dwts sur plus de 36 pouces d'épaisseur. Le filon se développe bien en ce moment au fond du puits ; les essais pour les 35 pieds creusés accusent une teneur de 25 dwts sur une épaisseur de plus de 63 pouces.

« A la *Van Ryn* un nouveau filon a été découvert et reconnu sur une longueur de 2.300 pieds et une profondeur de 850 pieds révélant aux essais une teneur de 24 dwts sur une épaisseur de 36 pouces. Cette découverte doit avoir une importance considérable pour l'avenir de la mine.

« A la *Meyer and Charlton* on a découvert un autre filon nouveau d'une grande épaisseur variant de 3 à 9 pieds et donnant aux essais de 10 à 17 dwts à la tonne.

« Pour conclure, M. Albu a exprimé sa confiance dans l'avenir de l'industrie au point de vue minier mais en déclarant que les progrès dépendront de facteurs politiques relatifs au contrôle des affaires du Rand. »

Ajoutons que le rapport du Conseil d'administration et les comptes seront envoyés aux actionnaires aussitôt qu'ils seront arrivés en Europe, traduits et imprimés.

## Informations diverses

**The Great Eastern Collieries.** — L'agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le Continent « *The Great Eastern Collieries, Limited* », communique le câblogramme suivant reçu de Johannesburg en date du 2 juin :

« Production du charbon en mai : 19.800 tonnes. »

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 6 juin 1906

Le Marché sud-africain est encore resté très calme cette semaine, et les cours n'ont subi que des variations de peu d'importance. On ne peut manquer, cependant, d'être frappé de l'importance de la baisse qui a entraîné depuis plus d'un an toute la cote des Mines du Transvaal, alors que, au contraire, les progrès de l'industrie minière s'affirmaient chaque jour davantage.

Contrairement à toute logique, les cours ont baissé au fur et à mesure que les bénéfices industriels augmentaient. Telles la *Robinson Gold Mines*, qui, en janvier 1905, réalisait un bénéfice mensuel de 39.300 liv. st., et qui en obtient maintenant un de 50.000 liv. st. De même la *Kleinfontein*, qui réalisait un bénéfice de 7.611 liv. st., et qui obtient aujourd'hui un profit mensuel de 13.330 liv. st. Ces exemples, que l'on pourrait multiplier à l'infini, montrent bien que la baisse du marché minier a été provoquée par des causes complètement étrangères à l'industrie.

Si l'on tient compte de la tournure prise par la question de la main-d'œuvre chinoise, on ne peut manquer de reconnaître que le Marché sud-africain se présente à l'heure actuelle sous un jour satisfaisant.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui était à 1 5/8, finit à 1 19/32.

La *Transvaal Goldfields* s'inscrit à 1 1/16. La *General Mining and Finance Corporation* reste à 1 3/4, inchangée; *Consolidated Goldfields*, 4 7/32, au lieu de 4 11/32.

La *Rand Mines* s'échange à 6 7/32; elle cotait 6 5/16 il y a huit jours.

Le *Coronation Syndicate*, qui clôturait à 3/4, reste ainsi.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* se traite à 4 27/32, contre 5 livres; *Angelo*, 3 7/8; *New Comet*, 2 ./. ; nous la laissions à 2 1/16 ; *Van Ryn*, 3 1/4.

La *City and Suburban* est à 4 ./., la *Jubilee*, à 2 5/8 et la *Langlaagte Estate* à 2 9/16; *Driefontein*, 1 7/8; *Village*, 4 ./. ; elle finissait à 4 1/4 ; *Jumpers*, 1 3/4 ; *Modderfontein*, 6 7/16.

La *Ferreira* s'inscrit à 18 3/4, comme jeudi ; la *Meyer and Charlton* reste à 4 1/8; *Rietfontein*, 1 13/16 ; *Treasury*, 1 1/8.

La *Luipaard's Vlei Estate* s'échange à 15/16.

La *New Primrose* se tient à 2 7/16. La *Durban Roodepoort* cote 3 1/4. La *Ginsberg* se retrouve à 1 liv.

La *May Consolidated* cote 2 9/16.

La *Nigel Gold* clôture à 2 3/8.

La *Glencairn* se traite à 5/8. *Crown Reef*, 10 3/4 ; *Randfontein*, 1 11/16 ; *Worcester*, 1/2 liv., sans changement.

La *Robinson Gold*, que nous laissions à 8 1/8, clôture à 8 1/16.

La *Geldenhuis Estate* est à 3 13/16, elle finissait à 3 7/8 il y a huit jours. *New Heriot*, 3 ./... *Wolhuter*, 3 1/8.

La *Robinson Randfontein* s'échange à 1 3/16.

La *Roodepoort United Main Reef* se traite à 1 11/16. L'espoir, exprimé lors de l'assemblée de 1904, de mettre en marche 110 pilons de la Compagnie, n'a pu être réalisé, comme on le sait, par suite du manque de main-d'œuvre. Le moulin a continué à fonctionner avec 70 pilons, et à certains moments avec 65 seulement. Les résultats de 1905 ont donc été à peu près les mêmes que ceux de 1904.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, se tient à 12 livres, comme la semaine dernière.

La *Bonanza* se retrouve à 9/16, sans changement.

La *Cinderella Deep* cote 2 1/8. La *Nigel Deep* clôture à 5/16.

L'*Angelo Deep* se traite à 29/32; *Glen Deep*, 2 7/16 ; *Ferreira Deep*, 4 3/4; la *Robinson Deep* est à 4 7/8. On attend la publication prochaine des comptes de l'exercice clos en mars dernier. *Langlaagte Deep*, 2 1/16 ; *Brakpan*, 1 1/16.

La *Nourse Mines* est à 2 3/4 ; *Roodepoort Central Deep*, 5/8; *Rose Deep*, 3 15/16, comme il y a huit jours.

La *Village Deep* s'inscrit à 2 7/16.

La *Durban Roodepoort Deep* reste à 1 1/8. *Jumpers Deep*, 1 3/4 ; *Rand Victoria*, 1 1/16.

La *Robinson Central Deep* s'échange à 5 7/16, contre 5 3/8 ; *South Geldenhuis Deep*, 1 1/4.

La *Simmer and Jack East* se tient à 1 1/4.

La *Geduld* se retrouve à 3 1/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* cote 1/2 ; *Rhodesia Goldfields*, 3/0.

La *Rhodesian Banket* clôture à 2 11/16.

La *Van Dyk Proprietary*, que nous laissions à 1 7/16, se traite ainsi ; *Rand Collieries*, 1 5/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* est à 2 5/8. *Transvaal Proprietary*, 1/2.

L'*East Rand Mining* finit à 1 3/4 ; la *Vereeniging Estates* s'inscrit à 13/16 ; l'*African and European Investment* à 1 1/4 ; la *Swazieland Corporation* a 1/2; *Great Eastern Collieries* 3/8; *South African Breweries*, 2 9/32.

La *Premier Diamond*, action différée, se retrouve à 15 9/16, contre 16 7/8. Un télégramme annonce que la production du 1er au 29 mai s'est élevée à 91.163 carats, provenant du traitement de 306.350 loads.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 7 juin 1906.

On a peu travaillé ces jours derniers, en raison des fêtes de la Pentecôte. Notre Bourse, au reste, a chômé lundi, et le Stock-Exchange de Londres, qui a clos ses portes de vendredi soir à mardi matin, s'est montré, les autres jours très calme.

La *Consolidated Goldfields* est à 106 fr. 50, contre 107 .. ; *East Rand* à 122 fr. 50, au lieu de 123 fr. 50; *Chartered*, 41 fr. 25; *Rand Mines*, 156 fr. 50; elle finissait à 157 fr. 50 la semaine dernière.

La *Ferreira*, qui s'inscrivait à 470 francs, reste à 475 fr. 50. On sait que la découverte d'une veine de minerai pyriteux est venue augmenter dans des proportions encore indéterminées toutefois, la durée de cette mine.

La *Geduld* s'échange à 76 fr. 25, contre 79 fr. 25.

L'action *Goerz et Cie* se tient à 35 fr. 50.

La *Crown Deep*, qui cotait 305 fr. .., se retrouve à 300 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* clôture à son même cours de 95 fr. 50.

La *General Mining* que nous laissions à 42 fr. 50, est à 43 fr. 75.

La *Geldenhuis Deep* finit à 165 fr. .., contre 169 fr. ...

La *Durban Roodepoort Deep* s'inscrit à 32 fr.

La *Langlaagte Estate* reste à 66 fr. 25.

La *May Consolidated*, qui s'échangeait à 65 fr. .., se tient à 64 fr. ...

La *New Goch* se retrouve à 34 fr. ...

La *Robinson Gold*, cote 207 fr. .., au lieu de 206 fr. 50. *Robinson Deep*, sans changement à 121 fr. 50.

La *Rose Deep* clôture à 97 fr. .., au lieu de 97 fr. 75.

La *Village Main Reef* est à 102 fr. .. ; nous la laissions à 103 fr. 50 il y a huit jours.

La *Wemmer* se traite à 123 fr. ...

La *New Steyn Estate* est à 37 fr. 50; *Simmer and Jack*, 32 fr. 50 ; *Transvaal Consolidated Land*, 57 fr. 50 ; *Transvaal Goldfields*, 26 fr. ...

La *South African Gold Trust* finit à 63 fr.

La *Van Dyk* s'inscrit à 35 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)*, restent à 76 fr. 50, contre 77 fr. 50.

La *De Beers*, qui s'échangeait à 448 fr. 50 l'action ordinaire et à 432 fr. 50 l'action de préférence, s'inscrit, respectivement à 447 fr. et à 432 fr. 50.

La *Jagersfontein* se tient à 207 fr. .., au lieu de 208 fr. ..

*L'Administrateur-Gérant* : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**

*à partir du 1er de chaque mois*

**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**

*Adresse télégraphique* : Éconopéen-Paris

Paraissant le Vendredi

*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**

PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

**INSERTIONS**

*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.

TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 753. — 29e volume. (24) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 15 Juin 1906.

## SOMMAIRE DU N° 753

**STATISTIQUE GÉNÉRALE** : Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 737 à 740.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Situation monétaire et les Banques d'émission en Suisse. — Le papier-monnaie aux Etats-Unis. — La Circulation aux Etats-Unis. — Les Prix de Gros. — Pages 740 et 741.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 742.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Situation économique et financière de la République Argentine. — Les « Treuhandgesellschaften » en Allemagne. — Le Rachat de l'Ouest. — Compagnie Universelle du Canal Maritime de Suez. — Pages 742 à 750

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Rendement des Impôts. — Emprunt 3 1/2 0/0 du Royaume de Suède 1906. — Banque du Nord à Saint-Pétersbourg. — Banque d'Athènes. — Emprunt de la Ville de Bahia. — La Soie Artificielle. — Chemin de fer Métropolitain de Paris, etc. — Pages 750 à 753.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 753 à 757.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 758 et 759. — ANGLETERRE : Pages 759 et 760. — BELGIQUE : Pages 760 et 761. — BULGARIE : Pages 761 et 762. — ESPAGNE : Pages 762 et 763. — ITALIE : Pages 763 et 764. — AMERIQUE : Pages 764 et 765. — ASIE : Page 766.

**MINES D'OR** : La Production du Witwatersrand. — La Main-d'œuvre au Transvaal. — New Comet Gold Mining. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 767 et 768.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | |
| 1905 15 juin | 2.862 | 1.108 | 4.331 | 537 | 501 | 466 | 3 |
| 1906 31 mai | 2.941 | 1.063 | 4.772 | 594 | 951 | 495 | 3 |
| 1906 7 juin | 2.943 | 1.064 | 4.627 | 577 | 699 | 510 | 3 |
| 1906 14 juin | 2.942 | 1.066 | 4.590 | 584 | 693 | 510 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | |
| 1905 7 juin | 996 | 350 | 1.564 | 758 | 1.065 | 81 | 3 |
| 1906 23 mai | 1.010 | 307 | 1.586 | 779 | 1.009 | 78 | 4½ |
| 1906 31 mai | 961 | 303 | 1.654 | 698 | 1.096 | 97 | 4½ |
| 1906 7 juin | 948 | 300 | 1.610 | 678 | 1.028 | 83 | 4½ |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | |
| 1905 31 mai | 57 | 21 | 173 | 115 | 177 | 64 | » |
| 1906 15 mai | 70 | 21 | 180 | 92 | 127 | 89 | » |
| 1906 23 mai | 74 | 23 | 182 | 98 | 127 | 87 | » |
| 1906 31 mai | 63 | 20 | 161 | 95 | 132 | 93 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | |
| 1905 15 juin | 953 | » | 724 | 1.027 | 703 | » | 2½ |
| 1906 31 mai | 842 | » | 724 | 1.067 | 787 | » | 4 |
| 1906 7 juin | 839 | » | 725 | 1.115 | 801 | » | 4 |
| 1906 14 juin | 859 | » | 716 | 1.069 | 728 | » | 4 |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | |
| 1905 8 avril | 116 | 20 | 175 | » | » | » | » |
| 1906 10 février | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| 1906 10 mars | 118 | 19 | 173 | » | » | » | » |
| 1906 7 avril | 120 | 18 | 176 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | |
| 1905 8 avril | 66 | 12 | 161 | » | » | » | » |
| 1906 10 février | 61 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| 1906 10 mars | 69 | 11 | 154 | » | » | » | » |
| 1906 7 avril | 68 | 10 | 151 | » | » | » | » |

| DATES | Encaisse métallique | | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES | | | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Or | Argent | | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | |
| 1905 7 juin | 1.202 | 330 | 1.618 | 186 | 346 | 42 | 3½ |
| 1906 23 mai | 1.176 | 324 | 1.731 | 156 | 457 | 39 | 4½ |
| 1906 31 mai | 1.173 | 324 | 1.801 | 177 | 537 | 42 | 4 |
| 1906 7 juin | 1.175 | 322 | 1.782 | 171 | 521 | 43 | 4 |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 8 juin | 99 | 22 | 651 | 66 | 574 | 28 | 3 |
| 1906 23 mai | 104 | 17 | 678 | 68 | 582 | 38 | 3½ |
| 1906 31 mai | 104 | 17 | 712 | 65 | 616 | 39 | 3½ |
| 1906 7 juin | 107 | 18 | 671 | 67 | 585 | 43 | 3½ |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 13 mai | 13 | 12 | 41 | 69 | 23 | 14 | 8 |
| 1906 27 avril | 19 | 18 | 42 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 5 mai | 19 | 18 | 43 | 72 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 13 mai | 18 | 18 | 43 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 mai | 115 | » | 154 | 5 | 48 | 8 | 4 |
| 1906 31 mars | 114 | » | 158 | 4 | 51 | 8 | 5 |
| 1906 30 avril | 116 | » | 159 | 4 | 52 | 9 | 5 |
| 1906 31 mai | 120 | » | 161 | 6 | 47 | 10 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | |
| 1905 10 juin | 370 | 552 | 1.565 | 570 | 708 | 98 | 4½ |
| 1906 26 mai | 378 | 611 | 1.541 | 588 | 655 | 108 | 4½ |
| 1906 2 juin | 378 | 614 | 1.540 | 583 | 653 | 114 | 4½ |
| 1906 9 juin | 378 | 613 | 1.541 | 595 | 654 | 115 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 30 avril | 1 | 1 | 125 | 95 | 31 | 15 | » |
| 1906 28 février | 1 | 1 | 120 | 103 | 35 | 14 | » |
| 1906 31 mars | 1 | 1 | 120 | 109 | 35 | 14 | » |
| 1906 30 avril | 2 | 1 | 118 | 110 | 33 | 13 | » |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | |
| 1905 10 juin | 171 | 157 | 533 | 23 | 134 | 114 | 2½ |
| 1906 26 mai | 139 | 145 | 563 | 21 | 171 | 150 | 4½ |
| 1906 2 juin | 139 | 145 | 557 | 16 | 158 | 148 | 4½ |
| 1906 9 juin | 139 | 145 | 549 | 18 | 146 | 147 | 4½ |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | |
| 1905 20 mai | 479 | 97 | 840 | 174 | 284 | 37 | 5 |
| 1906 30 avril | 633 | 104 | 984 | 173 | 368 | 45 | 5 |
| 1906 10 mai | 634 | 105 | 950 | 181 | 356 | 36 | 5 |
| 1906 20 mai | 636 | 106 | 937 | 183 | 350 | 34 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | |
| 1905 20 mai | 113 | 15 | 282 | 79 | 119 | 20 | 5 |
| 1906 30 avril | 142 | 15 | 316 | 80 | 141 | 19 | 5 |
| 1906 10 mai | 143 | 15 | 315 | 77 | 131 | 19 | 5 |
| 1906 20 mai | 145 | 15 | 314 | 78 | 136 | 19 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | |
| 1905 20 mai | 44 | 2 | 63 | 37 | 43 | 3 | 5 |
| 1906 30 avril | 43 | 2 | 70 | 37 | 49 | 3 | 5 |
| 1906 10 mai | 43 | 2 | 70 | 37 | 48 | 3 | 5 |
| 1906 20 mai | 43 | 2 | 70 | 37 | 48 | 3 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | |
| 1905 30 avril | 35 | » | 92 | 15 | 58 | 1 | 4½ |
| 1906 28 février | 40 | » | 87 | 14 | 45 | 1 | 5 |
| 1906 31 mars | 40 | » | 93 | 12 | 48 | 1 | 5 |
| 1906 30 avril | 40 | » | 96 | 17 | 51 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | |
| 1905 10 mai | 27 | 36 | 368 | 10 | 102 | 23 | 5½ |
| 1906 25 avril | 28 | 41 | 364 | 9 | 108 | 22 | 5½ |
| 1906 2 mai | 28 | 40 | 366 | 8 | 111 | 22 | 5½ |
| 1906 9 mai | 28 | 40 | 367 | 8 | 111 | 25 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique — Or | Encaisse métallique — Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES — C/courants et dépôts particuliers | PRINCIP. CHAPITRES — Portefeuille escompte | PRINCIP. CHAPITRES — Avances sur valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 2 juin | 45 | 4 | 162 | » | 52 | 21 | 5 |
| 1906 19 mai | 74 | 2 | 219 | » | 89 | 25 | 5 |
| 1906 26 mai | 74 | 2 | 219 | » | 87 | 26 | 5 |
| 1906 3 juin | 74 | 2 | 218 | » | 88 | 26 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 3 juin | 2.424 | 169 | 2.409 | 401 | 409 | 433 | 5¼ |
| 1906 21 mai | 2.001 | 149 | 3.021 | 498 | 520 | 614 | 7 |
| 1906 29 mai | 2.019 | 152 | 3.061 | 496 | 490 | 600 | 7 |
| 1906 5 juin | 2.024 | 153 | 3.009 | 523 | 491 | 587 | 7 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 29 avril | 23 | 2 | 69 | 21 | 36 | 20 | » |
| 1906 31 avril | 23 | 2 | 93 | 16 | 39 | 20 | » |
| 1906 14 avril | 23 | 2 | 91 | 18 | 39 | 19 | » |
| 1906 30 avril | 24 | 2 | 91 | 19 | 38 | 20 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 30 avril | 11 | 9 | 33 | 1 | 6 | 8 | 6 |
| 1906 28 février | 14 | 9 | 33 | 3 | 5 | 7 | 6 |
| 1906 31 mars | 14 | 9 | 34 | 4 | 5 | 7 | 6 |
| 1906 30 avril | 14 | 9 | 33 | 4 | 5 | 6 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 30 avril | 92 | 7 | 217 | 79 | 138 | 15 | 4½ |
| 1906 28 février | 96 | 6 | 224 | 91 | 153 | 14 | 5 |
| 1906 31 mars | 95 | 6 | 250 | 79 | 175 | 16 | 5 |
| 1906 30 avril | 97 | 6 | 235 | 78 | 164 | 14 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 10 juin | 106 | 10 | 227 | 1.356 | 226 | 58 | 3½ |
| 1906 26 mai | 110 | 8 | 234 | 1.460 | 240 | 60 | 4½ |
| 1906 2 juin | 110 | 8 | 235 | 1.460 | 240 | 60 | 4½ |
| 1906 9 juin | 110 | 9 | 234 | 1.460 | 240 | 60 | 4½ |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 15 juin | 10.420 | 2.936 | 16.577 | 5.624 | 5.783 | 1.569 | » |
| 1906 31 mai | 10.126 | 2.868 | 18.049 | 5.872 | 6.532 | 1.885 | » |
| 1906 7 juin | 10.168 | 2.878 | 18.064 | 5.895 | 6.518 | 1.883 | » |
| 1906 14 juin | 10.184 | 2.875 | 17.879 | 5.873 | 6.313 | 1.865 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1900 31 décembre | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4.144 | » |
| 1905 31 décembre | 9.683 | 2.713 | 19.000 | 9.854 | 8.546 | 4.675 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

## COURS ET REVUE DES CHANGES

### CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | 48 20 | 48 20 | 48 20 | 48 18 | 48 20 | 48 17 |
| Anvers | 100 25 | 100 23 | 100 25 | 100 22 | 100 25 | 100 23 |
| Athènes | 109 .. | 110 .. | 110 .. | 110 .. | 110 .. | 110 .. |
| Barcelone | 10 .. | 6 10 | 7 10 | 9 75 | 13 85 | 10 50 |
| Berlin | 81 50 | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 35 |
| Bruxelles | 100 22 | 100 21 | 100 21 | 100 18 | 100 22 | 100 20 |
| Bucharest | 100 91 | 100 85 | 100 80 | 100 95 | 100 95 | 100 86 |
| Constantinople | 22 86 | 22 87 | 22 88 | 22 90 | 22 88 | 22 87 |
| Francfort | 81 43 | 81 35 | 81 35 | 81 37 | 81 37 | 81 37 |
| Genes | 99 95 | 99 85 | 99 89 | 99 85 | 99 87 | 99 85 |
| Genève | 100 13 | 100 05 | 99 97 | 99 94 | 99 92 | 99 92 |
| Lisbonne | 561 .. | 561 .. | 560 .. | 558 .. | 556 .. | 557 .. |
| Londres | 25 35 | 25 36 | 25 37 | 25 37 | 25 37 | 25 36 |
| Madrid | 9 75 | 6 50 | 6 90 | 9 25 | 13 50 | 10 25 |
| Rome | 99 97 | 99 90 | 99 90 | 99 87 | 99 87 | 99 88 |
| Saint-Pétersbourg | 37 47 | 37 47 | 37 45 | 37 47 | 37 47 | 37 47 |
| Vienne (à vue) | 95 59 | 95 52 | 95 43 | 95 42 | 95 47 | 95 45 |
| — (à 3 mois) | 95 59 | 95 52 | 95 43 | 95 42 | 95 47 | 95 45 |

### CHANGE DE PARIS : Cours moyens du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 17 mai | 25 mai | 31 mai | 7 juin | 14 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | papier court | 4 % | 205 12 | 205 31 | 205 25 | 205 31 | 205 44 |
| Allemagne | — | 4 % | 121 62 | 121 50 | 121 56 | 121 50 | 121 75 |
| Vienne | — | 4 % | 103 56 | 103 69 | 103 50 | 103 50 | 103 62 |
| Espagne | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 471 50 | 467 .. | 456 50 | 442 50 | 454 .. |
| Lisb.-Porto | — | 4 % | 527 .. | 527 .. | 527 .. | 530 .. | 533 .. |
| St-Pétersb. | — | 4 % | 259 .. | 259 .. | 259 .. | 259 .. | 265 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres | — | 4 % | 25 16 | 25 17 | 25 175 | 25 16 | 25 155 |
| — | Chèque | . .. | 25 185 | 25 195 | 25 20 | 25 175 | 25 18 |
| Belgique | — | 3 ½ | 0 25p | 0 25p | 0 25p | 0 28p | 0 28p |
| Italie | — | 5 % | 0 06pr | 0 06pr | 0 06pr | 0 06pr | 0 06pr |
| Suisse | — | 4 ½ % | 0 06p | pair | pair | 0 03pr | 0 03pr |
| New-York | — | 5 % | 518 50 | 518 25 | 518 50 | 518 .. | 518 50 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.) | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.) | | 218 89 | 112 75 | 115 . | 114 .. | 113 .. | 109 50 |
| Quadruples espagnols | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis | | | 25 14 | 25 17 | 25 18 | 25 14 | 25 14 |
| Impér. Russie (titre : 916m) | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 . | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 .. |
| Couronnes de Suède | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour — 17 mai | 25 mai | 31 mai | 7 juin | 14 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or) | 1 234 | 1 228 | 1 227 | 1 227 | 1 227 | 1 229 |
| Angleterre (liv. st. or) | 25 22 | 25 155 | 25 175 | 25 175 | 25 145 | 25 155 |
| Aut.-Hongrie cour. or | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Espagne (peset. pap.) | 1 » | 0 94 | 0 93 | 0 91 | 0 88 | 0 91 |
| Grèce (drachme pap.) | 1 » | 0 91 | 0 91 | 0 91 | 0 91 | 0 91 |
| Hollande (fl. or) | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira) | 1 » | 1 . | 1 .. | 1 .. | 1 . | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 32 | 5 32 | 5 32 | 5 35 | 5 38 |
| Roumanie (leu or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or) | 2 67 | 2 61 | 2 61 | 2 61 | 2 61 | 2 61 |
| Suisse (franc or) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.) | 22 78 | 22 87 | 22 88 | 22 90 | 22 88 | 22 87 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| Egypte (liv. égyp.) | 25 92 | 25 93 | 25 93 | 25 93 | 25 93 | 25 93 |
| Etats-Unis (doll... or) | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 18 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 60 | 2 61 | 2 61 | 2 61 | 2 61 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or) | 1 89 | 1 52 | 1 50 | 1 48 | 1 46 | 1 50 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 67 | 1 69 | 1 72 | 1 74 | 1 73 |
| Indes (roupie argent) | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or) | 2 58 | 2 55 | 2 55 | 2 56 | 2 56 | 2 56 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 67 | 3 72 | 3 70 | 3 67 | 3 63 |

### AUX COURS DES CHANGES du Jeudi 14 juin 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne* | 100 40 | Billets *Allemands* | 99 60 |
| En *Angleterre* | 100 16 | — *Anglais* | 99 84 |
| En *Autriche-Hongrie* | 100 29 | — *Austro-Hongrois* | 99 71 |
| En *Belgique* | 100 28 | — *Belges* | 99 72 |
| En *Espagne* | 110 13 | — *Espagnols* | 90 80 |
| En *Grèce* | 110 .. | — *Grecs* | 90 90 |
| En *Hollande* | 100 39 | — *Hollandais* | 99 61 |
| En *Italie* | 99 94 | — *Italiens* | 100 06 |
| En *Portugal* | 104 02 | — *Portugais* | 96 13 |
| En *Roumanie* | 100 86 | — *Roumains* | 99 14 |
| En *Russie* | 101 91 | — *Russes* | 98 09 |
| En *Suisse* | 99 97 | — *Suisses* | 100 03 |
| En *Turquie* | 99 61 | — *Turcs* | 100 39 |
| En *Egypte* | 99 78 | Pièces d'*Egypte* | 100 22 |
| Aux *Etats-Unis* | 99 91 | — des *Etats-Unis* | 100 09 |
| Au *Mexique* | 97 72 | — du *Mexique* | 101 16 |
| En *Républ. Argentine* | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili* | 126 .. | — du *Chili* | 79 47 |
| Au *Brésil* | 164 16 | — du *Brésil* | 60 91 |
| Aux *Indes* | 100 .. | Pièces des *Indes* | 100 .. |
| Au *Japon* | 100 78 | — du *Japon* | 98 22 |
| En *Chine* | 205 78 | — de la *Chine* | 48 59 |

### NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 14 juin 1906.

Notre cote des changes, sous l'influence des sorties de capitaux cherchant un emploi à l'étranger, fait preuve de fermeté; fermeté toute relative, bien entendu, puisque la hausse de la plupart des devises étrangères jusqu'au pair est depuis longtemps un événement exceptionnel.

Le florin de Hollande progresse de 13 centimes et le reichsmark de 25 centimes. Le change autrichien, entraîné par la hausse générale, gagne 12 centimes.

Le versement sur Madrid a encore subi cette semaine de nombreuses et brusques fluctuations, s'élevant de 442 50 à 459 pour retomber en fin de semaine à 454, ce qui correspond à une prime sur l'or un peu supérieure à 10 0/0.

Le milreis portugais s'avance de nouveau de 3 points. Le versement sur Saint-Pétersbourg clôture à 265 ; le rouble à trois mois est stéréotypé à 259.

Le chèque sur Londres a fléchi dans les premiers jours de la semaine jusqu'à 25 16 1/2, ce qui a fait craindre un moment au marché de Londres qu'une partie des arrivages d'or du Cap ne fût détournée vers la France ; mais une reprise s'est produite et, au cours actuel de 25 18, aucun mouvement de métal n'est possible entre les deux pays.

Nous retrouvons les devises de l'Union latine aux mêmes cours que jeudi dernier. Le New-York, après une baisse d'un point, se relève en clôture jusqu'à 518 50, atteignant et dépassant même un peu le pair.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 16 mai | 24 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama...... | 2/0 3,8 | 2/0 3/8 | 2/0 7/16 | 2/0 7/16 | 2/0 7/16 |
| Singapoure..... | 2/4 1/16 | 2/4 1/2 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 |
| Bombay........ | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 ./. | 1/4 ./.. |
| Calcutta........ | 1/4 1 32 | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 ./. | 1/4 ./.. |
| Hong-Kong..... | 2/1 3 16 | 2/1 3/16 | 2/1 1/2 | 2/1 3/8 | 2/1 1/16 |
| Shanghaï....... | 2/11 ./. | 2/11 1/2 | 2/11 1/4 | 2/11 ./. | 2/10 5/8 |
| Rio-Janeiro..... | 15 7/8 | 16 3/32 | 16 13/32 | 16 5/8 | 16 9/16 |
| Valparaiso...... | 14 1/2 | 14 7/16 | 14 5/32 | 13 7/8 | 14 5/16 |
| Benuos - Ayres, prime de l'or.. | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres.... | 77/9 ./. | 77/9 ./. | 77/9 ./. | 77/9 ./ | 77/9 ./. |
| Argent en barres | 30 3/4 | 31 5/16 | 31 ./. | 30 9/16 | 29 7/8 |

Le Yokohama reste au-dessous du pair ; le Singapoure se maintient un peu au-dessus de son taux de stabilisation. Les changes chinois suivent avec quelque retard la baisse du métal blanc et perdent 5/16 pour le Hong-Kong et 3/8 pour le Shanghaï.

Les demandes d'argent continuent à décroître dans l'Inde, et la *Banque du Bengale* a ramené son taux d'escompte de 6 à 5 0/0. La roupie se maintient au pair, mais la péninsule achète cependant de l'or en Australie et en Egypte. Le 13 juin, la *Banque d'Angleterre* a procédé à l'adjudication de 30 lakhs de roupies de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde. Ont été adjugées : en traites, 1.630.000 Rs sur Calcutta, 897.000 Rs sur Bombay et 180.000 Rs sur Madras au cours minimum de 1/4 ; et, en transferts télégraphiques, 293.000 Rs sur Bombay au cours minimum de 1/4 1/32. Les souscripteurs à ces cours ont reçu 9 0/0 du montant de leurs demandes dans chacune des deux catégories.

Le milreis brésilien recule de 1/16 ; le peso chilien, en reprise sensible, clôture à 14 5/16.

Le cours de l'or en barres reste au pair à Londres, et la *Banque d'Angleterre* achète tous les arrivages ; la baisse du chèque à Paris a seule pu lui inspirer des inquiétudes à ce sujet pendant quelques jours. Les monnaies étrangères sont cotées uniformément 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 31 mai au 7 juin, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap.........£ | 193.000 | Bombay .........£ | 36 000 |
| Indes Occidentales. | 30.000 | Calcutta........... | 15.000 |
| | | Malte ............ | 15 000 |
| Total....... | 223.000 | Total....... | 66.000 |

L'argent-métal continue à fléchir et perd le cours de 30 pence, sur les craintes qu'éprouve le marché de voir se ralentir les achats de l'Inde. Notre confrère le *Statist* fait toutefois remarquer que ces achats se poursuivront aussi longtemps que la balance des paiements sera favorable à l'Inde et qu'il n'y a pas de raison pour que cette balance devienne actuellement moins favorable que par le passé.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 31 mai au 7 juin, à 631.900 liv. st., dont 339.000 liv. st. en piastres mexicaines ; ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 8.246.863 liv. st., contre 3.781.639 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

*Escompte hors banque :*

| Places | 17 mai | 25 mai | 31 mai | 7 juin | 14 juin |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris....... | 2 3/8 | 2 3 8 | 2 3/8 | 2 7/8 | 2 3/8 |
| Londres.... | 3 9/16 | 3 9/16 | 3 9/16 | 3 7/16 | 3 1/2 |
| Berlin...... | 3 5/8 | 3 1/2 | 3 3/4 | 3 1 2 | 3 3/4 |
| New-York (time money) | 5 ./. | 4 3/4 | 4 1/4 | 1/4 | 4 1/4 |

**Situation Générale des Banques d'émission**

Nous trouvons l'encaisse-or de la *Banque de France* en diminution de 3.883.000 fr., sur lesquels la circulation a prélevé 840.000 fr. à Paris et 3.527.000 fr. dans les succursales. Les achats de matières se sont élevés à 1.664.000 fr. et les ventes à 1.080.000 fr. ; il a été envoyé 100.000 fr. à Saïgon.

L'encaisse-argent augmente de 1.606.000 fr. ; il est entré par les guichets 1.595.000 fr. à Paris et 451.000 fr. dans les succursales ; il est venu 330.000 fr. du Sénégal et il est sorti 770.000 fr. pour la Suisse.

La circulation fiduciaire diminue de 37 millions ; les mouvements des autres chapitres ont peu d'importance ; les comptes courants ont versé 7 millions et le portefeuille diminue de 6 millions. Les avances se maintiennent à un niveau assez élevé, sans doute à cause de la cherté relative des reports à la dernière liquidation.

Tous les comptes du bilan de la *Banque d'Allemagne* sont en diminution : l'encaisse perd 16 millions, la circulation 44 millions, les comptes courants 20 millions, le portefeuille 68 millions et les avances 14 millions. Le point le moins favorable de cette situation est la faiblesse de l'encaisse : la réserve de billets n'est que de 295 millions, contre 426 millions à l'époque correspondante de l'année dernière. On ne compte plus sur un abaissement du taux de l'escompte pour le mois courant.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre :*

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres...£ | 509.000 | Amérique du Sud.£ | 56.000 |
| Egypte............. | 200.000 | Indes occidentales. | 20.000 |
| France............. | 5.000 | Chili.............. | 11.000 |
| Gibraltar ......... | 5.000 | Excéd. des entrées.. | 632.000 |
| Total des entrées | 719.000 | Total égal... | 719.000 |

La circulation a restitué 14 millions, ce qui, joint aux 16 millions d'excédent d'importations, porte à 30 millions l'accroissement de l'encaisse. La circulation fiduciaire diminue de 9 millions, les comptes courants de 46 millions et le portefeuille de 73 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'élève de 43.24 à 47.38 0/0 ; l'ensemble du bilan présente une amélioration notable sur celui de jeudi dernier.

L'encaisse de la *Banque d'Autriche-Hongrie* reste stationnaire, les 2 millions d'entrées d'or étant compensés par une égale sortie d'argent. Après la fin du mois, il est rentré 19 millions de billets ; les comptes courants ont prélevé 6 millions, et le portefeuille fléchit de 16 millions.

La *Banque de Belgique* a encaissé 4 millions d'espèces et 43 millions de billets, en même temps que son portefeuille diminuait de 31 millions.

En dehors de 12 millions de versement au crédit des comptes courants privés, et de 13 millions de prélèvements au compte d'effectif du Trésor, le bilan de la *Banque d'Espagne* ne présente aucune variation notable.

La circulation et le portefeuille de la *Banque Néerlandaise* diminuent tous deux de 8 millions. Par suite de l'état constamment défavorable des changes, cet établissement n'a plus actuellement en portefeuille que 22 millions de papier sur l'étranger, contre 49 millions il y a un an ; en même temps, l'encaisse-or est tombée de 171 à 139 millions. Malgré l'élévation du taux de l'escompte à 4 1/2 0/0, la *Banque Néerlandaise* continue à éprouver de la difficulté à défendre ses réserves.

La *Banque d'Italie* reçoit chaque semaine un peu d'or ; elle a remboursé 13 millions de billets, et il est sorti 6 millions de son portefeuille.

Il est entré 5 millions d'or à la *Banque de Russie*, qui détient plus de 2 milliards de métal jaune ; 5 millions de billets ont été mis en circulation, et les comptes courants

ont versé 27 millions. Il faut signaler une diminution de 13 millions aux avances, dont la compression continue est un symptôme favorable. Les disponibilités à l'étranger s'élèvent à 650 millions, en augmentation de 120 millions.

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| **Or** | Du 19 au 26 mai | Depuis le 1er janv. | Du 19 au 26 mai | Depuis le 1er janv. |
| Grande-Bretagne | » | » | 874.782 | 24.248.880 |
| France | » | » | 1.227.528 | 9.103.114 |
| Allemagne | » | » | 168.980 | 9.209.084 |
| Autres pays | 352.600 | 5.293.122 | 47.289 | 1.257.700 |
| Total 1906 | 352.600 | 5.293.122 | 2.318.579 | 43.818.778 |
| — 1905 | 76.000 | 32.761.546 | 93.220 | 5.215.850 |
| — 1904 | 2.807.082 | 63.627.724 | 725.915 | 5.560.046 |
| **Argent** | | | | |
| Grande-Bretagne | 1.147.170 | 22.174.619 | 310 | 310 |
| France | » | 653.000 | » | 1.583 |
| Allemagne | » | 13.760 | » | 10 |
| Autres pays | 7.266 | 162.441 | 49.831 | 984.420 |
| Total 1906 | 1.154.436 | 23.003.820 | 50.141 | 986.323 |
| — 1905 | 776.099 | 12.938.888 | 55.331 | 1.392.006 |
| — 1904 | 1.023.332 | 18.102.124 | 2.404 | 378.864 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 10 juin | 205.5 | 85.3 | 46.6 | 1.123.8 | 1.089.5 | + 9.8 |
| 1906 26 mai | 181.0 | 83.9 | 49.8 | 1.032.7 | 1.049.4 | + 6.7 |
| 1906 2 juin | 183.1 | 82.9 | 48.7 | 1.036.8 | 1.051.5 | + 6.8 |
| 1906 9 juin | 187.1 | 81.8 | 48.9 | 1.047.1 | 1.059.2 | + 7.2 |

Les espèces refluant des Etats de l'Ouest vers New-York, l'encaisse des *Banques associées* se trouve sensiblement renforcée; mais l'accroissement parallèle des dépôts maintient le *surplus réserve* à un niveau à peu près constant.

*Banque du Japon*
(En millions et centaines de mille yens)

| | Encaisse | Circulation | Dépôts privés | Portefeuille | Avances |
|---|---|---|---|---|---|
| 1905 13 mai | 125.9 | 221.3 | 15.1 | 46.1 | 85.5 |
| 1906 28 avril | 125.2 | 252.9 | 22.5 | 19.6 | 590.0 |
| 1906 5 mai | 124.2 | 250.5 | 24.4 | 33.1 | 594.7 |
| 1906 12 mai | 142.5 | 236.5 | 23.6 | 29.8 | 549.1 |

La *Banque du Japon* a abaissé son taux d'escompte de 7 30 0/0 à 6 57 0/0. En ce qui concerne la décomposition du chiffre des avances, qui n'est fourni que par le compte rendu annuel, nous prions le lecteur de vouloir bien se reporter au résumé de ce compte rendu qui a été publié dans l'avant-dernier numéro.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

### La Situation monétaire et les Banques d'émission en Suisse

On lit dans le *Journal de Genève :*

« En Suisse, la situation du marché monétaire peut être considérée comme satisfaisante. Les trente-six *Banques d'émission* ont entre elles une encaisse métallique de 118 1/2 millions de francs qui représente le 53,3 0/0 de la circulation effective de leurs billets, exactement la même proportion que l'année dernière à la même date. Cette encaisse est composée de 93 0/0 en or et 7 0/0 en argent.

« Les changes avec l'étranger sont très favorables. Ils facilitent l'importation du numéraire. L'or peut être importé de France en Suisse à peu près au pair.

« Les *Banques d'émission suisses* tiendront, le 15 juin leur assemblée générale annuelle. Ce ne sera point encore leur dernière assemblée, mais fort probablement l'avant-dernière, vu la prochaine entrée en activité de la *Banque nationale.* A cette occasion, le Comité présentera un rapport de gestion sur l'année 1905, dont nous extrayons quelques chapitres intéressants. Les chiffres des importations et des exportations de la balance commerciale font ressortir la grande prospérité du commerce et de l'industrie suisses.

| | 1905 | 1904 |
|---|---|---|
| | (Francs) | |
| Importations | 1.359.000.000 | 1.243.390.000 |
| Exportations | 969.300.000 | 891.470.000 |
| Différence | 389.700.000 | 351.920.000 |

« Il a donc été importé, en 1905, 115 1/2 millions de plus qu'en 1904 et exporté 78 millions de plus.

« La différence défavorable est de 37 1/2 millions plus forte en 1905. Sans l'entrée en vigueur du nouveau tarif douanier, il est plus que probable que la balance eût été plus favorable en 1905 qu'en 1904, car l'augmentation des importations a porté principalement sur les derniers mois de l'année, et cette augmentation n'est réglée qu'en 1906, tandis que l'augmentation des exportations s'est maintenue pendant toute l'année 1905. Cela explique que la moyenne annuelle du change avec la France ait été de 100.13 au lieu de 100.20 l'année précédente.

« Le change italien a pris depuis quelque temps une grande importance. Pour la premiers fois, il s'est établi avec une moyenne au-dessus du pair. L'Italie appartenant à l'Union latine, les *Banques d'émission* sont obligées d'observer maintenant attentivement les fluctuations du change avec l'Italie, comme, depuis fort longtemps, elles ont l'habitude de suivre les fluctuations du change avec la France.

« Le total du numéraire importé par les *Banque d'émission suisses* en 1905 est de 66 1/2 millions de francs, soit sept millions de plus qu'en 1904. Cette importation est composée de 39 1/2 millions d'argent et 27 millions d'or. La *Banque du Commerce de Genève* a importé à elle seule le tiers de la somme ci-dessus, soit 22 1/4 millions.

« Voici le tableau de l'importation :

| | | | |
|---|---|---|---|
| Janvier | 1.385.800 | Juillet | 7.053.100 |
| Février | 2.470.000 | Août | 9.472.400 |
| Mars | 3.964.000 | Septembre | 3.737.400 |
| Avril | 3.120.000 | Octobre | 13.027.400 |
| Mai | 2.262.400 | Novembre | 6.690.000 |
| Juin | 3.153.600 | Décembre | 10.119.900 |
| | | Total | 66.466.000 |

« En présence de ces chiffres, il faut reconnaître que les *Banques d'émission* n'ont rien négligé pour alimenter la Suisse de numéraire et pour maintenir dans leur caisse un stock métallique suffisant. Mais que sont devenus les 60 millions importés, puisque l'encaisse métallique des banques est restée à peu près au même niveau qu'il y a un an? Une partie de ces espèces est restée sans doute dans la circulation, mais la plus grande partie a dû être utilisée pour des règlements à effectuer à l'étranger. Les banques ayant importé beaucoup d'or, qui a été mis par elles dans la circulation, cet or a repris le chemin de l'étranger.

« Les frais d'importation d'espèces se sont élevés, en 1905, à 193.000 fr., au lieu de 247.000 fr. l'année précédente. Cette charge a été en partie supportée par la totalité des banques, qui, on le sait, ont consenti, dans leur assemblée générale de Lugano en 1899, de partager en commun le 50 0/0 de leurs frais d'importation. »

### Les Prix de Gros

M. A. Sauerbeck vient de publier son *index-number*, calculé sur 45 catégories de marchandises, en ce qui concerne mai 1906.

La moyenne des onze années de 1867 à 1877 étant 100, voici les chiffres indiqués par le savant statisticien anglais :

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1878-87 | 79 | 1900 | 75 |
| 1886-1895 | 68 | 1901 | 70 |
| 1890-1899 | 66 | 1902 | 69 |
| 1896-1905 | 68 | 1903 | 69 |
| 1884 | 76 | 1904 | 70 |
| 1896 | 61 | 1905 | 72 |

Nombres mensuels

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1889 Décembre.. | 73.7 | 1905 Octobre.... | 73 2 |
| 1895 Février.... | 60.0 | — Novembre.. | 74.2 |
| 1896 Juillet...... | 59.2 | — Décembre.. | 74.9 |
| 1900 — ...... | 76.2 | 1906 Janvier..... | 75.2 |
| 1901 Décembre.. | 68.4 | — Février.... | 75.0 |
| 1904 — .. | 70.9 | — Mars....... | 75.7 |
| 1905 Mai........ | 71.7 | — Avril...... | 76.5 |
| — Juillet...... | 72.5 | — Mai........ | 77.0 |
| — Septembre.. | 72.4 | | |

La nouvelle augmentation enregistrée en mai est due principalement au prix élevé du jute.

Parmi les produits alimentaires, les cours du bœuf et du mouton sont restés fermes, tandis que certains produits étrangers, comme le blé, le maïs, le porc, le lard, le sucre et le café ont un peu diminué.

La fonte n'a subi aucune variation appréciable; le cuivre, après avoir atteint 87 liv. st. par tonne, est revenu à 85 liv. sterling, c'est-à-dire aux environs des prix de fin avril.

Le coton, le lin et le chanvre ont peu varié; la laine a légèrement augmenté; les cours du jute, avec 28 1/2 liv. st. la tonne pour les premières marques, et 26 liv. st. pour la qualité moyenne, ont atteint un niveau auquel on n'était jamais arrivé depuis 1863-65, période de la grande disette pour le coton.

En séparant les produits alimentaires des matières premières, les *index-numbers* se présentent comme suit (la moyenne de 1867-77 étant 100) :

| | Produits alimentaires | Matières premières |
|---|---|---|
| 1878-87 (moyenne)........... | 84 | 76 |
| 1886-95 (moyenne)........... | 71 | 66 |
| 1896-1905 (moyenne)........ | 67 | 69 |
| 1895 Février............... | 63.8 | 57.0 |
| 1900 Février............... | 65.8 | 81.9 |
| 1904 Décembre............... | 69.1 | 72.3 |
| 1905 Décembre............... | 68.7 | 79.4 |
| 1906 Janvier............... | 68.8 | 79.9 |
| — Février............... | 68.3 | 79.9 |
| — Mars............... | 69.1 | 80.5 |
| — Avril............... | 69.5 | 81.7 |
| — Mai............... | 68.9 | 83.0 |

On voit que pour les matières premières, le chiffre de mai dernier excède celui de février 1900, qui, pendant tous ces derniers temps, avait été le point le plus haut atteint jusqu'ici.

Deux articles de première importance, la houille et la fonte, sont encore cependant à un prix beaucoup plus bas qu'en février 1900; par contre, l'étain, le cuivre, la laine anglaise et le jute sont à des taux sensiblement plus élevés. Le coton, le lin et le cuir se trouvent également à des cours plus hauts.

L'*argent* a atteint un moment 31 3/8 d. l'once, niveau le plus élevé depuis 1896; toutefois, il ne cotait plus que 31 1/8 d. fin mai, et il est descendu encore dans la première semaine de juin.

Voici, pour l'argent, les prix et « index-numbers » : (60 d. 84 l'once étant la parité de 1 d'or pour 15 1/2 d'argent = 100) :

| | Prix | Index-numbers |
|---|---|---|
| Moyenne 1886-1895........ | 40 d. 1/4 | = 66.2 |
| — 1896-1905........ | 27 1/8 | = 44.6 |
| — 1896........... | 30 3/4 | = 50.5 |
| Fin Décembre 1900........ | 29 9/16 | = 48.6 |
| — Novembre 1902 (cours le plus bas)........ | 21 11/16 | = 35.6 |
| — Décembre 1904........ | 28 3/8 | = 46.6 |
| — Mars 1905............ | 25 13/16 | = 42 4 |
| — Septembre 1905...... | 28 ./. | = 46.2 |
| — Décembre 1905........ | 30 ./. | = 49.3 |
| — Janvier 1906......... | 30 3/16 | = 49.6 |
| — Février 1906......... | 30 5/8 | = 50.3 |
| — Mars 1906............ | 29 15/16 | = 49.2 |
| — Avril 1906........... | 30 7/16 | = 50.0 |
| — Mai 1906............. | 31 1/8 | = 51.2 |

### Le Papier-Monnaie aux États-Unis

Le montant du papier-monnaie en circulation aux Etats-Unis s'élevait, à la date du 1er juin 1906, à la somme de 1.945.554.545 dollars, se répartissant comme suit :

| | | Dollars |
|---|---|---|
| Billets de | 1 dollar.................. | 102.120.151 |
| — | 2 dollars.................. | 48.015.847 |
| — | 5 — ............ | 383.243.272 |
| — | 10 — ............ | 535.130 902 |
| — | 20 — ............ | 411.171.186 |
| — | 50 — ............ | 69 505.840 |
| — | 100 — ............ | 114.492.120 |
| — | 500 — ............ | 23.053.000 |
| — | 1.000 — ............ | 81.152.500 |
| — | 5.000 — ............ | 57.120.000 |
| — | 10.000 — ............ | 121.510.000 |
| Petites coupures......... | | 39.727 |
| | | 1.946.554.545 |
| Perdus ou détruits........ | | 1.000.000 |
| En circulation......... | | 1.945.554.545 |

### La Circulation aux Etats-Unis

Voici le tableau des monnaies d'or et d'argent en circulation au 1er mai 1906 :

| | 1er janv. 1905 | 1er janv. 1906 | 1er mai 1906 |
|---|---|---|---|
| | | En dollars | |
| Monnaies d'or.... | 649.548.528 | 654.168.025 | 672.524.404 |
| Dollars d'argent.. | 80.039.395 | 83.736.227 | 80.424.056 |
| Monnaies divisionnaires d'argent.. | 102.891.327 | 110.029.365 | 109.494.665 |
| Certificats-or..... | 466.739.689 | 480.939.019 | 500.696.389 |
| — argent. | 468.017.227 | 463.960.485 | 467.574.470 |
| Billets du Trésor (loi du 14 juillet 1890)........ | 10.940.054 | 8.274.884 | 7.640.039 |
| Billets des Etats-Unis........... | 342.287.627 | 343.262.091 | 337.120.321 |
| Billets des Banques Nationales...... | 449.157.278 | 527.173.475 | 544.765.959 |
| Total..... | 2.569.621.125 | 2.671.543.571 | 2.720.250.303 |

La population des Etats-Unis était évaluée, au 1er janvier 1900, à 76.977.000 habitants et la proportion par tête ressortait à 25 doll. 73. Au 1er janvier 1906, la population était évaluée à 83.960.000 habitants et la proportion ressortait à 31 doll. 82. Au 1er mai 1906, la population est évaluée à 84.428.000 habitants, et la proportion est de 32 doll. 22.

### FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS
### à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 7 juin Derniers cours | 7 juin P. 1 f. de rente | 7 juin Revenu 0/0 | 14 juin Derniers cours | 14 juin P. 1 f. de rente | 14 juin Revenu 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel)........ | 98 25 | 32 75 | 3 05 | 98 27 | 32 75 | 3 05 |
| **Consolidés anglais** (ch. f. 25 fr. 20). | 90 .. | 36 .. | 2 77 | 89 70 | 35 88 | 2 78 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50).. | 99 70 | 24 92 | 4 01 | 99 65 | 24 91 | 4 01 |
| **Belgique** 3 %.............. | 100 40 | 33 46 | 2 98 | 100 50 | 33 50 | 2 98 |
| **Bulgarie** 5 % 1896.............. | 494 50 | 19 78 | 5 05 | 504 .. | 20 16 | 4 96 |
| **Danemark** 3 % 1897.............. | 95 50 | 31 83 | 3 14 | 95 75 | 31 91 | 3 13 |
| **Espagne Ext.** 4 % (ch. f. 1 fr.).. | 96 25 | 24 06 | 4 15 | 96 97 | 24 24 | 4 13 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 277 .. | 27 15 | 3 68 | 277 .. | 27 15 | 3 68 |
| **Hollande** 3 %.............. | 96 80 | 32 26 | 3 09 | 96 75 | 32 25 | 3 10 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50).. | 97 20 | 24 30 | 4 11 | 97 15 | 24 28 | 4 11 |
| **Italie** 4 % net.............. | 105 37 | 26 34 | 3 79 | 105 30 | 26 32 | 3 79 |
| **Norvège** 3 % 1888.............. | 92 .. | 30 66 | 3 26 | 91 50 | 30 50 | 3 27 |
| **Portugal** 3 %.............. | 71 50 | 23 83 | 4 19 | 71 55 | 23 85 | 4 19 |
| **Consolidé prussien** 3 % (à Berlin) | 87 60 | 29 20 | 3 42 | 87 70 | 29 23 | 3 42 |
| **Roumanie** 4 % 1898.............. | 92 75 | 23 18 | 4 20 | 93 | 23 25 | 4 30 |
| **Russie** 3 % or 1891.............. | 67 25 | 22 41 | 4 46 | 65 50 | 21 86 | 4 57 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895.......... | 85 75 | 28 58 | 3 49 | 85 70 | 21 42 | 4 66 |
| **Suède** 3 ½ % 1895.............. | 101 75 | 29 07 | 3 43 | 100 25 | 28 64 | 3 49 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer)...... | 101 .. | 33 66 | 2 97 | 101 70 | 33 90 | 2 94 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 %.. | 96 40 | 24 10 | 4 14 | 96 60 | 24 15 | 4 14 |
| — Priorité 4 % 1890....... | 516 .. | 25 80 | 3 87 | 517 . | 25 85 | 3 86 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900.............. | 96 50 | 24 12 | 4 14 | 96 45 | 24 11 | 4 14 |
| **Brésil** 4 % 1889.............. | 90 90 | 22 72 | 4 40 | 90 75 | 22 68 | 4 40 |
| **Chinois** 5 % or 1898.............. | 507 50 | 20 30 | 4 92 | 510 | 20 40 | 4 90 |
| **Egypte unifiée** 4 % net.......... | 106 20 | 26 55 | 3 76 | 106 70 | 26 67 | 3 74 |
| **Etats-Unis** 4 % 1925 (à New-York) | 128 75 | 32 18 | 3 10 | 129 .. | 32 31 | 3 09 |
| **Haïti** 5 % 1875.............. | 220 .. | 14 66 | 6 81 | 225 | 15 .. | 6 66 |
| **Japon** 5 % (à Londres).......... | 101 75 | 20 35 | 4 91 | 101 75 | 20 35 | 4 91 |
| **Mexique** 5 % intérieur.......... | 53 27 | 20 64 | 4 84 | 53 15 | 20 60 | 4 85 |
| **Québec** 3 % 1894.............. | 95 20 | 31 73 | 3 15 | 95 . | 31 66 | 3 15 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891.............. | 73 75 | 21 07 | 4 74 | 72 .. | 20 57 | 4 86 |

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* La liquidation du 15 juin a commencé hier par la réponse des primes, et la journée s'est signalée par un tassement de la Cote provoqué par le bruit mis en circulation que l'argent, pour les reports qui auront lieu aujourd'hui, sera plus tendu que précédemment. C'est là un fait qui n'a rien de bien surprenant en lui-même. La fin du semestre n'est pas sans occasionner, en effet, comme de coutume, des besoins spéciaux. D'autre part on tient, comme d'ordinaire, à conserver de fortes disponibilités en raison de la grosse échéance de coupons du 1er juillet.

*Allemagne.* — La dépense totale inscrite aux budgets allemands est de 6.800 millions de marks, dont 2.400 millions pour l'Empire et 4.400 millions pour les Etats confédérés.

Une tension est de nouveau apparue sur le marché monétaire ; l'escompte libre a des tendances à s'élever.

Le commerce maritime de Hambourg est toujours en progrès. En 1905, l'importation par mer a été de 2.866 millions de marks, contre 2.555 millions, en 1904 ; l'exportation a été de 2.345 millions, contre 2.147.

*Angleterre.* — La situation monétaire est restée sans changement ; on ne croit pas à une diminution du taux de l'escompte.

Pour les cinq premiers mois de l'année, les importations, comparées à celles de la même période de 1905, ont augmenté de 10 0/0 et les exportations ont augmenté de 15.6 0/0.

*Belgique.* — Le marché à terme a été mouvementé, toute la semaine, surtout sur les fonds espagnols, qui ont clôturé fermes.

Les valeurs de traction sont restées bien tenues aussi.

Les marchés du fer et de la houille accusent toujours une grande fermeté. On s'attend à une augmentation du prix du charbon.

*Bulgarie.* — En 1905, les importations se sont élevées à 122.249.938 francs, contre 129.689.577 en 1904 ; les exportations ont été de 147.960.688, contre 157 millions 618.914.

L'agriculture, en Bulgarie, se trouve dans une bonne situation et fait de réels progrès.

*Espagne.* — La crise ministérielle est résolue : peu de ministres ont été remplacés.

A la Bourse de Madrid on a essayé de revenir à la hausse, après la liquidation, mais sans grand entrain.

La lutte continue toujours autour de la question du tarif douanier sans qu'on puisse présager si la balance va pencher pour l'augmentation ou la diminution.

*Italie.* — La déclaration ministérielle du nouveau Cabinet a été approuvée par une grosse majorité.

On ne sait rien quant au projet de conversion de la Rente, sinon que M. Luzzatti, chargé des négociations, est parti pour Paris.

La Bourse de Rome a des tendances meilleures.

Dans les onze premiers mois de l'année les recettes du Trésor ont été de 1.421.310.075 lire, en augmentation de 82.008.726 lire, sur la même période de l'exercice précédent.

**Amérique.** — *Brésil.* Les importations des neuf premiers mois de 1905 ont été de 23.501.317 liv. st., contre 19.043.400 liv. st. dans la même période de 1904.

*Chili.* — Au 31 décembre 1905, il existait, au Chili, 23 Banques, représentant un capital de 76.047.683 piastres.

*Etats-Unis.* — Les Etats-Unis figurent maintenant parmi les pays producteurs et exportateurs de riz ; ils occupent actuellement la quatrième place parmi les pays producteurs.

L'exportation du maïs est, aussi, très active.

La Bourse de New-York est faible, sur la perspective de mauvaises récoltes.

*Mexique.* — Nous publions, page 765, la situation des Banques au Mexique, au 31 mars dernier.

**Asie.** — *Japon.* D'après une modification apportée à la nouvelle loi des chemins de fer, leur nationalisation devra être entièrement réalisée en dix ans. Le nombre des chemins de fer sera réduit de 32 à 17, ce qui diminuera le montant des dépenses.

# FRANCE

**La Politique.** — La déclaration ministérielle. — Le Bureau de la Chambre

La vie parlementaire a réellement recommencé le mardi 12 juin. Ce jour-là, en effet, la Chambre des députés, ayant son bureau définitif installé, a entendu la lecture de la déclaration ministérielle indiquant les projets du Gouvernement et, aussitôt cette lecture entendue, la discussion des interpellations sur la politique générale du Gouvernement a commencé.

Dans cette séance, le ministère a fait ses débuts politiques véritables, car, né à la fin de la précédente législature, il n'avait pu formuler un programme de Gouvernement devant une Chambre expirante. Maintenant, après l'éclatante victoire électorale du parti républicain, devenu maître et, par suite, responsable de tout, le Cabinet avait à faire connaître l'œuvre législative à laquelle il conviait le Parlement.

Il l'a fait en énonçant des idées qu'aucun républicain ne saurait répudier sans se mettre en contradiction avec le suffrage universel, ce qui a permis au ministère de faire un appel à l'union et à l'apaisement. Il faut souhaiter que sa voix soit entendue et que tous les députés se réclamant de la démocratie s'associent dans un effort commun pour accomplir les réformes et réaliser les progrès, en faisant de la bonne et sage politique sociale.

La France doit lire avec satisfaction l'affirmation du Cabinet, quand il lui promet le maintien intégral de sa puissance militaire et navale, tant que les accords internationaux n'auront pas permis d'apaiser la fièvre des armements.

La législature nouvelle a devant elle un programme auquel elle a fait un bon accueil. Elle remplira la tâche qui lui est tracée.

---

Le 8 juin, la Chambre s'est réunie pour former son bureau définitif.

Ont été élus :

*Président :* M. Henri Brisson.

*Vice-Président :* MM. Maurice Berteaux, Fernand Rabier, Cruppi et Caillaux.

*Secrétaires :* MM. d'Iriart d'Etchepare, François Arago, Simonet, Petitjean, Bonnevay, Sabaterie, Isoard et Pierre Dupuy.

*Questeurs :* MM. Saumande, Pajot et Chapuis.

Le Conseil des Ministres s'est réuni le 9 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Le Conseil s'est occupé d'abord du choix du successeur du général Dessirier au Gouvernement militaire de Paris. C'est le général Dalstein qui sera appelé à ce poste.

Le Conseil s'est de nouveau occupé de diverses questions qui doivent constituer le programme de réformes et de travail que le Cabinet proposera à la nouvelle législature dans la déclaration qui sera lue mardi prochain aux deux Chambres. Il s'est également occupé de diverses questions que soulève la préparation du budget de 1907.

Une élection sénatoriale a eu lieu le 10 juin dans le département de Maine-et-Loire. M. de Labourdonnaye, ancien député, monarchiste, a été élu en remplacement de M. de Blois, décédé.

Les ministres se sont réunis exceptionnellement, le 10 juin, en Conseil, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Cette séance a été entièrement consacrée à la déclaration

que le Cabinet doit lire aux Chambres. Le texte de ce document a été définitivement arrêté d'un commun accord entre tous les ministres.

Cette déclaration est, on le sait, destinée à formuler le programme de travail et de réformes que le Ministère propose à la Chambre nouvelle.

La déclaration s'explique d'abord, comme nous l'avons dit, sur le budget de 1907, et indique la nécessité d'établir rigoureusement l'équilibre, condition indispensable du bon état de nos finances et gage des réformes dont la démocratie attend la réalisation de la législature actuelle. La déclaration se borne à indiquer que le Gouvernement demandera « les ressources complémentaires » nécessaires à l'équilibre, sans indiquer la nature de ces ressources et sans distinguer entre celles qui seront demandées à l'emprunt et celles qui seront demandées à l'impôt.

Ensuite, la déclaration annonce la présentation d'un projet de loi tendant à établir un « impôt général sur le revenu ». C'est la seule formule employée ; l'impôt sera, nous l'avons déjà annoncé, établi par cédules, mais la déclaration ne s'explique pas à ce sujet; elle se borne à dire que le projet distinguera entre les revenus du capital et ceux du travail, ces derniers devant être moins frappés.

La déclaration contient une partie très développée relative aux questions sociales, à la nécessité de réaliser les réformes démocratiques attendues depuis si longtemps, notamment la création de la caisse des retraites ouvrières, déjà votée par la Chambre précédente, et dont le Cabinet s'efforcera d'obtenir le vote le plus rapidement possible par le Sénat.

La déclaration annonce ensuite deux projets de loi d'ordre social, également très importants.

Le premier a trait à la réglementation du contrat de travail. Ce contrat n'est défini actuellement que par l'usage. Il s'agit d'en régler les conditions de fonctionnement et de rupture par des dispositions légales s'appliquant aussi bien aux patrons qu'aux ouvriers. Le projet doit prévoir également le contrat collectif de travail, c'est-à-dire le cas où le patron s'engage avec un Syndicat. Comme pour le contrat individuel, il s'agit d'établir une législation réglant les conditions d'exécution du contrat collectif.

La déclaration s'explique ensuite sur la question des Syndicats de fonctionnaires qui doit faire l'objet d'un projet de loi actuellement en préparation, par les soins d'une Commission extraparlementaire créée il y a quelque temps. La déclaration indique les idées suivant lesquelles ce projet sera rédigé. L'intention du Gouvernement est d'assurer le développement des associations de fonctionnaires, par la fusion des lois de 1884 et de 1901 et la disparition d'une législation exceptionnelle, et de donner à tous les agents de l'Etat des garanties nouvelles contre l'arbitraire. Mais la déclaration dit formellement que le Gouvernement n'admettra, en aucun cas, le droit de grève pour les fonctionnaires.

Parmi les projets qu'annoncera encore la déclaration, figurera celui d'accorder « amnistie générale », c'est-à-dire amnistie pour les délits de grève et faits connexes, délits politiques — réunion, presse — et délits commis à l'occasion de la première application de la loi de séparation des Eglises et de l'Etat et principalement de ceux commis à l'occasion des inventaires.

Signalons également comme énuméré dans la déclaration le projet de loi relatif à la réforme des Conseils de guerre.

Contrairement à ce qui a été annoncé par certains journaux, la déclaration ne fera aucune allusion au rachat des chemins de fer. Toutefois le Cabinet serait disposé au rachat de l'Ouest en vue de son annexion au réseau de l'Etat. Mais la question n'est encore qu'à l'étude.

La déclaration contient un passage sur la politique extérieure en vue d'affirmer le désir du Gouvernement de la République de contribuer au maintien de la paix et de nos alliances, et de faire respecter en tout temps notre dignité et nos droits.

Pour terminer, nous devons ajouter que le ministère aura l'occasion, au cours des interpellations sur la politique générale, de compléter par des explications les indications forcément restreintes sur ses vues politiques et ses projets de réformes que contient la déclaration.

En cas de besoin, le président du Conseil et ses collaborateurs s'expliqueraient devant la Chambre sur les questions les concernant respectivement, de façon à donner à la Chambre tous les renseignements complémentaires qu'elle pourrait réclamer.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 12 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières. Il s'est occupé des questions que soulève la reprise effective des travaux législatifs.

Le Conseil a été d'avis d'accepter la discussion des interpellations sur la politique générale immédiatement après la lecture de la déclaration ministérielle.

Le Ministre des Finances a fait savoir qu'il serait en mesure de déposer le budget de 1907 sur le bureau de la Chambre vers le 25 juin prochain.

〰 Le 13 juin, le Sénat, après avoir entendu la lecture de la déclaration ministérielle, a repris la discussion de la loi sur le repos hebdomadaire.

〰 A la Chambre, M. Brisson a prononcé une allocution, puis M. Sarrien a donné lecture de la déclaration ministérielle.

Un certain nombre d'interpellations visant la politique générale du Gouvernement ayant été déposées, la discussion immédiate en a été ordonnée. MM. Gérault-Richard, Zévaès, Constans et Jaurès ont successivement la parole ; la suite du discours de M. Jaurès a été renvoyée à la séance suivante.

〰 Les Ministres et Sous-secrétaires d'État se sont réunis le 14 juin, en Conseil de Cabinet, au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

Le Gouvernement a mis à l'étude un projet de conférence internationale ayant pour objet la répression mutuelle de la fraude dans tous les pays où existent, sous une forme ou sous une autre, l'impôt sur le revenu et l'impôt sur les successions.

Le Ministre des Affaires étrangères et le Ministre du Commerce ont entretenu le Conseil de l'état des négociations engagées avec la Suisse en vue d'un arrangement commercial.

Le Ministre du Commerce a été autorisé à préparer un projet de tarif minimum destiné à remplacer, à leur expiration, les taxes provisoires actuellement perçues sur les marchandises énumérées dans la loi du 22 décembre 1905.

Enfin, M. Ruau, ministre de l'Agriculture, a annoncé qu'il avait prié le Conseil d'État de hâter l'élaboration des règlements d'administration publique prévus par la loi relative à la répression des fraudes sur les produits alimentaires et les vins.

M. Ruau a ajouté qu'il se préoccupait de créer des laboratoires qui seront chargés d'analyser les denrées suspectes.

## QUESTIONS DU JOUR

# La Situation Économique et Financière DE LA RÉPUBLIQUE ARGENTINE

PREMIER ARTICLE

M. Figueroa Alcorta, président de la République Argentine, qui a succédé le 12 mars dernier à M. Manuel Quintana, décédé, vient d'ouvrir pour la première fois le Congrès. Le Message lu par lui en cette circonstance, nous montre qu'il suivra fidèlement la sage politique de son prédécesseur, politique dont l'Argentine a déjà tiré tant de fruits. Les indications qu'il nous fournit sur la situation de la République prouvent, en même temps, que ce pays ne s'arrête pas dans son développement économique et qu'un bel avenir de progrès s'ouvre devant lui.

« Cette République, écrivait dernièrement M. Pellegrini dans son introduction au livre de MM. Martinez et Lewandoski, possède toutes les

conditions requises pour devenir avec le temps une des plus grandes nations du globe. Son territoire est immense et fertile (sa surface est égale à celle de toute l'Europe moins la Russie); elle est capable de donner facilement l'hospitalité à 100 millions d'hommes; elle possède tous les climats, et, par conséquent, tous les produits, depuis ceux des zones tropicales jusqu'à ceux des régions polaires. Ses fleuves et ses monts sont parmi les plus grands de la terre. Elle a pour frontière maritime l'Océan, qui la met en contact facile avec le monde entier.

« Elle est régie par des institutions plus libérales, surtout pour ce qui concerne l'étranger, que n'importe quelle autre nation, et elle voit arriver vers son sol une immigration qu'elle cherche à favoriser. A mesure que se peuplent ses vastes territoires déserts, leur valeur décuple, la production augmente dans des proportions énormes, et cela par le fait qu'une seule famille, à l'aide de machines modernes, peut mettre en exploitation de grandes étendues de terres, donnant un produit beaucoup plus grand que ce qu'exige sa propre consommation. C'est, d'ailleurs, ce qui explique la proportion surprenante avec laquelle augmente l'exportation argentine. »

La principale condition du progrès de la République est donc, d'après l'ancien président, le développement de l'immigration. C'est de capital-travail, en effet, dont elle a surtout besoin. M. Figueroa Alcorta le constatait dans son Message : la population de l'Argentine, après un siècle d'existence, n'atteint pas encore le chiffre de 6 millions d'habitants, exactement 5.672.191 ce qui, pour une superficie de 2.950.120 kilomètres carrés ne représente pas deux habitants par kilomètre carré. Une intéressante statistique de M. de Alvear, consul général de cette République à Paris, constate que ces 2.950.120 kilomètres carrés formant le territoire argentin peuvent se diviser ainsi : 1 million 43.000 kil. c. de terres labourables, 1 million de kil. c. de terres uniquement utilisables pour l'élevage et 907.120 kil. c. de terres occupées par des bois, des montagnes, des fleuves, des rivières, des villes, etc. Comment exploiter tous ces terrains avec la population que nous venons d'indiquer ? Un seul moyen se présente : demander à la vieille Europe d'y déverser son trop plein d'hommes.

Depuis de longues années, le Gouvernement Argentin fait donc les plus grands efforts pour attirer dans le pays les émigrants étrangers. Il est allé les solliciter dans leurs propres pays; leur a vendu ou donné à bail des terres nationales; a fixé lui-même les divisions des exploitations concédées et, de 1857 à 1905, 3.166.073 immigrants sont venus doubler la population de la République. Les chiffres relatifs aux dix dernières années montrent que ce mouvement est loin de s'arrêter :

**Immigration** dans la République Argentine, pendant les dix dernières années :

| Années | Immigrants | Années | Immigrants |
|---|---|---|---|
| 1896 | 135.205 | 1901 | 90.127 |
| 1897 | 105.143 | 1902 | 57.992 |
| 1898 | 95.190 | 1903 | 75.227 |
| 1899 | 111.083 | 1904 | 125.567 |
| 1900 | 84.851 | 1905 | 221.622 |

Le mouvement, qui s'était un instant ralenti en 1902, a repris de plus belle, et le chiffre de 1905 dépasse de 80 0/0 celui de 1904. Le tableau suivant des terres publiques à vendre ou à louer aux immigrants, nous prouve que, malgré l'importance de ces arrivées, il y a encore de la place pour les travailleurs d'Europe.

**Terres publiques à vendre ou à louer** aux immigrants

| Territoires | Hectares |
|---|---|
| Formosa | 7.647.054 |
| Chaco | 8.575.531 |
| Missiones | 1.205.504 |
| Pampa | 2.515.988 |
| Rio Negro | 13.721.077 |
| Neuquen | 5.391 960 |
| Chubut | 19.227.354 |
| Santa Cruz | 20.286.906 |
| Terre de Feu | 1.647.477 |
| Les Andes | 5.696.600 |
| Total | 85.914.451 |

86 millions d'hectares : 860.000 kilomètres carrés de terres neuves, c'est-à-dire une fois et demie la superficie de la France !

Au fur et à mesure que le nombre des habitants s'accroît, la culture du pays se développe. L'étendue des surfaces cultivées, qui était de 2.989.400 hectares en 1891, atteignait 7.341.000 hectares en 1901 et 12.000.000 en 1905. Ce développement des cultures, qui s'est produit simultanément avec celui de l'élevage, a créé un commerce très actif et provoqué un accroissement énorme des exportations, que nous pouvons considérer comme la base de la prospérité de la République.

Le tableau suivant du commerce extérieur pendant les dix dernières années indique toute l'importance des progrès accomplis :

**Commerce extérieur** de la République Argentine de 1896 à 1905

| Années | Importations | Exportations | Excédent |
|---|---|---|---|
| | Francs | Francs | Francs |
| 1895 | 474.278.660 | 594.684.190 | 120.405.540 |
| 1896 | 560.817.955 | 584.010.080 | 24.192.125 |
| 1897 | 491.444.740 | 505.846.495 | 14.401.755 |
| 1898 | 537.144.500 | 669.147 490 | 132.002.990 |
| 1899 | 584.253.355 | 923.587.655 | 339.234.300 |
| 1900 | 567.425.354 | 773.002.060 | 205.576.706 |
| 1901 | 569.798.745 | 838.580.510 | 268.781 765 |
| 1902 | 515.196.280 | 897 433.635 | 382.237.355 |
| 1903 | 556.303.000 | 1.104.922.620 | 548.619 620 |
| 1904 | 966.529.845 | 1.320.787.625 | 384.257.780 |
| 1905 | 1.025.772.100 | 1.614.219.205 | 588.447.105 |

Donc, de 1895 à 1905, les importations ont augmenté de 551.493.440 francs ou 116 0/0 et les exportations ont progressé de 1.019.535.015 francs ou 171 0/0, ce qui fait que la balance commerciale, toujours favorable à la République Argentine, est passée de 120.405.540 fr. à 588.447.105 fr.

Comme j'ai déjà eu l'occasion de le constater, une pareille augmentation des exportations est un phénomène remarquable dans l'histoire économique; on n'en trouverait d'autre exemple qu'aux Etats-Unis. Mais, dans ce dernier pays, l'accroissement provient des produits manufacturés autant que des produits agricoles : il est uniquement dû, en Argentine, aux produits de l'agriculture et de l'élevage. Voici, en effet, un tableau de la progression des sorties de ces produits pendant les dix dernières années :

**Exportations** *des produits agricoles et des produits de l'élevage :* Valeur des principaux produits exportés
(En francs)

| Produits | 1895 | 1900 | 1905 |
|---|---|---|---|
| *Agricoles :* | | | |
| Blé | 97.358.260 | 243.138.265 | 429.415.705 |
| Maïs | 50.966.690 | 59.668.735 | 231.687.010 |
| Lin | 41.433.560 | 53.270.055 | 131.169.255 |
| Farine | 2.506.475 | 8.590.425 | 26.868.495 |
| Divers | 3.235.015 | 22.464.300 | 32.035.710 |
| Total des exportations agricoles | 195.500.000 | 387.131.780 | 851.176.175 |
| *Elevage :* | | | |
| Laine | 155.147.610 | 139.957.805 | 321.564.635 |
| Viande congelée | 10.030.055 | 36.937.030 | 109.550.255 |
| Bétail vivant et divers | 207.971.215 | 179.374.595 | 274.100.070 |
| Total des exportations de l'élevage | 373.149.380 | 356.269.430 | 705.214.930 |

La valeur totale des exportations de produits agricoles qui était de 195.500.000 fr. en 1895 a atteint 851.176.775 fr. en 1905; celle des produits de l'élevage est passée de 373.149.380 fr. à 705.214.930, celle des produits forestiers de 10.807.070 fr. à 35.626.660 fr. Voici, du reste, comment se répartissent les exportations totales :

**Tableau des exportations par catégories**

| | 1895 | 1905 |
|---|---|---|
| Produits de l'élevage | 373.149.380 | 705.214.930 |
| — agricoles | 195.500.000 | 851.176.375 |
| — forestiers | 11.740.060 | 35.626.660 |
| — miniers | 1.694.910 | 1.307.580 |
| — de la chaux | 1.792.770 | 3.953.570 |
| — divers | 12.599.840 | 16.945.090 |
| | 594.684.190 | 1.614.219.205 |

Sur ce total de 1.614.219.205 fr. obtenu en 1905, 21 millions seulement ne viennent pas des produits du sol ou de l'élevage. Ce serait là une cause d'infériorité pour tout autre pays ; ce n'en est pas une pour cette contrée privilégiée où la douceur du climat et l'absence de neige permettent les travaux pendant toute l'année ; les sécheresses ou les pluies n'y sont jamais assez prolongées ou trop abondantes pour provoquer la perte totale d'une récolte et M. Pellegrini, dans le document que j'ai cité plus haut, a raison de rappeler cet aphorisme d'un homme d'Etat argentin, qui est resté un principe fondamental de gouvernement : « Gouverner c'est peupler ».

« Pour reconnaître toute la vérité que renferme cette affirmation, ajoute l'ancien Président, il faut considérer que ces prairies très fertiles, situées sous un climat privilégié, à proximité des rivages de l'Océan ou sur de vastes fleuves, navigables même pour les vapeurs transatlantiques, ont seulement besoin des bras de l'homme pour se changer, avec un effort moindre et un coût plus bas que dans n'importe quelle autre partie du monde, en d'immenses champs de blé ou de maïs, ou en prairies de luzerne couvertes de troupeaux et pouvant offrir ainsi le pain et la viande en quantité suffisante pour alimenter l'Europe. »

Et M. Pellegrini conclut :

« Il résulte de cela que la production agricole de la République Argentine est limitée seulement par le nombre de bras qui peuvent s'adonner à son exploitation, reproduisant ainsi le même phénomène qui a servi de base au développement des Etats-Unis. »

J'ajouterai qu'en dehors des facilités offertes au transport des produits par la proximité des côtes maritimes et par la navigabilité des fleuves, le Gouvernement a tout mis en œuvre pour assurer le prompt développement des chemins de fer : le tableau suivant nous en fournit la preuve :

**Développement des Chemins de fer**

| Années | Kilomètres | Nombre de voyageurs | Chargement en tonnes |
|---|---|---|---|
| 1865 | 249 | 747.684 | 71.571 |
| 1875 | 1.956 | 2.597.103 | 1.360.905 |
| 1885 | 4.502 | 5.587.299 | 3 050.408 |
| 1895 | 14.119 | 14.573.037 | 9 650 272 |
| 1904 | 19.901 | 23.120.095 | 19.726.795 |

En 1905, l'étendue des voies ferrées ouvertes au trafic atteignait 20.406 kil. ; rien n'a donc été négligé pour assurer l'exploitation des richesses du pays.

La rapide mise en valeur des ressources de la République Argentine, la remarquable expansion de son commerce devaient avoir leur répercussion sur sa situation financière. C'est ce que nous verrons dans un prochain article.

EDMOND THÉRY.

## Les " Treuhandgesellschaften " en Allemagne

Le développement continu des affaires amène d'incessantes transformations dans l'organisation du commerce et de l'industrie. L'instrument le plus puissant en est la possibilité de grouper des capitaux appartenant à plusieurs associés, en limitant la responsabilité de chacun à la mise initiale et en donnant le droit de céder ses parts dans l'entreprise, avec le moins de formalités possibles. Monsieur Tout le Monde, qui est infiniment plus riche que les individualités financières les plus opulentes, peut apporter ainsi le concours de ses ressources aux grands travaux publics, aux grandes opérations de crédit, aux grandes banques, en même temps qu'il peut s'engager dans des entreprises plus aléatoires. Sans la Compagnie par actions, il est vraisemblable que la concentration des capitaux, la trustification n'auraient plus à se faire.

Mais à côté de la concentration des capitaux, du groupement des entreprises, de la constitution d'unités de plus en plus puissantes, soit à l'état de fédération des intéressés, soit à l'état d'individu autonome, nous rencontrons d'autres tendances : d'une part, le besoin de la spécialisation, de division du travail, de l'autre, celui de réunir dans un même faisceau tous les éléments de la production, depuis la matière première jusqu'au produit mi-ouvré et même jusqu'au produit achevé. Partout on observe la nécessité d'utiliser l'outillage de la façon la plus intense, de réduire les frais généraux en les répartissant sur le plus grand nombre possible de produits.

Il y a là un ensemble de phénomènes économiques qui ne cessent d'être étudiés, au fur et à mesure qu'ils apparaissent. Leur essence est identique, mais leurs manifestations sont variables, suivant qu'il s'agit du commerce des marchandises, de la banque, de l'industrie. Un des aspects communs qu'ils présentent, c'est que les groupements nouveaux de capitaux et d'entreprises, au fur et à mesure de leur croissance, empiètent sur des domaines qui semblaient jusqu'ici étrangers à leur activité, parfois même réservés à l'activité individuelle. Les observations qui précèdent nous sont suggérées par la constitution de plusieurs Compagnies par actions en Allemagne, d'un caractère spécial et d'importation étrangère. Tout au moins est ce à l'étranger, hors d'Europe, qu'on est allé en chercher le type, et encore lorsqu'on l'a fait, c'était en vue d'un cas spécial. Il s'agit des « Treuhandgesellschaften »,

★

des Sociétés qui se chargent de remplir les fonctions de fidéi-commissaires, de mandataires, d'exécuteurs testamentaires, de gérants de fortunes particulières : c'est ce qu'on appelle aux Etats-Unis et en Angleterre des Trusts Companies, lorsqu'on conserve au terme trust — trustee — le sens primitif.

Il y a une quinzaine d'années, la *Deutsche Bank*, qui était en relations suivies, intimes, avec les Etats-Unis, et qui soutenait les entreprises d'Henry Villars, le constructeur du *Northern Pacific*, avait introduit en Allemagne des actions de Chemins de fer américains ; afin de pouvoir exercer le contrôle sur l'entreprise, il lui fallait pouvoir compter sur les actions vendues en Allemagne, et, à cet effet, elle voulut créer un organe qui centralisât les actions, qui en effectuât l'enregistrement et le transfert. De là naquit la « Deutsch Amerikanische Treuhandgesellschaft » (German American Trust Company), en 1890, au capital de 20 millions de M., sur lesquels 5 millions versés. Cette institution devait faciliter les transactions avec les Etats-Unis sur le terrain de la finance, émettre des obligations contre dépôt d'obligations (bonds) des Chemins américains, représenter les actionnaires européens en Amérique. La mauvaise tournure que les affaires prirent aux Etats-Unis fit renoncer au projet, et on lui substitua quelque chose de plus modeste : la *Deutsche Treuhandgesellschaft*, dont le capital de 10 millions de M. fut réduit à 1 million en 1894. La Société, dont la *Deutsche Bank* était la créatrice, se chargea de l'enregistrement des actions ordinaires et privilégiées du *Northern Pacific*, de l'*Edison General Electric Company*. En 1893, elle entra en négociations avec des Sociétés de Mines d'or de l'Afrique méridionale pour les représenter en Allemagne. Une décision du Reichsgericht (Cour suprême de l'Empire), arrêt du 23 janvier 1896, porta un coup à ces affaires d'enregistrement d'actions, en décidant que les certificats étaient soumis à un droit de 1 M. 50 pf. par action d'une livre y énoncée. La Treuhandgesellschaft n'en demeura pas moins l'agent de seize Compagnies minières sur le continent ; mais elle ne fut plus en mesure d'émettre de certificats allemands.

En 1896, elle fut chargée de représenter les actionnaires allemands de la « Kansas City Germinal Construction Company » ; en 1897, elle fonctionna pour ceux du *Northern Pacific*, ensemble avec la *Central Trust Company* de New-York, et joua un rôle considérable lors de la réorganisation du Northern ; elle reçut mandat de représenter l'*United Strust Company*, pour le dépôt des obligations du *Central Pacific*. Elle entrait ainsi en relations avec les deux premières Trust Companies. En 1898, elle servit d'agence à l'Union des porteurs allemands de la dette provinciale de Buenos-Ayres, des obligataires allemands de la Société Générale Immobilière de Rome. En 1899, la *Deutsche Bank*, patronne de la Treuhandgesellschaft, créa la Société de protection des actionnaires et obligataires d'entreprises aurifères et autres au Witwatersrand, puis celle des porteurs allemands de fonds espagnols ; celle-ci a participé aux négociations de 1900 en vue d'une réduction d'intérêt sur l'Extérieure espagnole, négociations que la résistance du Sénat espagnol fit échouer. La Treuhandgesellschaft fut chargée, en 1902, du secrétariat de l'Association de porteurs allemands de fonds ottomans ; elle réunit des adhésions représentant 120 millions de marks. En 1900, elle était devenue le fidéicommissaire des obligations émises par les *Deutsche Kabelwerke*, Rummelsburg, près Berlin et d'autres Compagnies. Elle commença également à être utilisée comme « exécuteur testamentaire et gérant de fortunes ». Elle a été chargée de la liquidation de diverses entreprises immobilières. La loi du 4 décembre 1899, pour la représentation des droits communs des obligataires, a été appliquée par la Deutsche Treuhandgesellschaft, sur la demande des obligataires de la *Preussische Hypothekenbank* (26 novembre 1900) ; grâce à elle, les grandes maisons et institutions de banque, sous la direction de la *Deutsche Bank*, formèrent un syndicat pour protéger les obligataires, empêcher la faillite, réorganiser la banque hypothécaire. Il en fut de même pour la *Pommersche Hypothekenbank*, pour l'*Allgmeine Deutsche Kleinbahngesellschaft*. La Treuhandgesellschaft demeure en contact avec les obligataires, exerce une surveillance sur l'entreprise reconstituée.

En 1902, elle est allée plus loin dans cette voie : elle a entrepris comme une branche régulière de son activité, en dehors de l'assainissement occasionnel des Sociétés malades, le contrôle et la revision de la comptabilité des Compagnies qui lui en feraient la demande. Dans les quatre années qui se sont écoulées, il a été fait de plus en plus appel à elle ; d'autre part, le secret a été observé de part et d'autre. La révision est faite très sérieusement ; elle ne se borne pas à la comptabilité, elle s'étend à l'estimation des stocks. Elle peut être annuelle ou périodique ; au besoin même elle est faite à période irrégulière pour vérifier la caisse.

En 1901, le capital a été porté à 1.500.000 marks, avec le concours de la *Darmstaedter Bank*, de la *Berliner Handelsgesellschaft*, de la *National Bank* et de la *Mitteldeutsche Kredit Bank*.

Les frais généraux ont été de 21.668 marks en 1890, de 109.000 m. en 1903, de 116.000 m. en 1904, de 123.000 marks en 1905 ; les bénéfices, de 137.000 en 1890, de 410.000 m. en 1903, 413.000 m. en 1904, 414.000 m. en 1905.

Le succès de la Compagnie créée par la *Deutsche Bank* a amené des concurrents, dont voici la liste :

*1905.* — *Revisions und Vermœgens verwaltungs Aktien Gesellschaft*, 1 million M, fondée par la Diskontogesellschaft et la Kommerzbank ;

*1905.* — *Treuhandvereinigung*, fondée au capital d'un million, par la Dresdner Bank et la Schaaffhausensche Bankverein.

*1906.* — *Allgemeine Revisions und Verwaltungsaktiengesellschaft*, fondée au capital d'un million, par Delbruck Leo et Cº, Hardy et Cº, Internationale Bank in Luxemburg, Lehmann in Halle, Stein in Cœln, Vereinsbank in Hamburg ;

*1906.* — *Mecklemburgische Treuhandgesellschaft*, au capital d'un million, fondée par la Banque hypothécaire mecklembourgeoise.

L'activité sociale comprend les objets qui suivent :

1º Acceptation de la fonction de dépositaire, détenteur (trustee) ;

2º Emission, contreseing de certificats ou quittances de titres déposés ;

3º Représentation de Compagnies allemandes ou étrangères pour enregistrement des actions et pour les transferts ;

4º Représentation de porteurs de valeurs indigènes et étrangères, notamment dans le sens de la loi du 4 décembre 1899, concernant la représentation des droits communs des obligataires ; formation d'associations de défense, acceptation du secrétariat ;

5º Acceptation de la fonction de reviser, surveiller, vérifier les bilans, les décomptes ;

6º Acceptation de la charge de réorganiser, assainir, liquider des Sociétés ;

7º Acceptation de la charge d'exécuteur testamentaire, d'administrateur de la fortune sur la base de testaments ou d'autres dispositions et contrats ;

8º Acceptation d'agent fiscal pour les Etats, les corporations et Sociétés étrangères ;

9º Droit de faire toutes affaires et exercer toutes fonctions en relation avec les attributions susdites et en rapport avec les ressources de la Société.

Ces Sociétés peuvent faire l'escompte, les avances, les opérations de banque, d'achat et de vente, etc.

On remarquera que ces différentes Compagnies représentent des groupes séparés d'institutions de crédit ; la plus ancienne est celle de la *Deutsche Bank*, avec accession de quelques autres institutions ; on rencontre ensuite celle de la *Diskontogesellschaft*, celle de la *Dresdner Bank* et, enfin, celle de quelques maisons de banque, sans parler d'une institution locale.

Les Treuhandgesellschaften présentent, pour les

particuliers, de sérieux avantages au point de vue de la gestion des fortunes, de l'exécution des testaments et des conventions, paiement de pensions dotales, etc. Mais ce n'est pas là qu'est l'attrait pour ceux qui les ont fondées, c'est dans la partie relative à la surveillance, au contrôle des entreprises et surtout dans la reconstruction, l'assainissement, la liquidation de Compagnies moins heureuses.

K. Raph

# LE RACHAT DE L'OUEST

Le marché s'est ému des intentions prêtées au ministère de poser à bref délai devant la Chambre la question du rachat des chemins de fer; on a même annoncé que l'honorable M. Bourrat, reprenant son ancienne thèse, avait déposé un projet de résolution invitant le Gouvernement à procéder immédiatement au rachat du réseau de l'Ouest. Bien que le *Journal officiel* ne porte pas trace de ce dépôt, il peut être considéré comme devant être fait tôt ou tard et nous sommes appelés à voir se reproduire les longues discussions que cette question a déjà soulevées.

On pouvait espérer, cependant, que le vote rendu par la Chambre en décembre dernier et les arguments invoqués par les adversaires du rachat avaient fait sur le pays une impression décisive. Ces arguments — en ce qui concerne la Compagnie de l'Ouest plus spécialement visée — arrivaient à prouver que ce réseau se dégage peu à peu de la garantie d'intérêt; les avances qu'il reçoit de l'Etat diminuent rapidement; de 25 millions elles sont tombées à 7 millions; l'exploitation accuse, par conséquent, de remarquables progrès.

En 1903 un des hommes qui, dans ce pays, connaissent le mieux les chemins de fer, M. Colson, écrivait, à propos du réseau de l'Ouest, qu'il suffisait d'une augmentation moyenne dans les produits nets de 2 à 3 millions pour que, dans les dix années, ce réseau pût cesser de faire appel à la garantie d'intérêt et se libérer complètement de sa dette avant la fin de la concession.

D'autre part, l'inspection des finances, chargée du contrôle financier, consultée en 1903 par M. Rouvier, ministre des Finances, sur la question de savoir si la *Compagnie de l'Ouest* était susceptible de sortir de la garantie, c'est-à-dire si la Compagnie exploitait, oui ou non, en régie désintéressée, a déclaré qu'avec une simple augmentation de produit net de 2.600.000 fr., la dette, intérêt et capital, serait remboursée en 1948.

D'après ces deux avis, avis officieux d'une part, mais émanant d'une personnalité dont la compétence est hors de doute; avis officiel, d'autre part, émis par le corps le mieux qualifié pour connaître ces questions, il suffirait d'une augmentation moyenne annuelle du produit net de 2.600.000 fr. pour sortir la Compagnie d'embarras. Or, en 1902, le produit net était de 71 millions 700.000 fr.; en 1903, de 79.600.000 fr.; en 1904, de 84.700.000 fr.; en 1905, de 87.800.000 fr. L'augmentation a donc été de 16.100.000 fr., soit, en moyenne, 4 millions par an. D'autre part, le coefficient d'exploitation qui était, en 1902, de 61.41 0/0, tombait l'année suivante à 58.26 0/0, pour arriver, en 1904 à 56.33 0/0.

Les partisans du rachat prétendent sans doute que la *Compagnie de l'Ouest* n'a obtenu cette amélioration qu'en ajournant des dépenses urgentes, mais la valeur de cet argument s'affaiblit au fur et à mesure que les économies persistent et les produits nets augmentent.

L'Etat pourrait-il, d'ailleurs, exploiter dans de meilleures conditions? L'expérience de son propre réseau est là pour répondre. Son coefficient d'exploitation dépasse 73 0/0, tandis que la *Compagnie de l'Ouest* a abaissé le sien de 61.41 0/0 en 1902 à 56.33 0/0 en 1904.

A la dernière assemblée générale des actionnaires, M. J. Gay, président du Conseil d'administration de la *Compagnie de l'Ouest* a eu soin de signaler cette amélioration, tout en s'expliquant sur la question du rachat:

Notre Compagnie, a-t-il dit, avait, en 1883, à peu près achevé l'ensemble des lignes constituant ce qu'on a appelé le deuxième réseau; sa situation financière s'améliorait rapidement: elle pouvait espérer voir, dans un avenir très prochain, la fin de ses appels à la garantie.

A la demande instante de l'Etat, elle accepta le lourd programme de travaux connu sous le nom de plan de Freycinet, qui devait entraîner pour elle, tant par le remboursement anticipé de son ancienne dette que par sa participation aux dépenses des lignes neuves, une première charge approchant de 300 millions. Mais ce n'était pas tout. Le plus grand nombre de ces lignes devaient, pendant de longues années, rester improductives ou même onéreuses, tandis que les raccourcis et, par suite, les diminutions de recettes qu'elles entraînaient pour les anciens courants de trafic affectaient, dans une très large mesure, les produits nets de l'ancien réseau. De là des insuffisances certaines pendant de longues années, insuffisances si bien prévues que l'Etat consentait à garantir contre elles la Compagnie de l'Ouest, non pas seulement jusqu'en 1914, comme d'autres Compagnies, mais jusqu'au 31 décembre 1935.

Grâce aux ressources de notre réseau, nous croyons très fermement pouvoir faire face à ces surcharges considérables si des lois d'exception, dont nous espérons toujours voir repousser le principe injuste, ne viennent pas les aggraver outre mesure.

La marche rapidement décroissante de notre appel à la garantie de l'Etat nous en est un sûr garant. Il était, en 1901, de près de 26 millions; il n'est plus, en 1905, que de 7 millions et demi. Nous pouvons donc légitimement compter que bientôt s'ouvrira pour nous l'ère des remboursements.

Et le Président du Conseil d'administration d'ajouter:

Lorsqu'on jette ainsi un coup d'œil d'ensemble sur les conséquences de la Convention de 1883, lorsque l'on constate que la partie onéreuse de la tâche assumée à cette époque par la Compagnie sur les instances de l'Etat est, à l'heure actuelle, presque entièrement remplie, on comprend combien le rachat serait injuste s'il n'avait pas pour conséquence de faire participer la Compagnie rachetée aux plus-values à venir en compensant son manque à gagner par l'allocation d'indemnités prévues par les contrats.

Comment admettre qu'après avoir laissé à la *Compagnie de l'Ouest* toute la charge de l'exécution du troisième réseau, l'Etat puisse s'en réserver tout le profit? Les négociateurs de 1883 ne l'ont pas voulu, et la Compagnie n'aurait pas consenti à traiter dans de semblables conditions.

Les actionnaires auraient donc tort de se préoccuper de la situation qui leur serait faite dans le cas où le rachat serait voté.

Aux termes des conventions de 1883, l'Etat ne pourrait reprendre l'exploitation de ce réseau qu'en payant à la Compagnie, d'abord la somme nécessaire pour faire le service des intérêts et de l'amortissement de ses obligations et, en outre, une annuité *minima* de 11.550.000 francs jusqu'en 1956, date de l'expiration de sa concession. D'autre part, la Compagnie aurait la libre disposition de sa réserve spéciale *qui appartient exclusivement aux actionnaires* et dont le montant atteignait 31.218.000 francs au 31 décembre dernier. Il serait évidemment très facile de placer cette réserve au taux de 3 0/0, ce qui donnerait un revenu supplémentaire de 936.540 francs par an.

La Compagnie disposerait donc, pendant 50 ans, d'un revenu annuel de 12.486.540 francs. Il est aisé de calculer que, pour amortir les actions de capital à 500 francs et maintenir à 38 fr. 50 et 21 francs, chiffres actuels, les dividendes respectifs des actions de capital et des actions de jouissance, une annuité de 11 millions 827.000 francs serait suffisante. Il resterait donc, chaque année, une somme disponible de 659.540 francs, représentant un supplément de dividende de 2 fr. 20 par action, de capital ou de jouissance.

La situation des actionnaires ne se trouverait donc pas diminuée, bien au contraire, en cas de rachat. Nous ne pouvons, malheureusement, pas en dire autant de nos finances.

Nos Compagnies de chemins de fer constituent, en réalité, un actif colossal dont l'Etat entrera en possession dans moins de cinquante ans, et on ne saurait trop l'empêcher de gaspiller ce patrimoine.

En apparence, écrivait en 1894 M. Edmond Théry dans son *Histoire des grandes Compagnies de Chemins de fer français*, l'Etat semble combler les grandes Compagnies de toutes sortes de faveurs : en leur *avançant* chaque année (moyennant un intérêt qu'il faudra nécessairement payer un jour avec le principal), les sommes en garantie d'intérêts résultant du fonctionnement des *Conventions de 1883*, il se donne les dehors d'un Gouvernement prodigue, gaspillant les ressources de son Budget, écrasant ses contribuables sous le poids de charges exorbitantes au profit d'une oligarchie financière. En réalité, c'est l'oligarchie — devenue grande démocratie grâce à l'extrême diffusion des titres composant son patrimoine — qui travaille pour le compte de l'Etat *sans risques ni responsabilité* pour le Trésor public.

Faut-il rappeler que l'Etat a imposé, en outre, à ces titres, l'obligation de s'amortir, de s'éteindre *à son seul profit?* Or, a-t-on une idée bien nette de l'importance capitale de cette clause spéciale, qui ne figure ni dans les concessions anglaises ni dans les concessions américaines? Sait-on qu'à une époque relativement rapprochée, le simple jeu de l'amortissement restituera à la circulation des centaines et des centaines de millions qui devront s'employer ailleurs? Conçoit-on, enfin, que l'Etat prenant *gratuitement* possession, dans soixante années, de cette énorme industrie pourra, s'il le veut, amortir d'un seul coup la moitié de sa Dette publique, ou dégrever — s'il garde l'exploitation pour son compte — les charges de ses contribuables dans une énorme proportion?

Les amortissements des grandes Compagnies sont actuellement supérieurs à la charge de la garantie. En 1902, 277.374 obligations ont été amorties, qui représentaient une somme de 139.035.200 fr.; en 1903, 287.316 obligations pour 147.309.375 fr.; en 1904, 299.597 obligations pour 153.850.950 fr.; en 1905, 308.385 obligations pour 158.521.900 fr. Depuis 1885 seulement, c'est-à-dire pendant les 21 dernières années, le montant total des remboursements effectués a été de 2 milliards 168 millions de francs se décomposant de la manière suivante :

| | Total | Moyenne annuelle |
|---|---|---|
| | (Millions de francs) | |
| 1885 à 1891 | 450.0 | 64.3 |
| 1892 à 1898 | 732.8 | 104.6 |
| 1899 à 1903 | 670.0 | 134.0 |
| 1904 | 153.8 | 153.8 |
| 1905 | 158.5 | 158.5 |

D'ici à l'expiration de leur concession, toutes les Compagnies devront ainsi avoir amorti et remboursé les obligations émises et celles qu'elles émettent tous les ans pour les travaux qu'elles ont à exécuter.

Ce qui revient à dire (puisqu'en fin de compte toutes les lignes deviendront la propriété de l'Etat, sans bourse délier) que le régime imposé aux grandes Compagnies de Chemins de fer, par leur contrat de concession, les met dans l'obligation de constituer pour l'Etat — sans perte pour la fortune publique — une réserve dont le montant sera équivalent aux sommes amorties.

Serait-il d'une sage politique de se priver de cette réserve, de compromettre un pareil actif, de grever nos budgets futurs des charges financières que ne manquerait pas de créer le rachat — et cela en remettant à l'Etat une exploitation qu'il ne saurait améliorer ?

GEORGES BOURGAREL.

---

# Cie Universelle du Canal Maritime de Suez

A la date du 8 courant, l'*Economiste Européen*, dans ses « Informations Economiques et Financières », a publié, en les rapprochant de ceux de l'exercice 1904, les résultats de l'exploitation de cette Compagnie pour l'année sociale 1905 qui a pris fin le 31 décembre dernier. Ces comptes, nous les résumons ainsi :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | (En francs) | |
| Total des produits | 119.176.398 45 | 117.308.196 82 |
| *Charges* | | |
| Charges diverses | 25.157.809 34 | 24.853.698 98 |
| Bénéfices nets d'exploitation | 94.018.589 11 | 92.454.497 84 |
| Sommes égales | 119.176.398 45 | 117.308.196 82 |

A ces profits il a été ajouté les reports des exercices précédents, et l'on a alors obtenu les soldes disponibles suivants :

| *Soldes disponibles avant prélèvements* | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Bénéfices nets | 94.018.589 11 | 92.454.497 84 |
| Reports de l'exercice précédent | 287.308 84 | 154.901 93 |
| Soldes disponibles | 94.305.897 95 | 92.609.399 77 |

Sur le solde disponible de 1905, le Conseil d'administration a proposé d'effectuer les prélèvements ci-après que nous comparons à ceux auxquels on s'était arrêté l'année dernière :

*Prélèvements statutaires et amortissements*

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Fonds d'amortissement | 4.000.000 » | 4 000.000 » |
| Fonds d'assurance et d'imprévu | » | 250.000 » |
| Intérêts et amortissements des titres représentatifs de coupons consolidés | 1.800.011 » | 1.799.985 50 |
| Intérêt et amortissement du capital social | 10.080.650 » | 10.080.500 » |
| Réserve extraordinaire | 5.000.000 » | 3.000.000 » |
| Réserve statutaire | 2.344.137 84 | 2.289.720 37 |
| Total des prélèvements statutaires et amortissements | 23.224.798 84 | 21.420.205 87 |

Les soldes disponibles définitifs se sont donc trouvés ramenés comme suit :

*Soldes disponibles définitifs*

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Soldes disponibles avant amortissements | 94.305.897 95 | 92.609.399 77 |
| Moins : | | |
| Prélèvements statutaires et amortissements | 23.224.798 84 | 21.420.205 87 |
| Soldes disponibles définitifs | 71.081.099 71 | 71.189.193 90 |

Voici comment s'établit la répartition qui a été proposée à l'assemblée générale du 12 courant. Nous la rapprochons de la précédente :

| *Répartition* | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Actionnaires | 50.357.600 » | 50.533.200 » |
| Gouvernement égyptien | 10.638.929 58 | 10.676.028 17 |
| Fondateurs | 7.092 619 72 | 7.117.352 11 |
| Administrateurs | 1.418.523 94 | 1.423.470 42 |
| Employés | 1.418 523 94 | 1.423.470 42 |
| Report à nouveau | 154.901 93 | 15.672 78 |
| Total égal au solde disponible | 71.081.099 11 | 71.189.193 90 |

En résumé, les dividendes des deux derniers exercices ont été fixées comme suit :

| | Exercices | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 1904 | | 1905 | |
| | Brut | Net | Brut | Net |
| | (Francs) | | | |
| Actions de capital...... | 150 894 | 141 » | 151 333 | 141 » |
| — de jouissance... | 125 894 | 117 447 | 126 333 | 117 549 |
| Parts de fondateur...... | 70 926 | 66 570 | 71 173 | 66 629 |

Les recettes du canal, pour l'exercice 1905, se sont montrées un peu inférieures à celles de l'année 1904. La raison en est que le trafic, dont l'activité exceptionnelle pendant les premiers mois de l'année fournissait, au moment de la précédente assemblée générale, une importante plus-value, s'est ralenti par la suite. Toutefois, si l'on considère que l'année 1904 avait bénéficié d'une des plus fortes progressions que l'on ait eu à enregistrer, et qu'elle succédait elle-même à une série d'années pendant lesquelles la marche ascendante du trafic avait été à peu près ininterrompue, les résultats de 1905 peuvent être considérés comme entièrement satisfaisants, et ils ont permis de maintenir à 141 francs nets le dividende, et d'attribuer une nouvelle dotation de 3 millions de francs à la réserve extraordinaire dont les actionnaires avaient approuvé la constitution, et à laquelle 5 millions avaient déjà été affectés sur les bénéfices de 1904, en vue de compenser le sacrifice que comporte la détaxe de 75 centimes appliquée depuis le 1er janvier dernier.

En 1905, il est passé par le canal 4.116 navires représentant un tonnage de 13.134.105 tonnes. C'est une diminution, sur 1904, de 121 navires et de 267.730 tonnes, et cette diminution porte sur les navires de commerce.

Le tonnage moyen, qui avait été stationnaire en 1904, est passé en 1905 à 3.191 tonnes, contre 3.163 tonnes l'année précédente. En 1885, ce tonnage n'atteignait que 1.748 tonnes ; la progression, en vingt années, a donc été de 80 0/0 environ. Cependant, et malgré l'accroissement des dimensions des navires fréquentant le canal, la navigation, grâce aux travaux accomplis, a été rendue de plus en plus sûre et de plus en plus facile. L'abaissement du nombre des échouages fournit un critérium de l'amélioration signalée. C'est ainsi que le rapport au nombre des traversées, qui était de 43 pour 1.000 en 1885, n'a plus été que de 17 pour 1.000 en 1905. Quant à l'accident arrivé le 5 septembre au *Chatham*, dont le chargement comprenait environ 80 tonnes de dynamite et 120 kilos de détonateurs, il a suscité les plus graves difficultés, mais il a eu l'heureux résultat de démontrer la puissance des moyens d'action de la Compagnie.

Les travaux d'amélioration du canal ont été poursuivis régulièrement en 1905, et les travaux en cours sont dirigés en vue d'un élargissement définitif sur 15 mètres de largeur au moins, depuis le kilomètre 61 jusqu'à Suez. C'est en vue des travaux en cours et à accomplir encore au cours des cinq ou six années à venir que l'assemblée générale du 12 courant a autorisé le Conseil d'administration à porter de 25 à 50 millions de francs l'Emprunt qui avait été voté par l'assemblée du 14 juin 1901.

Nous avons dit plus haut que le tonnage net transité en 1905 avait été inférieur de 267.730 tonnes à celui de 1904. Cette différence se divise ainsi par pavillons et par catégories :

| Pavillons | Ensemble du tonnage net transité en 1904 | 1905 | Différences en 1905 sur 1904 | |
|---|---|---|---|---|
| | (En tonnes) | | | |
| Allemand.......... | 1.969.561 | 2.113.484 | + | 143.923 |
| Anglais.......... | 8.833.929 | 8.356.940 | — | 476.989 |
| Austro-Hongrois.... | 454.606 | 458.402 | + | 3.796 |
| Espagnol .......... | 88.427 | 75.236 | — | 13.191 |
| Français .......... | 777.742 | 844.372 | + | 66.630 |
| Italien.............. | 205.477 | 189.565 | — | 15.912 |
| Japonais ........... | 21.463 | » | — | 21.463 |
| Néerlandais ........ | 582.967 | 577.731 | — | 5.236 |
| Russe............. | 153.848 | 116.328 | — | 37.520 |
| Autres pavillons ... | 313.815 | 402.047 | + | 88.232 |
| Totaux...... | 13.401.835 | 13.134.105 | — | 267.730 |

Quant au mouvement des passagers pendant les deux derniers exercices, il s'établit comme suit :

| Catégories | Nombre de passagers En 1904 | En 1905 | Différences en 1905 sur 1904 | |
|---|---|---|---|---|
| Militaires : | | | | |
| Allemands............ | 7.368 | 6.804 | — | 564 |
| Américains........... | 894 | » | — | 894 |
| Anglais............... | 37.093 | 32.695 | — | 4.398 |
| Danois ............... | » | 40 | + | 40 |
| Espagnols............ | » | 22 | + | 22 |
| Français ............ | 18.768 | 22.561 | + | 3.793 |
| Italiens.............. | 379 | 1.283 | + | 904 |
| Néerlandais ......... | 2.221 | 1.758 | — | 463 |
| Ottomans............. | 10.135 | 39.397 | + | 29.262 |
| Portugais............ | 335 | 175 | — | 160 |
| Russes ............... | 4.238 | 5.444 | + | 1.206 |
| Ensemble .... | 81.431 | 110.179 | + | 28.748 |
| Civils.................. | 90.708 | 96.637 | + | 5.929 |
| Spéciaux (pèlerins, émigrants, transportés, etc., etc.)............ | 38.706 | 45.875 | + | 7.169 |
| | 210.845 | 252.691 | + | 41.846 |

Enfin, voici, pour les douze dernières années, l'énumération des traversées et des navires qui les ont effectuées :

| Années | Traversées effectuées | Nombre de navires | Navires nouveaux compris dans le nombre de navires | Proportion des navires nouveaux au nombre des navires |
|---|---|---|---|---|
| | | | | % |
| 1894..... | 3.352 | 1.011 | 185 | 18.3 |
| 1895..... | 3.434 | 1.113 | 250 | 22.46 |
| 1896..... | 3.409 | 1.037 | 215 | 20.73 |
| 1897..... | 2.986 | 990 | 178 | 18.0 |
| 1898..... | 3.503 | 1.148 | 227 | 19.8 |
| 1899..... | 3.607 | 1.234 | 327 | 26.5 |
| 1900..... | 3.441 | 1.305 | 360 | 27.6 |
| 1901..... | 3.699 | 1.389 | 352 | 25.3 |
| 1902..... | 3.708 | 1.375 | 297 | 21.6 |
| 1903..... | 3.761 | 1.339 | 273 | 20.4 |
| 1904..... | 4.237 | 1.579 | 377 | 23.9 |
| 1905..... | 4.116 | 1.559 | 347 | 22.3 |

Le rapport communiqué aux actionnaires mentionne que pendant les premiers mois de l'année en cours, le trafic du Canal a conservé une remarquable activité. Toutefois, en raison de la détaxe de 75 centimes qui a été rappelée plus haut, les recettes du Canal, au 24 mai, étaient en diminution de 2.540.000 fr. sur celles de la même période de 1905 qui, il est vrai, avait été, ainsi qu'il a été déjà dit, particulièrement favorisée. Pendant cette période de quatre mois, la moyenne journalière des recettes avait été de 346.000 fr., tandis que pour les huit derniers mois elle n'a plus été que de 293.000 fr. Il s'ensuit que la situation actuelle du Canal apparaît comme extrêmement satisfaisante, et c'est ce que le président du Conseil, le prince d'Arenberg, a précisé, en disant qu'il était presque certain, grâce à la réserve extraordinaire de 8 millions, que le dividende pour 1906 ne sera pas diminué. Il est naturellement impossible de dire, dès maintenant, s'il pourra être augmenté, car c'est le secret de ceux qui échangent et qui transportent les marchandises; mais il ne faut pas oublier, en tous cas, que la Chine commence enfin à s'ouvrir, que la côte orientale d'Afrique est atteinte par de nouveaux chemins de fer qui arrivent de l'intérieur du grand Continent, que la récolte de l'Inde s'annonce dans les conditions les meilleures, que l'Amérique et l'Europe ont les regards de plus en

plus tournés vers la mer, qu'en 1905, enfin, les constructions maritimes ont pris un essor considérable, et que bien que l'on ne puisse savoir combien de ces nouveaux navires passeront par les guichets de Suez et de Port-Saïd, on peut considérer quand même comme très vraisemblable qu'un certain nombre d'entre eux prendra la route d'Extrême Orient.

A. LECHENET.

# Informations Économiques et Financières

**Le Rendement des Impôts.** — Le *Journal Officiel* a publié, le 10 courant, le rendement des impôts indirects et monopoles de l'Etat pour le mois de mai 1906. Ce rendement s'est élevé à la somme de 223 millions 455.400 fr., soit une plus-value de 4.802.000 fr. sur les évaluations budgétaires, mais une diminution de 5.952.700 fr. sur les recettes du mois de mai 1905, ainsi qu'il ressort du tableau ci-dessous :

| | Différences | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs) | | Sur le mois de mai 1905 | |
| Enregistrement | + | 2.030.000 | — | 6.671.500 |
| Produits du timbre | — | 2.796.500 | — | 756.000 |
| Impôt sur les opérations de Bourse | + | 332.000 | + | 330.000 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières | — | 5.500 | + | 423.000 |
| Douanes (sucres, sels et huiles minérales non compris) | + | 1.617.000 | + | 2.842.000 |
| Contributions indirectes sucres et sels non compris | — | 1.124.200 | — | 2.924.000 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes | — | 126.000 | — | 29.000 |
| Sels | + | 134.000 | — | 150.000 |
| Sucres | + | 719.300 | + | 2.245.000 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc. | + | 4.021.900 | — | 1.262.200 |
| Différence pour 1906 | + | 4.802.000 | — | 5.952.700 |

Voici, maintenant, la situation pour les cinq premiers mois de 1906 par rapport aux évaluations budgétaires et aux produits des mois correspondants de 1904 :

| | Différences | | | |
|---|---|---|---|---|
| | Par rapport aux évaluations budgétaires (En francs) | | Sur les 5 1ers mois de l'année 1905 | |
| Enregistrement | + | 11.542.000 | — | 147.500 |
| Produits du timbre | + | 12.942.500 | + | 12.639.000 |
| Impôts sur les opérations de Bourse | — | 410.500 | + | 13.500 |
| Taxe sur le revenu des valeurs mobilières | + | 3.365.500 | + | 2.194.000 |
| Douanes (sucres et sels non compris | + | 4.473.000 | + | 13.772.000 |
| Contributions indirectes (sucres et sels non compris | — | 5.592.400 | - | 6.859.000 |
| Taxe de fabrication sur les huiles minérales brutes | — | 622.000 | — | 610.000 |
| Sels | + | 32.000 | + | 250.000 |
| Sucres | + | 4.543.700 | + | 7.988.000 |
| Produits de monopoles (allumettes, tabacs, postes, télégraphes, etc. | + | 14.665.700 | + | 6.332.400 |
| Différence pour 1906 | + | 45.760.500 | + | 35.572.400 |

Dans ce tableau ne sont pas compris les « produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, recettes exceptionnelles et recettes d'ordre » qui ont été, pour le mois de mai, de 7.322.020 fr., en diminution de 675.098 fr. sur les prévisions et en moins-value de 727.680 francs sur les recettes de mai 1905.

Pour les cinq premiers mois de 1906, ces «produits et revenus du domaine de l'Etat, produits divers, etc.», ont donné 768.102 fr. de plus qu'il n'avait été prévu, et 711.820 fr. de plus également que ceux de la même période de 1905. Ajoutons qu'en ce qui concerne ces chapitres, la comparaison des recouvrements avec les évaluations n'est donnée que pour ordre et à titre d'indication, sans qu'on en puisse tirer des conclusions rigoureuses; il existe, en effet, des variations considérables dans les époques de recouvrement d'un grand nombre de ces produits, et les évaluations mensuelles ne peuvent, dès lors, s'établir avec quelque précision.

En ce qui regarde les contributions directes et taxes assimilées, dont la perception a été autorisée par la loi du 17 avril dernier, disons qu'à la date du 1er juin, les évaluations budgétaires s'établissaient à 554 millions 371.196 fr., et les rôles émis à 532.474.700 fr. et, en ajoutant les centimes additionnels, à 982.863.100 francs. Les douzièmes échus à la même date s'élevaient à 327.621.000 fr., et les recouvrements effectués n'ayant atteint que 262.335.000 fr., la différence en moins aux recouvrements, par rapport aux douzièmes échus, s'est chiffrée par 65.286.000 fr.

Pour la même période, en 1905, les recouvrements ne s'étaient élevés qu'à 261.029.500 fr., soit une différence de 1.305.500 francs en faveur de 1906. Disons encore qu'en 1906, les frais de poursuite se sont élevés à 494.900 francs, soit 1.69 pour mille, contre 476.400 francs en 1905, ce qui représentait 1.64 pour mille.

---

**Emprunt 3 1/2 0/0 du Royaume de Suède 1906.** — La clientèle de la *Banque de l'Union Parisienne*, du *Comptoir National d'Escompte* et de la *Société Générale* a fait le meilleur accueil au nouvel Emprunt 3 1/2 0/0 du Royaume de Suède.

Les certificats provisoires délivrés aux souscripteurs seront échangés, suivant avis ultérieur, contre des titres définitifs munis de coupons semestriels dont le premier sera à l'échéance du 1er février 1907. Toutefois, les certificats provisoires seront munis d'un coupon intérimaire représentant l'intérêt à 3 1/2 0 0 du 1er juillet au 1er août 1906.

---

**Banque du Nord à Saint-Pétersbourg.** — On sait que l'assemblée générale des actionnaires de cette Société, réunie le 2 mai à Saint-Pétersbourg, avait décidé de porter le capital-social de 12.500.000 roubles à 25 millions de roubles. Cette augmentation s'effectue en ce moment au moyen de l'émission de 33.333 actions nouvelles de 1.000 fr., dont la souscription, ouverte jusqu'au 16 juin, est réservée par préférence aux porteurs des actions anciennes à raison d'une action nouvelle pour deux anciennes. Le prix d'émission est de 1.125 fr.

Cet établissement a été, comme on le sait, créé par la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, qui participe à cette opération avec la *Banque de l'Union Parisienne*.

Cette dernière institution est maintenant représentée aussi dans le Conseil d'administration de la *Banque du Nord*. En effet, la susdite assemblée du 2 mai avait nommé, en remplacement de trois administrateurs russes, MM. Th. Lombardo, Pierre Darcy et Ch. Wehrung, qui représentent la *Banque de l'Union Parisienne* dans le Conseil. Il sera pourvu, ultérieurement, à la nomination de doux autres administrateurs : un russe et un francais, ce dernier destiné à compléter la représentation de la *Banque de l'Union Parisienne* dans le Conseil.

---

**Banque d'Athènes.** — Les actionnaires de cet établissement sont convoqués, le 24 juin/7 juillet, en assemblée générale à Athènes, pour délibérer sur l'ordre du jour suivant : 1° augmentation du capital social de 20 millions à 40 millions de francs ; 2° projet de fusion avec la *Banque de Crédit Industriel de Grèce*.

Sur ce dernier établissement, M. Edmond Théry a

publié les renseignements suivants dans son livre, *La Grèce actuelle* :

La *Banque du Crédit Industriel de Grèce* fut créée en 1873, avec un capital autorisé de 25 millions de drachmes, divisé en cinq séries de 50.000 actions chacune et deux des séries étaient émises en 1896, représentant un capital versé de 10 millions de drachmes. En 1898 et 1899, la Banque a racheté et annulé 20.000 de ces actions. En 1903, par suite d'une réorganisation complète et du changement de son Conseil d'administration ainsi que de sa Direction, elle a réduit son capital versé à 5 millions par l'échange de 80.000 actions alors en circulation, contre 50.000 actions nouvelles représentant la première série du capital autorisé, qui se trouvait ainsi fixé à 20 millions de drachmes.

Cette mesure radicale, adoptée par la Direction en vue d'épurer des créances douteuses résultant d'affaires malheureuses contractées pendant la période 1890-1895, a permis à la Banque de se procurer de nouveaux capitaux et à des conditions avantageuses.

En 1904, elle a porté son capital versé à 10 millions de drachmes par l'émission de la deuxième série de 50.000 actions au prix de 110 dr. payables en quatre versements. Au courant de l'année 1905, le capital versé a été porté à 15 millions de drachmes par l'émission, à Paris et à Londres, de la troisième série de 50.000 actions, qui ont été entièrement libérées le 1/14 avril 1905.

Au 31 décembre 1904, le *Crédit Industriel de Grèce*, complètement réorganisé, avait déjà 13.289.000 dr. de dépôts et comptes courants créditeurs, contre seulement 5.010.000 dr. à la fin de l'année précédente.

La Société possède des succursales ou agences au Pirée, à Patras, à Volo et à Constantinople-Galata, avec une sous-agence à Stamboul. Elle a pour président du Conseil d'administration M. D. G. Rhallys député, ancien président du Conseil des ministres; et pour administrateur-délégué M. P. N. Caridia, administrateur de la Compagnie des *Chemins de fer de la Thessalie* et de la Société d'assurances la *Nationale*.

La fusion de cette Société avec la *Banque d'Athènes* va grossir considérablement les moyens de cette dernière.

---

**La Soie Artificielle.** — Les actionnaires de la Société *La Soie Artificielle* se sont réunis le 11 courant en assemblée générale annuelle pour recevoir communication des comptes relatifs à l'exercice 1905 qui a pris fin le 31 décembre dernier :

ACTIF

1° *Immobilisé*

| | Avant amortissements | Amortissements | Après amortissements |
|---|---|---|---|
| | — | — (En francs) | — |
| Terrains et constructions : Solde inchangé depuis le précédent exercice | 687.353 16 | 11.353 16 | 676.000 » |
| Force motrice et installations électriques : Ce compte était débiteur en 1904 de. 175.000 » ; On a dépensé en 1905.... 3.491 70 | 178.491 70 | 6.491 70 | 172.000 » |
| Matériel de fabrication : En 1904 .. 310.000 » ; Plus 1905. 49.840 80 | 359.840 80 | 24.180 39 | 335.660 41 |
| Outillage et matériel roulant : En 1904... 1 » ; Plus 1905. 7.974 75 | 7.975 75 | 7.974 75 | 1 » |
| Mobilier Paris et Givet : Solde invarié........ | 1 » | 1 » | 1 » |
| Totaux...... | 1.233.662 41 | 50.000 » | 1.183.662 41 |

2° *Mobilisable*

| | | |
|---|---|---|
| A réaliser : | | |
| Usine de Vitry..................... | 177.877 39 | |
| Matières premières................. | 105.935 63 | |
| Matières d'exploitation............ | 143.802 » | |
| | | 427.615 02 |
| Disponible : | | |
| 10.000 parts bénéficiaires de la Société *La Soie Artificielle d'Izieux* | Mémoire | |
| Produits fabriqués et en cours de fabrication..................... | 494.411 75 | |
| Espèces en banque.................. | 828.634 97 | |
| Espèces en caisse.................. | 5.023 20 | |
| Débiteurs divers (cette somme est rentrée en janvier 1906)......... | 326.300 55 | |
| | | 1.654.370 47 |
| Total de l'actif.............. | | 3.265.647 90 |

*Passif*

| | |
|---|---|
| Capital (15.000 actions à 100 francs)........ | 1.500.000 » |
| Prévision pour augmentation des moyens de production de la Société............ | 1.300.000 » |
| Réserve légale............................ | 19.943 70 |
| Amortissement des immobilisations.......... | 39.887 40 |
| Coupons impayés............................ | 20.750 27 |
| Créditeurs divers.......................... | 75.915 17 |
| Profits et pertes : solde bénéficiaire disponible. | 309.151 36 |
| | 3.265.647 90 |

Des rapports qui ont été communiqués aux actionnaires, il ressort que le développement industriel de la Société s'est accentué, pendant le dernier exercice, d'une façon satisfaisante. En effet, le produit net de l'exploitation industrielle qui était, en 1904, de 223.044 fr. 64, s'est élevé à 331.701 fr. 59 en 1905, soit une augmentation de 108.656 fr. 95 d'une année à l'autre. En ajoutant à la susdite somme les intérêts produits par les dépôts en banque et divers, soit 27.449 fr. 77, on trouve que le bénéfice net de l'année dernière a atteint le montant de 359.151 fr. 36, au lieu de 235.037 fr. 95 en 1904.

En vertu de l'article 45 des Statuts, le Conseil d'administration a décidé d'amortir 50.000 fr., qui ont porté sur les chapitres suivants : Terrains et Constructions, Installations électriques, matériel de fabrication et outillage. Le solde du bénéfice disponible a donc été ainsi ramené à la somme de 309.151 fr. 36, que le Conseil d'administration a proposé de répartir ainsi :

| | Francs |
|---|---|
| Réserve légale, 5 0/0 sur 309.151 fr. 36 ......... | 15.457 56 |
| Amortissement des immobilisations, 10 0/0 sur 309.151 fr. 36.............................. | 30.915 14 |
| Intérêts aux actions (15.000 à 6 fr.) 6 0/0 sur 1.500.000 fr............................. | 90.000 » |
| Conseil d'administration, 15 0/0 sur 172.778 fr. 66. | 25.916 80 |
| Dividende supplémentaire aux actions (15.000 à 4 fr. 895) 50 0/0 sur 146.861 fr. 86............. | 73.430 93 |
| Parts de fondateurs (35.000 à 2 fr. 098) 50 0/0 sur 146.861 fr. 86............................ | 73.430 93 |
| Somme égale............. | 309.151 36 |

Pendant l'exercice, la Société a continué à faire tous ses efforts pour améliorer la qualité de la soie artificielle sans perdre de vue l'abaissement de ses prix de revient. Ces efforts ont été couronnés de succès, et le Conseil d'administration a dit aux actionnaires la satisfaction qu'il avait à déclarer que le produit de la Société jouissait, sur le marché, d'une excellente réputation. Cependant, depuis dix-huit mois, les demandes de soie artificielle ont été assez réduites en France, et l'activité de l'usine de Givet s'en serait fâcheusement ressentie si le nouveau produit, le crin artificiel, dont il avait été déjà question lors de la précédente assemblée, n'avait apporté un supplément important de commandes. Toutefois, l'importance des ventes n'a pas été de nature à pousser le Conseil à faire usage, cette année, dans une proportion qui mériterait d'être signalée, de la réserve constituée en 1904 en vue d'augmenter les moyens de production de la Société.

A noter que, dans le bilan, les marchandises en stock sont évaluées à des prix sensiblement inférieurs aux prix de revient. Quant à la situation économique

de la Société, elle est, comme le mentionne le rapport des commissaires des comptes, pleinement satisfaisante pour le présent, et rassurante pour l'avenir. En effet, après avoir amorti, en deux ans, la somme considérable de 396.628 fr. 48, la *Soie Artificielle* possède un montant de réserves de 1.406.203 fr. 80, se décomposant ainsi :

| | Francs |
|---|---|
| Prévision pour augmentation des moyens de production | 1.300.000 » |
| Réserve légale | 35.401 26 |
| Compte amortissement | 70.802 54 |
| Somme égale | 1.406.203 80 |

En dehors de cette somme, la Société possède 10.000 parts bénéficiaires de la *Société La Soie Artificielle d'Izieux*, qu'on ne peut pas évaluer exactement. Cette dernière entreprise, en effet, n'a commencé à fabriquer qu'en novembre 1905, mais son exploitation normale a fonctionné dans de bonnes conditions le 1er janvier de cette année. Par suite de cette circonstance, la Société a été amenée à définir avec elle les conditions de la vente en commun des produits des deux usines dans les termes de la convention approuvée dans l'assemblée générale extraordinaire du 21 mars 1904.

A ce propos, le rapport du Conseil fait observer que le partage des ventes avec une seconde usine ne serait pas sans préoccuper sérieusement la Société si les débouchés de ses produits devaient continuer à être aussi limités qu'ils l'ont été au cours du dernier exercice. Mais le Conseil a l'espoir que cette situation se modifiera à l'avantage de la Société par suite de la faveur de plus en plus marquée que rencontrent le crin artificiel et un produit nouveau, la grège artificielle. Ces deux produits constituent une spécialité de la Société et de la *Société d'Izieux* qui ont acquis, à frais communs, le brevet qui couvre, en France, les procédés relatifs à leur fabrication. L'antériorité incontestable de ce brevet donne, aux deux Sociétés qui l'ont acquis, l'assurance que ces produits intéressants ne pourront être l'objet d'aucune concurrence; elle leur permet aussi de ne pas s'émouvoir des bruits de création prochaine, en France, d'usines destinées à exploiter des brevets analogues, mais qui sont sans valeur par suite de cette antériorité même. En tous cas, le Conseil d'administration, comme il le dit lui-même, sait trop quels sont les devoirs que lui impose la confiance des actionnaires, pour hésiter un moment à poursuivre, conformément à la loi, toute contrefaçon de ces produits.

A l'assemblée du 11 courant, les actionnaires ont approuvé, à l'unanimité, les comptes qui leur étaient soumis. Le dividende de 10 fr. 895 par action et de 2 fr. 098 par part de fondateur sera mis en paiement, le 1er juillet prochain, contre remise du coupon n° 2 pour les actions et pour les parts.

---

**Emprunt de la Ville de Bahia**. — Les obligations de la Ville de Bahia se négocient depuis lundi dernier sur le marché en banque, au comptant et à terme. Il s'agit, on le sait, de 50.000 obligations 5 0/0 de 500 fr., qui ont été émises par la *Banque de l'Union Parisienne*. L'intérêt de ces obligations, placées à 455 fr., se paie par coupons semestriels à l'échéance des 1er février et 1er août, à raison de 12 fr. 50, sous déduction des impôts en France, à l'exception de celui du timbre, qui est payé par la Ville de Bahia. Celle-ci a pris à sa charge tous les impôts qui, au Brésil, frappent ou frapperont ces titres.

L'amortissement de l'emprunt se fera au pair en 30 ans, à partir du 1er février 1911. La Municipalité s'est interdit de le rembourser ou d'en augmenter l'amortissement avant le 1er janvier 1917.

Le paiement des intérêts, l'amortissement du capital sont garantis, d'une manière générale, par toutes les ressources de la Municipalité de Bahia et spécialement par le produit des taxes d'eaux, d'égouts et de marchés, perçues directement par les délégués de la *Banque de l'Union Parisienne*.

**Chemin de fer Métropolitain de Paris.** — Les recettes du *Chemin de fer Métropolitain de Paris*, pour le mois de mai dernier, s'établissent ainsi :

| Nature des billets distribués | Produit brut | Redevance à la Ville de Paris | Reste à la Compagnie |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En francs) | |
| Aller et retour | 589.642 60 | 147.410 65 | 442.231 95 |
| 1re classe | 433.823 » | 173.529 20 | 260.293 80 |
| 2e classe | 1.406.891 10 | 468 963 70 | 937.927 40 |
| Billets collectifs | 66 75 | » | 66 75 |
| Perceptions supplémentaires | 16.866 70 | 9.056 50 | 7.810 20 |
| Totaux | 2.447.290 15 | 798.960 05 | 1.648.330 10 |

Le nombre des voyageurs transportés a été de 14.064.114, se décomposant ainsi, et comparé à celui du nombre des voyageurs du même mois de 1905 :

| Nature des billets distribués | Nombre de billets distribués | | Prélèvement au profit de la Ville de Paris | |
|---|---|---|---|---|
| | 1905 | 1906 | 1905 | 1906 |
| | | | (En francs) | |
| Aller et retour | 2.655.157 | 2.948.213 | 132.758 | 147.411 |
| 1re classe | 1.645.662 | 1.735.292 | 164.566 | 173.529 |
| 2e classe | 8.840.892 | 9.379.274 | 442.045 | 468.964 |
| Billets collectifs | 1.985 | 1.335 | » | » |
| Perceptions suppl. | » | » | 6.162 | 9.056 |
| Totaux | 13.143.696 | 14.064.114 | 745.531 | 798.960 |

Observons que chaque billet d'aller et retour n'est compté que pour un voyageur, et que depuis le 24 avril dernier, la longueur exploitée est de 43 kil. 130 mètres, par suite de l'ouverture à l'exploitation d'une partie de la ligne Circulaire-Sud n° 2.

Rappelons que le mois d'avril dernier avait donné, comme produit brut, 2.396.224 fr. 90, et comme redevance à la Ville de Paris, 783.615 fr. 90. Il était donc resté 1.612.609 fr. à la Compagnie.

---

**Compagnie Royale des Chemins de fer Portugais**. — L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette Société s'est tenue le 7 juin dernier. Les recettes du dernier exercice, clos le 31 décembre dernier, accusent une petite plus-value de 263.683 fr. sur celles de l'exercice précédent. Voici le Compte de Profits et Pertes de l'exercice 1905, comparé à celui de 1904 :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Produits* | (En francs) | |
| Recettes de toute nature | 32.545.595 | 32.809.078 |
| A déduire : Dépenses d'exploitation | 12.729.446 | 12.971.665 |
| Produits nets d'exploitation | 19.816.149 | 19.837.413 |
| A ajouter : Divers | 25.050 | 35.320 |
| Total des produits | 19.841.199 | 19.872.733 |
| *Charges* | | |
| Impôts en Portugal | 398.397 | 401.818 |
| Dépenses complémentaires de premier établissement | 2.165.487 | 3.306.210 |
| Renouvellement de la voie | 56.176 | 62.685 |
| Réfection des tabliers | 64.057 | 31.860 |
| Destruction du matériel roulant | 40.046 | 80.739 |
| Exploitation Méridionaux en 1904 | » | 102.432 |
| Comptes d'avances aux Méridionaux | » | 488.316 |
| Règlement de comptes en suspens | 222.222 | » |
| Provision pour établissement 2e ligne Nord | 833.333 | » |
| Provision pour achat matériel roulant | 333.333 | » |
| Changes divers | 40.741 | 70.984 |
| Soldes bénéficiaires | 15.687.407 | 15.327.689 |
| Sommes égales | 19.841.199 | 19.872.733 |

Des soldes bénéficiaires ci-dessus, il y a lieu de déduire les sommes suivantes :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Amortissements* | (En francs) | |
| Intérêt des obligations 1er rang ..... | 9.670.742 | 8.458.300 |
| Amortissem. des obligations 1er rang | 1.011.076 | 1.013.297 |
| — — 2e rang. | 464.504 | 602.580 |
| Amortissement supplémentaire des obligations 2e rang ............ | 213.572 | 140.521 |
| Total des amortissements... | 11.359.894 | 10.214.698 |

Après défalcation des sommes consacrées aux amortissements, on obtient les soldes disponibles suivants :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | (Francs) | |
| Soldes bénéficiaires................ | 15.687.407 | 15.327.689 |
| Sommes prélevées pour amortissements........................ | 11.359.894 | 10.214.698 |
| Soldes disponibles...... | 4.327.513 | 5.112.991 |

Sur ces soldes disponibles, il a été prélevé les montants nécessaires pour distribuer aux obligations de deuxième rang l'intérêt ci-après que nous rapprochons de celui qui avait été réparti pour 1904 :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Obligations : | (En francs) | |
| 3 0/0.................... | 7 50 | 10 » |
| 4 0/0.................... | 10 » | 13 33 |
| 4 1/2 0/0................ | 11 25 | 15 » |

En outre, la Compagnie a décidé le paiement d'un coupon supplémentaire de 2 fr. 50 aux obligations *Beira-Baixa.*

Ces différents paiements effectués, il reste à la Compagnie un reliquat de 72.247 francs. Ce reliquat est reporté à nouveau.

### Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

Depuis le 14 juin présent mois, les actions de la Banque Russo-Chinoise sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

80.000 actions de 500 francs, libérées et au porteur, jouissance juin 1906, ex-coupon n° 10, divisées et numérotées comme suit :

31.000 titres unitaires, nos 1 à 28000, 48001 à 50000 et 60001 à 61000 ;

4.900 titres de 10 actions, nos 28001 à 48000, 50001 à 60000 et 61001 à 80000.

Les coupures de 5 actions, qui ne sont pas négociables, peuvent être échangées sans frais contre des titres unitaires.

Siège social à Saint-Pétersbourg.

Succursale à Paris, rue Le Peletier, 2.

Service des titres et des coupons à Paris, à la succursale de la Société et à la Banque de Paris et des Pays-Bas.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les actions nos 1 à 3000 et 28001 à 48000 pourront circuler en titres démunis de coupons, mais accompagnés du talon donnant droit à la nouvelle feuille de coupons.

---

A partir du 15 juin présent mois, les actions de la Banque Franco-Américaine seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres seront inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote.

20.000 actions de 500 fr., émises en espèces et au pair, entièrement libérées et au porteur, coupon n° 1 attaché.

Siège social à Paris, place Vendôme, 22.

**Nécrologie.** — Nous avons le regret d'apprendre le décès de M. Théodore de Joly, administrateur de la *Société anonyme de Travaux Dyle et Bacalan.* Ses obsèques auront lieu samedi, 16 courant, à midi très précis, à la basilique Sainte-Clotilde.

### Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE

| PARIS ET SUCCURSALES | 7 juin | 14 juin |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or ................................ | 2.945.826.820 | 2.941 943.771 |
| Argent............................. | 1.064.458.845 | 1.066.064.638 |
| | 4.010.285.666 | 4.008.(08 409 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 127.253 | 7.142 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris..... | 267.428 538 | 253.197.356 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger.. | » | » |
| Bons du Trésor........................ | » | » |
| Portefeuilles des succursales......... | 431 296.653 | 439.697.987 |
| Avances sur lingots à Paris.......... | 1.652 000 | 1.652.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs... | » | » |
| Avances sur titres à Paris............ | 165.530 909 | 166.968 992 |
| Avances sur titres dans les succurs... | 343.118 350 | 341 658.358 |
| Avances à l'Etat...................... | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve ................. | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques)... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles ................... | 99.627.069 | 99.621.175 |
| Rentes immobilisées .................. | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque....... | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales ........... | 26.644.168 | 26.644.558 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales................ | 6.432.481 | 6.513.838 |
| Emploi de la réserve spéciale........ | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers ............................... | 117 394.686 | 107.361.102 |
| Total......... | 5 774 945 971 | 5.756.719.115 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque................. | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital.... | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834..... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857...... | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque.. | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale...................... | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation..... | 4.626.654.385 | 4.590.069.485 |
| Arrérages de valeurs déposées....... | 22.226.231 | 19.346 600 |
| Billets à ordre et récépissés......... | 10.510.083 | 10.106.860 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 163 234.986 | 185.699.839 |
| Comptes courants de Paris .......... | 490.743.042 | 496 661.096 |
| Comptes courants dans les succursales | 86.583.650 | 87.587.897 |
| Dividendes à payer.................. | 1 224 520 | 1 198.415 |
| Escompte et intérêts divers.......... | 15.223.038 | 15.647 586 |
| Réescompte du dernier semestre..... | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers............................... | 131.530.524 | 123.386.826 |
| Total.. ...... | 5.774.945 971 | 5.756.719.115 |

**Comparaison avec les années précédentes**

| | 19 juin 1902 | 18 juin 1903 | 16 juin 1904 | 15 juin 1905 | 14 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation ........ | 4.050.3 | 4.264.8 | 4.180 9 | 4.331.3 | 4.590.0 |
| Encaisse or........ | 2.569.8 | 2.515.9 | 2 795.9 | 2.862 1 | 2 941 9 |
| — argent.... | 1.123.6 | 1.125.0 | 1.131 7 | 1.107.9 | 1.066.0 |
| Portefeuille........ | 405 6 | 614 3 | 604.9 | 501.3 | 692.9 |
| Avances aux partic. | 442.2 | 440 6 | 512.1 | 461.1 | 508.6 |
| — à l'Etat.... | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 | 180.0 |
| Compt. cour. Trésor | 189.6 | 163.9 | 302.2 | 227 7 | 185 7 |
| — partic. | 483.4 | 420.6 | 718.9 | 537.7 | 584.2 |
| Taux d'escompte... | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or....... | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets(milliers fr) | 5 246 0 | 7 673.6 | 8 922.2 | 5 829 9 | 9.133.7 |

### RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS (Grandes Cies)

**du 14 au 20 mai 1906 (20e semaine)**

(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | 1905 | Recettes brutes des années 1906 | 1905 | Différence pr 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Etat...................... | 2.916 | 1.068 | 945 | 19.703 | 18.612 | + 1.091 |
| Paris-Lyon-Méditer... | 9.424 | 9.430 | 8.870 | 179.000 | 170 470 | + 8.530 |
| — Chemins Algériens | 513 | 222 | 196 | 3 658 | 3.635 | + 23 |
| Nord..................... | 3.765 | 4.670 | 4.581 | 87 252 | 87.161 | + 91 |
| Ouest.................... | 5.848 | 3.636 | 3 649 | 68 960 | 65.863 | + 3 097 |
| Orléans.................. | 7.199 | 4.674 | 4 569 | 88 230 | 84 254 | + 3.976 |
| Est....................... | 4.922 | 3.939 | 3.749 | 73 141 | 70.631 | + 2.510 |
| Midi ..................... | 3.830 | 2.181 | 2.092 | 40 462 | 40 390 | + 72 |
| Est-Algérien............ | 898 | 176 | 158 | 3.393 | 3 278 | + 115 |
| Bône-Guelma........... | 1.290 | 365 | 272 | 4 072 | 3.711 | + 361 |
| Ouest-Algérien......... | 296 | 68 | 73 | 1.336 | 1 350 | — 14 |
| Lignes Algeriennes. . | 925 | 77 | 103 | 1.500 | 1.842 | — 342 |
| Médoc.... ........ | 103 | 26 | 28 | 492 | 484 | + 8 |

## REVUE HEBDOMADAIRE
### du Marché Financier de Paris

Les affaires, cette semaine, ont été plus calmes que précédemment. On s'est, en général, plutôt tenu sur l'expectative, en attendant l'exposé du programme du Gouvernement devant notre nouvelle Chambre. Mais la discussion sur la politique générale du Gouvernement n'ayant pas été close mardi, et ayant été reportée au surlendemain, la Bourse n'a pas modifié son attitude. Au reste, les bruits contradictoires venus de Saint-Pétersbourg étaient de nature à restreindre encore les demandes.

Au dernier moment, on s'est un peu animé, mais on se montre mou généralement. La réponse des primes qui a eu lieu hier a plutôt pesé sur la Cote.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Française* n'a pas sensiblement varié.

Elle restait, il y a huit jours, à 98 fr. 25, à terme, et on la retrouve, au dernier moment, à 98 fr. 22. Au comptant, elle cote 98 fr. 10, au lieu de 98 fr. 25.

Pendant la première décade du mois de juin, les dépôts aux Caisses d'épargne ordinaires se sont élevés à 6.100.080 fr. 50, et les retraits se sont chiffrés par 6.191.521 fr. 24. L'excédent des retraits, pour cette décade, n'est donc que de 91.440 fr. 74. Du 1er jauvier au 10 juin, l'excédent des retraits sur les dépôts s'établit à 38.666.874 fr. 04.

Les *Fonds Coloniaux* sont demeurés mous. L'*Emprunt de Madagascar 2 1/2 0/0 1897*, qui clôturait à 81 fr. 70, reste à 81 fr. 25; *Emprunt de l'Algérie 3 0/0 1902*, 455 fr., au lieu de 453 fr. 50; *Obligations de l'Afrique Occidentale 3 0/0 1903*, 455 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ne se sont pas beaucoup écartées de leurs cours précédents.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, que nous laissions à 552 francs, clôturent à 553 fr. 75; *Obligations 3 0/0 1869*, 450 fr., contre 451 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 fr.; elles clôturaient ainsi il y a huit jours; *Obligations 2 3/4 0/0 1905*, 382 fr., contre 381 fr.

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui restaient à 4.030 fr., s'inscrivent à 3.995 fr.

Du 25 décembre au 14 juin, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 9 millions 133.747 fr. 73.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* s'échangent à 702 fr. Elles clôturaient jeudi dernier à 703 francs.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont eu, comme précédemment, à enregistrer des échanges suivis.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui clôturait à 504 fr., finit ainsi; *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, 487 fr. 25, contre 486 fr.; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 494 fr., au lieu de 495 fr.; *Obligations Foncières 1895*, 485 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 484 fr. Rappelons que ces deux dernières catégories de titres ont un tirage le 22 courant.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Sociétés de Crédit* ont eu à enregistrer quelques variations.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, qui était revenue à 1.592 fr., s'échange à 1.580 francs. On sait que M. Dupasseur, l'un de ses directeurs, est au nombre des trois délégués français désignés pour l'élaboration des statuts de la *Banque du Maroc*.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.151 fr., contre 1.160 fr. la semaine dernière.

La *Société Générale* est ferme à 646 fr. La situation de cette Société, au 30 avril dernier, témoigne de la rapidité avec laquelle se poursuit le développement des affaires sociales.

Le *Comptoir National d'Escompte*, qui clôturait à 654 fr., est à 658 fr. *Crédit Industriel et Commercial*, 655 francs. Cette dernière Société vient de publier sa situation au 31 mai 1906. Nous relevons les différences suivantes avec la situation précédente : effets à recevoir, 146.579.812 fr. 46, contre 125.167.406 fr. 09; reports, 36.704.176 fr. 61, contre 29.158.059 fr. 86; avances, 51.938.358 fr. 14, contre 53.736.164 fr. 27; dépôts, 110.090.105 fr. 90, contre 107.982.133 fr. 21; profits et pertes : report de l'exercice 1905, 671.998 fr. 78; bénéfices du semestre, 2.198.869 fr. 26; total du compte de profits et pertes, 2.870.868 fr. 04.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui restait à 876 francs, est à 870 fr.

Le *Crédit Mobilier Français* clôture à 134 fr., contre 136 francs.

La *Société Marseillaise*, actions libérées, s'inscrit à 920 fr.; *Banque de l'Algérie*, 1.310 fr., contre 1.301 fr.; *Banque de l'Indo-Chine*, 1.380 fr.

La *Rente Foncière* se tient à 332 fr., contre 335 fr. *Foncière Lyonnaise*, 340 fr. L'assemblée générale annuelle des actionnaires de cette dernière Société a approuvé la répartition, pour 1905, d'un dividende de 15 francs, comme pour l'exercice précédent.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont demandées à 129 fr. 50 au comptant.

Les obligations de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* ont un marché suivi à 466 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont été hésitantes.

L'action *Lyon* reste à 1.298 fr., contre 1.300 fr.; *Nord*, 1.789 fr., au lieu de 1.783 fr.; *Orléans*, 1.375 fr., on clôturait, la semaine dernière, à 1.380 fr.; *Midi*, 1.147 fr., contre 1.160 fr. : *Est*, 895 fr., contre 900 fr.; *Ouest*, 880 francs.

Pour les vingt premières semaines de 1906 (du 1er janvier au 20 mai), les recettes totales de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer se comparent ainsi avec celles de la période correspondante de 1905 : *Augmentations* : *Lyon*, 8.530.000 fr.; *Nord*, 91.000 fr.; *Ouest*, 3.097.000 fr.; *Orléans*, 3.976.000 fr.; *Est*, 2.510.000 fr.; *Midi*, 72.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* n'ont pas donné lieu, en général, à de gros mouvements.

L'action de jouissance de la *Compagnie Parisienne du Gaz* est à 350 fr., sans changement.

L'action du *Canal Maritime de Suez* cote 4.615 fr., au lieu de 4.645 fr. Pour la première décade de juin, les recettes du Canal se sont établies à 2.520.000 fr., contre 2.880.000 fr. pendant la même décade de 1905, et 2.660.000 fr. en 1904. Du 1er janvier au 10 juin, les recettes totales s'élèvent à 50.993.042 fr., contre 53.967.340 fr. pendant la période correspondante de 1905, et 50.353.200 fr. en 1904. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l'article que nous publions plus haut.

Les actions *Omnibus*, qui étaient revenues à 970 fr., ont vivement repris. Elles ne restent cependant pas aux plus hauts cours reconquis. Clôture, 1.006 fr.

Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-deuxième semaine de 1906, ont été de 954.677 fr. 25, contre 1.006.745 fr. 60 pour la même semaine de 1905. Pour les vingt-deux premières semaines de l'exercice en cours, les recettes totales se chiffrent par 19 millions 249.081 fr. 40, contre 19.010.667 fr. 35 l'année dernière, d'où une augmentation de 238.414 fr. 05 pour 1906.

Ajoutons que la *Compagnie Générale des Omnibus* a mis mardi en service des omnibus-automobiles sur la ligne Montmartre-Saint-Germain-des-Prés. Ce nouveau service, la Compagnie n'en prendrait pas la responsabilité, vu le peu de temps que sa concession a encore à courir, et elle n'assumerait pas l'exploitation des lignes à desservir par le même mode de voitures, au point de vue de la dépense, de l'entretien et l'amortissement des véhicules. Ce seraient les constructeurs des moteurs et les fabricants de caoutchouc qui assureraient ces dépenses à forfait.

Les *Voitures à Paris* finissent à 246 fr., au lieu de 242 francs.

L'action *Métropolitain de Paris*, qui finissait à 541 fr., est à 533 fr.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Trans-*

*atlantique* cote 211 fr., comme il y a huit jours. Action ordinaire des *Messageries Maritimes*, 278 francs, contre 281 francs.

L'action *Thomson-Houston*, qui était revenue à 770 francs, reste à 778 fr.

Pour les cinq premiers mois de l'année en cours, les recettes des filiales de cette Compagnie accusent, sur celles de la même période de 1905, les augmentations suivantes : *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, 152.179 fr. 05 ; *Compagnie des Chemins de fer Nogentais*, 99.037 fr. 35 ; *Compagnie Française des Tramways et Omnibus de Bordeaux*, 22.283 fr. 80 ; *Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral*, 150.775 fr. ; *Compagnie des Tramways de Rouen*, 32.305 fr. 75 ; *Société des Tramways d'Amiens*, 46.848 francs 35 ; *Société Versaillaise de Tramways Electriques*, 8.992 fr. 70 ; *Société des Tramways Algériens*, 21.359 fr. 50.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* s'échangent à 314 fr., sans changement.

La *Dynamite Centrale* se traite à 581 fr , contre 582 fr. ; *Malfidano* 660 fr. Nous la laissions à 654 fr. la semaine dernière.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été irréguliers.

La *Rente Extérieure Espagnole* est à 96 fr. 97 1/2, au lieu de 96 fr. 25. Le change, qui s'était déprécié la semaine dernière à 13 50 0/0, s'est amélioré à 10 25 0/0.

La *Rente Italienne*, qui avait rétrogradé à 105 francs 37 1/2, reste à 105 fr. 30.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* clôture à 96 fr. 60, au lieu de 96 fr. 40.

Le *Russe 5 0/0 1906* se retrouve à 90 fr. 30; *3 0/0 1891-1894*, 66 fr. 60 ; *3 0/0 1896*, 66 fr. 05.

La *Rente Brésilienne 4 0/0 1889* cote 90 fr. 75, contre 90 fr. 90.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se tient bien à 466 fr. ; *Banque Nationale du Mexique*, 988 francs.

La *Banque Impériale Ottomane* se montre toujours ferme à 676 fr., au lieu de 674 fr.

La *Banque de Londres et de Mexico*, que nous laissions à 677 fr., est à 674 fr.

Les *Obligations 3 1/2 0/0* de la *Land Bank of Egypt* sont actives à 455 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont demandées à 510 fr.

Pour le mois de mai, les recettes de cette Compagnie ont atteint le chiffre de 736.200 fr., contre 493.977 fr. en avril. Pour les sept premiers mois de 1906, les recettes totales s'élèvent à 2.345.885 fr.

La *Sosnowice* est à 1.388 fr., au lieu de 1.416 fr. ; *Briansk*, 421 fr.

Le *Rio-Tinto* est à 1.675 fr.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont en notable reprise. Les *Andalous* ont remonté de 211 fr. à 223 fr., et le *Nord de l'Espagne* de 232 fr. à 242 fr. *Saragosse*, 397 francs, au lieu de 385 fr.

Du 1er janvier au 20 mai, les recettes des *Chemins de fer Espagnols* se comparent ainsi avec celles de la même période de 1905 : *Augmentations : Madrid-Saragosse*, 1.884.434 pesetas ; *Nord de l'Espagne*, 901.827 pesetas. *Diminutions : Andalous*, 365.557 pesetas.

Les actions des *Méridionaux d'Italie* restent à 808 francs. Le Gouvernement italien s'est entendu avec la Direction de cette Compagnie, sous réserve de l'approbation par les actionnaires, au sujet d'une prorogation du délai de rachat des lignes jusqu'au 31 décembre prochain.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont recherchées à 369 fr. ; actions privilégiées, 375 fr.

Les recettes de cette Compagnie, du 21 au 31 mai 1906, ont atteint 543.068 fr., contre 511.598 fr. pendant la décade correspondante de 1905.

Du 1er janvier au 31 mai 1906, les recettes se sont élevées à 7.926.580 fr., contre 7.224.768 fr. pendant la période correspondante de 1905, soit une augmentation, pour 1906, de 701.812 fr.

## MARCHÉ EN BANQUE

L'allure de ce Marché est demeurée irrégulière. On se tient cependant généralement bien, à l'exception du groupe russe, qui est faible.

Les *Fonds d'Etats* ont été diversement traités. Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 100 fr. 20; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 91 fr. 10.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* finit à 74 fr. 85, au lieu de 73 fr. 12 la semaine dernière.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* s'échangent à 467 francs.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont à 438 francs.

Le *Cape Copper* est à 161 francs, au lieu de 155 fr. 50.

La *Tharsis* se retrouve à 175 fr. 50.

La *Harpener* clôture à 1.630 francs, au lieu de 1.654 fr.

Les actions des *Machines Hartmann* se traitent à 903 fr. ; elles s'inscrivaient à 976 francs jeudi dernier.

La *Société Hellénique de Mines* reste à 67 francs.

L'action *Dniéprovienne*, qui finissait à 1.755 francs, s'échange à 1.745 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* est à 475 fr. Ces obligations qui, depuis le mois dernier, se négociaient au comptant, viennent d'être inscrites à la Cote à terme. On sait que ces titres ont pour gage un réseau important de chemins de fer à peu près terminé. Elles jouissent, en outre, en capital et intérêt, de la garantie absolue de la *Chartered Company*. On annonce que la ligne a atteint Broken Hill, à 374 milles anglais au Nord de Victoria Falls. Le réseau exploité par la Compagnie se trouve ainsi augmenté d'autant. Les mines de Broken Hill sont appelées à fournir des transports importants tant en matériel qu'en minerais. On annonce également l'achèvement du tronçon à voie étroite qui relie au chemin de fer les mines du Rhodesian Banket.

L'action *Huanchaca* a été agitée : elle est à 112 francs. Un communiqué de la Compagnie a annoncé qu'un accident s'était produit dans l'outillage électrique de la mine, par suite d'une négligence de l'ingénieur en chef. Toutefois, cet accident n'aurait pas d'autre conséquence que d'interrompre pendant un mois l'épuisement des eaux.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* se retrouve à 487 francs.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont soutenues à 115 francs.

L'action *New Egyptian Company, Limited* se tient très ferme, dans les cours de 38 fr. 50 à 39 francs. Ce titre est l'objet de nombreuses demandes, en raison de son rendement rémunérateur qui, au cours actuel, ressort à 7 1/2 0/0. La Compagnie est actuellement en négociation pour un achat important de terrains.

La *Part de Monaco* clôture à 5.975 francs ; elle se traitait à 5.705 francs il y a huit jours.

L'action du *Syndicat Minier* est ferme à 130 fr. 50 ; elle s'échangeait, la semaine dernière, à 125 francs.

Cette Société, dont les opérations ont été jusqu'ici plus spécialement concentrées sur les affaires espagnoles, vient de s'adjoindre comme membres nouveaux de son Conseil d'administration le comte de San Simon, sénateur à Madrid, ancien député aux Cortès, ancien gouverneur civil, ancien Directeur général des Travaux publics ; et le marquis de Vadillo, député, professeur à la Faculté de l'Université de Madrid, ancien ministre, président du Conseil d'administration de la Société d'Assurance *La Mutual Franco Espanola*. Les opérations poursuivies par le *Syndicat Minier* ne pourront que bénéficier des importantes relations de ces deux personnalités.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* sont à 332 fr.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* se retrouvent à 76 francs

Les actions de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Diétrich)* sont recherchées à 830 francs.

Les voitures de Dietrich sont grandes favorites dans la grande épreuve de tourisme qui se dispute actuellement en Allemagne et dans le Grand Prix de l'A. C. F. : une victoire dans ces épreuves provoquerait un afflux de commandes ; on sait, en effet, que dans l'industrie automobile les succès sportifs se traduisent par des succès commerciaux.

---

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

14 Juin 1906.

Les météorologues ne se sont pas trompés dans leurs prévisions. Comme ils l'avaient annoncé, le thermomètre et le baromètre, qui pendant la première semaine de juin avaient été soumis à de fréquentes variations, ont retrouvé, ces jours-ci, une stabilité relative, laquelle laisse supposer la continuation du beau temps. S'il en est ainsi, l'épiage et la floraison des blés s'accompliront dans des conditions très propices.

Mais ne présageons pas de l'avenir. Constatons simplement que les perspectives de la future production sont presque brillantes et qu'elles le seraient tout à fait sans les plaintes de certains cultivateurs de l'Ouest et du Midi qui signalent de nombreux vides dans leurs champs.

D'ailleurs, les divers intéressés se préoccupent peu de la récolte en terre ; la situation commerciale actuelle de l'article absorbe toute leur attention.

Les détenteurs considèrent généralement que les disponibilités sont à peine suffisantes pour couvrir les besoins jusqu'à l'apparition des blés nouveaux. De leur côté, les acheteurs sont convaincus que la culture possède encore des réserves importantes qui ne pourront être épuisées d'ici la moisson. Cette divergence d'opinions justifie l'indécision constatée aussi bien sur les marchés de province que sur celui de Paris.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 | 14 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 62 | 23 62 | 23 6) | 23 87 | 23 87 |
| Liverpool | 18 55 | 18 28 | 18 17 | 18 05 | 18 20 |
| Anvers | 17 25 | 17 25 | 1, 37 | 17 12 | 17 12 |
| Berlin | 23 28 | 23 .. | 23 03 | 23 .. | 23 15 |
| Budapest | 16 86 | 17 16 | 17 16 | 16 69 | 16 71 |
| Chicago | 15 46 | 15 70 | 15 75 | 15 46 | 16 14 |
| New-York | 16 64 | 16 87 | 16 92 | 16 64 | 17 37 |

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les affaires ont été des plus limitées. On a coté: blés de choix, 23 fr. 75 ; bonne qualité, 23 fr. 50 ; qualité moyenne, 22 50 à 23 25 ; qualité ordinaire, 21 à 22 25 ; blés blancs, 23 50 à 24 ... Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Le calme continue à être la note dominante à la Bourse de Commerce ; acheteurs et vendeurs observent la même réserve. Voici les cours :

| | 31 mai | 7 juin | 14 juin |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 60 | 23 87 | 23 87 |
| Juillet | .. .. | 23 62 | 23 87 |
| Juillet Août | 23 12 | 23 37 | 23 62 |
| 4 derniers | 22 12 | 22 12 | 22 62 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Les farines de commerce n'ont donné lieu, durant la dernière huitaine, qu'à des transactions très espacées, et les cours ne sont pas sortis de leurs limites précédentes :

| | 31 mai | 7 juin | 14 juin |
|---|---|---|---|
| Courant | 29 95 | 30 12 | 30 12 |
| Juillet | .. .. | 30 37 | 30 37 |
| Juillet-Août | 30 37 | 30 37 | 30 37 |
| 4 derniers | 29 12 | 29 37 | 29 87 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La vente est toujours lente. Les farines supérieures de Paris valent 53 francs les 157 kilos. On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 53 25 | 33 91 |
| Premières marques | 53 .. | 33 75 |
| Bonnes marques | 51 75 | 32 96 |
| Marques ordinaires | 50 50 | 32 16 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Seigle.** — Comme nous l'avons déjà signalé, les seigles ont épié à un moment où le temps n'était pas propice, sauf peut-être dans la région du Nord, où cette transformation de la plante vient seulement de s'opérer. La floraison s'effectue maintenant parmi les régions les plus précoces dans des conditions favorables, puisque le vent nous arrive du nord-est ; mais quand bien même cette nouvelle phase de la végétation s'accomplirait de façon excellente, le dommage précédemment constaté ne pourrait être entièrement réparé.

Tel est le résumé des notes récemment parvenues des divers centres de production, exception faite pour les départements septentrionaux où, ainsi que nous venons de l'indiquer, le développement de cette céréale est moins avancé.

D'ailleurs, les perspectives de la prochaine récolte du seigle ne prêtent à aucune discussion. Depuis plusieurs années le commerce se désintéresse de cet article, que les producteurs parviennent de plus en plus difficilement à écouler.

Encore ont-ils été privilégiés durant cette campagne. On se rappelle, en effet, qu'à la suite des malheureux événements qui se sont produits en Russie, la demande de l'Allemagne et de l'Angleterre s'est exercée en France, alors que la plupart des agriculteurs avaient employé la majeure partie de leur récolte à la nourriture de leurs animaux de trait et d'élevage, afin d'économiser l'avoine qu'ils ont vendue et vendent encore à des prix inespérés.

De son côté, la spéculation témoigne d'une très grande insouciance. L'exiguïté du stock du marché réglementé de Paris (750 quintaux seulement) et la stabilité des cours des différents termes de livraison nous en fournissent la preuve.

Voici les derniers cours :

| | 31 mai | 7 juin | 14 juin |
|---|---|---|---|
| Courant | 15 25 | 15 50 | 15 37 |
| Juillet | .. .. | 15 50 | 15 37 |
| Juillet-Août | 15 62 | 15 62 | 15 50 |
| 4 derniers | 15 62 | 15 75 | 15 87 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 67 à 69 kil. à l'hectolitre.

---

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 | 14 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 21 87 | 21 50 | 21 75 | 21 75 | 22 50 |
| Londres | 20 14 | 19 42 | 19 73 | 19 80 | 20 01 |
| Anvers | 19 87 | 19 50 | 19 75 | 19 87 | 19 87 |
| Amsterdam | 20 52 | 19 76 | 20 .. | 19 76 | 19 76 |
| Prague | 19 21 | 18 69 | 18 79 | 19 .. | 19 32 |
| Hambourg | 20 .. | 19 62 | 19 93 | 20 06 | 20 56 |
| New-York(moscovad) | 33 54 | 33 54 | 33 54 | 33 54 | 33 54 |

Les informations sur la récolte des betteraves sont généralement satisfaisantes. Pourtant le retard de la végétation est loin d'être regagné ; il est même probable qu'il le sera difficilement.

Les travaux culturaux sont menés très activement et s'opèrent dans d'excellentes conditions grâce à la température favorable.

Le marché de Paris a témoigné d'une certaine fermeté cette semaine en raison de l'amélioration constatée dans la situation de l'article.

En France, la consommation s'est élevée pendant le mois dernier à 48.199 tonnes, contre 42.383 en mai 1905. Le stock a diminué de 48.990 tonnes au lieu de seulement 16.779 l'année dernière.

La statistique anglaise, pour le mois de mai, accuse des importations et une consommation très satisfaisantes et présentent des excédents notables sur 1905. D'Allemagne on télégraphie que l'exportation de mai a atteint 162.152 tonnes, contre 88.616 seulement l'année dernière.

On a coté en clôture :

| | 31 mai | 7 juin | 14 juin |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 24 50 | 24 50 | 25 25 |
| Juillet | .. .. | 24 75 | 25 50 |
| Juillet-Août | 25 .. | 24 87 | 25 62 |
| 4 d'octobre | 26 12 | 26 12 | 27 .. |
| 4 premiers | .. .. | 26 75 | 27 62 |
| Roux 88° disponible | 21 75 | 21 75 | 22 50 |

Les raffinés en pains valent de 56 fr. à 56 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — Les avis signalant une notable amélioration des apparences de la future récolte des betteraves à distillerie rendent plus difficile la tâche que les haussiers se sont imposée. La consommation, qui possède des réserves importantes, se montre peu empressée aux achats parce qu'elle est convaincue que la campagne actuelle se terminera en laissant des quantités importantes à reporter sur la prochaine saison. De leur côté, les fabricants dont les magasins sont encombrés seraient très heureux d'écouler leur marchandise, mais leurs offres rencontrent difficilement les contre-parties nécessaires. L'insuffisance de la demande et l'abondance des disponibilités contrarient les projets des détenteurs du stock du marché parisien; ils hésitent maintenant à arrêter les nouvelles filières à eux présentées :

| | 31 mai | 7 juin | 14 juin |
|---|---|---|---|
| Courant......... | 41 87 | 42 .. | 42 37 |
| Juillet........... | .. .. | 42 12 | 42 62 |
| Juillet-Août..... | 42 37 | 42 37 | 42 62 |
| 4 derniers.... .. | 39 50 | 39 37 | 40 .. |
| 3 d'octobre...... | 38 50 | 38 62 | 39 25 |
| 4 premiers....... | 38 87 | 39 12 | 39 87 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Vins.** — Les nouvelles qui parviennent au sujet de la floraison, qui est commencée dans le Midi, le Bordelais et la Bourgogne, sont généralement favorables. Celles qui proviennent des régions moins précoces sont également satisfaisantes, bien que dans certains endroits la sortie des raisins ait été inférieure à celle de l'année dernière. Il semble que les dommages occasionnés par les gelées et par les intempéries qui ont sévi au printemps aient été beaucoup moins importants qu'on ne l'avait cru tout d'abord.

Nous lisons dans le *Moniteur Vinicole :*

« Jusqu'à ce jour les débuts de la floraison ne laissent rien à désirer. Partout les cépages paraissent vigoureusement constitués; ils sont généralement indemnes de maladie; la végétation est robuste; les grappes très saines. On a bien parlé de mildew dans le Midi et le Centre, de black-rot en Armagnac, d'anthracnose en Dordogne, d'oïdium dans les Charentes, mais tout cela est insignifiant.

Certaines régions ont des fruits moins nombreux que l'année dernière: tout le Midi est dans ce cas, ainsi que l'Auvergne; d'autres en ont autant, ou à peu près: la Gascogne, l'Armagnac, le Languedoc, le Bordelais, les Charentes, la Bourgogne, le Beaujolais-Mâconnais; il y en a qui en ont plus: la Touraine, le Poitou, l'Anjou, généralement tout le Centre Nord, la Champagne et la Lorraine. Nous serons mieux fixés sur les perspectives de la récolte après la floraison et alors nous pourrons donner une première évaluation totale.

En Algérie, toujours en avance d'une quinzaine de jours sur les régions européennes, la fleur s'est en général bien passée, le vignoble est sain et la récolte s'annonce dans les bonnes moyennes. »

Depuis le commencement du mois les affaires sont plus régulières. Voici les cours actuellement pratiqués à Bercy pour les produits de 1905 : Bas-Bourgogne, 29 à 34 francs; Cher, 16 à 21; Touraine, 13 à 19; Algérie, 12 à 20; Aramon, 11 à 16; Montagne, 13 à 18; Minervois, 19 à 24; Roussillon, 12 à 30, suivant qualité, l'hectolitre, nu en entrepôt.

Les vins de soutirages valent de 70 à 100 francs, les Bordeaux ordinaires et les Mâcon ordinaires de 110 à 140 la pièce de 225 litres, suivant qualité, y compris le fût et les droits de régie.

**Prix du Coton** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 | 14 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre............ | 73 75 | 74 .. | 72 62 | 71 .. | 73 .. |
| Liverpool............ | 70 02 | 68 51 | 67 10 | 66 78 | 67 47 |
| New-York.. ........ | 65 83 | 64 58 | 60 64 | 59 95 | 60 81 |

Les haussiers américains sont parvenus à enrayer le mouvement de baisse qu'avait provoqué le premier rapport du *Bureau de l'Agriculture de Washington.*

Dans sa circulaire mensuelle, M. Henry Neill estime que la superficie cultivée cette année aux Etats-Unis dépasse de 8 0/0 celle de l'an dernier. Elle serait de 30.145.000 acres, dont 11.984.000 pour les Etats de l'Atlantique, 8.854.000 pour ceux du Golfe, et 9.307.000 pour le Texas et les Territoires indiens.

On se rappelle que le *Bureau* a signalé une augmentation de seulement 6 2 0/0.

**Soies.** — En France, les éducations se poursuivent dans de bonnes conditions. La plus grande partie des chambrées se trouvent entre la quatrième mue et la montée; dans les localités les plus avancées, les vers sont déjà à la bruyère. Les seules plaintes émises par les magnaniers concernent la cherté de la feuille de mûrier, qui est loin d'être abondante.

Les nouvelles d'Italie sont également favorables. Les chambrées sont de la troisième à quatrième mue dans le bas Piémont; à la quatrième dans la Lombardie, la Vénétie et le Frioul, ainsi que dans les provinces centrales (Emilie, Marches, Toscane). La bonne qualité de la feuille fait espérer un rendement normal à la bassine.

Les prix payés en Espagne (3 fr. 25 le kilo au change actuel) et ceux des contrats à livrer passés à Milan pour les cocons jaunes de la Lombardie (3 30 à 3 lire 50) laissent supposer que le coût de revient des soies nouvelles s'établira aux environs des cours pratiqués actuellement pour chaque genre de soies anciennes.

Le marché de Lyon a fait preuve d'un peu plus d'activité durant la dernière huitaine. La fabrique a effectué des achats d'une certaine importance en sortes d'Europe et du Levant. En outre, les grèges asiatiques ont donné lieu à des opérations spéculatives assez nombreuses.

On a coté :

Grèges Cévennes, extra, titres fermes, 52-53 fr. le kilo; Piémont, 1er ordre, 10/12, 11/13, 49-50 fr.; Italie, 2e ordre, 11/13, 12/14, 47-48 fr.; Syrie, 9/11, extra, 49-50 fr.; 1er ordre, 48-49 fr.; 2e ordre, 47-48 fr.; Brousse, 1er ordre, 13/15, 14/16, 45-46 francs.

Chine, filature, extra, 9/11, 54 fr. 50-55 fr.; n° 1, 9/11, 51-51 fr. 50; n° 1, 10/12, 50 fr. 50; n° 2, 9/11, 50-51 fr.; 10/12, 49 francs.

Japon, filature, 1 1/2, 9/11, 51 fr. 50-52 fr.; 1 1/2 à 2, 10/12, 49-49 fr. 50; 2, 10/12, 48 fr. 50-49 fr.; 1 1/2 à 2, 12/14, 48 fr.; 13/15, 47 francs.

Canton, filature, n° 1, 9/11, 43-43 fr. 50; 11/13, 43 fr.; 13/15, 41 fr. 50-42 francs.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 17 mai 1906 | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 | 14 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible....... | 85 12 6 | 85 10 . | 85 . . | 85 15 . | 83 10 . |
| A 3 mois......... | 84 12 6 | 84 17 6 | 84 10 | 84 17 6 | 82 15 . |
| Etain : disponible.. | 207 .. . | 190 15 . | 184 10 | 181 10 . | 175 15 . |
| — à 3 mois.... | 200 . . | 189 . . | 184 5 . | 180 15 . | 175 . . |
| Plomb anglais : disp. | 17 15 . | 17 2 6 | 17 2 6 | 17 . | 17 5 . |
| — espagnol : — | 17 8 9 | 16 7 6 | 16 16 3 | 16 15 6 | 16 17 6 |
| Zinc : disponible... | 27 5 . | 27 10 . | 27 12 6 | 27 15 . | 27 10 . |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte disponible.. | 51 2 | 50 9 | 49 10 | 50 3 | 50 5 |

**Cours officiels des Métaux à Paris**

| (Les 100 kilos à l'acquitté) | 2 juin | 9 juin |
|---|---|---|
| | Fr. | Fr. |
| Cuivre Chili, marques ordinaires........ | 221 .. | 221 .. |
| — Chili, 1res marques.............. | 223 50 | 223 50 |
| — en lingots et plaques de laminage | 226 75 | 227 .. |
| — en lingots propres au laiton..... | 227 75 | 228 .. |
| — en cathodes..................... | 229 50 | 229 .. |
| Étain Banka.............................. | 484 .. | 489 .. |
| Plomb, marques ordinaires............ | 48 .. | 48 25 |
| Zinc de Silésie.......................... | 75 .. | 75 50 |

Xavier GIRARDO

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 13 juin 1906.

Le voyage de Guillaume II à Vienne. — Dépenses et recettes de l'Empire et des divers Etats. — Resserrement monétaire. — Les métallurgies et les charbonnages.

La politique et la finance viennent d'entrer dans une période de calme et de chômage. L'approche des vacances se fait déjà sentir par une rareté des nouvelles et un ralentissement des transactions.

Le voyage de l'Empereur Guillaume à Vienne n'a pas soulevé, dans la presse allemande, de grands commentaires — peut-être parce qu'aucune nouvelle intéressante n'a été communiquée à la presse et qu'elle a été forcée de s'en tenir à des suppositions. On y a vu un gage nouveau de l'amitié irréductible des deux Empereurs, mais on n'a osé aborder que discrètement le thème de la consolidation de la Triplice, l'attitude de l'Italie restant toujours énigmatique.

Dans le domaine financier, l'absence des affaires est toujours préjudiciable à nos fonds d'Etats, dont les cours sont encore faiblement tenus. On avait cru, un instant, que l'amélioration de la situation du marché monétaire rendrait quelque fermeté aux cours : il n'en a rien été. Les embarras des budgets de l'Empire et de la Prusse sont décidément un obstacle invincible à une meilleure tenue. A ce propos, je crois intéressant de reproduire, d'après les derniers documents officiels, le total des dépenses et recettes de l'Empire et des Etats allemands.

La dépense totale inscrite à leurs budgets est de 6.800 millions de marks. Cette dépense est couverte par les revenus, les impôts, les emprunts. L'Empire entre dans ce total pour 2.400 millions, et les 26 Etats qu'il comprend pour 4.400 millions.

La principale source de recettes sont les revenus des exploitations des Etats : chemins de fer, télégraphes, mines, biens domaniaux, etc., qui représentent environ 3 milliards de marks, dépassant de 850 millions de marks les dépenses. Le seul bénéfice résultant des chemins de fer atteint près de 650 millions.

Les impôts directs prélevés par les Etats atteignent 614 millions de marks auxquels vient s'ajouter un peu plus d'un milliard, produit des impôts indirects et des douanes perçus au nom de l'Empire. Les contribuables allemands paient donc un ensemble de charges s'élevant à 1.600 millions, sans compter les impositions et taxes municipales.

Les propriétés domaniales mesurent 700.000 hectares ; les forêts fiscales près de 5 millions d'hectares. La Dette publique des Etats est de 12.181 millions de marks, celle de l'Empire de 3.024 millions, soit en tout 15 milliards 200 millions. Les dettes flottantes se chiffrent à 244 millions de marks, dont 180 pour l'Empire et 46 pour la Principauté de Hambourg.

A la fin de la semaine dernière et au début de celle-ci, on avait pu croire à une amélioration de la situation monétaire. Pendant quelques jours on avait constaté une grande affluence de numéraire sur la place et l'on affirmait, de diverses bonnes sources, que la *Reichsbank* allait procéder à un abaissement du taux de son escompte. La réaction a été presque immédiate : du jour au lendemain les disponibilités se sont raréfiées au point que si l'escompte officiel n'a pas bougé, l'escompte libre s'est élevé. Là-dessus est arrivée une déclaration de la Direction de la Banque d'Angleterre affirmant que la situation monétaire du continent paraissait assez difficile. On comprend que la *Reichsbank* ne songe même plus à une diminution de son taux d'escompte. Aujourd'hui, l'argent au jour le jour a valu plus de 3 1/2 0/0 L'escompte libre est remonté à 3 5/8 0/0, et la tendance à une hausse de l'escompte s'accentue encore.

La situation de nos grandes industries n'a pas subi de changements appréciables. Les grèves, quoique importantes encore en divers districts industriels, diminuent visiblement ; quant aux craintes de lock-out, elles sont entièrement écartées.

Les cours du combustible restent très fermes et, malgré un fléchissement de la production et de la vente en avril dernier, la situation du marché est toujours très satisfaisante.

Les usines métallurgiques sont toujours en brillante posture ; les commandes sont nombreuses et les cours très soutenus. Le prix de la fonte augmente toujours et, sans être encore au cours de 1900, se maintient élevé.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 7 juin | Dif. 31 mai | 7 juin | Dif. 31 mai |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 998 394 | — 13.174 | 1.076 781 | + 3.778 |
| Billets du Trésor | 36.771 | + 383 | 29.327 | — 655 |
| Billets d'autres banques | 16 049 | + 7.395 | 15.934 | + 5 689 |
| Lettres de change | 822.626 | — 54 189 | 851 942 | — 37 595 |
| Prêts sur titres | 66.311 | — 10.776 | 65 013 | — 4.952 |
| Valeurs | 11.948 | + 5.762 | 2.127 | + 62 |
| Divers | 152.602 | + 13.936 | 82.098 | — 3.164 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.288 146 | — 35.266 | 1.251.412 | — 21.393 |
| Autres engagements à vue | 542.415 | — 16.291 | 606.802 | — 15.681 |
| Divers | 29.326 | + 834 | 20.394 | + 237 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 14 avril | 939 | 1.386 | 592 | 880 | 62 | + 74 | 5 |
| 23 » | 1 013 | 1.333 | 649 | 818 | 58 | + 213 | » |
| 30 » | 974 | 1.396 | 601 | 895 | 123 | + 86 | » |
| 7 mai | 976 | 1.363 | 519 | 841 | 76 | + 132 | » |
| 15 » | 1.015 | 1.317 | 563 | 814 | 63 | + 226 | » |
| 23 » | 1 054 | 1.269 | 623 | 807 | 62 | + 325 | 4½ |
| 31 » | 1.012 | 1.323 | 559 | 877 | 77 | + 206 | » |
| 7 juin | 1.035 | 1.288 | 542 | 823 | 66 | + 236 | » |

**Le Commerce maritime de Hambourg en 1905.** — En 1905, le commerce maritime de Hambourg a réalisé des progrès très importants sur l'année précédente qui avait été, elle-même, en forte avance sur sa devancière.

Voici les chiffres de ce commerce depuis 1901 :

| | Import. par mer | | Export. par mer | |
|---|---|---|---|---|
| | 1.000 tonnes | Millions de marks | 1.000 tonnes | Millions de marks |
| 1901 | 9.701 | 2.161 | 4.695 | 1.820 |
| 1902 | 10.023 | 2.297 | 4.943 | 1.900 |
| 1903 | 10.535 | 2.378 | 5.358 | 2.026 |
| 1904 | 10.734 | 2.555 | 5.377 | 2.147 |
| 1905 | 12.102 | 2.866 | 5.546 | 2.345 |

**Le Commerce du Togo, en 1905.** — Il résulte des renseignements provisoires que le commerce du Togo réalisant en 1905 le chiffre total de 7.760.000 marks a progressé de 862.000 marks soit plus de 11 0/0. Les exportations qui se sont élevées à 3 millions 957.000 marks sont en excédent de 405.000 marks soit 10 0/0 sur l'année antérieure. Cette augmentation porte sur le maïs et le caoutchouc alors qu'il y a diminution sur les sorties d'huile et graisses de palme.

**Les Grèves en 1906.** — D'après les statistiques officielles, les grèves en Allemagne ont été particulièrement nombreuses depuis le commencement de l'année. Les trois pre-

miers mois donnent, en effet, le chiffre de 536 grèves, contre 361 en 1905. Les lock-out ont suivi une proportion analogue; on n'en compte, en effet, pas moins de 20, plus du double qu'en la période correspondante de l'année passée.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 6 juin 1906.

L'allure du marché n'est pas très satisfaisante surtout sur les craintes de renchérissement de l'argent. On a fini, dans presque tous les compartiments, sur un recul assez sensible.

Les fonds allemands n'ont pas été bien tenus; les fonds étrangers, un peu mieux.

Les actions des grandes Banques et les valeurs sidérurgiques et charbonnières ont clôturé en baisse.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 70; Extérieure 97 ..; Lots Turcs 145 ..; Lombards 33 70. Clôture faible.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 12 juin 1906.

La situation monétaire. — Le commerce extérieur en mai 1906. — La récolte de blé dans l'Inde.

La situation monétaire ne s'est pas modifiée sensiblement au cours de la dernière semaine. Les déboursés du Gouvernement et les prêts effectués sur les fonds japonais ont permis au marché de liquider totalement sa dette envers la Banque d'Angleterre et de conserver, en outre, un excédent très appréciable. Ces conditions plus faciles du marché ont déterminé une réduction du taux des avances: les fonds ont valu de 2 1/4 à 2 1/2 0/0 pour les prêts au jour le jour, et 2 3/4 0/0 pour les avances à court terme. L'escompte a également un peu fléchi, mais la situation plutôt incertaine du marché est indiquée par les cotes données pour le papier de choix à trois mois, qui ont varié de 3 5/16 à 3 1/2 0/0, le taux le plus généralement accepté étant 3 3/8 0/0.

Dans son analyse hebdomadaire, le *Statist* s'efforce à montrer que la réserve de la Banque n'est pas suffisamment élevée pour que l'on puisse escompter une prochaine détente des cours. Avec les arrivages de l'étranger et les rentrées de province, cette réserve pourra atteindre 25 millions de livres sterling. Mais il faut s'attendre à des sorties importantes de numéraire pendant la dernière semaine de juin et la première semaine de juillet. Pendant les deux dernières années, en effet, les sorties de numéraire effectués au cours de la quinzaine se terminant au 5 juillet se sont élevées à environ 2.500.000 liv. st.; aussi il est possible que la réserve de la Banque ait à supporter une nouvelle diminution dans les premiers jours du mois prochain, en dépit de nouvelles arrivées d'or de l'étranger.

La réserve de la Banque d'Angleterre s'élevait, d'après le dernier bilan publié, à 23.025.000 liv. st., en diminution de 152.000 liv. st sur le chiffre de la semaine précédente. Le rapport de la réserve aux engagements s'est abaissé de 43 7/8 à 43 1/4 0/0.

Les statistiques du commerce extérieur de la Grande-Bretagne pour le mois de mai 1906 viennent d'être publiées par le Board of Trade. Ces chiffres sont des plus satisfaisants.

Les *importations* se sont élevées, en effet, à 51 millions 430.457 liv. st., contre 46.832.967 liv. st. en mai 1905, soit une augmentation de 4.597.490 liv. st., ou 9.81 0/0.

Les *exportations* ont atteint 31.729.927 liv. st., au lieu de 27.252.693 liv. st. en mai 1905, soit une augmentation de 4.777.234 liv. st., ou 16.42 0/0.

Pour les cinq mois de l'exercice en cours, les accroissements sont respectivement de 23.089.403 liv. st. pour les importations, soit 10 0/0 environ, et de 20.238.505 liv. st. pour les exportations, soit, environ, 15.6 0/0.

Parmi les *importations*, les produits alimentaires et les boissons sont en augmentation de 1.344.216 liv. st., dont 882.719 liv. st. pour les blés et farines, 227.724 liv. sterling pour la viande, 393.657 liv. st. pour les articles non soumis aux droits de douane, et 34.149 liv. st. pour le tabac. Les articles soumis aux droits ont décru de 194.033 liv. st.

Les matières premières sont en plus-value de 1 million 915.321 liv. st. On constate une réduction de 1.033.218 liv. st. sur le coton importé. Par contre, il y a augmentation de 1.692.053 liv. st. pour la laine, de 336.339 liv. st. pour les cuirs et peaux, de 236.621 liv. sterling pour les bois, de 179.959 liv. st. pour les matières textiles diverses, de 109.302 liv. st. pour les minerais de fer, et de 156.016 liv. st. pour les minerais divers.

En ce qui concerne les importations d'articles manufacturés, il y a accroissement de 519.696 liv. st. pour les articles des métaux divers, qu'il faut attribuer sans doute à l'élévation des prix du cuivre, de l'étain et du plomb; les articles de peaux et cuirs bénéficient de 306.781 liv. st. Les articles de coton sont en plus-value de 176.000 liv. st., ceux de matières textiles diverses de 88.000 liv. st., les produits chimiques de 70.000 liv. st. et les machines de 64.000 liv. st.

A l'*exportation*, tous les chapitres participent à l'augmentation : celui des produits alimentaires, boissons et tabac bénéficie de 170.522 liv. st.; celui des matières premières et articles demi-facturés gagne 758.004 liv. st.

Ce sont surtout les articles manufacturés qui sont en plus-value sensible, avec un gain de 3.481.325 liv. sterling. Les produits textiles y prennent le premier rang, avec 1.438.628 liv. st. pour les articles de coton, 262.279 liv. st. pour ceux de laine, de 84.741 liv. st. pour ceux de matières textiles diverses.

L'industrie textile se trouve actuellement dans une période de prospérité. Les exportations des produits de cette industrie sont en accroissement sur toutes les parties du monde : en Extrême Orient, Inde, Amérique du Sud, Etats-Unis. Elles ont porté sur 73 millions de mètres de plus, et les fils de coton ont augmenté de 181.000 lbs.

Les exportations de produits de fer et d'acier se sont accrues de 416.896 liv. st., celles d'autres métaux, de 142.665 liv. st.; la coutellerie et la quincaillerie, de 73.904; les machines, de 207.290, et les navires, de 295.498 liv. st.

Les ventes de produits chimiques sont en plus-value de 177.897 liv. st.; les articles de peaux et cuirs, de 58.173 liv. st.; la poterie et verrerie, de 34.736 liv. st., et les articles divers, de 281.908 liv. st.

Enfin, le transit présente une amélioration de 311.222 liv. st., soit, pour les cinq premiers mois de 1906, un accroissement total de 3.511.724 liv. st.

Une récente dépêche de l'Inde vient de faire connaître les résultats généraux de la récolte du blé dans ce pays pour l'année 1906. Alors qu'il y a deux ou trois mois on avait l'appréhension d'une nouvelle famine, par suite de la sécheresse persistante, il se trouve que la récolte de cette année a été l'une des meilleures de celles obtenues jusqu'ici. Elle a atteint, en effet, d'après les statistiques officielles, 8 millions 560.000 tonnes, contre 7.519.000 tonnes l'année dernière. Seule, la récolte de 1904 lui avait été supérieure, avec 9.604.500 tonnes. En somme, la récolte de 1906 dépasse de 1.874.000 tonnes la moyenne quinquennale 1899-1903; c'est donc, on le voit, un résultat dont il y a lieu de se montrer satisfait.

Rappelons que parmi les territoires producteurs de blé, le Pendjab vient en tête, avec 3.510.000 tonnes. Les Provinces-Unies arrivent immédiatement après, avec 2.428.000 tonnes.

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

14 Juin 1906

*Departement des operations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets creés.. ....... | 51 803.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées. | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 33.353.000 |
| Total.......... | 51 803.000 | Total.......... | 51 803.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social... .... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)........ | 15.977.000 |
| Réserve et profits et pertes....... ..... | 3.251.000 | Portefeuille et avances | 29.125.000 |
| Trésor et administration publique...... | 9.050.000 | Billets en réserve..... | 23 169.000 |
| Comptes particuliers. | 42.741.000 | Or et argent monnayés | 1.415.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 91.000 | | |
| Total.......... | 69.686 000 | Total.......... | 69 686.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc. % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 26 avril....... | 33.102 | 28 705 | 58.036 | 53 039 | 22 847 | 39 31 | 3 ½ |
| 3 mai........ | 32 505 | 29 062 | 56.410 | 52.371 | 21.893 | 38 76 | » |
| 10 » ....... | 31 243 | 28.812 | 52.996 | 49.974 | 20.881 | 39 35 | 4 |
| 17 » ... ... | 31 602 | 28 665 | 51.512 | 48.021 | 21.387 | 41 46 | » |
| 24 » ....... | 33.360 | 28.623 | 52 452 | 47 211 | 23 187 | 44 11 | » |
| 31 » ....... | 33.671 | 28.943 | 52.727 | 47 460 | 23.478 | 43 87 | » |
| 7 juin ....... | 33 566 | 28.990 | 53.162 | 48 018 | 23.026 | 43 24 | » |
| 14 » ....... | 34.768 | 28 634 | 51.791 | 45.102 | 24.584 | 47 38 | » |

**Le Commerce extérieur.** — Voici, d'après la classification du *Board of Trade*, les résultats du commerce extérieur anglais pour le mois de mai 1906 :

| | Importations Valeur | Importations Diff. sur mai 05 | Exportations Valeur | Exportations Diff. sur mai 05 |
|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de livres sterling) | | | |
| 1. Produits alimentaires, boissons et tabacs ... | 20.357 | + 1.844 | 1.575 | + 171 |
| 2. Matières premières et articles non manufacturés ............... | 16.771 | + 1.915 | 4.030 | + 758 |
| Articles manufacturés ou mi-manufacturés.. | 14.088 | + 1.300 | 25.634 | + 3.481 |
| Divers (y compris les colis postaux)........ | 214 | + 38 | 491 | + 67 |
| Total.......... | 51.430 | + 4.597 | 31.730 | + 4.477 |

Le tableau suivant compare les résultats du mois de mai pendant ces trois dernières années ainsi que les résultats totaux des cinq premiers mois de 1906 avec ceux des cinq premiers mois de 1905 et 1904 :

| | Marchandises | | | | Mét. précieux | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Importations | Export. britanniques | Réexportations | Exportations totales | Importations | Exportations |
| | (Milliers de livres sterling) | | | | | |
| Mai 1906.... | 51.430 | 31.730 | 7.116 | 38.846 | 6.204 | 5.842 |
| — 1905.... | 46.833 | 27.253 | 6.805 | 34.058 | 3.514 | 2.819 |
| — 1904.... | 44.780 | 24.332 | 5.585 | 29.917 | 3.240 | 3.459 |
| Differ. en mai 1906 par rapport à : | | | | | | |
| 1905........ | +4.597 | +4.477 | + 311 | +4.788 | +2690 | +3023 |
| 1904........ | +6.650 | +7.398 | +1.531 | +8.929 | +2964 | +2383 |
| 5 1ers mois : | | | | | | |
| 1906........ | 252.684 | 149.959 | 37.167 | 187.126 | 29.453 | 26.013 |
| 1905........ | 229.595 | 129.721 | 33.655 | 163.376 | 21.663 | 15.756 |
| 1904........ | 228.775 | 120.047 | 31.404 | 151.451 | 19.281 | 18.908 |
| Differ. pour les 5 1ers mois par rapport à : | | | | | | |
| 1905........ | +23089 | +20238 | +3.512 | +23750 | + 7790 | +10257 |
| 1904........ | +23909 | +29912 | +5.763 | +35675 | +10172 | + 7105 |

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 13 juin 1906.

On s'est beaucoup occupé, au Stock-Exchange, de l'émission de l'emprunt irlandais; cet emprunt de 7 millions de livres sera émis à 89. L'annonce de l'émission était impatiemment attendue, aussi a-t-elle été très favorablement accueillie.

Les *Consolidés* finissent à 88 7/8, contre 89 3/4.

Les Fonds d'Etat étrangers conservent leur bonne tenue, L'***Italien** 4 0/0* reste à 104 3/4; l'***Extérieure Espagnole*** finit à 96 3/8 et le *Turc unifié 4 0/0* est très ferme à 95 1/2.

Les Fonds sud-américains sont très fermes. L'***Argentin 5 0/0 1886*** est à 103 1/2, et le ***Funding*** à 101 1/2. Le ***Brésil 5 0/0*** est à 100 ./..

Le groupe des Chemins anglais a profité d'une légère reprise.

Les valeurs américaines sont agitées et se retrouvent au dessous des cours de la semaine dernière.

Voici les derniers cours :

Le ***Canadian Pacific*** est à 165 ./. ; l'***Erie*** à 46 3/4, et le ***Louisville*** à 152 3/4 ; l'***Atchison*** à 93 7/8, et le ***Norfolk*** à 95.

# BELGIQUE

## LA SITUATION

Bruxelles, 29 mai 1906.

Le marché à terme. — Les valeurs sidérurgiques. — Les charbonnages.

Depuis notre dernière lettre, notre marché à terme a été très mouvementé, par suite de la nouvelle d'une crise ministérielle en Espagne ; bien que prévue depuis longtemps, avec les grosses positions existant actuellement sur les actions des Chemins espagnols, la spéculation ne pouvait pas éviter un mouvement de malaise, disparu immédiatement sur la nouvelle de la reconstitution du ministère à peu près dans la même forme que le démissionnaire. Aussi important que soit pour l'Espagne le changement du ministre de l'Intérieur, la spéculation n'y attachait pas beaucoup d'importance, se contentant du maintien de M. Moret à la présidence et de M. Amos Salvador aux Finances.

Après la baisse est donc venue la reprise des cours, et nous laissons aujourd'hui les Chemins espagnols encore au-dessus des cours d'il y a quinze jours. Cependant, il nous semble que le marché soit devenu beaucoup plus calme et que la plupart des transactions se font pour compte des professionnels, pendant que le public préfère attendre un peu plus de stabilité avant de reprendre ses opérations.

Les fonds d'Etat sont restés fermes. Les transactions sont plus suivies en *Rente Extérieure Espagnole*, qui n'a pas été influencée par le recul passager des Chemins. Le *Portugais Extérieur* est ferme sur le marché à terme ; le *Portugais Intérieur*, qui ne se traite que sur le marché du comptant, est très recherché, aussi bien pour compte de son pays d'origine que par les achats pour compte de nos capitalistes. Le *Portugais Intérieur*, au cours actuel de 42 fr. 50, donne encore un revenu de 5 0/0, pendant que l'*Extérieur* ne rapporte qu'à peine 4 1/4 0/0. Il y a là une différence, dont on cherche à profiter.

Les valeurs de traction sont fermes. Les transactions sont plus nombreuses en *Railways et Electricité* sur l'augmentation de capital, qui réserve un droit de préférence aux porteurs des anciennes actions pour la souscription aux nouvelles à un prix avantageux. On trouvera les détails dans nos annonces.

Sur le marché du comptant, la lettre du Roi-Souverain à la Commission du Congo n'a pas influencé les cours des Rentes Congolaises. Cependant, cette lettre confirme encore une fois le testament du Roi qui laisse l'Etat Indépendant à la Belgique et, bien qu'il ne croie pas encore le moment venu de céder la colonie à la

Belgique, ne ferme pas absolument la porte à toute négociation à ce sujet.

En actions de Banques, les cours sont toujours très fermes avec des transactions peut-être un peu moins actives. La *Banque de Bruxelles* cote 1.070 ; la *Banque de Reports et de Fonds publics,* 715 ; *Banque Internationale,* 535 ; *Banque Nationale,* 4.500 ; *Crédit Général Liégeois,* 691 ; *Part de Réserve de la Société Générale,* 3.957.

Comme nouvelles des marchés des produits de l'industrie sidérurgique, nous avons la continuation de la très grande fermeté des prix sur l'abondance des ordres. L'activité est très grande partout, et les carnets d'ordres des usines sont garnis jusqu'à la fin de l'automne. Chez nous, on constate non seulement l'activité du commerce d'exportation, mais également l'affluence des commandes pour l'intérieur du pays.

En Allemagne, le nivellement des prix pour le pays et pour l'exportation se poursuit, et quant aux demi-produits, le syndicat n'accorde plus aucun rabais d'exportation. Virtuellement, cela représente une hausse d'environ cinq marks pour les blooms et les billettes dont profiteront chez nous les grandes entreprises, cependant que les petits transformateurs qui avaient l'habitude de se fournir dans le Zollverein voient augmenter leur prix de revient.

En Angleterre, on constate avec plaisir l'augmentation importante de l'exportation de fonte qui, pour le mois de mai, bat tous les records antérieurs. Malgré la grande activité des hauts fourneaux ils ne suffisent pas à faire face à toutes les demandes et les stocks dans les magasins publics diminuent d'un millier de tonnes par jour.

Les titres de ce groupe traités à notre Bourse ont beaucoup monté la semaine dernière sur les achats par trop précipités des capitalistes. Depuis on est devenu beaucoup plus calme, et les cours ont perdu des fractions importantes de leur niveau le plus élevé. Il ne faut pas oublier, en effet, que malgré la bonne marche des affaires et l'augmentation probable des dividendes, la capitalisation de ces titres est descendue à un niveau trop bas, et l'acheteur dans les prix actuels ne trouve plus de compensation pour les risques que comporte toujours un placement de ce genre de valeur.

Presque toutes les semaines il faut parler d'une plus grande fermeté du marché de la houille. Les prix ne varient pas aussi facilement que dans les autres industries, parce que la presque totalité de la production est toujours engagée longtemps d'avance par contrats. On cote donc nominal les mêmes prix qu'il y a trois mois, mais il est impossible de se procurer quelque chose à ce prix. On dit que le renouvellement des contrats expirant à la fin de ce mois se fera sans grandes variations de prix, les quantités disponibles n'étant pas assez importantes pour justifier un changement des bases du marché ; mais, en tout cas, les charbonniers ne s'engageront pas au delà de la fin du troisième trimestre, et c'est à l'adjudication de septembre seulement que la hausse des prix sera confirmée officiellement.

En attendant, il n'y a pas de doute que les prix du charbon seront sérieusement augmentés en automne, si on ne tient compte que de l'offre et de la demande, sans égard pour l'équité et le besoin de l'industrie. Des stocks, il n'en existe nulle part, et le Syndicat allemand, qui seul pourrait venir nous faire une concurrence sérieuse dans le pays, avoue, dans son rapport sur les affaires en avril, avoir été forcé d'acheter du charbon en Angleterre pour pouvoir faire face à ses engagements. Evidemment, il n'a pas gagné sur cette opération, et il ne cherchera pas à la renouveler. On a fixé le chiffre d'extraction à 95 0/0. Comme déjà actuellement on n'arrive pas à extraire la quantité bien inférieure de la répartition, nous ne voyons pas bien à quoi on veut aboutir avec cette augmentation sur le papier. Peut-être pour infliger des amendes aux syndiqués, qui ne peuvent pas fournir les quantités pour lesquelles ils se sont fait inscrire ? Le charbon existe, ce n'est pas douteux, mais la main-d'œuvre manque pour l'extraire.

Les actions de nos Charbonnages sont un peu moins actives depuis une semaine. Malgré la forte hausse depuis le commencement de l'année, l'acalmie des affaires n'a pas beaucoup nui à la tenue des cours. Il y a bien un recul à peu près général, mais combien peu important en comparaison du chemin parcouru. Les plus hauts cours sont dépassés pour les bonnes valeurs, et des autres n'en parlons pas, et surtout gardons-nous d'acheter les titres des soi-disant charbonnages de la Belgique, qui ne sont pas traités à la Bourse de Bruxelles. Nous venons d'avoir un exemple de ce que valent ces affaires dans le bilan de l'Est de Charleroi pour 1905.

## Informations Économiques et Financières

**Recettes des Chemins de fer.** — Les recettes brutes des chemins de fer (Etat et Sociétés concessionnaires) du mois de décembre 1905 s'élèvent à 19.971.339 fr. 67, contre 18.353.697 francs 83 pour le même mois de 1904, soit une augmentation de 1.617.641 fr. 84. Le total des réductions accordées aux transports à prix réduits pendant le mois de décembre s'élève à 219.019 fr. 01, contre 197.275 fr. 96 en 1904, soit une augmentation de 36.003 fr. 71 pour les douze mois de 1905.

Le tableau suivant donne les recettes des cinq lignes de chemins de fer concédées, pendant le mois de décembre, ainsi que leur comparaison avec les recettes de la même période de l'année précédente :

| | Décembre 1905 | Décembre 1904 | Différence en 1905 |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| Flandre occident. | 307.817 78 | 287.416 88 | + 20.400 90 |
| Nord belge...... | 1.756.905 58 | 1.576.558 48 | +180.347 10 |
| Chimay......... | 74.043 78 | 64.075 99 | + 9.967 79 |
| Malines-Terneuz. | 263.261 10 | 187.307 65 | + 75.953 45 |
| Term.-St-Nicolas | 29.683 76 | 26.300 55 | + 328 18 |

# BULGARIE

**Le Commerce extérieur en 1905.** — Voici quelle a été l'importance du commerce extérieur de la Bulgarie pendant l'année 1905, avec les chiffres comparatifs des deux années précédentes :

| | 1905 | 1904 | 1903 |
|---|---|---|---|
| | — | — (En francs) | — |
| Importations........ | 122.249.938 | 129.689.577 | 81.802.581 |
| Exportations........ | 147.960.688 | 157.618.914 | 108.073.639 |
| Total.......... | 270.210.626 | 287.308.491 | 189.876.220 |
| Balance du commerce | 25.710.750 | +27.929.337 | +26.271.058 |

**La Navigation bulgare.** — Le Gouvernement vient de publier la statistique des ports bulgares de la mer Noire et du Danube pendant l'année 1905.

Le pavillon bulgare y tient un rang assez honorable ; il occupe la septième place, avec 142.000 tonnes sur un total de 2.773.955 tonnes.

L'Autriche-Hongrie vient au premier rang avec 1 million 534.341 tonnes ; viennent ensuite la Russie, 216.000 tonnes, l'Allemagne 214.000 tonnes, la Grèce 211.000 tonnes, l'Angleterre 162.000 tonnes, la France 145.000 tonnes, la Bulgarie 142.000 tonnes, la Roumanie 73.000 tonnes, la Turquie 48.000 tonnes, l'Italie 16.000 tonnes, l'Espagne, 4.100 tonnes, la Belgique 4.100 tonnes et enfin la Serbie 911 tonnes.

**L'Agriculture en Bulgarie.** — D'après des chiffres de source officielle, que vient de publier le *Courrier de Sofia*, sur l'étendue des terres ensemencées et des plantations de la Principauté, il résulte que les *grains* couvraient, pendant l'année agricole 1902-1903, une surface de 1.995.036 hectares

32 ares ; pendant l'année 1903-1904, ils couvraient 2.121.428 hectares 06, soit une plus-value de 126.391 hectares 74 ou 6.34 0/0 en faveur de l'année 1903-1904.

Les *plantes oléagineuses et industrielles* couvraient, pendant l'année 1902-1903, une surface de 28.854 hectares 25 ; pendant 1903-1904, elles ne couvraient que 17.548 hectares 13, soit une différence en moins de 11.306 hectares 12 ou 39.18 pour cent. C'est surtout la culture du colza, du sésame, du tabac et du lin qui était en diminution.

Les *farineux* (haricots, lentilles, fèves, pommes de terre) couvraient, pendant l'année 1902-1903, une surface de 33.883 hectares 91 et de 42.671 hectares 60 pendant 1903-1904, soit une plus-value de 8.787 hectares 69 ou 25.93 0/0 en faveur de 1903-1904.

La *culture maraîchère* couvrait 22.336 hectares 77 pendant 1902-1903, et seulement 21.633 hectares 28 pendant 1903-1904. Il y a donc une différence en moins de 703 hectares 49 ou 3 15 0/0.

Les *légumes* (choux, oignons, autres légumes) : 7.212 hectares 66 pendant l'année 1902-1903 et 7.666 hectares 92 pendant 1903-1904, soit une différence en moins de 545 hectares 74 ares ou 6.65 0/0 en 1903-1904.

Les *plantes fourragères* couvraient 402.648 hectares 16 pendant l'année 1902-1903 et 459.260 hectares 49 pendant 1903-1904, soit une différence de 56.612 hectares 33 ou 14.06 0/0 en faveur de 1903-1904.

La *vigne :* 80.696 hectares pendant l'année 1902-1903 et 85.738 hectares 48 pendant 1903-1904, soit une plus-value de 5.041 hectares 88 ou 6.25 0/0 pendant 1903-1904.

Les *plantations de roses :* 5.970 hectares 56 pendant 1902-1903 et 6.587 hectares 38 pendant 1903-1904, soit une différence de 616 hectares 82 ou 16.33 0/0 en faveur de cette dernière année.

Les *arbres fruitiers* couvraient 5.272 hectares 70 pendant l'année 1902-1903 et 6.343 hectares 02 pendant 1903-1904, soit une différence de 1.070 hectares 32 ou 20.30 0/0 en faveur de cette dernière année.

Les *mûriers :* Le nombre des jeunes mûriers était de 1.406.268 en 1902-1903 ; le nombre des mûriers dont on cueillait les feuilles, 252.705. En 1903-1904, ces nombres étaient, respectivement, de 1.415.992 et de 411.583.

Toute l'étendue des terres ensemencées et des plantations s'élevait donc, pendant l'année agricole 1902-1903, à 2.583.381 hectares 98 ; pendant l'année 1903-1904, elle était de 2.769.537 hectares 97. Il y a donc une augmentation de 186.155 hect. 99 ou 7.21 0/0.

Il résulte de ces chiffres que l'agriculture, en Bulgarie, se trouve dans une bonne situation et fait de réels progrès.

---

**Les Forêts.** — D'après les chiffres que vient de publier la *Revue Commerciale du Levant*, il résulte que la superficie totale des forêts en Bulgarie, qui était de 2.867.870 hectares 79 en 1897, n'était que de 2.589.508 hectares 12 en 1904, soit une diminution de 278.362 hectares 67.

Les causes du déboisement sont, d'une part, l'exploitation sans règle des forêts pour les besoins du pays ; d'autre part, les incendies, et surtout le commerce extérieur du bois.

Ainsi, depuis le commencement de l'année 1897 jusqu'à la fin de 1903, la Bulgarie a exporté une moyenne annuelle de bois de chauffage de 10.358.977 kilogrammes, pour 81.021 fr., alors que, pendant la période de 1890 à 1896, l'exportation moyenne annuelle accuse 3.158.863 kilogrammes ; en d'autres termes, l'exportation a augmenté, pendant les années 1897 à 1903, de 7.200.114 kilogrammes par an. Ce bois était destiné pour la Roumanie, la Russie, la Serbie et surtout la Turquie.

Pendant la même période (1897-1903), l'exportation du charbon de bois était de 1.718.146 kilogrammes par an, en moyenne ; pendant la période précédente, de 1890 à 1896, l'exportation annuelle accusait 1.375.076 kilogrammes.

Ce produit a été exporté surtout en Turquie.

L'exportation du bois de construction accuse, pendant la période de 1897 à 1903, une moyenne annuelle de 15 millions 563.068 kilogrammes.

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 11 juin 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne.

La crise ministérielle a eu lieu, mais le remaniement a été limité à un petit nombre de portefeuilles. Pour la dissolution des Chambres il sera prudent d'attendre un peu pour voir qui aura le décret.

Deux faits sont à retenir dans cette crise : l'élimination du comte de Romanones, redoutable adversaire, et la permanence de M. Gasset, qui va remplir l'Espagne de barrages-réservoirs.

Le Président du Conseil a reçu des centaines de télégrammes demandant des élévations ou des diminutions du tarif douanier. A l'heure qu'il est la junte de Aranceles y Valoraciones a terminé ses travaux, qui seront examinés par le Ministre des Finances, et le tarif devra être mis en vigueur le 1er juillet. La grande industrie travaille ferme pour empêcher les réductions de droits et je suis chaque jour plus fermement convaincu que les négociations pour établir des traités de commerce seront laborieuses et, dans le cas où elles aboutiraient, donneront lieu à une refonte de la loi des bases qui a servi à élaborer le tarif en question.

Les travaux de la liquidation finis, les spéculateurs se sont attelés au char de la hausse et sont parvenus, cette semaine, à pousser le cours de la *Dette 4 0/0* de 81 35 à 81 65, ci 30 centimes ; le 2 avril, nous cotions 81 65 0/0, c'est-à-dire, qu'à tout prendre, on a perdu de la valeur au lieu d'en gagner, puisque le coupon couru depuis lors équivaut à 61 centimes ; logiquement, le 4 0/0 devrait être à 82 27 0/0, au lieu de 81 65, et en tenant compte du cours de clôture d'aujourd'hui, il perd encore 0.62 0/0. Ce petit calcul démontre, je crois, l'ingrate besogne à laquelle se livrent les haussiers, et le talent, accompagné d'argent, qu'ils dépensent pour rouler le rocher de Sisyphe, qui les écrase, sous forme de positions. Malgré les réflexions et les conseils, qui ne leur ont pas manqué, ils s'obstinent à voir de hauts cours à bref délai.

Cependant, la situation de place n'a pas changé et n'était qu'il y a des capitaux disposés à reporter à des taux raisonnables, la Dette serait à 80 0/0 ; samedi, le report fin juin était encore de 15 centimes.

La *Dette Amortissable* a suivi, quoique de loin, les fluctuations de l'Intérieure, et ne regagne pas le pair ; mais aujourd'hui quelques forts achats l'ont poussée à 99 90 ; sous son influence, le 4 0/0 s'est montré ferme et l'écart entre le comptant et le terme est réduit à 10 centimes.

Les affaires en valeurs industrielles n'ont pas été beaucoup plus brillantes que les affaires en fonds d'Etat : actions *Banque d'Espagne*, entre 440 et 441 ; quelques offres d'actions des *Tabacs* les font baisser de 0.50 0/0 à 408 ; *Hispano-Americano*, 143 ; *Explosifs*, bien tenus à 288 ; *Altos Hornos, de Bilbao*, 213 50 ; *Espagnole de Crédit*, 104 50 ; *Sucrières : préférence*, 60 50 ; *ordinaires*, 30 ; *Union Resineras*, 166.

Obligations : *Madrilena de Electricidad*, 91 25 ; *Chamberi*, 88 ; *Sucrières*, 96 50 ; *Ville de Madrid*, 5 0/0, 93 50 ; 4 0/0 83 50 ; 4 1/2, 92 75.

La cote du change a été en désarroi ; lundi dernier, il n'a été publié aucune opération, mais les affaires hors Bourse furent suivies entre 109 75 et 110 15 ; mardi, il y eut beaucoup d'animation et on discuta la crise ministérielle en perspective, mais le plus haut cours coté ne dépassa pas 110 70 ; mercredi, les demandes affluent et le cours qui ouvre à 112 50 arrive en deux bonds à 114, pour fermer à 113 50 ; le ministre des Finances ayant manifesté l'intention d'intervenir en négo-

ciant ce qu'on lui demanderait, les acheteurs se retiennent et le cours descend à 108 80, cours de clôture d'aujourd'hui, à la suite d'ordres de vente, reçus par une de nos grandes maisons de banque, dont l'exécution a contrecarré les tentatives de hausse. Bref, il y a eu 36 variations de prix en sept jours, ce qui est une source de grandes difficultés pour les importateurs qui ne savent plus comment établir leur prix de vente. Pour apprécier la situation actuelle de ce marché, il faut se rappeler que du moment où il a annoncé que le cours de l'or s'établirait au pair, il y a eu un grand nombre de particuliers, commerçants ou non, qui en ont acheté à découvert et devront les rembourser. D'autre part, d'autres ont payé comptant, mais ont placé l'argent à l'étranger et, enfin, il y a eu de fortes remises de fonds qui attendaient leur rapatriement. Aussi, est-il difficile de démêler un pareil écheveau et devons-nous attendre patiemment la suite pour étudier cette question si intéressante pour la France et pour l'Espagne. Un certain nombre de personnes croient que la France regrette que la peseta reprenne de la valeur, parce qu'elle trouve plus avantageux que le franc fasse prime, mais cette croyance est loin d'être partagée par tout le monde, heureusement !

Le montant des négociations connues faites pendant la semaine a été le suivant :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| | — | — |
| 4 juin......... | 785.000 | 11.000 |
| 5 — ......... | 592.000 | 11.000 |
| 6 — ......... | 944.000 | 6.000 |
| 7 — ......... | 1.190.000 | 21.000 |
| 8 — ......... | 873.000 | 2.000 |
| 9 — ......... | 1.180.000 | 6.700 |
| Totaux...... | 5.564.000 | 57.000 |

Il est bien entendu qu'il faut faire toutes sortes de réserves quant au montant réel des opérations.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place, pendant les quatre dernières semaines :

| | 21 mai | 28 mai | 4 juin | 11 juin |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur......... | 81 70 | 80 95 | 81 35 | 81 70 |
| 5 0/0 Amortissable..... | 99 50 | 99 20 | 99 55 | 99 90 |
| Banque d'Espagne...... | 438 .. | 436 .. | ... .. | 440 .. |
| — Hypothécaire... | 215 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 407 .. | 404 .. | ... .. | 408 .. |
| Chèque sur Paris...... | 6 80 | 10 .. | .. .. | 8 80 |
| — Londres... | 26 91 | 27 70 | 27 74 | .. .. |
| Cédules hypothéc. 4 0/0. | 101 .. | 101 .. | 101 .. | 101 50 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous remarquons les changements suivants : + comptes étrangers, 2,2 millions ; + escomptes commerciaux 1,9 ; + avances 1 ; + circulation 0,6 ; + comptes courants 11,2.

### Recettes des Chemins de fer Espagnols

*Du 1er janvier au 26 mai (21 semaines)*

| LIGNES | Kilom expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Nord de l'Espagne :** | | Pesetas | Pesetas | Pesetas | Pesetas |
| *Ancien réseau...* | 2.070 | 25 341 358 | 25.642.183 | 25.386.064 | 26 229 458 |
| *Asturies, Galice.* | 784 | 7.890.986 | 7.902 831 | 8 590.548 | 8.353 130 |
| *Valence à Utiel.* | 88 | 324.240 | 459.363 | 389.780 | 454 104 |
| *Lérida-Reus.....* | 104 | 565 969 | 595 950 | 628 450 | 671.922 |
| *San Juan de Las Abadesas.....* | 112 | 1.066.762 | 1 026.981 | 1 083.885 | 1.076 343 |
| *Almansa Valence* | 499 | 6 204 341 | 6 332.173 | 6.164 302 | 6.503 404 |
| Total Nord de l'Esp.. | 3.681 | 41.393.656 | 41 959.481 | 42 252 728 | 43.288.361 |
| **Andalous.........** | 1.067 | 8.496.214 | 8 520.648 | 8.263.991 | 7.901 244 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France.** | 3.650 | 39.969 888 | 40.934.823 | 39.400.299 | 41.377.871 |
| **Sud de l'Espagne.** | 310 | 1 713.948 | 1 651 168 | 1 881.981 | 1.996.740 |

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid, 13 juin 1906.

Malgré la faiblesse des transactions, la tenue du marché reste bonne. L'*Intérieure* clôture à 81 85 ; le change sur Paris se traite aux environs de 10 25.

# ITALIE

## *LA SITUATION*

Rome, 13 juin 1906.

Le ministère Giolitti devant la Chambre. — La déclaration ministérielle. — Résultats de l'exercice financier. — La conversion de la Rente.

Le ministère dont je vous ai annoncé la formation dans ma dernière lettre, vient de se présenter devant la Chambre et d'y exposer son programme L'ordre du jour de confiance qu'il réclamait à la suite de cette lecture a été voté à une grande majorité : 262 voix contre 98. Comme on voit, la coalition des groupes d'opposition pour mettre le Cabinet en échec a été battue. Tout le groupe Sonnino a voté pour M. Giolitti. Ajoutons, cependant, que si le triomphe du ministère est incontestable, nul ne sait encore ce qu'il durera, tant sa propre majorité est divisée et tiraillée en tous sens.

La déclaration a abordé quatre grandes questions :

1° Les mesures à prendre en faveur des provinces méridionales et les améliorations apportées par le ministère ;

2° La question des chemins de fer de l'Etat ;

3° Le projet de construction de nouvelles lignes de chemins de fer en Sicile ;

4° L'enquête sur la marine.

M. Giolitti a instamment prié la Chambre de discuter au moins ces quatre questions avant ses vacances.

En traitant de la convention relative au rachat des chemins de fer Méridionaux, M. Giolitti déclare qu'on a accordé une prorogation de six mois.

Le ministre annonce ensuite qu'il déposera immédiatement un projet en faveur des sinistrés du Vésuve et un autre projet autorisant le Gouvernement à pourvoir, par décret, à l'organisation d'un inspectorat du travail, afin de maintenir l'engagement pris par traité avec la France.

La partie de la déclaration que j'oserais nommer économique, a été écoutée avec le plus vif intérêt.

M. Giolitti demande la nomination de deux Commissions d'enquête parlementaire pour étudier les causes du malaise économique que les troubles de ces temps derniers surtout ont révélé dans les provinces méridionales, ainsi que pour trouver les remèdes à ce malaise.

M. Giolitti déclare que les efforts du Gouvernement et les réformes législatives qu'il projette tendront à l'amélioration de cette situation en facilitant les exportations, en complétant rapidement le réseau de routes.

Il ajoute qu'il faut aussi améliorer les conditions du travail et rendre la vie moins chère.

Il a dit, en terminant : « La paix nous est heureusement assurée par des alliances auxquelles nous serons fermement fidèles et par l'amitié cordiale qui nous lie à toutes les puissances, à celles notamment avec lesquelles nos rapports sont plus fréquents et consacrés par la tradition.

La situation financière est excellente, mais les soins les plus attentifs sont nécessaires pour maintenir solide le budget et le crédit de l'Etat à la hauteur que nous désirons lui voir occuper. »

M. Giolitti n'a pas parlé dans son exposé de la conversion de la Rente, de sorte que le public reste, après comme avant, dans l'incertitude la plus complète au sujet de cette opération. Tout ce que l'on sait d'à peu près certain à cet égard, c'est que M. Luzzatti qui est chargé de poursuivre, en France, la réussite de cette opération, va partir avant peu pour Paris.

Est-ce une simple coïncidence, est ce une relation d'effet à cause ? Toujours est-il que depuis la constitution du ministère Giolitti, la Bourse de Rome s'est raffermie. La longue crise qui a sévi si longtemps sur elle paraît s'atténuer. Les actions des Aciéries de Terni, dont la baisse avait provoqué cette crise, restent toujours mal soutenues et ne semblent pas vouloir eu

pouvoir se relever. Mais le reste du marché a l'air de vouloir se désintéresser de leur sort et de ne plus se laisser déprimer par elles.

Ces bonnes dispositions du monde financier sont maintenues parce qu'on publie, dès maintenant, les résultats de l'exercice financier en cours. D'après les dernières et plus exactes évaluations, on peut compter sur une recette effective de 1.877.649.211 lire, contre une dépense effective de 1.781.674.795 lire, d'où un excédent de 95.974.411 lire, qui, toutefois, se trouve diminué par un découvert de 11.728.668 lire pour construction de chemins de fer, et par une diminution de recettes de 14.292.625 lire dans le mouvement des capitaux, de sorte que l'excédent réel se réduit à 69.953.132 lire, chiffre non encore atteint jusqu'ici.

Ajoutons, pour compléter ces heureuses données, qu'au 30 avril dernier, l'encaisse du Trésor, augmentée d'environ 49 millions, s'élevait au total de 490 millions environ, dont 49 déjà prêts à l'étranger et en or pour toute éventualité.

**Les Recettes du Trésor.** — Dans les onze premiers mois de l'exercice financier en cours, c'est-à-dire du 1er juillet 1905 au 31 mai 1906, les principales recettes de l'Etat ont produit le chiffre de 1.421.310.075 lire, supérieur de 82.008.726 lire à celui de la période correspondante de l'exercice 1904-05.

En voici le détail :

| | Recouvrements juillet-mai 1906 | Différences sur 1904-05 |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (En lire) | |
| Taxes sur les affaires........ | 217.718.624 | + 14.216.190 |
| Impôt foncier ............... | 80.395.323 | — 2.755.313 |
| — sur le bâtiment ....... | 77.401.597 | + 411.219 |
| — sur la richesse mobil.. | 222.668.677 | + 3.591.493 |
| Taxe de fabrication. ........ | 128.629.938 | — 869 046 |
| Douanes, droits maritimes... | 264.725.826 | + 52.437.836 |
| Octroi....................... | 71.498.965 | + 28.062 |
| Tabacs....................... | 211.315.598 | + 5.324.228 |
| Sels......................... | 73.418.244 | + 2.506 253 |
| Loterie et taxe sur les loteries | 73.537.283 | + 7.117 804 |
| | 1.421.310.075 | + 82.008.726 |

**Les Recettes des Chemins de fer en 1904-1905.** — On vient de publier les chiffres définitifs des recettes des Chemins de fer italiens en 1904-1905, dernier exercice de l'exploitation privée.

Le produit brut des trois principaux réseaux a été de 327.854.671 lire. Si l'on retranche de cette somme les prévisions pour amortissement de matériel montant à 6.872.094 lire, on trouve que le total sur lequel l'Etat a prélevé sa quote-part a été de 320.982.577 lire.

Les recettes de ces trois principaux réseaux ont été les suivantes :

| | Lire |
|---|---|
| Méditerranée ..... .......... | 168.550.726 |
| Adriatique .... ............ | 148.723.235 |
| Sicile....................... | 10.580.710 |
| Total............. | 327.854.671 |

La participation nette de l'Etat aux recettes de Chemins de fer a été pendant les cinq derniers exercices :

| | (Lire) | |
|---|---|---|
| 1900-1901 ............. | 71.386.983 | |
| 1901-1902............. | 75.098.181 | + 3.711.198 |
| 1902-1903............. | 74.697.537 | — 400.644 |
| 1903-1904............. | 75.271.325 | + 573.788 |
| 1904-1905............. | 76.890.634 | + 1.619.311 |
| Total......... | 373.344 660 | |

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 13 juin 1906.

Le marché est resté longtemps à peu près inactif, cependant une recrudescence d'achats est parvenue à le ranimer et la reprise s'est faite sur presque tout l'ensemble de la cote.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 35 ; Méridionaux, 817 .. ; les Méditerranée, 468 .. ; Banque Nationale, 1.334.

# AMÉRIQUE

### BRESIL

**Importations des neuf premiers mois 1905.** — Voici, d'après les statistiques officielles publiées par la *Brazilian Review*, les chiffres des importations pendant les neuf premiers mois 1905, qui complètent ainsi les renseignements que nous avons précédemment publiés sur les exportations pendant la même période :

| | Valeur en milreis-pap. | | Valeur en liv. sterl. | |
|---|---|---|---|---|
| | 1904 | 1905 | 1904 | 1905 |
| Animaux viv. | — | — | — | — |
| et autres ..... | 2.183:647 | 3.801:843 | 109.252 | 240.765 |
| Matières prem. | 66.487 253 | 54.728 889 | 3.323.025 | 3.548.083 |
| Objets manuf.. | 174.413 573 | 132.934 074 | 8.716.413 | 9.921.778 |
| Substances alimentaires ... | 127.270 065 | 109.633 737 | 6.361.837 | 7.088.416 |
| Total des marchandises.... | 370.354 538 | 321.098 543 | 18.510.527 | 20.799.042 |
| Espèces et billets de banque | 10.623 453 | 41.517 717 | 532.873 | 2.702.275 |
| Total général.. | 380.977:991 | 362.616:260 | 19.043.400 | 23.501.317 |

Voici comment se répartissent ces importations entre les divers pays :

| | Valeur en milreis-pap. | | Valeur en liv. sterl. | |
|---|---|---|---|---|
| | 1904 | 1905 | 1904 | 1905 |
| | — | — | — | — |
| Allemagne..... | 46.828:598 | 43.072:159 | 2.340.585 | 2.798.467 |
| Répub. Argent. | 36.783 181 | 38.946 914 | 1.837.488 | 2.525.340 |
| Autr.-Hongrie. | 7.447 484 | 5.306 927 | 372.167 | 344.925 |
| Belgique...... | 11.773 665 | 12.085 999 | 588.118 | 781.998 |
| Etats-Unis .... | 42.676 455 | 33.403 691 | 2.133.118 | 2.159.289 |
| France........ | 32.792 196 | 28.018 865 | 1.638.887 | 1.822.276 |
| Gr.-Bretagne .. | 103.764 040 | 85.476 277 | 5.186.078 | 5.542.042 |
| Poss. angl. et pays de prot.. | 12.735 296 | 10.821 832 | 636.290 | 650.866 |
| Espagne....... | 2.538 161 | 1 811 582 | 126.958 | 113.190 |
| Hollande...... | 1.738 389 | 1.440 922 | 86.898 | 92.222 |
| Italie ......... | 13.456 783 | 11.183 145 | 672.377 | 714.676 |
| Portugal...... | 28.746 758 | 24.280 041 | 1.436.738 | 1.568.942 |
| Suède et Norv. | 3.856 140 | 3.911 971 | 192.690 | 256.546 |
| Suisse........ | 3.069 378 | 2.518 974 | 153.405 | 163.923 |
| Uruguay...... | 18.592 727 | 15.887 476 | 930.516 | 1.024.377 |
| Autres pays... | 3.555 287 | 2.981 768 | 178.214 | 239.963 |

Le chiffre des importations, pendant les neuf premiers mois 1905, montre ainsi, sur la période correspondante de 1904, une augmentation de 4.457.917 liv. st., ou 23.40 0/0.

Parmi les articles qui figurent à l'importation avec une plus-value supérieure à 50.000 liv. st., on trouve le fer et l'acier, les machines, le blé, le bétail, la laine, la poterie, les produits chimiques, le papier et les substances alimentaires.

### CHILI

**Les Banques.** — Le journal officiel de la République du Chili vient de publier le bilan des Banques établies au Chili au 31 décembre 1905. A cette date, on comptait 23 établissements existants avec un capital de 76.047.683 piastres. A cette époque, le capital de chacune de ces banques, avec les dépôts et les avances, était le suivant :

| Banques | Capital | Dépôts | Avances |
|---|---|---|---|
| | (Milliers de piastres) | | |
| Chili .................. | 20.000 | 111.589 | 95.593 |
| Santiago................ | 3.200 | 22.913 | 13.723 |
| Mobiliaro .............. | 7.000 | 13.262 | 18.281 |
| Republica.............. | 2.800 | 17.471 | 14.333 |
| Espanol Italiano........ | 10.000 | 32.108 | 38.806 |
| Aleman Transatlantico.. | 4.000 | 24.579 | 25.185 |
| Chili y Alemania....... | 9.897 | 9.413 | 17.008 |
| Tarapaca y Argentina... | 5.656 | 27.733 | 28.539 |
| Talca.................. | 3.000 | 5.125 | 7.121 |
| Conception ............. | 1.025 | 4.852 | 5.561 |
| Curico.................. | 650 | 793 | 1.209 |
| Melipilla .............. | 500 | 958 | 1.325 |
| Nuble ............. ... | 250 | 548 | 593 |
| Credito................. | 1.500 | 3.687 | 3.049 |
| Popular................ | 259 | 543 | 595 |
| Llanquihue............. | 140 | 193 | 258 |
| Arauco................. | 89 | 202 | 190 |
| Serena................. | 500 | 1.414 | 1.591 |
| Tacna.................. | 280 | 982 | 916 |
| Punta Arenas .......... | 450 | 559 | 1.113 |
| Industrial............. | 400 | 170 | 330 |
| Union Comercial........ | 500 | 669 | 610 |
| Nacional ............... | 4.000 | 24.668 | 21.310 |

## ÉTATS-UNIS

**Recettes et Dépenses publiques.** — Pour les dix derniers mois (juillet 1905-avril 1906), les recettes ont atteint 491.567.610 dollars et les dépenses 487.537.044 dollars, contre respectivement 451.714.149 et 485.403.706 dollars pendant la période correspondante de 1904.

Le détail est donné par le tableau suivant :

| | 10 premiers mois de 1905-1906 | 10 premiers mois de 1904-1905 |
|---|---|---|
| | (En milliers de dollars) | |
| *Recettes* | | |
| Douanes | 251.220 | 219.836 |
| Revenus intérieurs | 206.133 | 192 701 |
| Divers | 34.215 | 39.177 |
| Total | 491.568 | 451.714 |
| *Dépenses* | | |
| Civiles et diverses | 105.815 | 126.652 |
| Guerre | 82.086 | 106.706 |
| Marine | 94.688 | 99.415 |
| Indiennes | 10.849 | 12.282 |
| Pensions | 117.578 | 118.267 |
| Travaux publics | 54.225 | » |
| Intérêts | 22.297 | 22.082 |
| Total | 487.537 | 485.404 |

On voit qu'il y a, pour ces dix mois, un excédent de recettes de 4.030.566 dollars.

**L'Exportation du Riz.** — Les Etats-Unis figurent maintenant parmi les pays producteurs et exportateurs de riz. D'après les données du « Department of Commerce and Labour » l'exportation du riz vers Cuba a atteint, en 1905, 34.976.414 lbs (0 k. 454), contre 698.983 lbs l'année précédente, valant respectivement 993.819 dollars et 19.885 dollars. La valeur totale du riz exporté, durant l'année fiscale 1905, s'est élevée à 5.361.641 dollars, contre 667.387 en 1900 et 16.454 dollars en 1895. Entre temps, la valeur de l'importation du riz est tombée de 4 millions de dollars en 1899 à 2 millions de dollars en 1905, alors qu'auparavant l'importation représentait une valeur supérieure à celle de l'exportation. Avant 1899, l'importation du riz oscillait entre 3 et 4 millions de dollars par an, et l'exportation ne dépassait jamais 100.000 dollars.

Actuellement, les Etats-Unis occupent la quatrième place parmi les pays producteurs de riz. Les chiffres suivants, publiés récemment par le *Moniteur Officiel du Commerce*, et relatifs à 1905, donnent une idée assez exacte de la situation des pays entrant en ligne de compte : les Indes ont produit 5.533 millions de livres américaines, le Siam 1.893 millions, l'Indo-Chine 1.514 millions, les Etats-Unis (y compris l'exportation) 205 millions, le Japon 103 millions, les Indes néerlandaises 85 millions, l'Italie 82 millions, la Corée 42 millions et l'Espagne 30 millions. Les données ci-dessous figurent la valeur atteinte aux Etats-Unis, de 1895 à 1905, par le commerce du riz. Cette statistique fait en même temps ressortir l'augmentation de la production, et son effet sur l'importation et l'exportation.

| | Importation | Exportation |
|---|---|---|
| | (En dollars) | |
| 1895 | 3.445.512 | 16.454 |
| 1896 | 2.185.579 | 93.754 |
| 1897 | 3.517.160 | 34.730 |
| 1898 | 3.746.833 | 62.999 |
| 1899 | 3.930.149 | 118.809 |
| 1900 | 2.279.036 | 667.387 |
| 1901 | 2.324.898 | 1.560.897 |
| 1902 | 2.926.921 | 2.060.782 |
| 1903 | 3.061.473 | 2.536.710 |
| 1904 | 3.073.430 | 2.790.282 |
| 1905 | 2.010.966 | 5.361.641 |

**L'Exportation du Maïs.** — L'exportation du maïs des Etats-Unis a été très active depuis le commencement de la campagne (1er novembre dernier). D'après les chiffres que vient de publier le *Moniteur Officiel du Commerce*, on a exporté, pendant la première semaine du mois de janvier, 6.265.000 bushels (159.131.000 kilogs), pendant la deuxième semaine 5.342.000 bushels (135.686.800 kilogs), pendant la troisième 5.944.000 bushels (150.977.600 kilogs), et durant la quatrième 5.633.000 bushels (143.078.200 kilogs). L'exportation totale du mois de janvier dépasse donc à elle seule (avec 23.184.000 bushels (588.873.600 kilogs) de 20.000 bushels (508 000 kilogs) les expéditions faites du 1er novembre 1904 au 1er février 1905. L'exportation totale de la campagne 1er novembre 1905 — 1er février 1906 s'élève à 55.106.000 bushels (1.399.692.400 kilogs) contre 23.164.000 bushels (588 millions 365.600 kilogs) pendant la période correspondante de l'année précédente, 32.750.000 bushels (831.850.000 kilogs) il y a deux ans, et 43.184.000 bushels (1.096.873.600 kilogs) il y a trois ans.

On compte sur un développement plus considérable de l'exportation du maïs. Les fermiers ont disposé de la presque totalité de leur récolte et n'ont conservé, en général, que les quantités nécessaires pour le fourrage et les semences. Par contre, il existerait encore des stocks importants dans les entrepôts. Le manque de wagons, qui s'était fait vivement sentir au début de la campagne, a disparu entre temps.

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 13 juin 1906.

Le marché reste faible sur la perspective des mauvaises récoltes.

Le *4 0/0 ancien* ferme à 103 3/4 et le *4 0/0 nouveau* à 129 1/4.

Les valeurs de Chemins de fer sont irrégulières, mais la tendance incline vers la fermeté.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 89 5/8; ***Milwaukee***, 180 1/2; ***Erie***, 44 1/2; ***Reading***, 140 5/8; ***Canadian Pacific***, 159 1/4; ***Illinois Central***, 180 1/4; ***Louisville***, 147 1/2; ***Central***, 230 ./.; ***Union Pacific***, 149 7/8.

## MEXIQUE

**La Situation des Banques du Mexique.** — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 31 mars dernier, la situation suivante :

| Banques | Existences en caisse | Porte-feuille | Capital social | Circulation | Dépôts |
|---|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de piastres) | | | | |
| Nationale Mexico | 12.423.9 | 36.589.3 | 32.000.0 | 30.188.3 | 18883.8 |
| Londres-Mexico | 7.318.1 | 41.936.8 | 21.500.0 | 18.888.3 | » |
| Centrale | 358.9 | 7.257.7 | 21.000.0 | » | 6.274.7 |
| Internationale | 131.7 | 378.3 | 5.000.0 | » | 1.130.9 |
| Agric. et Hypot. | 99.9 | » | 2.000.0 | » | » |
| Yucatèque(Yuc.) | 2.123.0 | 13.187.2 | 8.000.0 | 5.138.9 | 40.3 |
| Mercantile(Yuc.) | 1.111.6 | 7.474.7 | 6.000.0 | 2.811.2 | 2.3 |
| Orientale (Mexic) | 2.051.9 | 5.245.6 | 6.000.0 | 4.045.5 | 159.9 |
| Jalisco | 934.0 | 7.063.8 | 6.000.0 | 2.057.6 | 583.8 |
| Minière (Chihua.) | 1.295.9 | 5.027.7 | 5.000.0 | 4 060.3 | 112.8 |
| Etat de Mexico. | 932.0 | 4.760.4 | 3.000.0 | 1.920.1 | 264.3 |
| Guanajuato | 725.6 | 3.343.9 | 3.000.0 | 1.564.8 | 91.6 |
| Mercantile(Mont.) | 509.5 | 2.830.8 | 2.500.0 | 1.610.3 | 15.3 |
| Nuevo Leon | 506.8 | 3.410.2 | 2.000.0 | 2.357.4 | 83.9 |
| Mercantile(Ver.) | 1.952.3 | 3.980.4 | 2.000.0 | 4.257.7 | 355.2 |
| Durango | 292.3 | 3.128.4 | 2.000.0 | 1.263.8 | 228.6 |
| Coahuila | 465.5 | 3.089.4 | 1.600.0 | 1.249.5 | 36.5 |
| Sonora | 1.434.0 | 1.171.1 | 1.500.0 | 2.594.0 | 80.7 |
| Occidentale | 1.030.2 | 1.411.1 | 1.500.0 | 1.756.6 | 175.5 |
| San Luis Potosi. | 876.0 | 4.848.5 | 1.100.0 | 2.043.2 | 309.2 |
| Hidalgo | 405.1 | 670.8 | 1.000.0 | 886.0 | 547.8 |
| Oaxaca | 664.9 | 2.224.0 | 1.000.0 | 876.6 | 5.2 |
| Tabasco | 486.8 | 1.334.4 | 1.000.0 | 794.3 | 45.7 |
| Tamaulipas | 732.3 | 2.252.8 | 1.000.0 | 1.257.6 | 5.8 |
| Campêche | 361.7 | 930.2 | 1.000.0 | 682.2 | 0.5 |
| Morelos | 532.3 | 1.216.0 | 1.000.0 | 1.007.6 | 3.0 |
| Queretaro | 886.1 | 1.595.0 | 1.000.0 | 1.088.9 | 296.2 |
| Zacatecas | 256.9 | 2.102.6 | 1.000.0 | 898.2 | 75.1 |
| Michoacan | 166.0 | 1.346.3 | 600.0 | 582.0 | 18.3 |
| Aguascalientes | 422.9 | 1.079.4 | 600.0 | 765.4 | 47.0 |
| Chiapas | 253.2 | 390.3 | 500.0 | 265.0 | 2.2 |
| Commle (Chih.). | 17.3 | 196.9 | 200.0 | » | 35.9 |
| Totaux | 41760.0 | 171475.8 | 142600.0 | 96912.7 | 29913.1 |
| Tot. 28 fév. 1906 | 62525.1 | 170056.9 | 142600.3 | 96181.2 | 30443.1 |
| — 31 mars 1905 | 82777.6 | 150317.6 | 109600.0 | 85789.7 | 5671.3 |
| — 31 — 1904 | 59998.1 | 128702.5 | 108850.0 | 82933.1 | 7678.8 |
| — 31 — 1903 | 51883.8 | 125265.6 | 94150.0 | 90040.8 | 7206.8 |
| — 31 — 1898 | 37446.1 | 49754.8 | 48500.0 | 49666.9 | 1806.8 |

# ASIE

## JAPON

**La Nationalisation des Chemins de fer.** — Dans notre numéro du 11 mai, nous avons annoncé que, comme conséquence de la nouvelle loi de nationalisation des Chemins de fer, une Commission va être incessamment créée au Ministère des Communications, qui s'occupera de la question du rachat.

Voici les amendements que la Chambre des Pairs a apportés au projet voté par la Chambre des représentants :

1° La nationalisation devra être entièrement réalisée dans un délai de dix ans;

2° Le nombre des Chemins de fer est réduit de 32 à 17, ce qui diminue le montant des dépenses;

3° Le délai pour la remise des Bons d'Etat qui représentent le prix de chaque chemin de fer est porté à cinq années.

Il n'est peut être pas sans intérêt de donner à ce sujet quelques renseignements statistiques sur les cinq principales Compagnies nippones, que nous puisons dans une étude récemment publiée par le *Journal des Transports :*

Les données de cette étude portent sur les Chemins de fer de l'Etat et les Compagnies privées.

Voici d'abord le réseau de l'Etat. Ce réseau, à la fois le plus ancien et le plus restreint, remonte à 1869, et fut ouau public en 1872, sur une longueur de 18 milles. En 1903 04, l'extension totale atteignait 1.344,7 milles, employant 513 locomotives, 1.473 wagons de voyageurs et 6.332 wagons de marchandises. Les frais d'établissement s'élevaient à 139 millions 330.000 yens, ou environ 14.000.000 de livres sterling (350.000.000 de francs). Coût moyen du kilomètre, non compris le matériel roulant : 88.546 yens ou, avec le matériel, 103.628 yens.

Voici le tableau des recettes de l'Etat, dans le service des voyageurs, en 1903-1904 :

| | |
|---|---|
| Voyageurs | 34.008.286 |
| Voyageurs-kilométriques | 820.551.421 |
| Recettes (yens). | 12.592.919 |
| Milles parcourus par chaque voyageur.. — | 24.10 |
| Recette moyenne par voyageur — | 0.37 |
| — par voyageur et par mille (sen). | 1.53 |

Le mouvement des marchandises présente le résultat suivant :

| | |
|---|---|
| Tonnes transportées | 3.492.622 |
| — kilométriques | 285.615.451 |
| Recettes (yens). | 5.708.848 |
| Milles par tonne transportée | 81.62 |
| Recettes par tonne (yens). | 1.635 |
| Recettes par tonne kilométrique (sen) (1). | 2 |

Le Gouvernement n'a absolument rien négligé pour encourager les Compagnies privées et son dernier effort, dans ce sens, a été de les autoriser à hypothéquer leurs réseaux, terrains, constructions et matériel roulant, pour réunir des capitaux. Les emprunts ainsi contractés ne doivent point, toutefois, dépasser le capital déjà libéré.

Les Compagnies privées firent leur apparition en 1883-1884, avec une dépense d'établissement de 905.510 yens, ou 1.125.000 fr., et 63 kilomètres de voies. Leur extension fut rapide. A la fin de 1903-1904, elles avaient ouvert au trafic 3.150 57 milles, soit plus du double du réseau de l'Etat. On comptait 1.031 locomotives, 3.628 wagons de voyageurs et 16.449 wagons de marchandises. Coût total de toutes les lignes : 226.611.643 yens (562.500.000 fr.). Le prix du kilomètre restait inférieur à celui du kilomètre sur le réseau de l'Etat et ne montait qu'à 58.512 yens, non compris le matériel roulant, ou, avec ce matériel, 81.661 yens.

Cette différence vient de ce que le réseau de l'Etat traverse des régions exceptionnellement accidentées, tandis que les Compagnies ont naturellement choisi des tracés plus faciles.

Comparées aux recettes de l'Etat, celles des Compagnies présentent certains points intéressants :

D'abord, le trafic est plus grand :

| Voyageurs | 1903-04 |
|---|---|
| Total des voyageurs | 79.861.798 |
| — voyageurs-kilom | 1.216.006.245 |
| — recettes | 17.862.643 |
| — des milles par voyageur | 15.18 |
| — recettes par voyageur (yen). | 0.224 |
| — recettes kilom. par voyageur. (sen). | 1.47 |

(1) Le *sen* est la centième partie du *yen*, le *yen* vaut un peu plus de 2 shillings (2 fr. 58).

Marchandises

—

| | |
|---|---|
| Tonnes | 14.268.690 |
| Tonnes kilométriques | 740.797.455 |
| Recettes totales (yen). | 13.062.562 |
| Milles par tonne transportée | 51.73 |
| Recette — (yen). | 0.915 |
| — — kilométrique (sen). | 1.83 |

On voit donc que les Compagnies transportent deux fois plus de voyageurs et quatre fois plus de marchandises que l'Etat. Le kilométrage et la recette-voyageurs brute sont de 50 0/0 plus grands, et le kilométrage et la recette-marchandises brute de 250 0/0 plus élevés dans les Compagnies que sur le réseau de l'Etat.

En revanche, la moyenne kilométrique de voyageurs et marchandises est plus grande sur l'Etat, à cause de la longueur des trajets, ce qui prouve une recette-voyageurs et une recette-marchandises, par trajet, supérieures à celles des Compagnies. Quant aux tarifs de l'Etat, ils sont plus élevés de 4 0/0 pour les voyageurs, et de 12 0/0 pour les marchandises, par voyageur-kilométrique et tonne-kilométrique.

Le coefficient d'exploitation de l'Etat est de 49 0/0, celui des Compagnies de 47 0/0. Voici des chiffres :

| | Etat | Compagnies |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (Yen) | |
| Recettes | 15.684 | 11.567 |
| Dépenses | 7.719 | 5.357 |
| Bénéfices nets | 7.965 | 6.210 |
| Bénéfices par train kilométrique (voyageurs et marchandises) : | | |
| Recettes | 1.98 | 1.47 |
| Dépenses | 0.97 | 0.68 |
| Bénéfices nets | 1.01 | 0.79 |

Nous avons dit précédemment que les voies ferrées à racheter appartiennent à dix-sept Compagnies. Nous donnons ci-après la liste de ces Compagnies, empruntée au *London and China Telegraph*, avec la longueur en milles de leurs réseaux respectifs, le prix d'établissement et le prix de rachat :

| Compagnies | Longueur en milles | Prix d'établissement | Prix de rachat |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En yen) | |
| Nippon Railway | 861.07 | 54.479.359 | 130.532.540 |
| Sanyo Railway | 405.62 | 36.727.664 | 74.042.980 |
| Kobu Railway | 27.65 | 3.318.219 | 9.729.020 |
| Kwansei Railway | 280.37 | 27.463.202 | 31.308.060 |
| Kyota Railway | 22.16 | 3.471.700 | 2.055.240 |
| Kankaku Railway | 70.16 | 6.429.074 | 6.274.780 |
| Kokuyetsu Railway | 85.65 | 7.206.021 | 7.061.900 |
| Nishinari Railway | 4.46 | 1.956.505 | 563.480 |
| Nanawo Railway | 34.27 | 1.515.231 | 1.345.520 |
| Ganyetsu Railway | 49.36 | 2.584.596 | 1.312.980 |
| Kyushu Railway | 444.28 | 51.397.153 | 97.654.600 |
| Kokkaido Tanko Railway | 207.51 | 11.704.726 | 29.168.180 |
| Hokaido Railway | 159.17 | 10.924.788 | 10.924.788 |
| Sangu Railway | 26.10 | 1.894.493 | 3.773.840 |
| Sobu Railway | 73.16 | 5.194.405 | 10.326.480 |
| Boso Railway | 39.32 | 2.070.601 | 1.772.440 |
| Tokushima Railway | 21.39 | 1.303.503 | 1.167.940 |
| | 2.806.570 | 229.641.240 | 419.115.768 |

Ces chiffres montrent que les Compagnies recevront environ 42 yen pour 23 yen de dépenses. A première vue, il peut sembler que c'est là une opération désavantageuse pour l'Etat. Néanmoins, ainsi que le fait remarquer le *London and China Telegraph*, ce marché n'entraînera aucune dépense pour le Trésor, les recettes actuelles des chemins de fer étant suffisantes pour faire face aux intérêts des obligations qui seront données en paiement aux Compagnies; de plus, on admet que les économies qui résulteront de l'unité de direction d'une part et, d'autre part, l'augmentation probable des recettes, permettront le remboursement du principal en l'espace de quarante-cinq ans; de sorte que, au bout de ce temps, l'Etat se trouvera avoir acquis gratis une propriété produisant un revenu annuel de plus de 50 millions de yen.

# MINES D'OR

## LA PRODUCTION DU WITWATERSRAND

Le rendement total du mois de mai s'est élevé à 441.936 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et à 19.266 onces d'or fin pour les mines des autres districts, soit, au total : 461.202 onces d'or fin (14.345 kilos 688), d'une valeur de 1.959.062 liv. st. (48.976.550 fr.), contre 439.243 onces (13.661 kilos 775), d'une valeur de 1.865.785 livres sterling (46.644.625 fr.) pour le mois d'avril, qui se décomposaient ainsi : 420.467 onces d'or fin pour les mines du Witwatersrand, et 18.776 onces pour celles des autres districts.

Voici le tableau des résultats mensuels des mines du Witwatersrand depuis 1902. Nous ne consacrons pas de colonne spéciale aux années 1900 et 1901 qui n'ont donné en tout que 251.767 onces et 238.991 onces vu l'état de guerre :

| | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | (En onces) | | |
| Janvier ... | 70.340 | 192.934 | 278.867 | 357.214 | 411.256 |
| Février ... | 81.405 | 187.977 | 282.436 | 351.052 | 389.283 |
| Mars...... | 104.127 | 208.456 | 299.625 | 385.575 | 424.773 |
| Avril...... | 119.588 | 218.900 | 297.470 | 385.394 | 420.467 |
| Mai........ | 138.602 | 224.409 | 306.586 | 400.149 | 441.936 |
| Juin ...... | 142.780 | 228.167 | 299.913 | 396.188 | » |
| Juillet..... | 149.179 | 242.070 | 298.825 | 401.121 | » |
| Août ...... | 162.750 | 262.569 | 301.113 | 410.859 | » |
| Septembre. | 170.802 | 267.513 | 301.131 | 399.536 | » |
| Octobre ... | 179.660 | 275.664 | 313.928 | 397.868 | » |
| Novembre.. | 182.749 | 272.107 | 324.011 | 407.056 | » |
| Décembre . | 189.537 | 278.111 | 349.889 | 414.421 | » |
| Total.... | 1.591.519 | 2.858.867 | 3.653.794 | 4.706.433 | 2.087.715 |

Pour les autres districts, la production mensuelle s'établit ainsi depuis 1903. Notons qu'en 1898 et en 1899 (9 mois), la production avait atteint 260.408 onces et 187.631 onces ; qu'en 1900 et 1901, aucune exploitation n'avait eu lieu, et qu'en 1902, on n'avait travaillé que pendant les trois derniers mois de l'année qui ont donné : octobre, 1.779 onces ; novembre, 4.626 onces ; décembre, 6.486 onces, soit, en tout, 12.891 onces. En conséquence, nous ne faisons pas figurer ces cinq années dans le tableau ci-dessous :

| Mois | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|
| | | (En onces) | | |
| Janvier .......... | 6.345 | 9.957 | 12.044 | 17.382 |
| Février........... | 8.536 | 7.066 | 12.759 | 18.385 |
| Mars ............. | 9.009 | 8.617 | 14.248 | 18.950 |
| Avril ............ | 8.971 | 8.476 | 13.772 | 18.776 |
| Mai............... | 9.716 | 7.894 | 16.246 | 19.266 |
| Juin ............. | 10.153 | 8.306 | 16.129 | » |
| Juillet .......... | 9.573 | 9.015 | 18.384 | » |
| Août ............. | 9.349 | 11.164 | 17.722 | » |
| Septembre........ | 8.654 | 11.155 | 16.951 | » |
| Octobre.......... | 8.880 | 11.697 | 17.659 | » |
| Novembre........ | 7.706 | 12.156 | 17.701 | » |
| Décembre........ | 7.351 | 12.375 | 17.173 | » |
| | 115.243 | 117.878 | 190.788 | 92.759 |

Notons que depuis l'année 1901, la production est donnée en *onces d'or fin*, qui valent 4 liv. st. 4 sh. 11 1/2 pence, alors qu'auparavant le prix des onces provenant de l'amalgamation était de 3 liv. st. 10 sh. et celui des onces produites par la cyanuration de 3 liv. st.

Rappelons de nouveau qu'en 1899 la valeur du rendement total du mois d'août, mois le plus élevé alors depuis l'exploitation des mines d'or du Transvaal, n'avait atteint que 1 million 720.907 liv. st.

### La Main d'œuvre au Transvaal

Voici la statistique officielle de la main-d'œuvre noire dans le Rand à la fin du mois de mai :

| | |
|---|---|
| Indigènes répartis pendant le mois ..................... | 6.722 |
| — libérés pendant le mois........................ | 6.955 |
| — employés à la fin de mai ..................... | 78.682 |
| Diminution sur le mois d'avril............................ | 233 |
| Indigènes arrivés, mais non encore répartis en mai .. | 163 |

Quant aux Chinois leur situation n'a pas encore été communiquée.

### New Comet Gold Mining

D'après le rapport présenté à la dernière assemblée générale des actionnaires, il a été broyé, pendant l'année, 169.887 tonnes de minerai, soit une moyenne de 14.157 tonnes par mois. Le rendement par tonne a été de 8 dwts 039. La valeur de l'or produit s'est élevée à 290.415 liv. st., soit 34 sh. 2 d. 271 par tonne. Les frais d'exploitation ayant été de 26 sh. 4 d. 167, les bénéfices se sont établis à 7 sh. 10 d. 104 par tonne, soit un bénéfice total de 66.612 liv. st.

En avril, 60 nouveaux pilons ont été installés et, depuis lors, le moulin a fonctionné avec 115 pilons. Le complément de 45 pilons a été loué à l'*Angelo*, moyennant une somme de 5.616 liv. st. pour l'année.

Le président a déclaré à l'assemblée qu'après une revision des devis établis en vue de l'agrandissement du moulin, les ressources dont dispose la Compagnie ont été reconnues insuffisantes pour parer aux dépenses occasionnées par le nouvel équipement. Un arrangement a été passé avec la *Standard Bank of South Africa* pour faire face aux prochains paiements et une décision devra être prise pour régler la situation.

Le développement de la mine s'est poursuivi dans des conditions très satisfaisantes, et les réserves se sont trouvées notablement accrues. Le minerai développé s'élevait, à la fin de l'exercice, à 647.960 tonnes, d'une teneur moyenne de 8 dwts 6. Sur ce total, 337.081 tonnes avaient une teneur de 13 dwts 1, et 310.879 tonnes une teneur de 3 dwts 7.

Le président a, néanmoins, fait remarquer que l'arrivée des Chinois devant permettre de faire bientôt fonctionner le moulin avec son équipement de 160 pilons, il importe d'augmenter encore les réserves du minerai prêt à être broyé. La Compagnie se propose donc d'affecter à l'extension des travaux de développement une partie des sommes qu'elle sera appelée prochainement à se procurer pour solder les frais de la nouvelle installation.

Rappelons qu'après une longue interruption, la *New Comet* a pu reprendre, en 1905, la distribution des dividendes. Une somme de 37.500 liv. st. a, en effet, été affectée, en 1905, au paiement d'un dividende de 12 1/2 0/0.

**La Production de l'or en Australie Occidentale.** — La production d'or s'est élevée, en mai 1906, à 157.021 onces, contre 157.685 en mai 1905. En avril dernier, la production ne s'était élevée qu'à 152.216 onces.

### Informations diverses

**The African and European Investment Company, Limited.** — L'agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, nous communique les renseignements suivants :

M. S.-J. Blumlein, a été élu administrateur de la Société.

Sur la ferme « Palmietfontein » le puits principal est maintenant à une profondeur de 285 pieds et des dispositions sont prises pour entamer des galeries à cet étage. Par suite de la pénurie de main-d'œuvre le travail aux étages de 85 pieds et de 185 pieds a été partiellement suspendu.

Sur la ferme « Snyman's Drift » le filon a été suivi à la surface sur une distance considérable et on est en train de l'exposer au moyen d'une galerie ascendante et d'une descenderie. Des résultats d'essai satisfaisants sont obtenus dans la galerie qui est maintenant à 45 pieds et l'Administrateur-Directeur rapporte que le filon est d'un caractère très encourageant.

La Compagnie a acquis une option sur une nouvelle ferme du district de « Kroonstad » et des arrangements sont pris pour faire des prospections en vue de diamants.

La *Roberts Victor Diamonds, Limited* installe un nouveau matériel de lavage capable de traiter 600 loads par jour.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 13 juin 1906.

La liquidation de quinzaine qui vient d'avoir lieu s'est passée tranquillement. Le taux des reports, comparé à celui de la liquidation précédente, n'a pas sensiblement varié. On a fait 6 1/2 et 5 1/2 0/0 sur la *Goldfields*, 6 et 5 0/0 sur la

*Rand Mines* et la *Modderfontein* ; les autres valeurs ont été traitées entre 6 et 7 0/0.

Les rendements de mai ont produit une très bonne impression. Le nouveau record de la production a réconforté le Marché.

Les dividendes suivants viennent d'être déclarés : *Bonanza*, 6 shillings ; *City and Suburban*, 5 shillings ; *Nigel Gold*, 3 shillings ; *Van Ryn*, 2 shillings ; *Geldenhuis Estate*, 8 shillings ; *Crown Deep*, 8 shillings ; *Rose Deep*, 2 shillings ; *Geldenhuis Deep*, 4 shillings.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 19/32, s'échange à 1 15/32.

La *Transvaal Goldfields* finit à 1 1/2. La *General Mining and Finance Corporation* est à 1 13/16 ; *Consolidated Goldfields*, 4 7/32, comme il y a huit jours.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 9/32 ; elle cotait 6 7/32 il y a huit jours.

Le *Coronation Syndicate*, qui clôturait à 3/4, se traite ainsi.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 29/32, contre 4 27/32 ; *Angelo*, 4 liv. ; *New Comet*, 1 15/16 ; elle se traitait à 2 livres ; *Van Ryn*, 3 5/16.

La *City and Suburban* s'inscrit à 4 1/8, la *Jubilee*, à 2 5/8 et la *Langlaagte Estate* à 2 1/2 ; *Driefontein*, 1 15/16 ; *Village*, 4 1/8 ; elle restait à 4 livres ; *Jumpers*, 1 11/32 ; *Modderfontein*, 6 3/8.

La *Ferreira* finit à 19 liv., au lieu de 18 3/4 ; la *Meyer and Charlton* s'échange à 4 5/16 ; *Rietfontein*, 1 13/16 ; *Treasury*, 1 1/4.

La *Luipaard's Vlei Estate* est à 7/8.

La *New Primrose* se trouve à 2 9/16. La *Durban Roodepoort* cote 3 1/4. La *Ginsberg* clôture à 1 liv.

La *May Consolidated* se traite 2 5/8.

La *Nigel Gold* s'inscrit à 2 3/8.

La *Glencairn* reste à 5/8 ; *Randfontein*, 1 19/32 ; *Worcester*, 1/2 liv., sans changement.

La *Crown Reef* est à 10 3/4. — Résultats de mai : 120 pilons, 20.426 tonnes broyées, 10.976 onces d'or fin d'une valeur de 46.100 liv. st. ; bénéfices nets, 23.056 liv. st. Contre, en avril 10.728 onces d'or fin ; bénéfices, 23.079 liv. st.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/16, s'échange à 8 1/4.

La *Geldenhuis Estate* est à 3 13/16, elle cotait ce cours il y a huit jours. *New Heriot*, 3 1/8. *Wolhuter*, 3 3/16.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/8.

La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/4.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, se traite à 12 livres, comme il y a huit jours. Résultats de mai : 200 pilons, 11.382 onces d'or fin, d'une valeur de 47.957 liv. st. ; bénéfices, 20.350 liv. st. Contre, en avril, 11.342 onces d'or fin ; bénéfices, 22.250 liv. st.

La *Bonanza* s'inscrit à 5/8 ; elle restait à 9/16 il y a huit jours.

La *Cinderella Deep* finit à 2 1/8. La *Nigel Deep* s'échange à 5/16.

L'*Angelo Deep* est à 1 1/16 ; *Glen Deep*, 2 7/16 ; *Ferreira Deep*, 4 3/4 ; la *Robinson Deep* se retrouve à 4 15/16. *Langlaagte Deep*, 2 1/16 ; *Brakpan*, 1 1/16.

La *Nourse Mines* cote 2 3/4 ; *Roodepoort Central Deep*, 5/8 ; *Rose Deep*, 3 15/16 sans changement.

La *Village Deep* clôture à 2 3/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 1 1/16 ; *Rand Victoria*, 1 1/16. *Jumpers Deep*, 1 3/4. Résultats de mai : 100 pilons, 6.141 onces d'or fin, d'une valeur de 25.748 liv. st. ; bénéfices, 1.950 liv. st. Contre, en avril, 5.331 onces d'or fin ; bénéfices, 1.600 liv. st.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à son même cours de la semaine précédente de 5 7/16. *South Geldenhuis Deep*, 1 1/4.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 5/16.

La *Geduld* finit à 2 7/8.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 15/32 ; *Rhodesia Goldfields*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* est à 2 1/4.

La *Van Dyk Proprietary*, qui cotait 1 7/16, se retrouve ainsi ; *Rand Collieries*, 1 3/8.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 1/8. *Transvaal Proprietary*, 7/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 9/16 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 13/16 ; l'*African and European Investment* à 1 1/4 ; la *Swazieland Corporation* a 1/2 ; *Great Eastern Collieries* 3/8 ; *South African Breweries*, 2 5/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 14 3/16, contre 15 9/16. Sur cette valeur, on a commencé à faire, lundi, 5 0/0 de report, puis 3 0/0 de déport, et ensuite 6 à 7 0/0 de report.

---

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 14 juin 1906.

Après s'être montré une fois de plus indécis, le Marché sud-africain s'est mieux tenu. Les trois principaux trusts, la *Rand Mines*, la *Goldfields* et *East Rand* se sont repris sur leurs plus bas cours.

Dans le groupe des Mines d'or proprement dites, toutes les valeurs à rendement ont conservé une bonne tenue. Le moment approche où ces Compagnies vont déclarer leurs dividendes semestriels, et cette perspective suffit à expliquer le courant d'achats que l'on constate depuis quelques temps sur les valeurs entrées dans l'ère des répartitions. Les résultats de l'exploitation permettent en effet de prévoir que le chiffre des dividendes distribués pour le premier semestre de l'exercice en cours subira une augmentation sensible sur les dividendes de la période correspondante de 1905, qui étaient d'ailleurs notablement supérieurs à ceux de l'année précédente. Cette progression régulière des dividendes qui, pour les capitalistes prime toute autre considération, est la preuve la plus concluante du développement de l'industrie minière.

La *Consolidated Goldfields* reste à 106 fr. .., au lieu de 106 fr. 50 ; *East Rand* à 121 fr. 50, contre 122 fr. 50 ; *Chartered*, 38 fr. 75 ; *Rand Mines*, 158 fr. .. ; elle finissait à 156 50 il y a huit jours.

La *Ferreira*, qui s'échangeait à 475 fr. 50, est à 477 fr. 50. Résultats de mai : 120 pilons ; 29.500 tonnes broyées ; 13.033 onces d'or fin, d'une valeur de 54.756 livres sterling, bénéfices 29.022 livres sterling. Contre, en avril : 120 pilons ; 12.715 onces d'or fin ; bénéfices 29.215 livres sterling.

La *Geduld* se retrouve à 72 fr. 50, au lieu de 76 fr. 25.

L'action *Goerz et Cie* cote 36 fr. ...

La *Crown Deep* clôture à 296 fr. .., au lieu de 300 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* se traite à 96 fr. 50. Résultats de mai : 120 pilons ; 7.185 onces d'or fin, d'une valeur de 30.269 liv. sterling ; bénéfices : 15.340 liv. st.. Contre, en avril, 6.996 onces d'or fin ; bénéfices : 15.318 liv. sterling.

La *General Mining* qui s'inscrivait à 43 fr. 75, reste ainsi.

La *Geldenhuis Deep* finit à 164 fr. .., au lieu de 165 fr. ... Résultats de mai : 200 pilons, 9.708 onces, d'une valeur de 40.861 liv. st. ; bénéfices : 14.200 liv. sterling. Contre, en avril, 9.393 onces d'or fin ; bénéfices : 14.700 liv. sterling.

La *Durban Roodepoort Deep* s'échange à 25 fr. 25.

La *Langlaagte Estate* est à 62 fr. ...

La *May Consolidated*, qui cotait 64 fr. .., se retrouve à 66 fr. 25.

La *New Goch* clôture à 34 fr. 50.

La *Robinson Gold* se traite à 207 fr. .., comme il y a huit jours. *Robinson Deep*, à 122 fr. ...

La *Rose Deep* s'inscrit à 93 fr. 75, au lieu de 97 fr. ...

La *Village Main Reef* reste à 102 fr. .. ; elle finissait ainsi il y a huit jours.

La *Wemmer* s'échange à 123 fr. ...

La *New Steyn Estate* est à 37 fr. 25 ; *Simmer and Jack*, 32 fr. 25 ; *Transvaal Consolidated Land*, 56 fr. 50 ; *Transvaal Goldfields*, 27 fr. ...

La *South African Gold Trust* se retrouve à 64 fr.

La *Van Dyk* cote 35 fr. ...

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)*, clôturent à 76 fr. 50, comme jeudi dernier.

La *De Beers*, qui se traitait à 447 fr. .. l'action ordinaire et à 432 fr. 50 l'action de préférence, clôture respectivement à 453 fr. et à 435 fr. ...

La *Jagersfontein* cote 207 fr. 50, au lieu de 207 fr. ..

---

*L'Administrateur-Gérant* : GEORGES BOURGAREL.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... 25 fr.
— — Six mois. 14 fr.
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... 32 fr.
— — Six mois.. 18 fr.
*Adresse télégraphique :* Économiste-Paris

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef :* **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50; Étranger : 0 fr. 60

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE N° 246-61

N° 754. — 29e volume. (25) | Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) | Vendredi 22 Juin 1906.

## SOMMAIRE DU N° 754

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — Pages 769 à 772.

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — La Situation monétaire en Belgique. — Les Monnaies à Constantinople. — Monnaies chinoises. — Pages 772 et 773.

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — Page 774.

**FRANCE.** — La Politique. — QUESTIONS DU JOUR. — La Situation économique et financière de la République Argentine. — La Situation financière des Communes françaises en 1905. — Compagnie Générale Transatlantique. — Le Commerce extérieur de la France en mai 1906. — Pages 774 à 781.

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Futur régime de l'Electricité. — Finances russes. — Métropolitain de Paris. — Conversion bulgare. — Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine. — Compagnie des Tramways Mécaniques des Environs de Paris (Nord-Ouest Parisien), etc. — Pages 781 à 785.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS, REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — Pages 785 à 789.

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Pages 790 et 791. — ANGLETERRE : Pages 791 et 792. — AUTRICHE-HONGRIE : Pages 792 et 793. — BELGIQUE : Pages 793 et 794. — ESPAGNE : Pages 794 et 795. — ROUMANIE : Pages 795 et 796. — AMERIQUE : Pages 797 et 798. — ASIE : Page 798.

**MINES D'OR :** La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal. — Les Rendements de la Rhodesia. — New Heriot. — Van Ryn. — Mines d'or Australiennes. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — Pages 799 et 800.

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | | Encaisse métallique: Or | Encaisse métallique: Argent | Circulation fiduciaire | Princip. chapitres: C/courts et dépôts particuliers | Princip. chapitres: Portefeuille escompte | Princip. chapitres: Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| 1905 | 22 juin | 2.883 | 1.112 | 4.269 | 587 | 483 | 480 | 3 |
| 1906 | 7 juin | 2.946 | 1.064 | 4.627 | 577 | 699 | 510 | 3 |
| 1906 | 14 juin | 2.942 | 1.066 | 4.590 | 584 | 693 | 510 | 3 |
| 1906 | 21 juin | 2.949 | 1.069 | 4.523 | 605 | 666 | 509 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | | |
| 1905 | 15 juin | 1.013 | 355 | 1.535 | 825 | 1.062 | 92 | 3 |
| 1906 | 31 mai | 961 | 303 | 1.654 | 698 | 1.096 | 97 | 4½ |
| 1906 | 7 juin | 948 | 300 | 1.640 | 678 | 1.028 | 83 | 4½ |
| 1906 | 15 juin | 972 | 307 | 1.596 | 809 | 1.065 | 84 | 4½ |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mai | 57 | 21 | 173 | 115 | 177 | 64 | » |
| 1906 | 23 mai | 74 | 23 | 182 | 98 | 127 | 87 | » |
| 1906 | 31 mai | 63 | 20 | 161 | 95 | 132 | 93 | » |
| 1906 | 7 juin | 67 | 22 | 167 | 97 | 128 | 92 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| 1905 | 22 juin | 972 | » | 723 | 1.044 | 718 | » | 2½ |
| 1906 | 7 juin | 839 | » | 725 | 1.115 | 801 | » | 4 |
| 1906 | 14 juin | 869 | » | 716 | 1.069 | 728 | » | 4 |
| 1906 | 21 juin | 929 | » | 719 | 1.068 | 739 | » | 3½ |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| 1905 | 8 avril | 116 | 20 | 175 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 mars | 118 | 19 | 173 | » | » | » | » |
| 1906 | 7 avril | 120 | 18 | 176 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| 1905 | 8 avril | 66 | 12 | 161 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février | 67 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 mars | 69 | 11 | 154 | » | » | » | » |
| 1906 | 7 avril | 68 | 10 | 157 | » | » | » | » |
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| 1905 | 15 juin | 1.204 | 330 | 1.594 | 190 | 322 | 43 | 3½ |
| 1906 | 31 mai | 1.173 | 324 | 1.801 | 177 | 537 | 42 | 4 |
| 1906 | 7 juin | 1.175 | 322 | 1.782 | 171 | 521 | 43 | 4 |
| 1906 | 15 juin | 1.179 | 322 | 1.758 | 174 | 490 | 45 | 4 |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 15 juin | 98 | 22 | 656 | 53 | 565 | 27 | 3 |
| 1906 | 31 mai | 104 | 17 | 712 | 65 | 616 | 39 | 3½ |
| 1906 | 7 juin | 107 | 18 | 671 | 67 | 585 | 43 | 3½ |
| 1906 | 14 juin | 105 | 17 | 677 | 70 | 582 | 39 | 3½ |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 20 mai | 13 | 12 | 41 | 70 | 24 | 14 | 8 |
| 1906 | 5 mai | 19 | 18 | 43 | 72 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 | 13 mai | 18 | 18 | 43 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 | 20 mai | 26 | 10 | 44 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mai | 115 | » | 154 | 5 | 48 | 8 | 4 |
| 1906 | 31 mars | 114 | » | 158 | 4 | 51 | 8 | 5 |
| 1906 | 30 avril | 116 | » | 159 | 4 | 52 | 9 | 5 |
| 1906 | 31 mai | 120 | » | 161 | 6 | 47 | 10 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| 1905 | 17 juin | 371 | 556 | 1.558 | 568 | 701 | 95 | 4½ |
| 1906 | 2 juin | 378 | 614 | 1.540 | 583 | 653 | 114 | 4½ |
| 1906 | 9 juin | 378 | 613 | 1.541 | 595 | 654 | 115 | 4½ |
| 1906 | 16 juin | 379 | 616 | 1.535 | 591 | 652 | 116 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 30 avril | 1 | 1 | 125 | 95 | 31 | 15 | » |
| 1906 | 28 février | 1 | 1 | 120 | 103 | 35 | 14 | » |
| 1906 | 31 mars | 1 | 1 | 120 | 109 | 35 | 14 | » |
| 1906 | 30 avril | 2 | 1 | 118 | 110 | 33 | 13 | » |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| 1905 | 17 juin | 171 | 157 | 531 | 27 | 133 | 114 | 2½ |
| 1906 | 2 juin | 139 | 145 | 557 | 16 | 158 | 148 | 4½ |
| 1906 | 9 juin | 139 | 145 | 549 | 18 | 146 | 147 | 4½ |
| 1906 | 16 juin | 139 | 147 | 541 | 20 | 142 | 144 | 4½ |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mai | 475 | 97 | 858 | 173 | 303 | 39 | 5 |
| 1906 | 10 mai | 634 | 105 | 950 | 181 | 356 | 36 | 5 |
| 1906 | 20 mai | 636 | 106 | 937 | 183 | 350 | 34 | 5 |
| 1906 | 31 mai | 644 | 106 | 959 | 190 | 355 | 40 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| 1905 | 20 mai | 113 | 15 | 282 | 79 | 119 | 20 | 5 |
| 1906 | 30 avril | 142 | 15 | 316 | 80 | 141 | 19 | 5 |
| 1906 | 10 mai | 143 | 15 | 315 | 77 | 137 | 19 | 5 |
| 1906 | 20 mai | 145 | 15 | 314 | 78 | 136 | 19 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| 1905 | 20 mai | 44 | 2 | 63 | 37 | 43 | 3 | 5 |
| 1906 | 30 avril | 43 | 2 | 70 | 37 | 49 | 3 | 5 |
| 1906 | 10 mai | 43 | 2 | 70 | 37 | 48 | 3 | 5 |
| 1906 | 20 mai | 43 | 2 | 70 | 37 | 48 | 3 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| 1905 | 30 avril | 35 | » | 92 | 15 | 58 | 1 | 4½ |
| 1906 | 28 février | 40 | » | 87 | 14 | 45 | 1 | 5 |
| 1906 | 31 mars | 40 | » | 93 | 12 | 48 | 1 | 5 |
| 1906 | 30 avril | 40 | » | 96 | 17 | 51 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| 1905 | 17 mai | 27 | 37 | 367 | 10 | 102 | 23 | 5½ |
| 1906 | 2 mai | 28 | 40 | 366 | 8 | 111 | 22 | 5½ |
| 1906 | 9 mai | 28 | 40 | 367 | 8 | 111 | 25 | 5½ |
| 1906 | 16 mai | 28 | 40 | 367 | 7 | 110 | 25 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 10 juin...... | 45 | 5 | 162 | » | 57 | 22 | 5 |
| **1906** 26 mai ..... | 74 | 2 | 219 | » | 87 | 26 | 5 |
| **1906** 3 juin...... | 74 | 2 | 218 | » | 88 | 26 | 5 |
| **1906** 9 juin...... | 73 | 2 | 215 | » | 89 | 25 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| **1905** 5 juin...... | 2.424 | 169 | 2.409 | 401 | 409 | 433 | 5½ |
| **1906** 21 mai .... | 2.001 | 149 | 3.021 | 498 | 520 | 614 | 7 |
| **1906** 29 mai...... | 2 019 | 152 | 3.001 | 496 | 490 | 600 | 7 |
| **1906** 5 juin ..... | 2.024 | 153 | 3.009 | 523 | 491 | 587 | 7 |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| **1905** 31 mai...... | 23 | 2 | 72 | 23 | 37 | 21 | » |
| **1906** 14 avril..... | 23 | 2 | 91 | 18 | 39 | 19 | » |
| **1906** 30 avril..... | 24 | 2 | 91 | 19 | 38 | 20 | » |
| **1906** 31 mai... .. | 24 | 1 | 92 | 20 | 39 | 21 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| **1905** 30 avril..... | 11 | 9 | 33 | 1 | 6 | 8 | 6 |
| **1906** 28 février... | 14 | 9 | 33 | 3 | 5 | 7 | 6 |
| **1906** 31 mars..... | 14 | 9 | 34 | 4 | 5 | 7 | 6 |
| **1906** 30 avril..... | 14 | 9 | 33 | 4 | 5 | 6 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| **1905** 30 avril..... | 92 | 7 | 217 | 79 | 138 | 15 | 4½ |
| **1906** 28 fevrier... | 96 | 6 | 224 | 91 | 153 | 14 | 5 |
| **1906** 31 mars .... | 95 | 6 | 250 | 79 | 175 | 16 | 5 |
| **1906** 30 avril..... | 97 | 6 | 235 | 78 | 164 | 14 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| **1905** 17 juin...... | 106 | 11 | 226 | 1.356 | 226 | 58 | 3½ |
| **1906** 2 juin. ... | 110 | 8 | 235 | 1.460 | 240 | 60 | 4½ |
| **1906** 9 juin...... | 110 | 9 | 234 | 1.460 | 240 | 60 | 4½ |
| **1906** 16 juin...... | 111 | 9 | 232 | 1.460 | 240 | 60 | 4½ |

**TOTAUX**

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **1905** 22 juin..... | 10 475 | 2.952 | 16 476 | 5.753 | 5.762 | 1.595 | » |
| **1906** 7 juin...... | 10.168 | 2.878 | 18.064 | 5 895 | 6.518 | 1.883 | » |
| **1906** 14 juin...... | 10.184 | 2.875 | 17.879 | 5.873 | 6 313 | 1 865 | » |
| **1906** 21 juin...... | 10 289 | 2.882 | 17.794 | 6.037 | 6.296 | 1.866 | » |

**TOTAUX aux 31 décembre**

| DATES | Or | Argent | Circulation fiduciaire | C/courts et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sr valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **1900** 31 décembre . | 8.211 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| **1901** 31 décembre . | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| **1902** 31 décembre . | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| **1903** 31 décembre . | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| **1904** 31 décembre . | 9.811 | 2.753 | 17 349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |
| **1905** 31 décembre . | 9.683 | 2.713 | 19.000 | 9.854 | 8.546 | 4.675 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 16 mai | 23 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin | 20 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam ...... .. | 48 20 | 48 20 | 48 18 | 48 20 | 48 17 | 48 15 |
| Anvers .... ....... | 100 23 | 100 25 | 100 22 | 100 25 | 100 23 | 100 31 |
| Athènes.. .......... | 110 .. | 110 .. | 110 .. | 110 .. | 110 .. | 110 .. |
| Barcelone ......... | 6 10 | 7 10 | 9 75 | 13 85 | 10 50 | 10 .. |
| Berlin............... | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 25 |
| Bruxelles .... ..... | 100 21 | 100 21 | 100 18 | 100 22 | 100 20 | 100 26 |
| Bucharest . ... .... | 100 85 | 100 80 | 100 95 | 100 95 | 100 86 | 100 70 |
| Constantinople..... | 22 87 | 22 88 | 22 90 | 22 88 | 22 87 | 22 87 |
| Francfort........... | 81 35 | 81 35 | 81 37 | 81 37 | 81 37 | 81 32 |
| Gènes............... | 99 85 | 99 89 | 99 85 | 99 87 | 99 85 | 99 87 |
| Genève ........ .... | 100 05 | 99 97 | 99 94 | 99 92 | 99 92 | 99 92 |
| Lisbonne .......... | 561 .. | 560 .. | 558 .. | 556 .. | 557 .. | 556 .. |
| Londres ............ | 25 36 | 25 37 | 25 37 | 25 37 | 25 36 | 25 36 |
| Madrid .... ....... | 6 50 | 6 90 | 9 25 | 13 50 | 10 25 | 9 90 |
| Rome ......... . . | 99 90 | 99 90 | 99 87 | 99 87 | 99 88 | 99 88 |
| Saint-Pétersbourg | 37 47 | 37 45 | 37 47 | 37 47 | 37 47 | 37 47 |
| Vienne (à vue). .... | 95 52 | 95 43 | 95 42 | 95 47 | 95 45 | 95 52 |
| — (à 3 mois).... | 95 52 | 95 43 | 95 42 | 95 47 | 95 45 | 95 52 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 25 mai | 31 mai | 7 juin | 14 juin | 21 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam.. | papier court | 4 % | 205 31 | 205 25 | 205 31 | 205 44 | 205 37 |
| Allemagne... | — | 4 % | 121 50 | 121 56 | 121 50 | 121 75 | 121 75 |
| Vienne ..... | — | 4 % | 103 69 | 103 50 | 103 50 | 103 62 | 103 50 |
| Espagne..... | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 467 .. | 456 50 | 442 50 | 454 .. | 455 .. |
| Lisb.-Porto .. | — | 4 % | 527 .. | 527 .. | 530 .. | 533 .. | 533 .. |
| St-Pétersb. .. | — | 4 % | 259 .. | 259 .. | 259 .. | 259 .. | 257 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres ..... | — | 3 ½ | 25 17 | 25 175 | 25 16 | 25 155 | 25 15 |
| — ...... | Chèque | . .. | 25 195 | 25 20 | 25 175 | 25 18 | 25 17 |
| Belgique..... | — | 3 ½ | 0 25p | 0 25p | 0 28p | 0 28p | 0 34p |
| Italie......... | — | 5 % | 0 06pr | 0 06pr | 0 06pr | 0 06pr | 0 06pr |
| Suisse........ | — | 4 ½ % | pair | pair | 0 03pr | 0 03pr | 0 03pr |
| New-York.... | — | 5 % | 518 25 | 518 50 | 518 .. | 518 50 | 517 75 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.)... | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.)... | | 218 89 | 115 . | 114 .. | 113 .. | 109 50 | 111 .. |
| Quadruples espagnols ...... | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis....... | | | 25 17 | 25 18 | 25 14 | 25 14 | 25 14 |
| Impér. Russie (titre : 916m) ... | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 . |
| Couronnes de Suède ........ | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 25 mai | 31 mai | 7 juin | 14 juin | 21 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or). | 1 234 | 1 227 | 1 227 | 1 227 | 1 229 | 1 229 |
| Angleterre (liv. st. or). | 25 22 | 25 175 | 25 175 | 25 145 | 25 155 | 25 145 |
| Aut.-Hongrie cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Espagne (peset. pap.). | 1 » | 0 93 | 0 91 | 0 88 | 0 91 | 0 91 |
| Grèce (drachme pap.). | 1 » | 0 91 | 0 91 | 0 91 | 0 91 | 0 91 |
| Hollande (fl. or)...... | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira)........... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 32 | 5 32 | 5 35 | 5 38 | 5 38 |
| Roumanie (leu or)... | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or).... | 2 67 | 2 61 | 2 61 | 2 61 | 2 61 | 2 59 |
| Suisse (franc or)..... | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.)... | 22 78 | 22 88 | 22 90 | 22 88 | 22 87 | 22 87 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| Egypte (liv. égyp.) ... | 25 92 | 25 93 | 25 93 | 25 93 | 25 93 | 25 93 |
| Etats-Unis (doll... or) | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 17 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 61 | 2 61 | 2 61 | 2 61 | 2 61 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or)........ | 1 89 | 1 50 | 1 48 | 1 46 | 1 50 | 1 50 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 69 | 1 72 | 1 74 | 1 73 | 1 74 |
| Indes (roupie argent). | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or)....... | 2 58 | 2 55 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 56 |
| Chine (Shanghai) (taël arg.) | 7 47 | 3 72 | 3 70 | 3 67 | 3 63 | 3 69 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 21 juin 1906

| **100 francs** en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | **100 francs** en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne*........... | 100 40 | Billets *Allemands*....... | 99 60 |
| En *Angleterre* .......... | 100 20 | — *Anglais* .......... | 99 80 |
| En *Autriche-Hongrie* ... | 100 45 | — *Austro-Hongrois*. | 99 55 |
| En *Belgique*............. | 100 34 | — *Belges*............ | 99 66 |
| En *Espagne*.............. | 109 90 | — *Espagnols*........ | 91 .. |
| En *Grèce*................ | 110 .. | — *Grecs*............. | 90 90 |
| En *Hollande*............ | 100 46 | — *Hollandais*....... | 99 54 |
| En *Italie*................ | 99 94 | — *Italiens* .......... | 100 06 |
| En *Portugal* ............ | 104 02 | — *Portugais*........ | 96 13 |
| En *Roumanie* ........... | 100 70 | — *Roumains*........ | 99 30 |
| En *Russie* . ............ | 102 65 | — *Russes*........... | 97 34 |
| En *Suisse*............... | 99 97 | — *Suisses*.......... | 100 03 |
| En *Turquie* ............ | 99 61 | — *Turcs*............ | 100 39 |
| En *Egypte* .............. | 99 78 | Pièces d'*Egypte* ........ | 100 22 |
| Aux *Etats-Unis* .... .... | 100 09 | — des *Etats-Unis*... | 99 91 |
| Au *Mexique*............. | 97 72 | — du *Mexique* ...... | 101 16 |
| En *Républ. Argentine* .. | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili*................ | 126 .. | — du *Chili*.......... | 79 47 |
| Au *Brésil* .............. | 163 21 | — du *Brésil*......... | 61 26 |
| Aux *Indes*............... | 100 .. | Pièces des *Indes*......... | 100 .. |
| Au *Japon*............... | 100 78 | — du *Japon* ......... | 98 22 |
| En *Chine*............... | 202 43 | — de la *Chine*....... | 49 39 |

**NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX**

Paris, le 21 juin 1906.

La décision prise aujourd'hui par les Directeurs de la *Banque d'Angleterre* d'abaisser le taux de l'escompte de 4 à 3 1/2 0/0 marque la fin de la perturbation passagère causée en Europe par les événements des Etats-Unis. Bien que l'argent soit sensiblement plus tendu que l'an dernier, nous rentrons dans la période de calme, et, sauf complications

imprévues, aucun resserrement monétaire ne paraît devoir se produire avant l'automne.

Cette semaine, l'approche de la fin du semestre a provoqué une légère hausse des taux de l'escompte hors banque, qui a surtout été sensible à Paris. Le relèvement de la cote des changes, que nous signalions la semaine dernière, ne s'est pas maintenu sur notre place, et la plupart des oscillations de la semaine se soldent par une baisse. La devise allemande seule, après avoir fléchi jusqu'à 121 62, remonte brusquement en clôture jusqu'à son cours de jeudi dernier.

Le florin hollandais perd 7 centimes et la couronne austro-hongroise 12 centimes.

Le versement sur Madrid retrouve un peu de stabilité et progresse d'un point. Le milreis portugais est immobile à 533.

Le rouble à trois mois recule de 2 points ; le versement clôture à 264 75.

Le chèque sur Londres finit en baisse d'un point, légèrement influencé par l'abaissement du taux d'escompte de la *Banque d'Angleterre* ; d'ailleurs aucun mouvement d'or n'est possible à ce cours.

Le papier sur la Belgique faiblit de nouveau et perd maintenant près de 3 1/2 pour mille, laissant une marge des plus appréciables aux mouvements d'or et d'écus. Les autres devises de l'Union latine n'ont pas varié.

Le New-York, après avoir fléchi jusqu'à 517, se relève jusqu'à 517 75.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 24 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin | 20 juin |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama | 2/0 3/8 | 2/0 7/16 | 2/0 7/16 | 2/0 7/16 | 2/0 3/8 |
| Singapoure | 2/4 1/2 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 |
| Bombay | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 ./ | 1/4 ./.. | 1/4 ./. |
| Calcutta | 1/4 1/32 | 1/4 1/32 | 1/4 ./. | 1/4 ./ | 1/4 ./. |
| Hong-Kong | 2/1 3/16 | 2/1 1/2 | 2/1 3/8 | 2/1 1/16 | 2/1 3/8 |
| Shanghaï | 2/11 1/2 | 2/11 1/4 | 2/11 ./. | 2/10 5/8 | 2/11 1/8 |
| Rio-Janeiro | 16 3/32 | 16 13/32 | 16 5/8 | 16 9/16 | 16 5/8 |
| Valparaiso | 14 7/16 | 14 5/32 | 13 7/8 | 14 5/16 | 14 5/16 |
| Buenos-Ayres, prime de l'or | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres | 77/9 ./. | 77/9 ./. | 77/9 ./. | 77/9 ./. | 77/9 ./. |
| Argent en barres | 31 5/16 | 31 ./. | 30 9/16 | 29 7/8 | 30 5/16 |

Le yen japonais perd la légère hausse acquise il y a quelque temps ; le dollar des Détroits reste immobile à 2/4 1/16. Les devises chinoises suivent fidèlement le cours de l'argent : le Hong-Kong progresse de 5/16 et le Shanghaï de 1/2.

Le change indien est stationnaire à 1/4. Le 20 juin, la *Banque d'Angleterre* a procédé à l'adjudication de 40 lakhs de roupies de traites et transferts télégraphiques du Conseil de l'Inde. Ont été adjugées, en traites : 1.472.000 Rs. sur Calcutta, 1.265.000 Rs. sur Bombay et 324.000 Rs. sur Madras, au cours minimum de 1/4, et, en transferts télégraphiques, 939.000 Rs. sur Bombay, au cours minimum de 1/4 1/32. Les souscripteurs à ces cours ont reçu 12 0/0 du montant de leurs soumissions dans chacune des deux catégories.

Le change brésilien regagne la perte de la semaine dernière ; le peso chilien revient à son cours de jeudi dernier.

La situation du marché de l'or à Londres ne s'est pas modifiée, et le cours du chèque à Paris ne permet pas au métal de franchir le détroit. Le cours des monnaies étrangères reste également stationnaire à 76/4.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 7 au 14 juin, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap £ | 469.000 | Bombay £ | 18.500 |
| Australie | 139.000 | Calcutta | 1.000 |
| Nouvelle-Zélande | 4.000 | Chittagowg | 500 |
| Afrique occidentale | 3.000 | | |
| Total | 615.000 | Total | 20.000 |

La circulaire *Pixley et Abell* donne également le détail des importations et des exportations d'or pour l'ensemble du mois de mai.

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Afrique du Sud £ | 2.815.000 | Etats-Unis £ | 2.696.000 |
| Inde | 200.000 | Inde | 517.000 |
| Hollande | 174.000 | Amérique du Sud | 456.000 |
| Afrique occidentale | 119.000 | France | 67.000 |
| Allemagne | 77.000 | Hollande | 16.000 |
| Amérique du Sud | 42.000 | Afrique du Sud | 10.000 |
| France | 19.000 | Allemagne | 2.000 |
| Etats-Unis | 5.000 | | |
| Total | 3.451.000 | Total | 3.764.000 |

Les ordres d'achat de l'Inde et de la France ont un peu animé le marché de l'argent, dont la clôture s'opère en hausse de 7/16 sur la semaine dernière.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 7 au 14 juin, à 251.000 liv. st., dont 89.800 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 8.497.863 liv. st., contre 3.781.639 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

**Escompte hors Banque :**

| Places | 25 mai | 31 mai | 7 juin | 14 juin | 21 juin |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris | 2 3/8 | 2 3/8 | 2 7/8 | 2 3/8 | 2 5/8 |
| Londres | 3 9/16 | 3 9/16 | 3 7/16 | 3 1/2 | 3 1/4 |
| Berlin | 3 5/8 | 3 1/2 | 3 1/2 | 3 3/4 | 3 3/4 |
| New-York (time money) | 5 ./. | 4 3/4 | 4 1/4 | 4 1/4 | 4 1/2 |

Le 1er/14 juin, la *Banque de l'Etat de Russie* a ramené à 6 1/2 0/0 son taux d'escompte fixé à 7 0/0 depuis le 24 avril / 7 mai dernier.

Le 21 juin, la *Banque d'Angleterre* a abaissé à 3 1/2 0/0 le taux de son escompte, qui était de 4 0/0 depuis le 3 mai.

---

## SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION

L'encaisse-or de la *Banque de France* a subi cette semaine un accroissement de 6.788.000 fr. Il est entré par les guichets 66.000 fr. à Paris et 6.282.000 fr. dans les succursales ; les achats de matières se sont élevés à 883.000 fr. et les ventes à 443.000 francs.

L'argent augmente de 2.537.000 fr. La circulation a prélevé 443.000 fr. à Paris et versé 3.017.000 fr. en province. Il est sorti 220.000 fr. pour la Suisse ; il a été reçu 150.000 fr. du Sénégal et 33.000 fr. du Maroc.

La circulation fiduciaire est en diminution de 67 millions, le portefeuille de 27 millions et les avances d'un million. Les particuliers ont versé 21 millions et le Trésor 34 millions au crédit de leurs comptes courants.

La *Reichsbank* a encaissé 31 millions d'espèces et 14 millions de billets ; le portefeuille communal s'accroît de 37 millions et le portefeuille de bons du Trésor d'une somme égale ; les crédits mis à la disposition du Gouvernement par cette dernière augmentation ont contribué à l'accroissement de 131 millions, dont bénéficient les comptes courants du Trésor et des particuliers réunis. La réserve de billets est de 353 millions, en augmentation de 58 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres £ | 458.000 | Amérique du Sud £ | 40.000 |
| Inde | 945.000 | Excéd. des entrées | 1.593.000 |
| Egypte | 150.000 | | |
| Australie | 100.000 | | |
| Total des entrées | 1.653.000 | Total égal | 1.653.000 |

Grâce à l'appoint fourni par l'excédent des importations, l'encaisse s'est accrue de 60 millions, tandis que la circulation fiduciaire n'a augmenté que de 3 millions et le portefeuille de 11 millions. Le compte courant du Trésor a reçu 62 millions. La proportion de la réserve aux engagements s'est élevée de 47 38 à 49 04 0/0. Devant une situation aussi forte, la réserve atteignant 667 millions, la Banque a pu rapporter la mesure nécessitée le 10 mai dernier par les demandes d'or de l'Amérique, et ramener à 3 1/2 0/0 son taux d'escompte. Il lui suffira certainement de rendre ce taux effectif sur le marché pour maintenir les changes à leur niveau actuel et éviter toute exportation d'or préjudiciable à sa réserve.

La *Banque d'Autriche-Hongrie* a reçu 4 millions d'or et remboursé 24 millions de billets ; les comptes courants ont versé 3 millions, et le portefeuille diminue de 31 millions.

La *Banque de Belgique* a perdu 3 millions d'espèces et mis en circulation 6 millions de billets ; les variations des autres chapitres sont peu considérables.

La situation de trésorerie de la *Banque d'Espagne* se modifie toujours dans le même sens : augmentation de l'encaisse-argent et réduction de la circulation fiduciaire. Les autres comptes restent sans mouvements importants.

La *Banque Néerlandaise* voit sa circulation et son porte-

feuille diminuer progressivement ; l'encaisse-argent augmente de 2 millions, ainsi que les comptes courants.

Le change favorable attire l'or dans les caisses de la *Banque d'Italie*, qui en a reçu cette semaine pour 8 millions, en même temps que les disponibilités à l'étranger ont passé de 41 à 52 millions. La circulation fiduciaire s'accroît de 22 millions, le portefeuille de 5 millions et les comptes courants de 5 millions.

---

## LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*
(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Du 26 mai au 2 juin | Depuis le 1er janv. | Du 26 mai au 2 juin | Depuis le 1er janv. |
| **Or** | | | | |
| Grande-Bretagne | » | » | » | 24.248.880 |
| France......... | » | » | » | 9.103.114 |
| Allemagne ..... | » | » | » | 9.209.084 |
| Autres pays.... | 43.900 | 5.337.022 | 423.803 | 1.681.503 |
| Total 1906... | 43.900 | 5.337.022 | 423.803 | 44.242.581 |
| — 1905... | » | 32.761.546 | 37.680 | 5.253.530 |
| — 1904... | 641.685 | 64.269.409 | 19.992 | 5.580.038 |
| **Argent** | | | | |
| Grande-Bretagne | 1.114.170 | 23.288.789 | » | 310 |
| France......... | » | 653.000 | » | 1.583 |
| Allemagne ..... | » | 13.760 | » | 10 |
| Autres pays.... | 5.322 | 167.763 | 57.459 | 1.041.879 |
| Total 1906... | 1.119.492 | 24.123.312 | 57.459 | 1.043.782 |
| — 1905... | 648.280 | 13.587.168 | 139.342 | 1.531.348 |
| — 1904... | 781.640 | 18.883.764 | 28.647 | 407.511 |

---

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 17 juin. | 205.9 | 86.4 | 47.4 | 1.140.3 | 1.104.9 | + 7.2 |
| 1906 2 juin. | 183.1 | 82.9 | 48.7 | 1.036.8 | 1.051.5 | + 6.8 |
| 1906 9 juin. | 187.1 | 81.8 | 48.9 | 1.047.1 | 1.059.2 | + 7.2 |
| 1906 16 juin. | 185.4 | 83.8 | 48.5 | 1.048.2 | 1.060.1 | + 7.1 |

Le bilan des *Banques associées de New-York* ne manifeste pas l'amélioration à laquelle s'attendait le marché ; la situation est à peu près stationnaire.

*Trésor des Etats-Unis*

| | 30 avril 1906 | 31 mai 1906 |
|---|---|---|
| Encaisse : | Millions de dollars | |
| Or.................................. | 760.9 | 783.5 |
| Argent Barres......................... | 1.5 | 1.7 |
| — Monnaies........................ | 496.0 | 496.6 |
| Total de l'encaisse...... | 1.258.4 | 1.281.8 |
| Circulation : | | |
| Greenbacks et autres billets.......... | 344.0 | 342.5 |
| Certificats d'or...................... | 500.7 | 513.8 |
| — d'argent et billets du Trésor de 1890............................ | 475.2 | 477.1 |
| Total de la circulation....... | 1.319.9 | 1.333.4 |

Réserve d'or.............. 150.000.000 de dollars

Le *Trésor des Etats-Unis* a réparé la brèche faite le mois dernier à son encaisse-or ; le chiffre actuel est même supérieur à celui du 31 mars. L'accroissement de la circulation porte presque entièrement sur les certificats d'or.

---

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

---

### La Situation monétaire en Belgique

Nous empruntons au *Bulletin de Statistique* du ministère des Finances les renseignements suivants sur la circulation monétaire en Belgique :

*Monnaies d'or.* — Il a été frappé à la Monnaie de Bruxelles, de 1865 à 1882, pour 593.996.720 fr. en pièces de 20 fr. La quantité encore existante est inconnue.

Depuis vingt ans, la circulation d'or en Belgique a toujours été en diminuant. Actuellement, elle est presque nulle.

La Banque nationale de Belgique avait, au 31 décembre 1905, une encaisse de 100.746.035 fr. en monnaies d'or, outre un portefeuille d'effets sur l'étranger d'une valeur de 139 millions 628.000 fr., toujours réalisable en or. En 1905, ses recettes et ses payements en or se sont élevés respectivement à 19.035.000 et 16.399.000 fr., alors que ses recettes en argent ont atteint le chiffre de 396.152.000 fr.

*Écus de 5 francs.* — De 1832 à 1876, il a été frappé pour 495.678.210 fr. en écus de 5 fr. Les refontes faites depuis 1880 jusqu'à la fin de 1904 ont porté sur 13.002 165 fr. La quantité d'écus belges encore existante peut être présumée inférieure à 375 millions.

La circulation des écus de 5 francs en Belgique était naguère évaluée à 200 millions. Depuis lors, son montant a beaucoup diminué à raison du change défavorable sur la France, qui est une cause permanente d'exportation. La Banque Nationale, qui paye en argent, est forcée de se ravitailler périodiquement à Paris. Elle s'est fait adresser 38 millions en 1898, 60 millions en 1899, 35 1/2 millions en 1900, 14 1/2 millions en 1901, 11 millions en 1902, 25 millions en 1903, 12 millions en 1904 et plus de 24 millions en 1905, soit, depuis huit ans, une somme totale de 220 millions. Au 31 décembre 1905, son encaisse en écus était seulement de 5.426.460 francs.

Le change sur Paris a encore été plus défavorable que les années précédentes. La prime a atteint jusqu'à 3 1/2 p. 0/00 et s'est maintenue presque constamment de 2 à 2 1/4 p. 0/00. Cette prime a eu pour effet d'amener une exportation d'écus. Ce mouvement a été atténué par des réalisations du portefeuille étranger de la Banque. Le portefeuille étranger représentait, au 31 décembre 1905, une somme de 139.628.000 francs, alors qu'au 31 décembre 1904 il s'élevait à 163.838.995 francs.

La circulation des billets de la Banque Nationale a continué sa marche ascendante. En 1881, la circulation moyenne était de 330 millions ; en 1890, de 382 millions ; en 1900, d 576 millions ; elle a atteint, en 1904, le chiffre de 646 millions, et s'est élevée, en 1905, à près de 677 millions. De 1881 à 1905, la circulation moyenne de la coupure de 20 francs a passé de 21 1/2 millions à près de 117 1/2 millions.

Au 31 décembre 1905, le montant des billets de banque en circulation s'élevait à la somme de 724.082.140 francs.

---

### Les Monnaies à Constantinople

Nous lisons dans la *Revue Commerciale du Levant :*

« Notre confrère le *Sabah* (le Matin) réclamait, ces jours derniers, l'interdiction pour les pièces d'or étrangères de circuler en Turquie. Le cours exagéré auquel elles sont acceptées dans le commerce de détail cause, disait-il, une perte au public.

Les pièces d'or qui se trouvent en circulation dans l'Empire sont les pièces de 10, de 20, de 40, de 50 et de 100 francs de l'union latine, celles russes de 20 et 40 francs, les livres sterling et demi-livres sterling, les ducats autrichiens, dits krimitz, et les pols impériaux russes ; cette dernière pièce d'or est plutôt rare.

La pièce de 20 francs est acceptée dans le commerce de détail à 95 piastres argent ; ce taux n'est exact que lorsque son cours en or s'élève à 88 piastres, ce qui est très rare. Dans ce cas, 88 multiplié par 108, valeur assez stable de la livre turque en argent, égale exactement 95.

Mais la pièce de 20 francs vaut, en moyenne, 87 1/2 piastres or ; parfois, elle descend au-dessous de ce cours et arrive jusqu'à 87 piastres or. En pareil cas, elle ne vaut que 94 piastres ; on peut dire que sa valeur moyenne oscille entre 94 1/4 et 94 1/2.

Le cours moyen de la livre sterling est de 110 piastres or. Sa valeur en argent est donc, en moyenne, de (110 × 108) piastres 118.8. Pour qu'elle valût 120 piastres argent, il faudrait que son cours en or dépassât 111, ce qui ne se produit jamais.

Enfin, le ducat vaut, en or, de 50 3/4 à 51, soit, en argent, 54 3/4 à 55. On l'écoule à 56 piastres argent.

Par conséquent, la pièce de 20 francs est généralement acceptée de 1/2 à 3/4 de piastre au-dessus de sa valeur réelle en argent (1/2 à 3/4 0/0) ; la livre sterling de p. 1 1/4 à 1 1/2 (1 à 1 1/4 0/0), et le ducat de p. 1 à 1/4 (2 0/0). Ces diffé-

rences dépendent des cours et elles peuvent totalement disparaître lorsque l'or est en forte hausse.

On nous dira que l'on pourrait donner ces pièces pour leur valeur réelle basée sur le cours du jour. Ce n'est pas possible. Voyez-vous la ménagère recherchant, sur un journal, la valeur en or de la pièce de 20 francs, — par exemple 87 18/40 — la multipliant par le taux du medjidié, qui n'est pas invariable, — mettons 107 36/40 — et, si elle se tire de cette multiplication pénible, arrivant à découvrir la valeur exacte actuelle de sa pièce de 20 francs (94 et 14/40); fera-t-elle vérifier son opération par le marchand ambulant, totalement illettré ? Et puis, comment donner et recevoir des paras ? La plus petite monnaie est 5 paras.

Des taux fixes, acceptés par tous, étaient donc indispensables. On les a déterminés dans une période de hausse de l'or, et l'usage les a sanctionnés.

Du moment que tous les marchands acceptent la livre sterling à 120, la pièce de 20 francs à 95 et le ducat à 56 (1), qu'importe au consommateur que ces cours soient exagérés ? Il reçoit une livre anglaise à 120, il la donne au même taux. Par conséquent, il n'a rien perdu.

Mais, dit le *Sabah*, le marchand doit payer ses fournisseurs en piastres or ; il supporte donc une perte sensible sur ces pièces étrangères qu'on lui donne en abondance. Il majore ses prix en conséquence et c'est, en réalité, le public qui est lésé du fait des monnaies étrangères.

Ce raisonnement est spécieux.

Il y a deux genres d'articles que le public achète journellement : l'article de concurrence, c'est-à-dire la marchandise dont le cours est connu et que chaque marchand essaie de livrer à un prix plus réduit que son concurrent, sauf à ne réaliser absolument aucun bénéfice ; tels sont le sucre, le riz, le pétrole et plusieurs autres produits d'alimentation, beaucoup de spécialités pharmaceutiques et certains objets dans chaque catégorie de marchandises. Pour ceux-là, on est arrivé à l'extrême limite du bon marché et la suppression des monnaies étrangères ne ferait pas osciller leur cours d'un para. Du reste, que fait 1/2 ou 3/4 0/0 sur le prix du sucre — 2 piastres l'ocque — le plus gros article de consommation, dont il vend 25 millions de kilogrammes par an ? Quatre à six *dixièmes* de *para*. Or, le prix des articles de détail varie de 10 en 10 paras.

L'autre catégorie de marchandises comprend les objets dont le client est incapable de fixer la valeur réelle et sur lesquels le marchand réalise un bon bénéfice. Ce bénéfice, jamais inférieur à 25 0/0, souvent double, est assez large pour pouvoir supporter une minime perte d'agio de 1 0/0.

Par conséquent, ce n'est pas le consommateur qui supporte la perte résultant du cours trop élevé, en argent, de certaines monnaies étrangères.

Si on supprimait la circulation de ces monnaies, on augmenterait les difficultés dont nous souffrons dans nos transactions journalières sans réduire d'un centime aucun des objets que nous achetons. A ce sujet, un exemple bien probant :

Lorsque nous avions ici la monnaie de billon et que le cours de la livre turque était admis à 140, une chope de bière coûtait une piastre, soit à peu près 28 paras or.

Le *caïmé* (papier-monnaie) arriva sur ces entrefaites, le taux de la livre turque baissa graduellement. Les brasseurs durent faire payer la chope 50 paras, ce qui, à un certain moment, ne représentait que 25 paras or.

Le caïmé disparut, le taux de la livre fut établi à 108 et la chope de bière continua à être payée 50 paras argent, c'est-à-dire 46 paras or.

On dirait, à lire le *Sabah*, que les monnaies étrangères donnent seules de la perte. Ce n'est pas le cas.

Pour changer une livre turque en medjidiés, il faut perdre 20 paras. Avec les medjidiés obtenus, tout achat de peu d'importance est impossible. Il faut donc encore recourir au changeur et perdre 30 paras par medjidié. Si, avec les quarts de medjidié résultant en partie de ce change, on veut acheter un objet de 30 paras, d'une piastre ou même de deux, on se voit partout refuser sa monnaie avec dédain ; il faut donc retourner chez le sarraf et perdre encore 20 paras. Pour prendre un billet de tramway, on perd 10 paras en changeant un quart. De sorte qu'une personne qui dépenserait seulement de la petite monnaie perdrait 8 0/0 par livre turque. C'est assez coquet !

Et puis, ce que perd le marchand sur les monnaies étrangères est gagné par le consommateur ottoman, qui change ses livres turques en livres sterling pour payer ses fournisseurs, et par le sarraf, également ottoman. Par conséquent, ce qui sort d'une poche entre dans l'autre et rien n'est perdu pour le pays. Les étrangers, généralement payés en livres turques, ou ayant des livres turques à leur disposition, les donnent à leurs fournisseurs sans songer à les convertir en monnaies étrangères pour gagner quelques sous.

Par conséquent, les pièces d'or étrangères facilitent beaucoup les transactions et elles ne causent aucune perte au pays. Interdire leur circulation serait une faute.

Puisque nous parlons des monnaies, disons un mot de la difficulté que présentent de ce chef les transactions à Constantinople. Pour celui qui n'est pas habitué aux usages de cette ville, il est impossible de se faire une idée de ces tracasseries continuelles.

Dans les magasins, les caissiers, effrayants à force d'être sévères, jettent un coup d'œil de juge d'instruction au client qui leur tend une pièce d'or, pèsent cette pièce au trébuchet avec les soins minutieux que l'on apporte à peser un diamant et la rendent souvent d'un air courroucé : elle n'a pas le poids, ou bien elle est trouée, ou bien elle porte des traces d'argent ou d'étain, parce qu'elle a fait partie d'un collier. Bien entendu, cette pièce d'or, même excellente, n'est acceptée que si l'achat atteint une certaine somme.

Pour les medjidiés, c'est autre chose. Il y a les medjidiés *anglais*, qui ont le poids légal, qui sont en argent, mais qui n'ont pas cours. Les medjidiés usés sont aussi refusés.

Les quarts de medjidié usés sont acceptés avec moins de difficultés dans certains établissements et administrations mais beaucoup de marchands ne les prennent pas.

Enfin, les pièces de 1 et de 2 piastres usées sont impitoyablement refusées partout. Pour toutes les monnaies, on se montre surtout intransigeant envers les femmes, dont on craint moins les réclamations

Il faut donc vérifier avec soin toutes les pièces de monnaie ; pour celles d'or, subir les avanies des marchands impolis, se trouver souvent dans l'impossibilité d'effectuer un des mille petits achats indispensables à un ménage : légumes, fruits, mercerie, etc... Les ménagères seules savent ce que la question monnaies comporte d'ennuis sans cesse renouvelés.

Et pourtant, le remède serait si facile !

Il s'agirait de donner ordre aux caisses de l'Etat, en premier lieu à la douane, de recevoir au pair toutes les pièces usées et de ne plus les remettre en circulation. Or, ce sont justement les administrations ottomanes qui se montrent les plus difficiles pour accepter les monnaies turques tant soit peu usées.

On fondrait toutes ces pièces usées pour en faire de neuves.

Pour compenser — et bien au delà — la perte que cette refonte entraînerait, on frapperait, avec de l'argent en barres, une somme importante de pièces de 1 et de 2 piastres. On réaliserait donc un joli bénéfice en facilitant singulièrement les transactions du public.

Espérons que ce vœu de la partie la plus intéressante de la population — car c'est surtout le pauvre qui souffre de l'état de choses actuel — sera enfin réalisé. »

### Monnaies chinoises

On mande de Shanghaï 19 juin, à la *Morning Post :*

Afin de combattre le développement de l'influence anglaise au Thibet, développement que favorise la circulation des roupies portant l'effigie du roi Edouard, le vice-roi de la province de Pé-Tchouen a frappé des roupies identiques portant l'effigie de l'empereur de Chine. Ce sont les premières pièces chinoises qui portent l'effigie du souverain.

---

(1) Un certain nombre d'indigènes font accepter par leurs fournisseurs la livre turque à 109 piastres lorsqu'ils règlent leurs comptes mensuels.

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* Le marché de Paris a été mouvementé cette semaine, en raison de réalisations qui se sont produites au lendemain de la liquidation de quinzaine, et par suite aussi des incidents et des événements que l'on signalait de Russie. Toutefois, la plupart des bruits mis en circulation ayant été démentis, on s'est repris, et l'annonce que la *Banque d'Angleterre* avait, hier, réduit son taux d'escompte de 4 0/0 à 3 1/2 0/0, a produit bonne impression. On a donc clôturé dans des dispositions beaucoup plus satisfaisantes.

*Allemagne.* — A la Bourse de Berlin, le marasme persiste. Le resserrement des disponibilités monétaires est pour beaucoup dans cette situation. Le taux de l'escompte libre a remonté d'un demi pour cent : il est presqu'au niveau du taux de l'escompte officiel.

La situation des métallurgies et des charbonnages reste brillante. Ils travaillent jusqu'au maximum de la production.

On craint une guerre douanière avec les Etats-Unis.

*Angleterre.* — La situation monétaire s'est améliorée depuis huit jours, et la Banque a abaissé à 3 1/2 0/0 le taux de son escompte.

Le commerce extérieur du Commonwealth australien continue à être des plus satisfaisants.

Les Chemins de fer de l'Inde anglaise — abstraction faite de la ligne Bombay-Baroda — ont encaissé dans le second semestre de 1905, 7.116.567 liv. st. accusant un accroissement de 378.832 liv. st. sur la même période de 1904.

*Autriche.* — Les Délégations austro-hongroises se sont réunies et, malgré la tension des rapports entre l'Autriche et la Hongrie, essayent de travailler utilement.

Le baron Beck a soumis aux Délégations, le projet de budget commun : les dépenses totales sont évaluées à 346.720.362 couronnes, soit environ 4 1/2 millions de plus, que dans le précédent.

Pour la Hongrie, les dépenses totales du prochain exercice sont évaluées à 1.299.762 couronnes couvertes grâce au rendement prévu d'un emprunt de 230 millions de couronnes.

*Belgique.* — Les affaires à la Bourse de Bruxelles sont calmes; on sent déjà l'approche des vacances.

En métallurgie, les affaires sont calmes, mais les prix se maintiennent en tendance de hausse, il en est de même pour les charbonnages.

Dans les cinq premiers mois de l'année, l'exportation a été de 975.229.000 fr., contre 852.505.000 fr. dans la même période de 1905 ; l'importation a été de 1 milliard 347.800.000 fr., contre 1.189.378.000 fr.

*Espagne.* — On est toujours dans l'incertitude au sujet de la dissolution des Cortès.

La Bourse de Madrid est irrégulière, mais les valeurs industrielles sont un peu mieux tenues que la semaine précédente.

Dans les quatre premiers mois de l'année, on a constaté une notable augmentation des importations : 320 millions au lieu de 305 en 1905 ; les exportations ont été de 284 millions, contre 257.

*Roumanie.* — Au 31 mars 1906, la Caisse du Trésor roumain contenait 96.987.475 fr., le plus haut chiffre atteint.

En 1905, le commerce extérieur a eu une activité sans précédent ; la valeur totale des exportations a atteint 455.839.361 francs.

**Amérique.** — *Chili.* En 1905, les recettes publiques ont été de 140 millions de piastres et les dépenses de 135 millions.

*Etats-Unis.* — La Bourse de New-York est irrégulière, mais les tendances inclinent vers la fermeté.

En mai 1905, les opérations des Clearing-House se sont élevées à 13.218.396.000 dollars, contre 11 milliards 759.910.000 en mai 1905.

*Mexique.* — Nous publions, page 797, la situation mensuelle du Mexique.

*Paraguay.* — En 1904, les importations ont été de 17.828.657 francs et les exportations à 15.894.098 fr., toutes deux en diminution par rapport à 1903.

*Uruguay.* — Les comptes du Trésor, pour l'exercice 1904-1905, accusent un découvert de 5.089.385 piastres-or. Cependant, l'exercice s'était clos avec un déficit de 2.073.305 piastres.

L'exercice actuel sera clos avec un excédent de 900.000 piastres-or.

*Indes anglaises.* — Des syndicats se forment pour la mise en exploitation des mines de charbon et de fer du Belouchistan.

*Japon.* — Le Japon a fait de grands efforts pour développer son industrie. En 1904, il y existait 2.384 Sociétés avec un capital souscrit de 210.508.777 yen et versé de 162.836.203.

**FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris**

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 14 juin | | | 21 juin | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Derniers cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| Français 3 % (perpétuel) | 98 27 | 32 75 | 3 05 | 97 35 | 32 45 | 3 08 |
| Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20) | 89 70 | 35 88 | 2 78 | 89 50 | 35 80 | 2 79 |
| Autriche or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 99 65 | 24 91 | 4 01 | 99 65 | 24 91 | 4 01 |
| Belgique 3 % | 100 50 | 33 50 | 2 98 | 100 75 | 33 58 | 2 97 |
| Bulgarie 5 % 1896 | 504 .. | 20 16 | 4 96 | 498 .. | 19 92 | 5 02 |
| Danemark 3 % 1897 | 95 75 | 31 91 | 3 13 | 96 40 | 32 13 | 3 11 |
| Espagne Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) | 96 97 | 24 24 | 4 13 | 96 87 | 24 21 | 4 12 |
| Hellénique 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 277 .. | 27 15 | 3 68 | 275 .. | 26 92 | 3 70 |
| Hollande 3 % | 96 75 | 32 25 | 3 10 | 96 75 | 32 25 | 3 10 |
| Hongrie or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 97 15 | 24 28 | 4 11 | 97 10 | 24 27 | 4 11 |
| Italie 4 % net | 105 30 | 26 32 | 3 79 | 105 50 | 26 37 | 3 79 |
| Norvège 3 % 1888 | 91 50 | 30 50 | 3 27 | 89 75 | 29 91 | 3 34 |
| Portugal 3 % | 71 55 | 23 85 | 4 19 | 71 60 | 23 86 | 4 19 |
| Consolidé prussien 3 % (à Berlin) | 87 70 | 29 23 | 3 42 | 87 60 | 29 20 | 3 42 |
| Roumanie 4 % 1898 | 93 .. | 23 25 | 4 30 | 93 .. | 23 25 | 4 30 |
| Russie 3 % or 1891 | 65 60 | 21 86 | 4 57 | 65 25 | 21 75 | 4 59 |
| Serbie 4 % amort. 1895 | 85 70 | 21 42 | 4 66 | 85 60 | 21 40 | 4 67 |
| Suède 3 ½ % 1895 | 100 25 | 28 64 | 3 49 | 101 75 | 29 07 | 3 43 |
| Suisse 3 % (chemin de fer) | 101 70 | 33 90 | 2 94 | 100 10 | 33 36 | 2 99 |
| Turquie convertie unifiée 4 % | 96 60 | 24 15 | 4 14 | 96 35 | 24 08 | 4 15 |
| — Priorité 4 % 1890 | 517 .. | 25 85 | 3 86 | 517 .. | 25 85 | 3 86 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| Argentin 4 % 1900 | 96 45 | 24 11 | 4 14 | 96 85 | 24 21 | 4 13 |
| Brésil 4 % 1889 | 90 75 | 22 68 | 4 40 | 90 55 | 22 63 | 4 41 |
| Chinois 5 % or 1898 | 510 . | 20 40 | 4 90 | 508 .. | 20 32 | 4 92 |
| Egypte unifiée 4 % net | 106 70 | 26 67 | 3 74 | 106 50 | 26 62 | 3 77 |
| Etats-Unis 4 % 1925 (à New-York) | 129 25 | 32 31 | 3 09 | 129 50 | 32 37 | 3 08 |
| Haiti 5 % 1875 | 225 .. | 15 .. | 6 66 | 223 .. | 14 86 | 6 72 |
| Japon 5 % (à Londres) | 101 75 | 20 35 | 4 91 | 101 75 | 20 35 | 4 91 |
| Mexique 5 % intérieur | 53 15 | 20 60 | 4 85 | 53 10 | 20 58 | 4 85 |
| Québec 3 % 1894 | 95 .. | 31 66 | 3 15 | 95 .. | 31 66 | 3 15 |
| Uruguay 3 ½ % 1891 | 72 .. | 20 57 | 4 86 | 73 90 | 21 11 | 4 73 |

# FRANCE

La Politique. — Les interpellations sur la politique générale.

La discussion des interpellations sur la politique générale du Gouvernement a donné lieu, cette semaine, à une lutte oratoire comme on n'en avait pas eu depuis longtemps.

C'est d'abord M. Jaurès qui, avec sa maîtrise habituelle, est venu développer le programme du collectivisme. C'est ensuite le ministre de l'Intérieur, M. Clemenceau, qui, a répondu au *leader* du parti socialiste unifié.

La première partie de son discours a été entièrement consacrée à répondre aux critiques des socialistes, qui lui avaient reproché d'avoir tyrannisé la classe ouvrière.

Il a donné lecture de ses instructions pendant les grèves du Nord et montré que, partout, la paix fut maintenue sans violences de la part des troupes qui eurent, au contraire, de nombreux blessés. Il y avait 45.000 grévistes dans le Nord ; il y en avait 115.000 à Paris. A travers toutes ces difficultés, le Gouvernement a maintenu l'ordre et c'est en pleine tranquillité que le pays a pu faire entendre ses volontés librement exprimées aux scrutins de mai. De cette première partie du discours, il est démontré que le Gouvernement est décidé à réprimer tous les troubles.

Le lendemain M. Clemenceau, continuant son discours, a abordé la question de politique générale, il a commenté la déclaration ministérielle et a indiqué les points de contact que le programme radical pouvait avoir avec le programme socialiste.

M. Clemenceau a nettement défini ce que le Gouvernement entendait par la classe ouvrière. Les travailleurs ne peuvent plus douter maintenant que la Confédération du travail et les socialistes révolutionnaires n'ont pas qualité pour parler en leur nom, pour leur donner des ordres, et, d'autre part, les capitalistes ou les industriels ont la certitude que le Gouvernement ne se laissera pas entraîner à des compromissions fâcheuses avec les meneurs. C'est là un point capital qui permet d'espérer que les futurs conflits entre patrons et ouvriers perdront le caractère aigu de ces derniers mois.

La Chambre, à une énorme majorité, a décidé l'affichage du discours de M. Clemenceau et repoussé l'affichage de celui de M. Jaurès. Le Gouvernement actuel est donc en possession d'une solide majorité, et il va pouvoir se mettre à l'œuvre et commencer la réalisation de son programme de réformes utiles.

---

〰 Le 14 juin, le Sénat a continué la discussion de la proposition de loi relative au repos hebdomadaire. L'ensemble de la proposition a été adopté en première délibération.

〰 La Chambre a continué la discussion de l'interpellation sur la politique générale du Gouvernement. M. Jaurès a continué le discours qu'il avait commencé la veille. MM. Carnaud, Louis Puech et Charles Benoist ont pris ensuite la parole.

〰 Le 15 juin, la Chambre a continué la discussion de l'interpellation sur la politique générale du Gouvernement. Après un discours de M. Lasies, la parole a été donnée à M. Biétry, qui est venu parler au nom des Syndicats jaunes, et il a opposé la politique de ces Syndicats à la politique des Syndicats rouges.

〰 Les ministres se sont réunis le 16 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Clemenceau, ministre de l'Intérieur, légèrement grippé, n'assistait pas à la délibération.

Le Conseil s'est occupé des interpellations sur la politique générale, dont la Chambre doit poursuivre la discussion.

Il s'est également entretenu de l'état des négociations avec la Suisse en vue d'un arrangement commercial, et du projet élaboré par le ministre du Commerce pour l'établissement d'un tarif minimum applicable aux produits énumérés dans la loi du 22 décembre 1905.

〰 Une élection sénatoriale a eu lieu le 17 juin dans le département de l'Indre. M. Leglos, ancien député, radical a été élu en remplacement de M. Moroux, décédé.

〰 Le 17 juin, à la Chambre, continuation de la discussion sur la politique générale du Gouvernement. MM. Basly et Vaillant ont développé leurs interpellations sur les grèves ; puis, quoique un certain nombre d'orateurs soient encore inscrits, M. Clemenceau a demandé la parole pour répondre, sans plus tarder, au discours de M. Jaurès.

On avait reproché au ministre d'avoir, lors des grèves du Pas-de-Calais, du Nord et de la Seine, méconnu et violé la liberté de la grève et pris carrément le parti des Syndicats patronaux.

M. Clemenceau a exposé les faits et justifié sa conduite et ses actes. Son discours, qui est celui d'un homme de Gouvernement, clair, précis, admirablement documenté, et qu'il a prononcé avec ce ton net et acéré comme une pointe d'épée, qui lui est habituel, ses vives et spirituelles réparties aux interruptions, la conscience qu'il avait de ses intentions, de ses devoirs et de son droit, lui ont valu les applaudissements de plus des trois quarts de la Chambre, et l'on peut dire que, dans cette première journée, il a justement conquis sa majorité.

〰 Le 18 juin, M. Clemenceau a terminé le discours qu'il avait commencé la veille à la Chambre. Il a combattu le programme des socialistes collectivistes, qui avait été brillamment exposé par M. Jaurès, et lui a opposé le programme de réformes, qui est celui de la déclaration du Gouvernement. Il a retrouvé dans cette discussion sur les principes les mêmes applaudissements qu'il avait obtenus quand il répondait la veille aux attaques de M. Jaurès sur sa conduite pendant les grèves d'avril et de mai.

M. Jaurès a prononcé ensuite un discours où, avec son éloquence accoutumée, il a maintenu son adhésion à la doctrine collectiviste qui, seule, peut renouveler la société dans le sens de la plus grande justice et de la plus grande humanité.

Ce duel a été brillant et émouvant, et les deux adversaires ont fait preuve d'un merveilleux talent, qui évoque les plus beaux souvenirs de la tribune française. Mais la Chambre s'est prononcée sur la question des principes différents soutenus par les deux orateurs ; elle a ordonné par 353 voix, contre 79, l'affichage du discours de M. Clemenceau, et par 274 voix, contre 126, elle l'a refusé au discours de M. Jaurès.

〰 Le Conseil des Ministres s'est réuni le 18 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Ruau, absent de Paris, et M. Clemenceau, qui devait poursuivre l'après-midi, devant la Chambre, le discours commencé la veille, n'assistaient pas à la délibération.

Les Ministres des Affaires étrangères et du Commerce ont entretenu le Conseil des négociations en cours pour le renouvellement de l'accord commercial franco-suisse.

〰 Le débat sur la politique générale du cabinet a pris une ampleur inattendue ; c'était hier la sixième séance consacrée à ce débat.

Après avoir entendu les discours de MM. Deschanel et Sarrien, la clôture a été prononcée et l'ordre du jour suivant a été adopté par 410 voix contre 87 :

« La Chambre, confiante dans le Gouvernement et comptant sur sa fermeté pour réaliser dans un sens fermement démocratique les réformes réclamées par le pays, passe à l'ordre du jour. »

〰 Les ministres et sous-secrétaires d'Etat se sont réunis le 21 juin en conseil de cabinet, au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

Les Ministres des Affaires étrangères et du Commerce ont de nouveau entretenu longuement le conseil de la marche des négociations poursuivies avec le Gouvernement helvétique en vue de la conclusion d'un arrangement commercial.

Dans leur prochaine réunion, les ministres s'occuperont d'arrêter les termes définitifs du projet de loi sur la réforme des conseils de guerre.

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 21 au 27 mai 1906** (21e semaine)
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Etat | 2.916 | 981 | 989 | 20.685 | 19.601 | + | 1.084 |
| Paris-Lyon-Méditer... | 9.424 | 9.250 | 8.830 | 188.250 | 179.300 | + | 8.950 |
| — Chemins Algériens | 513 | 220 | 216 | 3.878 | 3.851 | + | 27 |
| Nord | 3.765 | 4.670 | 4.581 | 87.252 | 87.161 | + | 91 |
| Ouest | 5.848 | 3.609 | 3.773 | 72.569 | 69.416 | + | 3.153 |
| Orléans | 7.199 | 4.731 | 4.630 | 92.961 | 88.884 | + | 4.077 |
| Est | 4.922 | 3.935 | 3.785 | 77.076 | 74.416 | + | 2.660 |
| Midi | 3.830 | 1.989 | 2.122 | 42.450 | 42.512 | — | 62 |
| Est-Algérien | 898 | 170 | 158 | 3.563 | 3.436 | + | 127 |
| Bône-Guelma | 1.290 | 229 | 190 | 4.302 | 3.902 | + | 400 |
| Ouest-Algérien | 296 | 79 | 84 | 1.415 | 1.434 | — | 19 |
| Lignes Algériennes | 925 | 160 | 134 | 1.600 | 1.977 | — | 377 |
| Médoc | 103 | 26 | 23 | 518 | 507 | + | 11 |

QUESTIONS DU JOUR

# La Situation Économique et Financière DE LA RÉPUBLIQUE ARGENTINE

DEUXIÈME ARTICLE

La rapide mise en valeur des ressources de la République Argentine ne pouvait manquer, avons-nous dit, d'avoir sa répercussion sur la situation financière. Les recettes publiques ont bénéficié, en effet, d'une expansion remarquable. Elles atteignaient 188.886.375 fr. en 1895; elles ont été, l'année dernière, de 429.522.183 fr., soit, en onze ans, une augmentation de 240.635.808 fr. ou 127 0/0. En ne tenant pas compte de l'exercice 1898, qui avait donné des résultats exceptionnels et où les recettes s'étaient brusquement élevées à 466.814.200 fr., les revenus ont enregistré une progression très régulière. Le fait n'a rien de surprenant, si l'on observe que la majeure partie des ressources budgétaires provient des droits de douanes.

L'article 4 de la Constitution argentine a ainsi énuméré les sources de revenus qui doivent alimenter le Trésor : « Les droits d'importation et d'exportation; la vente ou la location des terres de propriétés nationales; le revenu des postes et les autres contributions qu'équitablement, et proportionnellement à la population, le Congrès général imposera; les emprunts et opérations de crédit que décrétera le même Congrès pour les besoins urgents de la nation ou pour des entreprises d'utilité nationale. »

En plus de ces recettes destinées à faire face aux besoins ordinaires, la Charte de la République a indiqué, pour les cas exceptionnels où la défense, la sécurité et le bien de l'Etat l'exigeraient, « les contributions directes pour un temps déterminé et proportionnellement égales dans tout le territoire de la République ».

Les impôts indirects forment donc la principale source effective de revenus et, parmi eux, ce sont surtout les droits de douane qui comptent. Ces derniers figurent dans le budget de 1906 pour 226.875.000 fr., soit 57 0/0 du chiffre total des recettes (394.748.000 fr.). Les droits intérieurs indirects perçus sur la consommation (alcool, tabac, allumettes, bières, etc.,) forment ensuite le chapitre le plus important des rentrées : ils ont été inaugurés, en 1891, sous l'administration de M. Pellegrini et l'on comprend de quelle utilité ils ont été pour le budget, puisqu'ils s'accroissent en proportion de la population et de la richesse du pays.

Voici pour quels chiffres ces impôts entrent dans les prévisions de 1906 :

**Impôts** *intérieurs indirects sur la consommation*

| | Francs |
|---|---|
| Alcool | 33.000.000 |
| Tabac | 28.600.000 |
| Allumettes | 5.500.000 |
| Bière | 3.960.000 |
| Cartes à jouer | 308.000 |
| Boissons artificielles | 33.000 |
| Total | 71.401.000 |

Soit au total 71.401.000 fr., c'est-à-dire 18.1 0/0 du montant global des recettes. Les produits des impôts indirects, douanes comprises, représentent donc 75 0/0 du revenu général et comme leur développement est intimement lié à celui de la population et de la prospérité du pays, on comprend la continuité avec laquelle ces ressources fiscales s'accroissent en Argentine.

Malheureusement, les dépenses publiques y progressent avec une égale rapidité. Le tableau que nous reproduisons ci-dessous de la liquidation des budgets de 1895 à 1905 nous en fournit la preuve :

**Recettes et Depenses de la République Argentine**
de 1895 à 1905
(En francs)

| Années | Recettes | Dépenses | Différences |
|---|---|---|---|
| 1895 | 188 886.375 | 236.982.625 | — 48.096.250 |
| 1896 | 216.928.375 | 300.855.000 | — 83.926.625 |
| 1897 | 255.576.050 | 304.688.300 | — 49.112.250 |
| 1898 | 466.814.2 0 | 601.106.125 | — 134.291.925 |
| 1899 | 362.578.500 | 383.130.700 | — 20.552.200 |
| 1900 | 323.902.300 | 345.363.400 | — 21.461.100 |
| 1901 | 325.426.350 | 351.519.275 | — 26.092.925 |
| 1902 | 329.526.200 | 433.608.225 | — 104.082.025 |
| 1903 | 374.111.600 | 389.203.650 | — 15.092.050 |
| 1904 | 411.988.700 | 349.626.475 | + 62.362.225 |
| 1905 | 429.522.183 | 475.644.479 | — 46.122.296 |

De 1895 à 1906, les dépenses publiques ont donc augmenté de 238.661.854 francs, c'est-à-dire de 101 0/0. Le maximum avait été atteint en 1898; une diminution se produisit pendant les années suivantes, mais, en 1902, un relèvement nouveau dut être consenti, et si tous les ministères participèrent plus ou moins à cette augmentation, c'est surtout l'Administration de la Guerre qui en fut responsable, en raison de la tension des rapports avec le Chili. Le règlement du différend amena une diminution des dépenses et permit au Président Roca de terminer sa gestion avec un budget soldé presque en équilibre.

L'Administration du Président Quintana hérita donc d'une situation meilleure et les deux projets de budget déposés par son Ministre des Finances furent établis sur des bases qui paraissaient garantir le maintien de l'équilibre tout en introduisant des réformes importantes. Le message présidentiel, lu le 1er mai 1905, annonçait que l'excédent de 62 millions de francs obtenus en 1904 permettait de reconstituer le fonds de conversion, de réduire de plus de huit millions de piastres la dette flottante, de payer en espèces les travaux de chemins de fer. Et le Ministre, confiant dans l'expansion des recettes, proposait pour le budget de 1905 une sensible diminution des droits de douane et des impôts du timbre.

Malgré ces réductions, les recettes, nous l'avons vu, n'ont pas cessé de s'accroître : elles ont dépassé de 66.539.000 francs les prévisions et de 17.533.483 francs les résultats effectifs de 1904. Mais les dépenses ordinaires ou provenant de lois spéciales ont atteint 475.644.479 fr., laissant un déficit de 46.122.296 fr., qui a été couvert jusqu'à concurrence de 13.080.000 fr. par les bénéfices du *Banco National*, puis par des billets du Trésor et par des émissions de titres.

Les indications très incomplètes qui nous sont fournies par le Message présidentiel, nous montrent que, dans les dépenses de 1905, figurent 30 millions de francs versés au fonds de conversion qui, totalement reconstitué aujourd'hui, s'élève à 70 millions de francs. Ce fonds continuera à s'ac-

croître des ressources régulières qui lui sont affectées jusqu'à ce qu'il atteigne 150 millions de francs, somme considérée comme suffisante pour exécuter intégralement la loi de conversion du papier-monnaie, c'est-à-dire la reprise des paiements en espèces (au taux de 2 fr. 20 par piastre-papier) de la circulation papier-monnaie de la République qui s'élève aujourd'hui à la somme totale de 283 millions de piastres ou 623 millions de francs. C'est là le but de la politique financière des dernières administrations.

Cette ambition est légitime et l'on comprend que de grands efforts soient faits, pour revenir à la circulation normale. Mais étant donné la charge imposée au Trésor par cette reconstitution du fonds de conversion ; étant donné l'importance des dépenses autorisées par des lois spéciales : construction de nouveaux bureaux de postes et télégraphes ; continuation des travaux du palais du Congrès ; édification de nouveaux établissements pour la réception des immigrants ; création de chemins de fer ; mise en chantier de navires de guerre ; achat de munitions ; construction de prisons ; élargissement du port de la capitale, amélioration du port de la Plata et d'autres ; agrandissement de canaux : travaux d'irrigation ; canalisation de diverses rivières ; paiement de primes à la navigation à vapeur, etc... étant donné, disons-nous, ces dépenses qui viendront certainement détruire les prévisions optimistes du Ministre et du Congrès pour l'exercice 1906, on s'explique à merveille les déclarations suivantes faites par M. Figueroa Alcorta dans son Message :

« La situation que traverse le pays nous impose des devoirs qu'il convient de remplir dès l'heure présente. Nous ne sommes pas certains que cette situation doive durer ; tôt ou tard, elle peut changer et faire place à une situation difficile. C'est pourquoi, il faut profiter de cette période de prospérité pour fixer d'une manière définitive l'équilibre des dépenses et des recettes et créer un fonds national de réserve indépendant du fonds de conversion. Ce fonds serait constitué par les excédents annuels du budget ; il serait une ressource inappréciable dans les moments de gêne et un facteur de grande importance pour la solution de tous les problèmes financiers. »

Cette création d'un fonds de réserve serait, en effet, une mesure très sage ; mais comment parler d'excédent en présence des résultats budgétaires obtenus jusqu'ici et devant les projets votés par le Congrès ?

Cette question de l'augmentation continuelle des dépenses publiques a frappé tous ceux qui ont étudié de près la situation de l'Argentine. Dans leur livre récent, destiné à montrer quel champ fertile cette République offre aux capitaux européens, MM. Martinez et Lewandowski ont sagement insisté à nouveau sur ce fait. Ils donnent comme causes de l'élévation progressive des charges nationales, les faits suivants : 1° augmentation des besoins administratifs, déterminée par l'accroissement de la population ; 2° augmentation de la dette publique ; 3° dépréciation de la monnaie et renchérissement de la vie ; 4° guerres nationales et étrangères (causes accidentelles heureusement disparues aujourd'hui) ; 5° intervention de l'Etat comme garant ou promoteur de coûteux travaux publics ; 6° surcharge produite par une organisation administrative coûteuse et imparfaite, et par les gaspillages du Gouvernement et du Congrès ; 7° défaut de contrôle dans la perception des revenus et dans les dépenses budgétaires ; 8° accroissement des frais militaires permanents.

Ces causes agissent d'une façon inégale, mais leur simple énumération suffit à montrer que l'augmentation des dépenses n'est pas due uniquement à des besoins généraux se rattachant aux progrès mêmes du pays ; elle provient aussi de faits spéciaux propres à l'état social et politique de la République. Ce sont ces causes qu'un sage Gouvernement doit s'efforcer de faire disparaître s'il veut tirer parti que la situation exceptionnelle dont l'ont favorisé tant de privilèges heureux.

EDMOND THÉRY.

---

# La Situation financière des Communes Françaises

## en 1905

Le Ministère de l'intérieur vient de faire paraître son volume sur la situation financière des communes de la France et de l'Algérie, à la fin de l'année 1905. Nous allons analyser, comme de coutume, cet important document.

D'après le recensement de 1901, la France compte 38.961.975 habitants. Cette population se répartit entre 36.210 communes. Le nombre total de ces dernières n'était en 1904 que de 36.202. L'augmentation provient de la création de huit nouvelles communes ; le nombre des cantons n'a pas été modifié.

La superficie territoriale de la France, qui s'élevait, en 1904, à 52.935.513 hectares, était en 1905 de 52 millions 939.759 hectares, soit une augmentation de 4.246 hectares, résultant de la réfection et de la revision du cadastre dans quelques communes.

Ces variations n'ont pas modifié d'une façon appréciable la superficie par commune, qui reste fixée, comme l'année dernière, à 1.462 hectares.

Les recettes ordinaires communales, prévues aux budgets de 1905, s'élèvent pour toutes les communes à ............................Fr. 846.983.405

Dont :

| | |
|---|---|
| Pour Paris | 330.910.269 |
| Et pour les autres communes | 516.073.136 |

Ces prévisions présentent, par rapport à 1904, les différences suivantes :

| | |
|---|---|
| Pour Paris | + 8.743.401 |
| Et pour les autres communes | +10.479.681 |
| Soit, ensemble | +19.223.082 |

Les dépenses ordinaires prévues aux budgets primitifs de 1905 s'élèvent à ................ 815.963.974

Dont :

| | |
|---|---|
| Pour Paris | 330.910.269 |
| Et pour les autres communes | 485.053.705 |

| | |
|---|---|
| En somme, les recettes ordinaires atteignent | 846.983.405 |
| et les dépenses de même nature | 815.963.974 |
| D'où un excédent de recettes de... | 31.019.431 |

soit une somme inférieure de 1.350 247 francs à l'excédent constaté en 1904 (32.369.678 fr.).

Pour Paris, les recettes et les dépenses ordinaires accusent, par comparaison avec celles de 1904. une augmentation de 8.743.401 francs (330.910.269 fr. au lieu de 322.166.868 fr.).

Quant aux autres communes, les recettes ordinaires (516.073.136 fr.) et les dépenses de même nature (485.053.705 fr.) présentent, pour l'année en cours, des augmentations montant respectivement à 10.479.681 fr. et à 11.829.928 francs.

★

Voici un tableau de la progression des dépenses et des recettes pendant les douze dernières années :

*1° Recettes*

| Années | Paris | Autres communes | France entière |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | En francs | |
| 1894 | 286.943.050 | 432.146.996 | 719.090.046 |
| 1895 | 291.831.810 | 438.548.583 | 730.380.393 |
| 1896 | 297.582.078 | 442.564.748 | 740.146.826 |
| 1897 | 302.271.967 | 449.498.273 | 751.770.240 |
| 1898 | 298.854.415 | 456.606.912 | 755.461.327 |
| 1899 | 304.372.660 | 459.509.618 | 763.882.287 |
| 1900 | 321.221.758 | 472.898.914 | 794.120 672 |
| 1901 | 310.950.716 | 483.360.346 | 794.311.062 |
| 1902 | 313.635.214 | 492.608.807 | 806.244.021 |
| 1903 | 316.514.254 | 498.971.228 | 815.485.482 |
| 1904 | 322.166.868 | 505.593.455 | 827.760 323 |
| 1905 | 330.910.269 | 516.073.136 | 846.983.405 |

*2° Dépenses*

| Années | Paris | Autres communes | France entière |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En francs) | |
| 1894 | 286.943.050 | 394.907.674 | 681.850.724 |
| 1895 | 291.831.810 | 401.982.733 | 693.814.543 |
| 1896 | 297.582.078 | 408.007.960 | 705.590 039 |
| 1897 | 302.271.967 | 416.109.312 | 718.381.274 |
| 1898 | 298.854.415 | 423.455.449 | 722.309.865 |
| 1899 | 304.372.669 | 426.015.996 | 730.388.665 |
| 1900 | 321.221.758 | 439.942.347 | 761.164.102 |
| 1901 | 310.950.716 | 451.228.086 | 762.178.806 |
| 1902 | 313.635.214 | 458.919.852 | 772.555.065 |
| 1903 | 316.514.254 | 458.061.661 | 784.575.918 |
| 1904 | 322.116.868 | 473.223.777 | 795 390.645 |
| 1905 | 330.910.269 | 485.053.705 | 815.963.974 |

La balance des budgets indiqués par ces chiffres est, malheureusement, plus apparente que réelle, car les communes ne cessent de faire appel à la création de nouveaux centimes additionnels.

En effet, le produit des centimes additionnels, tant ordinaires qu'extraordinaires, qui s'élevait, en 1891, à 170.320.885 fr., a atteint, en 1895, 184.528.461 fr., en 1901, 201.369.640 fr., en 1902, 206.426.091 fr., en 1903, 211.058.252 fr., en 1904, 214.669.378 fr. En 1905, ce chiffre s'est élevé à 223.001.820 fr.; le produit des centimes additionnels ordinaires a été de 112.088.994 francs, et celui des centimes extraordinaires, de 110 millions 912.826fr., soit une augmentation totale de 8.332.442 fr.

L'augmentation du produit des impositions communales se fait sentir particulièrement dans les départements suivants : Seine (933.333 fr.) ; Gironde (797.033 francs) ; Aude (602.467 fr.) ; Nord (515.100 fr.) ; Gard (452.796 fr.) ; Seine-et-Oise (448.426 fr.) ; Hérault (366.992 francs).

Le nombre total des centimes, tant ordinaires qu'extraordinaires, s'est élevé, en 1905, à 2.339.961 centimes, contre 2.269.877 centimes en 1904, soit une différence en plus de 70.084 centimes, dont 14.969 pour les centimes extraordinaires et 55.115 pour les centimes ordinaires.

« La cause de l'augmentation des centimes ordinaires, dit le rapport, provient, comme les années précédentes, tant du développement progressif des services municipaux, tels que l'entretien des chemins vicinaux et ruraux, l'accroissement de l'assistance médicale gratuite aux vieillards et infirmes, que de la diminution constante des revenus des biens communaux.

« Pour les contributions extraordinaires, elles sont généralement destinées aux remboursements des emprunts que les communes sont obligées de contracter chaque année en vue de l'exécution de travaux divers, tels que l'agrandissement ou la construction de maisons d'école, la création de nouveaux chemins vicinaux, l'adduction d'eaux potables, l'établissement de réseaux téléphoniques, etc. »

On constate cette année des accroissements considérables dans certains départements, notamment dans le Gard, avec une majoration de 2.293 centimes ; le Nord, 1.659 ; le Pas-de-Calais, 1.368 ; la Marne, 1.390 ; la Seine-et-Marne, 981.

Parfois l'augmentation est motivée par des causes particulières. Il en est ainsi dans l'Aisne, où un accroissement de 1.372 centimes doit servir à la création de maisons d'école.

Dans la Côte-d'Or, les 900 centimes en plus sont destinés à compenser la diminution des revenus ordinaires provenant de la moins-value des ventes de futaies et de coupes affouagères.

Dans le Jura, 888 centimes ordinaires sur 1.030 en totalité sont affectés notamment à la vaccination obligatoire, pour laquelle presque toutes les communes se sont vues dans la nécessité de s'imposer spécialement.

Dans les Ardennes, 1.355 centimes en plus ; une partie est destinée à fournir les subventions que les communes doivent donner pour la construction de chemins de fer départementaux.

Dans l'Hérault, les 3.150 centimes nouveaux servent aux communes pour distribuer des subventions aux Syndicats ouvriers et ouvrir des ateliers de charité.

Le classement des communes d'après la quotité de leurs centimes additionnels présente, dans les douze dernières années, les variations suivantes, et la moyenne générale se trouve à 63 centimes, au lieu de 62 centimes l'année dernière :

| | Nombre des communes imposées | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Années | de moins de 15 cent. | de 15 cent. à 30 cent. | de 31 cent. à 50 cent. | de 51 cent. à 100 cent. | au-dessus de 100 cent. | Moyenne des impositions |
| — | — | — | — | — | — | — |
| 1894 | 4.122 | 7.789 | 8.793 | 10.981 | 4.475 | 55 |
| 1895 | 3.905 | 7.480 | 8.876 | 11.244 | 4.656 | 56 |
| 1896 | 3.822 | 7.421 | 8.897 | 11.375 | 4.651 | 56 |
| 1897 | 3.619 | 7.156 | 8.936 | 11.759 | 4.801 | 58 |
| 1898 | 3.516 | 6.983 | 8.953 | 11.818 | 4.905 | 58 |
| 1899 | 3.510 | 6.878 | 8.940 | 11.850 | 4.997 | 59 |
| 1900 | 3.420 | 6.818 | 8.974 | 11.917 | 5.051 | 59 |
| 1901 | 3.291 | 6.598 | 8.889 | 12.094 | 5.316 | 60 |
| 1902 | 3.276 | 6.288 | 8.778 | 12.481 | 5.368 | 61 |
| 1903 | 3.146 | 6.171 | 8.642 | 12.559 | 5.677 | 62 |
| 1904 | 3.168 | 5.967 | 8.646 | 12.691 | 5.730 | 62 |
| 1905 | 3.010 | 5.755 | 8.456 | 12.968 | 6.021 | 63 |

Le nombre des *octrois*, qui était de 1.497 en 1903, de 1.496 en 1904, a été ramené à 1.497 en 1905. Le rendement des taxes, tant ordinaires qu'extraordinaires, a été évalué, en 1905, à 271.537.206 fr., en augmentation de 779.937 fr. sur le chiffre de l'année précédente.

Le tableau ci-dessous indique les variations des recettes, tant ordinaires qu'extraordinaires, de l'octroi pendant les années 1894 à 1905 :

| Années | Paris | Autres communes | Recettes totales de l'octroi |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En francs) | |
| 1894 | 150.469.548 | 155.427.609 | 305.897.157 |
| 1895 | 152.269.248 | 157.008.465 | 309.277.713 |
| 1896 | 153.264.348 | 158.492.987 | 311.757.335 |
| 1897 | 155.281.838 | 161.345.430 | 316.627.268 |
| 1898 | 155.825.818 | 163.859.755 | 319.685.573 |
| 1899 | 157.810.016 | 165.708.544 | 323.518.560 |
| 1900 | 166.294.379 | 168.899.045 | 335.193.424 |
| 1901 | 115.285.400 | 169.470.175 | 284.755.575 |
| 1902 | 115.260.900 | 159.393.900 | 274.654.800 |
| 1903 | 109.400.000 | 159.756.693 | 269 156.093 |
| 1904 | 109.500.000 | 161.257.269 | 270.757.269 |
| 1905 | 110.000.000 | 161.537.206 | 271.537.206 |

Passant aux *Emprunts et Dettes*, nous constatons que le montant de la Dette communale en capital s'élevait, au 31 décembre 1904, à 3.992.299.671 fr., en augmentation de 160.894.692 fr. sur le chiffre relevé au 31 décembre 1903.

Cette augmentation s'applique notamment à la Ville de Paris, dont la dette, qui était de 2.266.579.093 fr. en 1903, est montée à 2.425.072.293 fr. en 1904, soit en

plus 158.493.200 fr. Cet accroissement provient de l'emprunt de 191.312.500 fr. autorisé par une loi du 26 juin 1904, émis la même année, et destiné à la construction du Chemin de fer Métropolitain.

Quant à la dette des autres communes qui était, au 31 décembre 1903, de 1.564.825.886 fr., elle s'est trouvée portée en 1904 à 1.567.227.378 fr., soit une augmentation de 2.401.492 fr.

Le tableau ci-dessous indique le mouvement de la dette depuis 1894 pour Paris et les autres communes :

| | Paris | Autres communes (En francs) | Total |
|---|---|---|---|
| 1894 (Dette 31 mars 93) | 1.873 203.891 | 1.423.712.234 | 3.296.916.125 |
| 1895 ( — 94) | 2.073.657.880 | 1.440.778.792 | 3.514.436.672 |
| 1896 ( — 95) | 2.043.883.752 | 1.471.269.779 | 3.515.153.501 |
| 1897 ( — 96) | 2.043.883.752 | 1.468.100.500 | 3.511.984.252 |
| 1898 ( — 97) | 2.189.822.928 | 1.454.560.400 | 3.644.383.328 |
| 1899 (Dette 31 déc. 98) | 2.214.073.721 | 1.468.240.630 | 3.682.314.351 |
| 1900 ( — 99) | 2.387.216.295 | 1.494.135.909 | 3.881.352.204 |
| 1901 ( — 1900) | 2.357.187 061 | 1.491.785.817 | 3.848.973 478 |
| 1902 ( — 1901) | 2.327.895.570 | 1.510.695.540 | 3.838.591.110 |
| 1903 ( — 1902) | 2.297.698.891 | 1.536.404.291 | 3.834.103.182 |
| 1904 ( — 1903) | 2.266.579.093 | 1.564.825.886 | 3.831.404.979 |
| 1905 ( — 1904) | 2.425.072.293 | 1.567.227.378 | 3.992.299.671 |

En ce qui concerne l'Algérie, la situation se résume comme suit :

Le nombre total des communes est actuellement de 346 au lieu de 353 en 1904. La population totale de la colonie, tant européenne que musulmane, qui, en 1904, était de 4.739.556 habitants, est descendue, en 1905, à 4.440.493.

Ce résultat provient de l'organisation des « Territoires du Sud ». La superficie actuelle du territoire présente, par comparaison avec les chiffres de la statistique de 1904, une diminution considérable.

En effet, tandis qu'elle était, en 1904, de 47.895.365 hectares, elle n'est maintenant que de 20.033.229 hectares, soit en moins 27.862.136 hectares.

Cette moins-value n'affecte nullement les territoires civils des trois départements; ceux-ci ont, au contraire, un accroissement de 32.292 hectares, qui provient notamment des rectifications opérées, à la suite du travail de revision des contenances, effectué par le service topographique.

Par contre, les territoires de commandement subissent une perte de 27.894.428 hectares, qui provient de la disparition, dans ces territoires, de 9 communes, comprises dans les « Territoires du Sud ».

Les opérations budgétaires de 1904 se répartissent ainsi :

| | Recettes | Dépenses (En francs) | Excédent de recettes |
|---|---|---|---|
| Territoire civil | 31.813.948 | 28.181.508 | 3.632.440 |
| Territoire de commandement | 993.414 | 859.243 | 134.171 |
| Ensemble | 32.807.362 | 29.040.751 | 3.766.611 |

L'excédent de recettes s'était élevé, en 1904, à 5 millions 6.716 francs, soit donc, en 1905, une diminution de 1.240.105 francs.

Le produit des centimes additionnels de toute nature, prévu aux budgets de 1905, atteint la somme de 1.371.861 francs, y compris 175.374 francs, représentant le produit des centimes additionnels de l'impôt arabe.

Le nombre total des centimes s'élève à 10.561, dont 3.213 centimes extraordinaires et 7.348 centimes ordinaires. Ces chiffres, comparés à ceux de l'année précédente, font ressortir, sur les impositions ordinaires, une diminution de 195 centimes, et, sur les impositions extraordinaires, une augmentation de 302 centimes, ce qui donne, comme résultat général, une différence en plus de 107 centimes.

Par suite de cet accroissement des centimes communaux, la moyenne générale est passée de 29 centimes par commune en 1904 à 30 centimes en 1905. Le montant de la dette communale qui, au 31 décembre 1903, était de 67.478.747 francs, est descendu en 1904 à 67.254.706 francs, soit une diminution de 224.041 fr.

Cet exposé de la situation des communes françaises nous conduit à renouveler les conseils de modération et de sagesse qu'on ne cesse de donner aux municipalités. Leurs efforts doivent tendre à alléger la situation des contribuables en arrêtant l'augmentation des dépenses et des charges générales.

GEORGES BOURGAREL.

## COMPAGNIE GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la *Compagnie Générale Transatlantique* avait été convoquée pour le 26 mai. Elle n'a pu se tenir à cette date, comme d'ordinaire, en raison du nombre insuffisant de titres déposés. Il s'ensuit que c'est le 15 juin courant seulement que les actionnaires ont pu valablement recevoir communication des comptes relatifs à l'exercice 1905.

En premier lieu, voici le bilan arrêté au 31 décembre dernier qui leur a été soumis, et que nous comparons au précédent :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Matériel naval : Valeur initiale moins amortissements | 74.685.932 66 | 77.255.510 01 |
| Frais de premier établissement non amortis | 627.892 15 | 913.787 72 |
| Immeubles, chantiers, matériel, etc. | 13.040.640 50 | 12.757.055 07 |
| Acompte sur la construction de la *Provence* | 6.438.832 49 | 13.908.245 39 |
| Approvisionnements et charbons | 3.914.520 91 | 4.431 213 01 |
| Travaux en cours | 1.106.055 70 | 925.327 12 |
| Débiteurs divers | 8.395.033 95 | 3.245.775 43 |
| Gouvernement français : cautionnements divers | 2.755.518 62 | 4.933.520 09 |
| Valeurs diverses | 17.110.512 85 | 19.944.949 80 |
| Fonds disponibles | 4.943.933 64 | 3.719.123 91 |
| Totaux | 133.018.871 47 | 142.034.507 55 |
| *Passif* | | |
| Capital-actions | 12.000.000 » | 24.000.000 » |
| Obligations : | | |
| 5 0/0 à rembourser | 4.500 » | 4.500 » |
| 3 0/0 à rembourser | 98.695.292 48 | 98.052.050 32 |
| Valéry à rembourser | 1.013.683 82 | 745.502 50 |
| Créditeurs divers | 10.434.587 58 | 6.863.164 01 |
| Réserve d'assurances | 7.318.933 93 | } 11.103.462 23 |
| Réserve statutaire | 2.400.000 » | } |
| Réserve pour remboursement des chaudières et grosses réparations | 529.646 65 | } |
| Bénéfices nets de l'exercice, tous prélèvements déduits | 622.227 01 | 1.265.828 49 |
| Totaux | 133.018.871 47 | 142.034.507 55 |

En réalité, les bénéfices nets de l'exercice 1905 se sont élevés à 10.965.828 fr. 49, contre 8.272.227 fr. 01 en 1904, suivant l'état ci-après :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | (En francs) | |
| Recettes du trafic | 51.575.164 57 | 57.427.005 95 |
| Produits accessoires | 2.212.551 49 | 3.945.784 51 |
| Total des produits | 53.787 716 06 | 61.372.790 46 |
| *Charges* | | |
| Dépenses maritimes et commerciales | 35.595.898 41 | 41.441.639 72 |
| Frais généraux et charges statutaires | 8.919.550 64 | 8.965.322 25 |
| Bénéfices nets | 8.272.227 01 | 10.965.828 49 |
| Sommes égales | 53.787.716 06 | 61.372.790 46 |

Sur les bénéfices nets qui viennent d'être mentionnés, il a été prélevé, pour amortissements divers, les sommes suivantes :

| | Exercices 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| Amortissements : | (En francs) | |
| Matériel naval | 5.750 000 » | 7.400.000 » |
| Frais de premier établissement | 400.000 » | 650.000 » |
| Immeubles et installations | 300.000 » | 450.000 » |
| Réserve pour réfection de chaudières et grosses réparations | 1.200.000 » | 1.200.000 » |
| Totaux | 7.650.000 » | 9.700.000 » |

En 1904, les actionnaires avaient donc eu à se partager 622.227 fr. 01. Sur cette somme, 600.000 fr. avaient été employés à répartir un dividende de 7 fr. 50 aux 80.000 actions constituant le capital social, et le solde de 22.227 fr. 01 avait été reporté à nouveau. Pour 1905, le dividende a été fixé également à 7 fr. 50, mais comme il était applicable aux 80.000 actions de priorité et aux 80.000 actions ordinaires, il a exigé un débours de 1.200.000 fr. Les bénéfices nets, après amortissements, ayant été de 1.265.828 fr. 49, il est resté un solde de 65.828 fr. 49 à reporter à nouveau.

Le rapport du Conseil d'administration nous apprend que, depuis l'augmentation de son capital social, la Compagnie a augmenté sa flotte de huit navires nouveaux, et qu'elle en a onze autres en construction, ce qui portera le tonnage neuf réalisé depuis quinze mois à 87.516 tonneaux. Par contre, et depuis le 1er janvier 1905, il est sorti de la flotte 11.400 tonneaux.

En ce qui regarde la marche des affaires de la Compagnie, le rapport mentionne que la ligne du Havre à New-York qui est de beaucoup la plus importante, a donné, pendant l'exercice écoulé, des résultats satisfaisants. Il y a eu, en effet, augmentation et des passagers de cabines et des passagers de troisième classe, et pour ces derniers, le chiffre atteint constitue un record. Observons qu'en dehors des dix voyages supplémentaires qu'ont effectués *La Gascogne*, *L'Aquitaine* et le *Montréal*, la Compagnie a créé, en 1905, un service de navires mixtes et de cargos qui, depuis le 22 avril de cette même année, fonctionne régulièrement avec des départs sur New-York tous les quatorze jours. Cette nouvelle ligne, sur laquelle on transporte des émigrants et des marchandises, vient très utilement compléter le service postal hebdomadaire et montre, en raison du succès qu'elle obtient depuis sa création, qu'elle répond réellement à un besoin.

En ce qui regarde le réseau des Antilles, les régions desservies, à l'exception toutefois du Mexique et de Cuba, ont subi le contre-coup des perturbations économiques et politiques qui les troublent depuis longtemps déjà. Sur la ligne du Mexique, *La Champagne*, après avoir subi d'importantes modifications, dont la principale a été la construction d'un pont-promenade, a été définitivement affectée à ce service, et son exploitation a été bonne dans son ensemble ; au reste, il y a eu sur cette ligne un grand mouvement de passagers de cabines et d'émigrants, malgré la lutte qu'il a fallu soutenir contre des Compagnies concurrentes.

Les deux lignes de Colon et la ligne d'Haïti ont eu à souffrir des mauvaises récoltes des cafés et des cacaos au Venezuela, à Haïti, à Porto-Rico et à l'Equateur. D'autre part, des Compagnies concurrentes ayant effectué des transports par la voie de Magellan, le trafic, par Panama et Colon, s'en est forcément ressenti. Enfin, au commencement de l'exercice 1905, la ligne Marseille-Colon, qui n'avait donné jusqu'ici que des résultats très médiocres, a été supprimée. Cette suppression a, du reste, coïncidé avec la diminution du trafic.

Les recettes du réseau de la Méditerranée se présentent, pour 1905, avec une plus-value de 1.400.000 fr., qui provient de l'augmentation du nombre de voyages comparativement à ceux de l'année 1904, pendant laquelle les deux grèves du personnel avaient obligé à la suppression de 113 départs. Il faut noter ici que la Compagnie a abaissé de 25 0/0 les tarifs de tous les passages de cabines et qu'elle a organisé un service de cargo-boats pour le transport des moutons et des marchandises.

Nous sommes dans l'obligation d'abréger les explications fournies par le rapport, mais nous croyons devoir résumer le mouvement général des opérations de la Compagnie dans le tableau suivant :

| | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| | — | — |
| Mouvement des passagers (nombre) | 244.250 | 310.877 |
| Mouvement des marchandises (tonnes) | 850.705 | 838.772 |
| Mouvement des colis (nombre) | 9.925.641 | 11.486.146 |
| Mouvement des espèces et valeurs (en francs) | 291.028.919 | 192.982.981 |
| Mouvement des colis postaux (nombre) | 1.030.927 | 975.856 |
| Nombre de voyages | 904 | 1.071 |

D'autre part, n'omettons pas de mentionner que le rapport de la dépense totale à la recette totale, en 1905, a été de 82.13 0/0, contre 84.62 0/0 en 1904, et, sans y comprendre le service des emprunts et des assurances, de 70.99 0/0, au lieu de 71.59 en 1904. Enfin, le rapport des dépenses maritimes et commerciales aux recettes d'exploitation s'est établi à 72.16 0/0 en 1905, au lieu de 70.95 l'année précédente.

Bien que le nouveau navire la *Provence* appartienne à l'exercice 1906, le Conseil d'administration a tenu à exprimer la satisfaction que lui ont donné ses premiers essais et les espérances qu'il fonde sur cette unité pour le développement du trafic.

Le rapport signale de nouveau, ainsi qu'il l'avait fait l'année dernière, que, depuis l'année 1901, l'excédent des recettes sur les dépenses a suivi une progression constante. L'exercice dernier a été, en cette circonstance, particulièrement favorisé. Il est vrai que dans les résultats de 1905 figure la somme résultant du bénéfice réalisé sur la vente d'une partie des actions de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* (anciens établissements de la *Compagnie Générale Transatlantique* à Penhoët), actions qui figuraient dans l'actif pour 500 fr. l'une, prix d'émission, et qui ont pu être vendues d'une façon avantageuse. Mais, même en ne tenant pas compte de ce bénéfice, qui ne doit pas figurer normalement dans les résultats de l'exercice, si l'on tient à établir une comparaison rationnelle avec les exercices précédents, l'excédent de 1905 ne s'en présente pas moins dans des conditions encourageantes pour l'avenir.

Après la lecture du rapport, le président du Conseil d'administration, M. Charles Roux, a fait allusion à l'expiration, en 1908, du contrat de service postal pour l'Algérie, et il a laissé entrevoir que les bénéfices de ce contrat étaient si minimes qu'il vaudrait mieux y renoncer si les pouvoirs publics proposaient des conditions plus onéreuses que celles supportées actuellement. Puis, après être entré dans de nombreux détails, il a terminé ainsi :

« J'ai le ferme espoir que, si vous voulez bien nous « continuer votre confiance et votre estime, que si le « Gouvernement et les Chambres veulent bien également se préoccuper des grandes questions maritimes « qui sont, en somme, un des plus grande facteurs de « la richesse et de la prospérité du pays, nous conduirons votre navire à bon port, et que vous n'aurez « pas à regretter les sacrifices que vous avez courageusement consentis. »

A. LECHENET.

## LE COMMERCE EXTÉRIEUR DE LA FRANCE
EN MAI 1906

L'Imprimerie Nationale vient de publier le volume des documents statistiques publiés par l'Administration des douanes sur le commerce de la France pendant les cinq premiers mois de 1906.

Les importations se sont élevées, du 1er janvier au

31 mai, à 2.260.108.000 fr. et les exportations à 2.028.038.000 fr.

Ces chiffres se décomposent comme suit :

MOIS DE MAI

| IMPORTATIONS | 1906 | 1905 | Différences en 1906 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | |
| | (Milliers de francs) | | |
| Objets d'alimentation. | 73.675 | 74.376 | — 701 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 291.939 | 262.881 | + 29.058 |
| Objets fabriqués ..... | 78.087 | 70.671 | + 7.416 |
| Totaux....... | 443.701 | 407.928 | + 35.773 |
| EXPORTATIONS | | | |
| Objets d'alimentation. | 54.217 | 68.102 | — 13.885 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 124.102 | 110.371 | + 13.731 |
| Objets fabriqués ..... | 215.821 | 207.972 | + 7.849 |
| Colis postaux (*)...... | 29.611 | 26.242 | + 3.369 |
| Totaux....... | 423.751 | 412.687 | + 11.064 |

(*) Dont 1.464.000 fr. pour les colis postaux renfermant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 2.432.000 fr. en mai 1905.

Le tableau suivant donne, du 1er janvier au 31 mai 1906, le mouvement du commerce extérieur comparé à celui de la période correspondante de l'année 1905 :

CINQ PREMIERS MOIS

| IMPORTATIONS | 1906 | 1905 | Différence pour 1906 |
|---|---|---|---|
| — | — | — | |
| | (Milliers de francs) | | |
| Objets d'alimentation. | 324.534 | 323.482 | + 1.(52 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 1.549.890 | 1.375.283 | + 174.607 |
| Objets fabriqués ..... | 385.684 | 365.814 | + 19.870 |
| Totaux ...... | 2.260.108 | 2.064.579 | + 195.529 |
| EXPORTATIONS | | | |
| Objets d'alimentation. | 252.689 | 269.544 | — 16.855 |
| Matières nécessaires à l'industrie.......... | 561.229 | 533.101 | + 28.128 |
| Objets fabriqués...... | 1.044. 51 | 971.250 | + 72.901 |
| Colis postaux (*)...... | 169.969 | 146.495 | + 23.474 |
| Totaux....... | 2.028.038 | 1.920.390 | + 107.648 |

(*) Dont 13.195.000 fr. pour les colis postaux contenant des tissus de soie ou de bourre de soie, contre 14.448.000 francs pour les cinq premiers mois de 1905.

Le mouvement total des échanges (importation et exportation réunies) pendant les cinq premiers mois de cette année a atteint 4.288 millions, contre 3.985 pendant la même période de l'année précédente. La différence est une augmentation de 303 millions. Comme le montre le tableau précédent, elle se partage dans la proportion des deux tiers environ en faveur des importations.

L'excédent de ces dernières porte surtout sur les matières premières industrielles, quoique le mouvement se soit ralenti pour celles-ci. L'excédent aurait des proportions encore plus élevées s'il n'y avait pas une réduction notable dans les importations des denrées alimentaires. Quant aux objets fabriqués, le mouvement d'augmentation est loin de se ralentir.

Du côté des exportations, on constate de l'accroissement sur toutes les natures de produits ; il n'y a d'exception que pour les denrées alimentaires. Mais l'accroissement porte surtout sur les objets fabriqués.

## Informations Économiques et Financières

**Le Futur régime de l'Electricité à Paris.** — Le Parlement, sur le rapport de M. Janet à la Chambre des députés et de M. Chautemps au Sénat, a adopté sans discussion une proposition de loi qui, dans l'esprit de ses auteurs, a pour but de permettre, en dépit des oppositions injustifiées des particuliers et des communes, de transporter la force des chutes d'eau au moyen de l'électricité.

Les termes de cette loi — dont l'application est, d'ailleurs, subordonnée à une série de règlements d'administration publique que le Conseil d'Etat ne pourra matériellement pas faire édicter avant dix-huit mois à deux ans — sont cependant rédigés de telle sorte qu'à première vue elle semblait ôter aux communes la faculté de passer des contrats de concession de distribution d'électricité, dans lesquels seraient stipulés des avantages pécuniaires comme cela s'est toujours fait jusqu'à présent.

Une très vive émotion a donc été causée, dans les milieux industriels et municipaux, par le vote du Sénat, qui avait passé tout à fait inaperçu, comme celui de la Chambre des députés, d'ailleurs. On s'est même demandé un moment s'il serait possible de discuter les projets dont est actuellement saisi le Conseil municipal de Paris pour l'organisation du régime de l'électricité à l'expiration des concessions actuellement exploitées par les secteurs et celui sur lequel le Conseil général de l'Yonne doit également statuer très prochainement.

A la réflexion, on s'est rendu compte que cette interprétation étroite n'était pas admissible et qu'elle était, d'ailleurs, tout à fait contraire à celle que donnaient les auteurs même de la proposition de loi et les membres des Commissions qui, aux Chambres, avaient étudié la question.

Les propositions étudiées par les services de la Préfecture de la Seine vont donc être discutées par le Conseil municipal au cours de cette session.

Afin de dissiper toute équivoque, il est également probable qu'on provoquera soit une résolution explicative, qui ferait l'objet d'un vote du Parlement, soit l'adoption, par les deux Chambres, d'un article additionnel stipulant que les Villes gardent le droit de concéder les entreprises de distribution d'électricité comme par le passé.

En attendant, on vient de distribuer, à l'Hôtel de Ville, le rapport de M. Félix Roussel sur le futur régime de l'électricité. Après avoir exposé cette question que nos lecteurs connaissent, le rapporteur conclut que les divers régimes applicables à l'électricité, en 1906, peuvent être ramenés à trois types principaux : 1° la régie directe ; 2° la concession avec ou sans monopole ; 3° les régimes intermédiaires (régie intéressée, fermage, etc.).

Pour le premier type, M. Félix Roussel envisage cinq hypothèses :

*a*) Régie directe avec rachat des secteurs et exploitation immédiate ;

*b*) Régie directe avec construction de nouvelles centrales et période transitoire ;

*c*) Régie directe avec achat d'usines existantes et période transitoire ;

*d*) Régie directe avec adduction d'énergie hydro-électrique et période transitoire ;

*e*) Régie directe de distribution seulement, avec adjudication ou marchés de courant brut.

Cette dernière forme suppose, comme les trois qui la précèdent, la nécessité d'une période transitoire.

Dans le cas où la Ville, pour des raisons de principe ou de circonstance, écarterait, pour le moment, la régie directe, elle devrait avoir recours à une concession. M. Félix Roussel examine cette éventualité, de même qu'ensuite il étudie les régimes intermédiaires. Sa conclusion est pour affirmer la nécessité d'un débat sur les principes :

« Jusqu'à présent, dit-il, aucun débat approfondi ne s'est ouvert sur ce délicat problème. Les auteurs de propositions, ignorant les intentions du Conseil, ont cherché à deviner ses désirs. Une discussion préparatoire s'impose donc, qui affirmera les principes et donnera aux intéressés, le cas échéant, les directions qui leur ont manqué jusqu'ici. On évitera ainsi toute perte de temps dans une situation qui exige une décision prompte et pour ainsi dire immédiate.

« Le Conseil ne voudra pas se soustraire à ce débat inévitable.

« Il dira s'il veut faire la régie directe ; quant et comment il entend la faire.

« S'il se prononce pour l'exploitation municipale, il devra conclure un accord transitoire avec les secteurs; choisir une des formes de régie directe indiquées ci-dessus ou toute autre qu'on pourra trouver; en préparer, enfin, la réalisation technique, administrative et financière.

« Si la régie directe est écartée ou ajournée, il faudra choisir entre les diverses formes de concession. Malgré la multitude des combinaisons imaginables, il n'est pas impossible de dégager certains principes supérieurs qui guideront l'assemblée dans le choix de la solution définitive.

« Le Conseil entend-il faire un traité à long terme ou à court terme?

« Veut-il que la Ville reste maîtresse des tarifs?

« Veut-il se rapprocher du type de la régie ou s'en éloigner?

« Lorsque ces points capitaux auront été déterminés, il suffira de comparer entre eux les projets qui répondront aux intentions manifestées par l'assemblée. Le choix de celle-ci, sur les questions de personnes et d'espèces, sera préparé et facilité par ses décisions sur les questions de principe. Il n'en sera que mieux éclairé et plus impartial. »

---

**Finances russes**. — L'Agence Havas nous communique la dépêche suivante, qui dément certaines informations publiées depuis quelques jours :

« Saint-Pétersbourg, 20 juin.

« En ce qui concerne certains bruits publiés par la presse russe et étrangère, suivant lesquels le groupe des Banques, qui a lancé en avril passé l'Emprunt 5 0/0 russe, refuserait de payer les acomptes convenus, et suivant lesquels le Gouvernement russe serait en train de négocier un nouvel emprunt, une déclaration a paru aujourd'hui dans le *Messager Officiel*. Cette déclaration dit que ces bruits sont absolument faux et ont été fabriqués afin de porter atteinte de toutes les façons au crédit russe.

« La déclaration continue en disant :

« Le montant total de l'Emprunt a été couvert par les souscriptions au mois d'avril. Beaucoup de demandeurs ont alors payé le total de leurs souscriptions. D'autres ont payé des acomptes considérables, qu'aucun d'entre eux ne voudrait compromettre en cessant les paiements. Le Gouvernement déclare catégoriquement qu'il n'a pas l'intention d'émettre un nouvel emprunt.

« D'autre part, on annonce que le mouvement des recettes ordinaires s'effectue dans d'excellentes conditions: du 1er janvier au 1er mars 1906, il représente 18.6 0/0 du total des évaluations budgétaires pour 1906, alors que, pour la même période de 1905, le rapport n'était que de 17.3 0/0. »

---

**Métropolitain de Paris**. — D'après les renseignements qui nous sont fournis, l'émission des 50.000 obligations de 500 fr. 3 1/2 0/0 de la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris*, ouverte du 15 au 23 juin, obtient un très gros succès. Les demandes couvrent déjà, bien au delà, le montant de la souscription.

---

**Conversion bulgare**. — Le général Petrow, président du Conseil des Ministres de Bulgarie, est rentré à Sofia après avoir engagé à Paris les négociations relatives à la conversion des emprunts bulgares 6 0/0. Les premiers échanges de vue ont démontré la possibilité de l'opération.

---

**Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine**. — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis en assemblée générale annuelle le 9 juin courant. Les recettes du dernier exercice se décomposent ainsi, comparées à celles de l'exercice précédent :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Recettes du trafic* | (En francs) | |
| Courbevoie-Etoile (y compris les recettes locales des voitures de Saint-Germain) | 631.146 » | 677.080 40 |
| Paris-Saint-Germain (secteur de l'Etoile au pont de Neuilly) | 128.839 30 | 124.518 20 |
| Courbevoie-Neuilly-Madeleine | 425.082 75 | 405.055 90 |
| Neuilly boulevard du Château-Madeleine | 255.329 65 | 239.180 20 |
| Courbevoie (pont de la Jatte) Madeleine | 368.357 35 | 356.349 35 |
| Levallois-Madeleine | 328.521 20 | 328.941 » |
| Neuilly (Saint-James) Saint-Augustin | 383.929 35 | 369.537 90 |
| Colombes-Asnières-Madeleine | 525.707 45 | 498.934 45 |
| Gennevilliers-Bourguignons-Madeleine | 876.568 95 | 977.309 90 |
| Saint-Denis-Madeleine | 592.933 30 | 637.989 05 |
| Saint-Denis-Neuilly (Porte-Maillot) | 120.188 75 | 125.044 35 |
| Saint-Denis-Opéra | 491.203 75 | 538.855 30 |
| Saint-Denis-Porte de la Chapelle (Châtelet) | 39.935 75 | 14.172 20 |
| Aubervilliers-Opéra | 246.570 75 | 254.788 » |
| Aubervilliers-Place de la République | 765.360 75 | 763.258 85 |
| Pantin-Place de la République | 438.353 80 | 428.910 30 |
| Diverses lignes extérieures, rabattages, etc. | 227.795 60 | 211.763 60 |
| Recettes hors trafic | 205.717 17 | 314.946 34 |
| | 7.051.541 62 | 7.266.635 29 |
| *Dépenses* | | |
| Dépenses d'exploitations diverses | 5.489.860 87 | 5.663.173 03 |
| Bénéfices d'exploitation | 1.561.680 75 | 1.603.462 26 |
| Sommes égales | 7.051.541 62 | 7.266.635 29 |

Des bénéfices ci-dessus, on a prélevé pour amortissements, 260.600 fr. 19 en 1904, et 274.152 fr. 07 en 1905, de sorte que le solde bénéficiaire de 1905 ressort à 1.329.310 fr. 19, contre 1.301.080 fr. 56 en 1904. Ces soldes disponibles ont donc été répartis ainsi :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Répartition* | (En francs) | |
| Réserve statutaire | 65.054 03 | 51.265 45 |
| Dividende aux actions de capital | 638.650 » | 623.875 » |
| Fonds d'amortissement des actions : | | |
| 15 0/0 des bénéfices disponibles | 195.162 08 | 235.000 » |
| Dividende aux actions amorties | 54.125 » | 66.675 » |
| Dividende aux actions rachetées | 41.850 » | 44.075 » |
| Tantièmes du Conseil | 30.623 95 | » |
| Attributions au personnel | 15.311 97 | » |
| Fonds d'amortissement et de prévoyance | 260.303 53 | 304.000 » |
| Report à nouveau | » | 4.419 74 |
| Total égal au solde disponible | 1.301.080 56 | 1.329.310 19 |

Le dividende est donc resté fixé à 25 francs par action de capital.

Le bilan de la Société comparé au précédent s'établit ainsi :

| | Bilan au 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Cautionnement de la Compagnie | 174.483 48 | 174.483 48 |
| Caisses et banquiers | 507.007 28 | 901.292 40 |
| Nue propriété de rentes | 59.867 25 | 59.867 25 |
| Portefeuille | 653.560 » | 526.810 » |
| Approvisionnements | 434.314 63 | 545.364 93 |
| Terrains et constructions | 3.572.109 03 | 3.572.109 03 |
| Voies ferrées | 8.195.119 15 | 8.189.484 68 |
| Usines et matériel d'exploitation | 10.995.548 73 | 10.875.454 48 |
| Comptes divers débiteurs | 192.115 85 | 143.563 91 |
| Total de l'actif | 24.784.125 40 | 24 998.430 16 |

| *Passif* | | |
|---|---|---|
| Capital-actions | 14.692.500 » | 14.692.500 » |
| Emprunt hypothécaire | 342.672 37 | 329.971 84 |
| Compte divers créditeurs | 3.014.450 87 | 2.766.137 94 |
| Réserves et provisions | 5.433.421 60 | 5.870.510 19 |
| Profits et pertes | 1.301.080 56 | 1.329.310 19 |
| Sommes égales | 24.784.125 40 | 24.988.430 15 |

Aucun fait saillant n'a marqué le cours de l'année 1905. Et quant à ce qui en est de la situation actuelle, la Société conserve l'espoir de voir aboutir le projet de réorganisation générale des transports en commun dans Paris et sa banlieue, projet dont on s'occupe toujours, comme on sait.

**Compagnie des Tramways mécaniques des environs de Paris (Nord-Ouest Parisien).** — Les actionnaires de cette Compagnie se sont réunis le 15 juin courant en assemblée générale, pour examiner les comptes de l'exercice 1905. Voici, comparé à celui de 1904, le bilan qui leur a été soumis :

| | Bilan au 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Immobilisations : | | |
| Frais de constitution | 149.660 18 | 150.122 73 |
| Premier établissement des lignes | 21.991.607 26 | 22.074.933 09 |
| Etudes et projets | 129.130 43 | 140.130 43 |
| Agencement et mobilier | 42.432 75 | 42.747 75 |
| Frais généraux (1899 à 1901) | 442.014 01 | 442.014 01 |
| Prime de remboursement des obligations | 45.570 » | 45.500 » |
| Comptes débiteurs : | | |
| Cautionnnements de la Compagnie | 175.588 70 | 151.588 70 |
| Dépôts d'avance | 4.544 » | 8.801 » |
| Droits de transmission | 117.724 69 | 132.023 77 |
| Débiteurs divers : Cie du Tramway de Paris à Saint-Germain (compte-courant) | 1.935 10 | » » |
| Cie du Tramway à vapeur de Paris à Saint-Germain (réserve spéciale) | 5.008 80 | 5.008 80 |
| Masse d'habillement des agents | 3.089 60 | 3.140 » |
| Comptes-courants divers | 25.279 85 | 20.518 81 |
| Divers : | | |
| Portefeuille (actions du Tramway de Paris à Saint-Germain) | 2.779.707 35 | 2.779.707 35 |
| Approvisionnements | 287.774 95 | 246.597 44 |
| Transport des déblais | » » | 44.467 51 |
| Caisse et banques | 32.583 75 | 45.531 62 |
| Profits et pertes : solde débiteur | 840.973 64 | 783.108 69 |
| | 27.054.625 06 | 27.117 541 75 |
| *Passif* | | |
| Capital | 24.000.000 » | 24.000.000 » |
| Obligations | 331.518 10 | 330.988 71 |
| Réserve statutaire (1899) | 1.255 06 | 1.255 09 |
| Réserve spéciale Paris-Saint-Germain (1903 et 1904) | 5.008 80 | 5.008 80 |
| Créditeurs divers | 2.687.440 70 | 2.746.339 70 |
| Compte des agents | 29.402 40 | 33.949 45 |
| | 27.054.625 06 | 27.117.541 75 |

Les résultats accusés par le bilan ressortent des comptes de Profits et Pertes ci-dessous :

| | Exercices | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Produits* | (En francs) | |
| Bénéfices d'exploitation | 103.454 45 | 228.666 39 |
| Escomptes, rabais, produits divers | 26.501 52 | 3.051 20 |
| Profits et pertes | 40.944 05 | » |
| Total des produits | 170.900 02 | 231.717 59 |
| *Charges* | | |
| Intérêts sur obligations, comptes courants et commissions | 170.900 02 | 168.933 74 |
| Divers | » | 5.518 90 |
| Profits et pertes | » | 57.264 95 |
| Sommes égales | 170.900 02 | 231.717 59 |

A la perte de 40.944 fr. 05 accusée au 31 décembre 1904, il convient d'ajouter le reliquat déficitaire des exercices précédents, soit 800.029 fr. 59, d'où un total de 840.973 fr. 64. De ce total, il faut déduire les bénéfices réalisés en 1905, à savoir 57.264 fr. 95, de sorte que le solde déficitaire au 31 décembre dernier s'établit à 783.708 fr. 69.

Au cours du dernier exercice, la Compagnie a donc légèrement amélioré sa situation, grâce à l'augmentation de ses produits et à la compression de ses charges. Il est à espérer que le nouveau plan du réseau de la *Compagnie des Tramways Mécaniques des Environs de Paris*, qui a été présenté aux pouvoirs publics, vaudra à cette entreprise, s'il est adopté, une exploitation plus satisfaisante que celle que lui a fournie jusqu'ici le réseau dont elle dispose et qui n'avait, du reste, qu'un caractère provisoire.

**Agence Havas.** — Le rapport des commissaires des Comptes de cette Société, qui sera communiqué à l'assemblée générale du 2 juillet, s'établit ainsi, comparé au précédent :

| | Bilan au 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Agence Havas, compte d'acquisition | 7.671.499 98 | 7.671.499 98 |
| Frais de constitution | 105.318 33 | » |
| Caisses et banques | 2.035.191 85 | 2.388.477 36 |
| Portefeuille effets | 436.936 » | 479.296 70 |
| Débiteurs divers | 1.442.443 95 | 1.481.193 53 |
| Loyers d'avance | 30.148 » | 31.940 » |
| Divers | 429.431 72 | 397.785 57 |
| Portefeuille titres (réserve et fonds placés) | 3.026.164 85 | 3.177.971 35 |
| Rentes, fonds de retraite | 98.026 30 | 200.839 35 |
| Droits sur actions | 34.618 44 | 38.650 94 |
| Total de l'actif | 15.309.779 42 | 15.867.654 78 |
| *Passif* | | |
| Capital actions | 8.500.000 » | 8.500.000 » |
| Réserve statutaire | 551.008 11 | 613.356 29 |
| Fonds de prévoyance | 2.635.515 92 | 2.825.694 62 |
| Intérêts d'amortissements | 40.709 86 | 40.709 86 |
| Créanciers divers | 874.484 31 | 968.169 55 |
| Divers | 997.888 85 | 1.004.159 35 |
| Coupons à payer | 25.826 41 | 31.775 56 |
| Fonds de retraite | 101.500 » | 206.105 » |
| Réserve spéciale | 335.882 17 | 429.585 22 |
| Profits et pertes : Bénéfices de l'exercice | 1.246.963 79 | 1.248.099 33 |
| Sommes égales | 15.309.779 42 | 15.867.654 78 |

D'une année à l'autre, les bénéfices de la Société n'ont pas sensiblement varié. Toutefois, il y a à considérer que dans le bilan au 31 décembre dernier, les frais de constitution ont été complètement amortis, et que les disponibilités se sont accrues.

Tout laisse croire que le dividende de l'exercice 1905 sera maintenu à 35 francs, comme pour l'exercice précédent.

**New Egyptian Company Limited.** — Cette Société a un actif composé, en majeure partie, de terrains achetés et aussi de terrains conquis sur le Nil au moyen de remarquables travaux, tels que barrages et digues ; il est facile de se rendre compte de la merveilleuse fertilité qu'ont ces terrains ainsi remblayés, qui sont loués aux indigènes, pour la culture du coton, à des taux très rémunérateurs. Le portefeuille comprend des titres de Sociétés filiales qui ont été fondées

en vue du développement économique et commercial de l'Egypte et du Soudan, et vu l'impulsion que reçoivent ces deux grands pays, il ne fait aucun doute qu'un brillant résultat attend les efforts de la New Egyptian. Du reste, il est à remarquer que, pour le dernier exercice, il a été distribué un dividende de 3 fr. 10 par action.

---

**Compagnie des Chemins de fer de Thessalie.** — Voici les recettes réalisées par cette Compagnie pendant les vingt premières semaines de 1906, comparées à celles de l'année précédente :

| | Années 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| *Ligne principale* | (En drachmes) | |
| Recettes des semaines précédentes... | 694.983 60 | 642.533 35 |
| — de la 20e semaine (14-20 mai) | 51.546 75 | 49.521 » |
| Ensemble ....... | 746.530 35 | 692 054 35 |
| *Ligne Volo-Léchonia* | | |
| Recettes des semaines précédentes... | 31.157 90 | 33.334 05 |
| — de la 20e semaine (14-20 mai) | 1.652 85 | 2.092 85 |
| Ensemble ....... | 32.810 75 | 35.426 90 |
| *Ligne Léchonia-Miliès* | | |
| Recettes des semaines précédentes... | 12.244 60 | 13.522 35 |
| — de la 20e semaine (14-20 mai) | 672 35 | 955 90 |
| Ensemble ....... | 12.916 95 | 14.478 25 |

Pour les vingt premières semaines de 1906, les recettes totales des trois lignes s'élèvent donc à 741.959 dr. 50, contre 792.258 dr. 05 pour la période correspondante de 1905.

Rappelons que la longueur des lignes exploitées est de 233 kilomètres.

---

**Société du Syndicat Minier.** — Cette Société, dont les actions, comme on sait, ont été introduites sur le Marché en Banque de Paris dans le courant du mois de mai, est une Société anonyme française, constituée au capital de 2.500.000 francs divisé en 25 000 actions de 100 francs nominal toutes souscrites en numéraire, ce qui fait que la Société dispose ainsi de la totalité de son capital.

Le *Syndicat Minier*, en se constituant, n'a pas créé de parts de fondateurs; il n'existe, d'autre part, aucune charge statutaire, de quelque nature que ce soit, de sorte que la totalité des bénéfices qu'il réalisera appartiendra aux actionnaires.

Cette Société a pour objet l'étude et la mise en valeur de toutes affaires minières, industrielles ou autres, et leur rétrocession, soit à des Sociétés déjà existantes, soit à des Sociétés créées spécialement pour l'exploitation de ces affaires, dont la mise en production est assurée par ses études. C'est donc un simple rôle d'intermédiaire qu'il doit jouer, et ses opérations son définies strictement.

A l'origine, son Conseil d'administration était composé ainsi :

Président : M. le général Mathieu, grand-officier de la Légion d'honneur, général de division au cadre de réserve, administrateur de la *Compagnie des Chemins de fer du Midi*, administrateur de la *Société des Chantiers et Ateliers de Saint-Nazaire* (*Penhoët*). — Administrateurs : MM. le colonel Boutan, commandeur de la Légion d'honneur, administrateur de la *Société des Usines Franco-Russes*, Président de la *Société française des Mines du Val d'Aran*; Charet de la Frémoire, Président de la *Société générale du Crédit Minier et Industriel;* Ruelle, ingénieur civil des Mines, inspecteur principal à la Compagnie des *Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée;* Capdeville, ingénieur civil des Mines (E. S. M.).

Depuis, ses opérations s'étant jusqu'ici plus spécialement concentrées sur les affaires espagnoles, le *Syndicat Minier* s'est adjoint, comme membres nouveaux de son Conseil d'administration, le comte de San-Simon, sénateur à Madrid, ancien député aux Cortès, ancien gouverneur civil, ancien directeur général des Travaux publics; et le marquis de Vadillo, député, professeur à la Faculté de l'Université de Madrid, ancien ministre, Président du Conseil d'administration de la Société d'Assurance *La Mutual Franco-Espanola*, Les relations des nouveaux administrateurs constituent pour le *Syndicat Minier* de nouveaux appuis pour les négociations qu'il a déjà en cours, et pour celles que les circonstances l'amèneront progressivement à engager.

---

**Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE**

| PARIS ET SUCCURSALES | 14 juin | 21 juin |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or ..................... | 2.941.943.771 | 2.948.732.848 |
| Argent.................. | 1.066.064.638 | 1.068.601.101 |
| | 4.008.008.409 | 4.017.333.950 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 7.142 | 918.270 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris..... | 253.197.356 | 251.814.932 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger.. | » | » |
| Bons du Trésor .......... | » | » |
| Portefeuilles des succursales......... | 439.697.987 | 413.778.522 |
| Avances sur lingots à Paris.......... | 1.652.000 | 1.652 000 |
| Avances sur lingots dans les succurs... | » | » |
| Avances sur titres à Paris............ | 166.968.992 | 164.444.040 |
| Avances sur titres dans les succurs... | 341 658.358 | 343.236.855 |
| Avances à l'Etat.......... | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve ......... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques)... | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles .......... | 99.621.175 | 99.621.175 |
| Rentes immobilisées .......... | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque....... | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales .......... | 26.644.558 | 26.857.221 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales.......... | 6.513.838 | 6.539.055 |
| Emploi de la réserve spéciale........ | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers .......... | 107.361.102 | 108 883.228 |
| Total......... | 5.756.719.115 | 5 740 521.791 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque.......... | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital.... | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834..... | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857...... | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque.. | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale .......... | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation..... | 4.590.169.485 | 4.522.927.880 |
| Arrérages de valeurs déposées....... | 19.346 600 | 18.559.190 |
| Billets à ordre et récépissés.......... | 10.106.860 | 9 895.987 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 185.699.839 | 220.254.425 |
| Comptes courants de Paris.......... | 496.660.096 | 530.186.236 |
| Comptes courants dans les succursales | 87.587.897 | 75.299.205 |
| Dividendes à payer.......... | 1.198.415 | 1.166 995 |
| Escompte et intérêts divers.......... | 15 647 586 | 17.290.171 |
| Réescompte du dernier semestre..... | 2.000.000 | 2.000.000 |
| Divers.......... | 123.386.826 | 117.926.192 |
| Total.. ...... | 5.756.719 115 | 5.740.521.791 |

**Comparaison avec les années précédentes**

| | 26 juin 1902 | 25 juin 1903 | 23 juin 1904 | 22 juin 1905 | 21 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation ........ | 4.041.0 | 4.225.3 | 4.132.5 | 4.269.2 | 4.522.9 |
| Encaisse or ........ | 2.570.2 | 2.513.0 | 2 790.4 | 2.882 6 | 2.948.7 |
| — argent.... | 1.125.0 | 1.126.0 | 1.136.0 | 1.112.4 | 1.068.6 |
| Portefeuille........ | 513.9 | 609.4 | 593 8 | 482 6 | 665.6 |
| Avances aux partic. | 443.4 | 443.0 | 506.7 | 479 5 | 507.7 |
| — à l'Etat.... | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 227.3 | 193.3 | 332.0 | 273 5 | 220.3 |
| — partic. | 544.7 | 430.8 | 726.2 | 587.5 | 605.5 |
| Taux d'escompte... | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or....... | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 343.8 | » | 10.076.7 | 7.098.5 | 10.750.6 |

---

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 1er au 10 juin 1906 :

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds........... | 6.100.080 50 |
| Retraits de fonds........... | 6.191.521 24 |
| Excédent de retraits.... | 91.440 74 |

Excédent de retraits, du 1er janvier au 10 juin 1906 : 33.666.874 fr. 04.

Capitaux employés en achats de rentes, du 1er au 10 juin 1906 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 639.982 fr. 04 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 1.376.892 fr. 29.

### Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris

A partir du 15 juin présent mois, les 4.000 obligations nouvelles de 500 fr. 3 0/0, n°s 108001 à 112000, de la Compagnie Générale des Eaux seront admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres seront inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous la même rubrique que les anciennes obligations 3 0/0.

Par suite, le nombre des obligations 3 0/0 de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 108.000 à 112.000.

Jusqu'à nouvel ordre et par exception, les obligations de l'Emprunt 5 0/0 1888 de la province de Bahia pourront circuler en titres démunis de coupons.

A partir du 15 juin présent mois, les 32.000 actions nouvelles de 500 francs, émises à 525 francs, libérées du quart et nominatives, n°s 32001 à 64000 de la Société Énergie Électrique du Littoral Méditerranéen, sont admises aux négociations de la Bourse, au comptant.

Ces titres sont inscrits à la 1re partie du Bulletin de la Cote sous une rubrique distincte des actions anciennes.

Par suite, le nombre des actions de ladite Société, négociables sur notre marché, se trouve porté de 32.000 à 64.000.

Les actions n°s 1 à 8000 doivent être munies de trois estampilles indiquant que le capital a été porté à huit, puis à seize et enfin à 32 millions ;

Les actions n°s 8001 à 16000 doivent porter les deuxième et troisième estampilles ;

Et les actions n°s 16001 à 32000, la troisième estampille seulement.

Depuis le 21 juin, les actions privilégiées, n°s 1 à 10800, de la Société du Chemin de fer de l'Est de Lyon, ne sont plus négociables qu'en titres au porteur, coupon 17 attaché.

**Mouvement Général de la Navigation en 1904 dans les colonies françaises.** — Le mouvement des ports des colonies et pays de protectorat, *qui relèvent du Ministère des Colonies*, s'est élevé, en 1904, à 17.260.404 tonnes, en augmentation de 3.770.789 tonnes sur l'année précédente.

A l'entrée, 20.476 navires ont été relevés pour un tonnage de 8.651.657 tonnes. C'est une augmentation sur 1903 de 5.788 navires et de 1.878.584 tonnes.

Les marchandises débarquées représentent un tonnage de 1.538.797 tonnes et une valeur de 430.566.332 fr.

A la sortie, 24.782 navires ont été relevés pour un tonnage de 8.608.747 tonnes. C'est une augmentation sur 1903 de 11.208 navires et de 1.886.204 tonnes.

Les marchandises embarquées représentent un tonnage de 2.093.239 tonnes et une valeur de 385.784.054 fr.

La part de la France dans le mouvement de la navigation a été de 25.106 navires d'un tonnage de 8.147.400 tonnes, dont 10.372 navires à l'entrée représentant 4.094.217 tonnes et 14.734 navires à la sortie représentant 4.053.183 tonnes. Ces navires ont débarqué 893.726 tonnes de marchandises d'une valeur de 286.981.455 fr. et ont embarqué 799.035 tonnes d'une valeur de 207.729.315 fr.

La part de l'étranger a été de 20.152 navires d'un tonnage de 9.119.004 tonnes, dont 10.104 navires à l'entrée représentant 4.563.440 tonnes et 10.048 navires à la sortie représentant 4.555.564 tonnes. Ces navires ont débarqué 645.071 tonnes de marchandises d'une valeur de 143.584.877 fr. et en ont embarqué 1.294.201 tonnes d'une valeur de 178.654.739 fr.

**Le Rachat de l'Est-Algérien.** — L'assemblée plénière des délégations financières algériennes a voté le rachat du réseau de la Compagnie des Chemins de fer de l'Est-Algérien et son exploitation par la colonie, les propositions faites, en dernier lieu, par la Compagnie n'ayant pas été jugées acceptables.

Le rachat a été voté à l'unanimité. L'exploitation par l'Etat a été votée à l'unanimité moins trois voix. Le second vote était, d'ailleurs, la conséquence obligée du premier, puisqu'on n'était en présence d'aucune proposition d'affermage. Il est évident que les délégations se réservent le droit d'examiner, le cas échéant, tous projets dont elles seraient saisies ultérieurement, en vue de l'affermage du réseau racheté.

**La Réorganisation des Transports à Paris.** — M. Barthou, ministre des Travaux publics, a fait allusion, dans un discours prononcé à Rouen, à la réorganisation prochaine des transports en commun dans Paris et le département de la Seine. La Commission de réorganisation se réunira, en effet, dans quelques jours, au ministère.

On se rappelle que, l'année dernière, cette Commission avait préparé un projet de répartition entre diverses Compagnies des lignes actuelles ou à créer dans Paris et la banlieue. Les bénéfices certains de l'exploitation des tramways devraient, dans l'esprit de la Commission, compenser les pertes probables de l'exploitation des omnibus pour celle des Compagnies à laquelle devrait échoir le réseau parisien.

Mais on ne put arriver à mettre d'accord, sur la répartition, les Compagnies intéressées, et comme, d'autre part, les réclamations du personnel, en ce qui touche les salaires, étaient venues compliquer le problème, les travaux de la Commission furent interrompus pendant plusieurs mois.

On paraît, aujourd'hui, près d'aboutir. Les conseillers municipaux déclarent qu'en aucun cas, le système actuel ne saurait être maintenu ; la Commission va donc être saisie de propositions nouvelles dans lesquelles la question des tramways serait réglée en toute occurrence pour la banlieue. D'après ce système, le ministre — dont c'est le droit — concéderait au département, à charge de rétrocession, le réseau suburbain et les tramways de pénétration.

Dans Paris, on concéderait à la Ville les tramways urbains, dont l'exploitation donnerait un bénéfice d'environ 3 millions, et ces 3 millions pourraient être donnés en subventions à la Société concessionnaire du réseau d'omnibus.

Quant au problème des salaires, il serait — dit-on — de beaucoup simplifié par le partage de bénéfices auquel le ministre a fait allusion dans son discours.

Il est probable que la question des transports, après avoir été examinée par la Commission ministérielle, dont font partie plusieurs conseillers municipaux et généraux, viendra en discussion devant les deux Conseils, au cours de la session de juillet.

## REVUE HEBDOMADAIRE
### du Marché Financier de Paris

Le marché a été mouvementé cette semaine. La liquidation de quinzaine, malgré des taux de reports moins onéreux qu'on ne le prévoyait, s'est signalée par des réalisations qui ont pesé sur les cours de nombre de valeurs. D'autre part, les nouvelles de Russie, très contradictoires du reste, ont influencé tout le compartiment russe, et défavorablement impressionné l'ensemble. Cependant, au dernier moment, on est plus soutenu, et l'annonce que la *Banque d'Angleterre* venait de réduire le taux de son escompte de 4 à 3 1/2 0/0 a produit bonne impression.

On a, tout naturellement, beaucoup parlé encore du nouveau projet d'impôt sur le revenu que prépare notre ministre des Finances, mais on n'en connaît toujours pas la teneur, et il ne semble pas, d'après les paroles prononcées à la Chambre par M. Poincaré, que le texte puisse en être communiqué avant un mois environ.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Française* a détaché, le 16 courant, son coupon trimestriel de 75 centimes. Elle finit, à terme, à 97 fr. 35 ex-coupon, contre 98 fr. 25 avec coupon il y a huit jours. Au comptant, elle reste à 97 fr. 25.

Les *Fonds Coloniaux* sont lourds. L'*Emprunt 2 1/2 0/0 1897 de Madagascar* est à 81 fr. 75, contre 81 fr. 25; *Emprunt de l'Algérie 3 0/0 1902*, 446 fr.,

au lieu de 455 fr.; *Obligations de l'Afrique Occidentale 3 0/0 1903*, 455 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* se sont légèrement tassées; elles reprennent par la suite.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui clôturaient à 553 fr. 75, se retrouvent à 551 francs; *Obligations 3 0/0 1869*, 452 francs, au lieu de 450 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, 410 francs elles restaient ainsi il y a huit jours; *Obligations 2 3/4 0/0 1905*, 380 fr. 25.

C'est le 25 courant qu'a lieu le prochain tirage des *Obligations de la Ville de Paris 1899* (*Métropolitain*).

★ ★ Les actions de la *Banque de France*, qui s'inscrivaient à 3.995 fr., sont à 3.958 fr.

Du 25 décembre au 21 courant, les bénéfices nets provisoires provenant des escomptes et intérêts divers de notre grand Etablissement de crédit s'élèvent à 10.751.115 fr. 80.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* se traitent à 695 fr., contre 702 fr. la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ne se sont que peu ressenties des dispositions générales.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879*, qui restait à 504 fr., finit à 503 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, 485 francs, contre 487 fr. 25; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 fr. 50, au lieu de 494 fr.; *Obligations Foncières 1895*, 483 fr.; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 479 fr. On sait que ces deux dernières catégories de titres ont un tirage aujourd'hui même, 22 juin. Ajoutons que le prochain tirage des *Obligations Foncières 1903* aura lieu le 11 juillet.

★ ★ Le compartiment de nos *Grands Etablissements de Crédit* a été mouvementé, mais il reste mieux.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas*, que nous laissions à 1.580 fr., s'inscrit à 1.574 fr., après 1.545 fr, au plus bas.

Le *Crédit Lyonnais* est revenu de 1.151 fr., à 1.136 francs, pour clôturer à 1.146 fr.

La *Société Générale* se tient à 646 fr., sans variation appréciable sur sa clôture précédente.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 654 fr. 50 au lieu de 658 fr. *Crédit Industriel et Commercial*, 655 fr. Nous le laissions ainsi la semaine dernière.

La *Banque de l'Union Parisienne*, qui se traitait il y a huit jours à 870 fr., est présentement à 807 francs. Observons que l'*Emprunt 3 1/2 0/0 du Royaume de Suède 1906*, patronné par la *Banque de l'Union Parisienne*, le *Comptoir National d'Escompte* et la *Société Générale*, a remporté le grand succès que nous avions prévu.

Le *Crédit Mobilier Français* est à 134 francs, sans changement.

La *Société Marseillaise*, actions libérées, s'inscrit à 918 fr.; *Banque de l'Algérie*, sans changement à 1.310 francs; *Banque de l'Indo-Chine*, 1.380 fr.

La *Rente Foncière*, plus calme que précédemment, se retrouve à 337 fr., au lieu de 332 fr.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien* sont actives à 129 francs à terme.

Les obligations de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont demandées à 464 fr.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* se sont généralement bien tenues.

Le *Lyon*, que nous laissions à 1.298 fr., est à 1.303 francs; le *Nord* s'inscrit à 1.792 fr., contre 1.789 fr.; *Orléans*, 1.380 fr.; nous le laissions à 1.375 fr.; *Midi*, 1.135 fr., au lieu de 1.147 fr.; *Est*, 895 fr.; *Ouest*, 865 francs.

Pour les vingt-et-une premières semaines de 1906, les recettes de nos six grandes Compagnies de Chemins de fer accusent, sur celles de la période correspondante de 1905, les variations suivantes : *Augmentations* : *Lyon*, 8.950.000 fr.; *Nord*, 91.000 fr.; *Ouest*, 3 millions 153.000 fr.; *Orléans*, 4.077.000 fr.; *Est*, 2 millions 660.000 fr.; *Midi*, 62.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* ont, elles aussi, été mouvementées, au moins pour la plupart.

L'action de jouissance de la *Compagnie Parisienne du Gaz* est revenue de 350 fr. à 344 fr.

L'action du *Canal Maritime de Suez*, qui restait à 4.645 fr., a rétrogradé à 4.632 fr.

Pour la seconde décade de juin, les recettes du Canal se sont élevées à 2.640.000 fr., contre 2 millions 550.000 fr. en 1905 et 2.620.000 fr. en 1904. Du 1er janvier au 20 juin, les recettes totales s'établissent à 53.633.042 fr., contre 56.517.340 fr. en 1905, et 52 millions 973.200 fr. en 1904.

Les actions *Omnibus* restent à 1.000 fr. au lieu de 1.006 francs.

Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-troisième semaine de 1906, ont été de 943.855 fr. 50, contre 934.619 fr. 25 pendant la même semaine de 1905. Les recettes totales, du 1er janvier au 10 juin, s'établissent à 20.192.936 fr. 90, contre 19.945.286 fr. 60 pendant la même période de 1905, soit une augmentation de 247.650 fr. 30. On annonce que, d'ici quinze jours, l'ancienne ligne Hôtel de Ville-Porte-Maillot sera remise en service. Elle sera desservie par douze omnibus automobiles.

Les *Voitures à Paris* sont à 241 fr., contre 246 fr. Actions *Urbaine-Voitures*, 94 fr. Les actionnaires de cette dernière Société sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 26 courant. D'après les comptes qui leur seront présentés, le dernier exercice se solde par une perte de 858.000 fr. en chiffres ronds, alors que l'exercice précédent avait laissé un bénéfice de 356.000 fr. Cette différence provient d'une augmentation de 1.243.000 fr. dans les dépenses d'exploitation, et on peut se rendre compte, après les mauvais résultats accusés précédemment par la *Compagnie Générale des Voitures à Paris*, des difficultés avec lesquelles l'industrie des voitures de place dans Paris a désormais à compter.

L'action du *Métropolitain de Paris*, que nous laissions à 533 fr., finit à 527 fr.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* se retrouve à 210 fr., contre 211 fr. Au sujet de cette Compagnie, nous nous reportons à l'article que nous publions plus haut. *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, 276 fr., contre 278 fr.

L'action *Thomson-Houston*, a fléchi de 778 fr. à 761 francs. Clôture, 775 fr.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say*, qui se traitaient à 314 fr., finissent à 308 fr.

L'action de la *Société des Sels Gemmes et Houilles de la Russie Méridionale* clôture à 436 fr. L'assemblée générale des actionnaires de cette Société est convoquée pour le 27 courant. Les comptes pour l'exercice 1905 accusent, comme bénéfices industriels et commerciaux, un montant de 1.053.526 fr. 10, contre 1 million 283.526 fr. 76 en 1904. Le précédent exercice avait aussi profité d'une somme de 82.195 fr. 30, provenant du prorata de répartition de la prime de souscription de 30 fr. par titre sur l'émission de 10.000 actions nouvelles à laquelle avait procédé la Société. En résumé, les profits nets de l'exercice 1905 n'atteignent que 157.363 fr. 92, alors que l'exercice 1904 avait donné 340.624 fr. 37. Aucune distribution de dividende ne sera proposée à l'assemblée.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été plus discutés, mais ils sont bien tenus en clôture.

La *Rente Extérieure Espagnole*, que nous laissions à 96 fr. 97 1/2, est revenue à 96 fr. 87 1/2. Le change, en Espagne, est à 9 90 0/0, contre 10 25 0/0 la semaine dernière.

La *Rente Italienne*, qui cotait 105 fr. 30, est, au dernier moment, à 105 fr. 50.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0* n'a que peu varié. Elle finit à 96 fr. 35, au lieu de 96 fr. 60.

Les *Fonds Russes* on été agités. On retrouve le *5 0/0 1906* à 89 fr. 25; *Rente 3 0/0 1891-1894*, 65 fr. 25; *Rente 3 0/0 1896*, 63 fr. 65.

La *Rente Brésilienne 4 0/0 1889*, qui restait à 90 fr. 75, s'échange à 90 fr. 55. *Rente Argentine 4 0/0 1896* (*Rescision*), 96 fr. 80.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* clôture à 468 fr. *Banque Nationale du Mexique*, 988 fr.

L'action de la *Banque Impériale Ottomane*, qui finissait à 676 fr., s'échange à 678 fr. Les bénéfices de cette Société se sont élevés, en 1905, à 464.200 liv. st. En ajoutant à ce montant le solde de l'exercice précédent, soit 20.976 liv. st. 12 sh. 6 d., on obtient un solde disponible de 485.176 liv. st. 12 sh. 6 d., au lieu de 421.494 liv. st. 5 d. en 1904. Rappelons que le dividende pour 1905 a été fixé à 20 fr.

L'action de la *Banque Espagnole de Crédit* se retrouve à 227 fr., ex-coupon de 7 pesetas détaché le 19 courant.

La *Banque de Londres et de Mexico*, qui clôturait à 674 fr., cote 673 fr.

Les *Obligations 3 1/2 0/0 de la Land Bank of Egypt* ont un marché suivi à 457 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont recherchées à 512 fr. Le coupon nº 6 de ces titres sera mis en paiement à partir du 1er juillet, sous déduction des impôts, à savoir : 12 fr. nets par obligation nominative, et 11 fr. 51 par action au porteur.

La *Sosnowice* est tombée de 1.388 fr. à 1.317 fr. Elle clôture à 1.353 fr.; *Usines de Briansk*, 406 fr., au lieu de 421 fr., après 388 fr. au plus bas. Les actionnaires de cette dernière Société sont convoqués, pour la seconde fois, en assemblée générale annuelle. Cette assemblée aura lieu le 3/16 juillet, quel que soit le nombre d'actions déposées. L'ordre du jour est le suivant : 1º Approbation du compte rendu de l'exercice 1905 et du bilan au 1er janvier 1906; 2º Répartition des bénéfices de l'exercice 1905; 3º Approbation du plan d'opérations et du devis pour l'année 1906; ainsi que discussion et délibération sur toutes les questions ayant rapport au devis; 4º Modification des paragraphes 21 et 24 des statuts de la Société; 5º Election d'un membre de la Direction et d'un membre du Conseil.

Par suite des mouvements qui se sont produits sur le cuivre-métal, le *Rio-Tinto* a rétrogradé de 1.675 fr. à 1.661 fr., pour clôturer à 1.681 fr. D'après la statistique de MM. Merton et Cº, le stock du cuivre visible ou en route pour l'Europe, au 16 juin, s'élève à 11.563 tonnes, contre 9.986 tonnes au 1er juin, et 9.583 tonnes au 16 mai. Les arrivages, pendant la première quinzaine de juin, ont atteint 16.164 tonnes, et les livraisons, pendant cette même période, ont été de 14.587 tonnes.

Les *Chemins de fer Espagnols* restent fermes. Les *Andalous* sont à leur même cours de 223 fr.; *Nord de l'Espagne*, 239 fr., au lieu de 242 fr.; *Saragosse*, 399 fr., contre 397 fr.

Du 1er janvier au 27 mai, les recettes des *Chemins de fer Espagnols* se comparent ainsi avec celles de la même période correspondante de 1905 : *Augmentations : Madrid-Saragosse-Alicante*, 1.977.571 pesetas; *Nord de l'Espagne*, 1.045.632 pesetas. *Diminutions : Andalous*, 362.747 pesetas.

L'action des *Méridionaux d'Italie* clôture à 819 fr. L'assemblée générale annuelle des actionnaires a eu lieu le 18 courant à Florence. Elle a approuvé le bilan du second semestre de 1905, et voté un dividende de 5 lire par action qui, avec l'intérêt statutaire de 25 lire, porte à 30 lire la répartition totale de 1905. Le président du Conseil d'administration a annoncé aux actionnaires que le compromis relatif au rachat passé avec le Gouvernement a été prorogé d'un commun accord jusqu'au 31 décembre.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, sont demandées à 369 fr.; actions privilégiées, 370 fr. 50.

## MARCHÉ EN BANQUE

La tendance, sur ce Marché, est restée, tout comme précédemment, irrégulière, en raison surtout des variations qui se sont produites dans le compartiment des Valeurs russes.

Les *Fonds d'Etats* ont été diversement traités. Le *Brésil 5 0/0 1895* finit à 100 fr. 30; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 70.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* clôture à 74 fr. 15, contre 74 fr. 85 la semaine dernière.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* restent à 467 francs.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* s'échangent à 438 francs.

Le *Cape Copper* termine à 159 fr. 50, au lieu de 161 fr. Cette Compagnie mettra en paiement, le 2 juillet prochain, un acompte de dividende de 3 shillings.

La *Tharsis* est à 178 fr. 50.

La *Harpener* s'inscrit à 1.645 francs, contre 1.630 fr.

Les actions des *Machines Hartmann* se retrouvent à 883 francs ; elles finissaient à 903 francs il y a huit jours.

La *Société Hellénique de Mines* clôture à 68 fr. 50.

L'action *Dniéprovienne*, qui restait à 1.745 francs, s'échange à 1.670 francs.

La *Doubowaïa-Balka* est à 1.050 francs. On a été défavorablement impressionné par la publication des comptes de l'exercice 1905. Les bénéfices ne s'élèvent qu'à 68.067 fr., en moins-value de 212.148 fr. sur ceux de 1904. Si l'on ajoute le report de l'exercice précédent, soit 75.674 francs, on obtient un solde disponible de 143.741 francs, au lieu de 354.573 fr. l'année dernière. Il faut donc s'attendre à une réduction très sensible du chiffre du dividende qui avait été l'an dernier de 50 francs. On se demande même si un dividende sera réparti?

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* s'échange à 474 fr. 50.

L'action des *Charbonnages d'Urikany* est à 134 francs. Les bénéfices de l'exercice 1905 se sont élevés à 609.707 couronnes, contre 579.185 couronnes pour le précédent exercice. Il ne sera, toutefois, proposé à l'assemblée générale du 18 courant qu'un dividende de 6 0/0, environ 5 francs, égal au précédent.

L'action *Huanchaca* clôture à 111 francs. L'accident survenu dans la mine, et dont nous avons déjà parlé, ne paraît pas, d'après les avis publiés, avoir toute la gravité qu'on lui avait attribué d'abord.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* est à 475 francs.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont bien tenues à 113 francs.

L'action *New Egyptian Company, Limited* est toujours très ferme, dans les environs de 38 francs.

La *Part de Monaco* s'inscrit à 5.980 francs; elle finissait à 5.975 francs la semaine dernière.

L'action du *Syndicat Minier* est demandée à 131 fr. 50; elle se traitait, il y a huit jours, à 130 fr. 50.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* finissent à 319 fr. 50. Le dernier rapport du Conseil d'administration, présenté à l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 31 mai dernier, s'exprime ainsi :

« Au point de vue général, le commerce du pays a atteint, en 1905, des chiffres inconnus jusqu'ici : 206.708.446 piastres pour l'importation et 325.573.297 piastres or pour l'exportation; l'immigration, avec 180.000 nouveaux venus, a augmenté de près de 50 0/0 sur le total de l'année 1904, et cette abondance de main-d'œuvre a eu pour conséquence de porter la seule surface des terrains cultivés à 9.058.985 hectares, dont 6.640.105 ensemencés de blé et de lin, et 2.418.880 de maïs. Et comme tout se tient et se répercute dans l'organisme qui est un peuple, surtout lorsqu'à ce peuple naissant sont permis tous les espoirs de par la nature et les richesses incomparables du sol qu'il habite, les terres ont atteint une plus-value inespérée, le crédit s'est raffermi, l'or afflue, à l'heure actuelle, de toutes parts. »

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* clôturent à 74 fr. 50.

Les actions de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Diétrich)* sont demandées à 850 francs. Cette Société sera la première à même de répondre aux besoins nouveaux nés de l'adoption des automobiles comme véhicules industriels. Elle possède maintenant, après de longues études, les éléments qui vont lui assurer, dans cette production spéciale, un succès qui égalera celui qu'elle obtient dans la fabrication de ses voitures de luxe, et des bénéfices qui rémunèreront largement son nouveau capital.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

21 Juin 1906.

**Blé.** — Les agriculteurs qui, la semaine dernière, espéraient que le beau temps continuerait à régner, ont été trompés dans leur attente. Pendant plusieurs journées la température s'est maintenue sensiblement au-dessous de la normale, et il en est résulté un arrêt brusque de la végétation. En outre, des pluies froides sont tombées qui ont été mal accueillies, même dans le Centre et le Midi, où l'on commençait à se plaindre de la sécheresse ; de chaudes averses auraient été, au contraire, grandement profitables à toutes les récoltes. Dans le Nord, les appréhensions étaient très vives, car l'épiage des blés, qui n'est qu'à son début, pouvait être gravement compromis. Là où la floraison se poursuit on redoutait la coulure.

Fort heureusement, les conditions atmosphériques se sont bientôt transformées ; la chaleur est revenue et sous son action la plante a repris son développement. En somme, les dernières intempéries ont seulement augmenté de deux ou trois jours le retard qui existait déjà.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 62 | 23 60 | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Liverpool | 18 28 | 18 17 | 18 05 | 18 20 | 18 34 |
| Anvers | 17 25 | 17 37 | 17 12 | 17 12 | 17 12 |
| Berlin | 23 .. | 23 03 | 23 .. | 23 15 | 22 87 |
| Budapest | 17 16 | 17 16 | 16 69 | 16 71 | 16 38 |
| Chicago | 15 70 | 15 75 | 15 46 | 16 14 | 15 80 |
| New-York | 16 87 | 16 92 | 16 64 | 17 37 | 17 09 |

Nous venons d'indiquer que la croissance des blés est beaucoup moins avancée qu'elle devrait l'être à cette époque. D'ores et déjà on considère que les grains nouveaux n'apparaîtront pas sur les marchés à la date voulue, et cette prévision sert admirablement les détenteurs de la marchandise. C'est pourquoi, malgré l'inactivité de la demande, les prix sont fermement tenus tant en province qu'à Paris.

A notre réunion hebdomadaire d'hier, les acheteurs ont traité aux conditions suivantes : blés de choix, 23 fr. 75 ; bonne qualité, 23 fr. 50 ; qualité moyenne, 22 50 à 23 25 ; qualité ordinaire, 21 à 22 25 ; blés blancs, 23 50 à 24 ... Les 100 kilos, gares de Paris ou usines environnantes.

Un assez bon courant d'affaires a été constaté pendant les dernières séances à la Bourse de Commerce. On a coté en clôture :

| | 7 juin | 14 juin | 21 juin |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Juillet | 23 62 | 23 87 | 23 87 |
| Juillet-Août | 23 37 | 23 62 | 23 62 |
| 4 derniers | 22 12 | 22 62 | 22 62 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Le marché des farines de commerce est dépourvu d'animation ; la tendance reste cependant satisfaisante en raison de la fermeté des cours de la matière première.

| | 7 juin | 14 juin | 21 juin |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 12 | 30 12 | 30 .. |
| Juillet | 30 37 | 30 37 | 30 37 |
| Juillet-Août | 30 37 | 30 37 | 30 37 |
| 4 derniers | 29 37 | 29 87 | 30 .. |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La meunerie de la région de Paris parvient toujours difficilement à placer ses produits. Les farines supérieures valent 53 francs les 157 kilos. On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 53 25 | 33 91 |
| Premières marques | 53 .. | 33 75 |
| Bonnes marques | 51 75 | 32 96 |
| Marques ordinaires | 50 50 | 32 16 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Le Prix du Pain.** — Voici l'évaluation officieuse du prix de revient du pain de 2 kilos pour la 2e quinzaine de juin 1906, calculée d'après la valeur des farines dans la quinzaine précédente et les frais de panification :

| | Fr. |
|---|---|
| Prix du quintal | 32 797 |
| Frais de panification | 13 179 |
| Total | 45 976 |

Le rendement étant de 128 kilos de pain par 100 kilos de farine, le kilogramme de pain de 1re qualité revient à 0 fr. 3590, et le pain de 2 kilos à 0 fr. 7280, soit 0 fr. 72.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 21 50 | 21 75 | 21 75 | 22 50 | 22 25 |
| Londres | 19 42 | 19 73 | 19 80 | 20 01 | 20 35 |
| Anvers | 19 50 | 19 75 | 19 87 | 19 87 | 20 .. |
| Amsterdam | 19 76 | 20 .. | 19 76 | 19 76 | 20 07 |
| Prague | 18 69 | 18 79 | 19 .. | 19 32 | 19 32 |
| Hambourg | 19 62 | 19 93 | 20 06 | 20 56 | 20 50 |
| New-York(moscovad) | 33 54 | 33 54 | 33 54 | 33 54 | 38 54 |

Le *Journal Officiel* a publié le résumé de la situation des sucres pendant les neuf premiers mois de la campagne 1905-06 (1er septembre au 31 mai), d'après les constatations du service des douanes et celui des contributions indirectes.

En voici les chiffres principaux, comparés à ceux de la campagne précédente :

| | 1904-05 | 1905-06 |
|---|---|---|
| | Tonnes exprimées en raffiné | |
| Reprises | 453.437 | 313.652 |
| Production | 560.878 | 980.240 |
| Importations | 55.997 | 40.624 |
| Entrées de sucres libérés d'impôt | 4.576 | 3.211 |
| Total des ressources | 1.074.888 | 1.337.727 |
| Consommation | 414.434 | 431.263 |
| Fabrication des bières | 37 | 372 |
| Alimentation du bétail | 4 | 592 |
| Sucres des mélasses | 8.258 | 13.713 |
| Exportations | 171.938 | 285.176 |
| Expéditions de sucres libérés d'impôt | 96 | 4.311 |
| Préparations sucrées exportées | 2.382 | 2.590 |
| Pertes matérielles et autres décharges | 1 | 7 |
| Total du mouvement | 597.150 | 738.024 |
| Stock au 31 mai | 477.738 | 599.703 |
| contre, au 30 avril | 494.517 | 648.693 |
| Différence au 31 mai | — 16.779 | — 48.990 |

Durant le mois dernier, la production a fourni 2.819 tonnes, contre 581 en mai 1905 ; les ressources, y compris les importations et les entrées de sucres libérés d'impôt, se sont accrues de 22.924 tonnes, au lieu de 40.001 en mai 1905.

La consommation, y compris les acquittements des obligations d'admission temporaire, a été de 48.199 tonnes, contre 42.383 ; les exportations, de 21.347 tonnes, contre 13.911. Le total du mouvement est ressorti à 71.914 tonnes, contre 57.590. Le stock a diminué de 48.990 tonnes, au lieu de 16.779 tonnes en 1905. Mais il convient de remarquer que l'Administration a augmenté de 20.362 tonnes le chiffre des reprises au 1er septembre 1904. En tenant compte de cette rectification, la diminution du stock, en mai 1905, aurait été réellement de 37.141 tonnes.

Sur les divers marchés européens les cours se maintiennent. Le temps relativement froid qui a régné, durant la dernière huitaine, a été nuisible aux jeunes betteraves dont la végétation est restée presque stationnaire. D'autre part, les statistiques du mois de mai ont été considéré comme favorables.

A Paris, on a coté en clôture :

| | 7 juin | 14 juin | 21 juin |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 24 50 | 25 25 | 24 87 |
| Juillet | 24 75 | 25 50 | 25 12 |
| Juillet-Août | 24 87 | 25 62 | 25 25 |
| 4 d'octobre | 26 12 | 27 .. | 26 62 |
| 4 premiers | 26 75 | 27 62 | 27 12 |
| Roux 88° disponible | 21 75 | 22 50 | 22 25 |

Les raffinés en pains valent de 56 fr. à 56 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Alcool.** — Le *Journal Officiel* du 20 courant a publié le relevé de la production et du mouvement des alcools pendant les huit premiers mois de la campagne 1905-1906, soit du 1er octobre au 31 mai. Voici les chiffres principaux de ce tableau :

| Huit 1ers mois | 1904-1905 | 1905-1906 | Différence |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (Hectolitres) | |
| Stock au début de la campagne | 538.947 | 469.651 | — 69.296 |
| Production | 1.957.347 | 2.204.374 | + 247.027 |
| Importations | 99.608 | 88.868 | — 10.740 |
| Total des ressources | 2.595.902 | 2.762.893 | + 166.991 |
| A déduire : | | | |
| Exportations | 202.926 | 189.863 | — 13.063 |
| Livraisons | 1.760.222 | 1.802.337 | + 42.115 |
| Total | 1.963.148 | 1.992.200 | + 29.052 |
| Stock au 31 mai | 632.754 | 770.693 | + 137.939 |
| Contre, au 30 avril | 703.289 | 830.168 | + 126.879 |
| Différence au 31 mai | — 70.535 | — 59.475 | — 11.060 |

Ces chiffres comprennent ceux relatifs aux bouilleurs de cru qui, au 1er octobre 1905, possédaient un stock approximatif de 89.978 hectolitres (113.425 à la même date de 1904), et dont la production durant les huit premiers mois de la campagne est évaluée à 90.881 hectolitres, supérieure de 6.926 hectolitres à celle de la période correspondante de la saison précédente (83.955).

La production des distillateurs et bouilleurs de profession, 2.113.493 hectolitres (1.873.392), accuse une augmentation de 240.101 hectolitres, soit 12.8 0/0. On constate un accroissement de 247.027 hectolitres, ou 12.6 0/0, dans le rendement total.

Durant le mois dernier, les ressources se sont augmentées de 149.509 hectolitres, contre 164.258 en mai 1905.

Les exportations ont été de 20.329 hectolitres, au lieu de 26.698. Les livraisons au commerce intérieur, y compris la consommation personnelle des bouilleurs de cru, 188.655 hectolitres, ont été inférieures de 19.440 hectolitres à celles de mai 1905 (208.095).

Le stock a diminué de seulement 59.475 hectolitres contre 70.535 l'an dernier.

Bien que cette statistique ne soit pas favorable à leurs intérêts, les haussiers soutiennent les prix. Leur tâche est facilitée par les nouvelles signalant la condition précaire de la récolte des betteraves. Voici les cours :

| | 7 juin | 14 juin | 21 juin |
|---|---|---|---|
| Courant | 42 .. | 42 37 | 42 37 |
| Juillet | 42 12 | 42 62 | 42 62 |
| Juillet-Août | 42 37 | 42 62 | 42 87 |
| 4 derniers | 39 37 | 40 .. | 40 12 |
| 3 d'octobre | 38 62 | 39 25 | 39 37 |
| 4 premiers | 39 12 | 39 87 | 39 87 |

L'hectolitre 90°, non logé, entrepôt Paris, escompte 2 0/0. Non compris la taxe de 1 fr. 62 à 100°.

**Vins.** — On lit dans le *Moniteur Vinicole :*

« Jusqu'à ces jours derniers, les résultats de la floraison en cours avaient été partout satisfaisants. Terminée ou à peu près en Algérie, en train de se terminer dans le Midi et de se généraliser dans la plupart des régions moins précoces de l'Est, de l'Ouest et du Centre, elle a débuté jusque dans certaines expositions plus septentrionales, dans l'Ile de France, par exemple.

Pour traverser heureusement cette phase délicate de son évolution, le vignoble aurait besoin d'une chaleur sèche et continue. Or, au lieu de ces conditions favorables, il s'est manifesté un abaissement de la température, accompagné de pluie froide, qui, en se prolongeant, aurait pu occasionner de graves mécomptes. Déjà nous arrivait de différents côtés l'expression d'inquiétudes assez sérieuses. Heureusement, le thermomètre s'est relevé et les conditions climatériques redeviennent favorables. »

Les affaires sont assez régulières dans toutes les régions.

A Paris, les prix n'ont pas subi de variations bien sensibles depuis le début de ce mois. On paye en entrepôt, l'hectolitre nu, marchandises courantes : les Aramons, de 11 à 16 ; les Montagnes, de 13 à 18; les Minervois, de 19 à 24; les Roussillon, de 12 à 30; les Algérie, de 12 à 20. Les vins du Cher se font de 16 à 21 fr.; les Touraine, de 13 à 19, et les Basse-Bourgogne, de 29 à 34.

On raisonne, fût et droit de régie compris, les vins de soutirage, de 70 à 100 fr. la pièce; les Bordeaux et les Mâcon ordinaires, de 110 à 140.

**Soies.** — En Espagne, la récolte des cocons est terminée; elle est, paraît-il, inférieure de moitié à celle de 1905. Aussi le prix du kilogramme de cocon a-t-il atteint 3 75 pesetas.

Mieux partagées seront la France et l'Italie. La dernière période des éducations a été favorisée par un vent frais du nord. Très rares ont été les échecs de la montée à la bruyère. Bien que sur certains points le résultat final semble devoir causer quelque déception, on peut cependant compter sur une bonne récolte moyenne pour ces deux pays.

Les marchés de cocons ont débuté cette semaine dans la vallée du Rhône et dans la Haute-Italie, mais les apports ont été des plus limités. Voici les premiers prix pratiqués : Var, 3 fr. 25 le kilo ; Vaucluse, 3 fr. 25 à 3 fr. 50; Drôme, 3 fr. 25; Gard, 3 fr. 30 à 3 fr. 50; Milanais, 3 lire 40 à 3 lire 75; Sicile et Calabres, 3 lire 20 à 3 lire 50.

En Syrie, les marchés de la plaine on clôturé en tendance faible, soit 22-23 piastres l'ocque (4 fr. environ le kilo au change actuel). Les éducations de la montagne se poursuivent régulièrement.

A Brousse, on espère un bon résultat.

On confirme que le Japon pourra exporter 85.000 balles, lesquelles correspondront à 5.030.000 kilos.

Les expéditions de Shanghaï seront très probablement de 55.000 balles, dont 35.000 de soies blanches, 10.000 filatures et 10.000 de soies jaunes. Le poids moyen net des balles étant de 48 kilos pour les soies blanches et de 60 pour les filatures et les soies jaunes, ces 55.000 balles représentent 2.880.000 kilos.

D'après les dernières dépêches, la deuxième récolte de Canton serait tout à fait déficitaire et la troisième déjà compromise.

Le marché de Lyon est calme, mais ferme. Les cours sont à peu près les mêmes que ceux que nous avons indiqués dans notre précédent bulletin.

**Cuivre.** — D'après la statistique de MM. Merton et Cie, les stocks du cuivre, en Angleterre et en France, s'élevaient, au 15 juin, à 11.563 tonnes anglaises de 1.016 kil. 048, contre 9.986 au 31 mai, et 9.583 au 15 mai.

Durant la dernière quinzaine, les importations ont été de 16.164 tonnes, dont 11.228 provenaient de l'Amérique du Nord, 36 de l'Espagne et du Portugal, 1.700 du Chili, 1.300 de l'Australie et 1.900 d'autres contrées. Les livraisons ont été de 14.587 tonnes; elles ont donc été inférieures de 1.577 tonnes aux importations.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 25 mai 1906 | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible | 85 10 . | 85 . . | 85 15 . | 83 10 | 84 10 . |
| A 3 mois | 84 17 6 | 84 10 . | 84 17 6 | 82 15 . | 81 5 . |
| Etain : disponible | 190 15 . | 184 10 . | 181 10 . | 175 15 . | 175 5 . |
| — à 3 mois | 189 . | 184 5 . | 180 15 . | 175 . . | 175 . . |
| Plomb anglais : disp. | 17 2 6 | 17 2 6 | 17 . | 17 5 . | 17 . . |
| — espagnol : — | 16 7 6 | 16 16 3 | 16 15 6 | 16 17 6 | 16 15 . |
| Zinc : disponible | 27 10 . | 27 12 6 | 27 15 . | 27 10 . | 27 10 . |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte disponible | 50 9 | 49 10 | 50 3 | 50 5 | 50 1 |

Xavier Girardet

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 20 juin 1906.

Marasme financier à la Bourse de Berlin. — La haute banque et les actions industrielles. — Bonne situation des industries. — Resserrement monétaire. — Difficultés douanières avec les Etats-Unis.

La politique chôme depuis que le *Reichstag* est parti en vacances.

Dans ce domaine, nous n'avons eu comme fait saillant, pendant la semaine, que la visite de Guillaume II au chancelier de Bülow, dans sa villégiature à Norderey. On a voulu voir là une nouvelle marque de la faveur impériale : il y a autre chose, disent certains officieux. L'Empereur aurait éprouvé le besoin de causer avec son chancelier, après son entrevue avec l'Empereur d'Autriche et.... avant son entrevue avec le Tsar. On veut conclure de là que les Gouvernements allemand et autrichien auraient pris des mesures communes de protection de leurs frontières orientales en cas de troubles en Russie.

La double caractéristique de la situation actuelle est la persistance du marasme financier à la Bourse de Berlin et la continuité de l'essor de toute la grande industrie.

Pendant longtemps, la Bourse de Berlin avait connu une inactivité peu ordinaire. Dans ces derniers jours, s'est ajoutée à l'inactivité des transactions une faiblesse extraordinaire des cours. Les bruits, plus ou moins tendancieux relatifs à la situation en Russie, n'ont pas été sans influence sur ce fait. Il faut ajouter, aussi, que sur le marché monétaire, nous sommes en plein resserrement des disponibilités. L'escompte libre, qui a augmenté d'un demi pour cent, est presqu'au niveau de l'escompte officiel. L'argent, au jour le jour, vaut plus de 3 1/2 0/0 et, pour la liquidation, on ne l'offre plus qu'à 5 1/2 0/0. On peut annoncer, par des indices certains, qu'à la fin du mois et au début du second semestre, les demandes d'argent seront très importantes. Et l'on sait déjà que ces demandes vont toujours en augmentant jusque vers l'automne.

L'essor de nos industries a eu cette autre conséquence, que nos grandes banques ont des portefeuilles bourrés de valeurs industrielles. Cet essor des industries était prévu : on a pensé que le public s'y intéresserait, et que les valeurs industrielles, en faveur près des capitalistes, seraient faciles à écouler. Malheureusement, les conditions du marché monétaire, la tenue générale du marché, diverses circonstances secondaires, ont contrarié ces calculs, de sorte que nos grandes banques restent fort embarrassées de quantités de titres sans transactions et assez paralysées dans leurs mouvements.

Les rentes allemandes ont assez souffert des conditions générales du marché. La fin de la semaine dernière et le commencement de la présente semaine leur ont été défavorables. On signale aujourd'hui une velléité de reprise, mais sans grand enthousiasme. Il se confirme que diverses villes allemandes, et des plus importantes, ont vu la haute Banque refuser d'entrer en négociations avec elles pour des emprunts 3 1/2 0/0 : on maintient 4 0/0 comme taux minimum.

Dans les industries, la situation est toujours exceptionnellement satisfaisante. Les industries du fer et de l'acier tiennent partout la tête du mouvement; elles sont pour longtemps approvisionnées de commandes rémunératrices. Les rapports des grandes usines confirment que leur situation présente est bien plus favorable qu'elle ne l'avait été en 1899-1900, époque qui avait pourtant constitué pour ces usines un record de prospérité. Et alors, on travaillait surtout pour l'exportation, tandis qu'aujourd'hui, ce sont les commandes de l'intérieur qui dominent.

Cette situation de la métallurgie a, naturellement, une bonne répercussion sur celle des charbonnages. Il y a des mois que nos charbonnages sont arrivés au maximum de la production et s'y maintiennent.

La Compagnie « Gelsenkirchen » qui vient de porter leur capital social à 130 millions de marks tient, avec ce chiffre, la tête des charbonnages. Cette Société constitue maintenant à elle seule, une espèce de trust qui peut envisager, sans crainte, la fin du Syndicat wesphalien-rhénan des charbons.

Le seul point noir de cette situation est la perspective d'une guerre douanière avec les Etats-Unis. Ce qu'on appelle en Allemagne : les exigences intransigeantes des Etats-Unis, pourraient bien conduire à ce résultat ; tous les journaux marquent un vif mécontentement de l'attitude du Gouvernement américain et les journaux agrariens poussent vivement à une rupture douanière.

# Informations Économiques et Financières

## BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 15 juin | Dif. 7 juin | 15 juin | Dif. 7 juin |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 1.023 412 | + 25.018 | 1.094 766 | + 17.985 |
| Billets du Trésor | 38.769 | + 1.998 | 36.463 | + 936 |
| Billets d'autres banques | 23.628 | + 5.579 | 22 126 | + 6.192 |
| Lettres de change | 851.658 | + 29 032 | 849.276 | — 2.666 |
| Prêts sur titres | 67.243 | + 932 | 73 346 | + 8.333 |
| Valeurs | 41.948 | + 30 000 | 2.496 | + 369 |
| Divers | 151.441 | — 1.161 | 81.117 | — 981 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.276 509 | — 11.637 | 1.227 817 | — 23.595 |
| Autres engagements à vue | 646.887 | +104.472 | 660.068 | + 53.266 |
| Divers | 29.889 | + 563 | 20.891 | + 497 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 23 avril | 1 013 | 1.333 | 649 | 818 | 58 | + 213 | 5 |
| 30 » | 974 | 1.396 | 601 | 895 | 123 | + 86 | » |
| 7 mai | 976 | 1.363 | 519 | 841 | 76 | + 132 | » |
| 15 » | 1.015 | 1.317 | 563 | 814 | 63 | + 226 | » |
| 23 » | 1.054 | 1.269 | 623 | 807 | 62 | + 325 | 4½ |
| 31 » | 1 012 | 1.323 | 559 | 877 | 77 | + 206 | » |
| 7 juin | 1.035 | 1.288 | 542 | 823 | 66 | + 236 | » |
| 15 » | 1.023 | 1.277 | 647 | 852 | 67 | + 282 | » |

**La Production et la Consommation de l'Alcool.** — Voici les dernières statistiques relatives à la production et à la consommation de l'alcool depuis 1892 :

| | Production | Consommation | Rendement de l'impôt |
|---|---|---|---|
| | (1.000 hectol.) | | (Marks) |
| 1892-93 | 3.029 | 2.859 | 141.435.200 |
| 1893-94 | 3.262 | 2.925 | 144.739.500 |
| 1894-95 | 2.952 | 2.938 | 135.491.800 |
| 1895-96 | 3.334 | 3.095 | 142.471.300 |
| 1896-97 | 3.100 | 3.148 | 142.489.600 |
| 1897-98 | 3.288 | 3.184 | 143.642.165 |
| 1898-99 | 3.815 | 3.436 | 155.567.246 |
| 1899-1900 | 3.668 | 3.453 | 151.719.658 |
| 1900-01 | 4.052 | 3.573 | 151.767.983 |
| 1901-02 | 4.239 | 3.509 | 153.902.000 |
| 1902-03 | 3.383 | 3.631 | 140.079.900 |
| 1903-04 | 3.854 | 3.744 | 139.830.500 |
| 1904-05 | 3.787 | 3.627 | 134.331.367 |

**Les chemins de fer prussiens.** — Le *Berliner Tageblatt* annonce que le directeur au Ministère des chemins de fer, Kirchoff, vient de transmettre aux députés de la Diète prussienne un exposé statistique très intéressant, permettant de se faire une idée exacte de ce vaste organisme que constituent aujourd'hui les chemins de fer du royaume de Prusse.

Il comprend 411.000 employés et ouvriers, soit 38 0/0 de plus qu'il y a dix ans. Les traitements de ce personnel montent à 586 millions de marks et accusent une augmentation de 60 0/0 depuis dix ans. L'Administration des chemins de fer commande à une armée de 247.000 ouvriers, dont ceux de l'exploitation touchent en moyenne 931 marks par an. Les salaires sont à peu près équivalents à ceux des bonnes industries privées.

### Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 20 juin 1906.

L'activité et la fermeté semblent vouloir revenir. Aujourd'hui, le marché a été mieux tenu et les dispositions générales redeviennent bonnes.

Les fonds allemands et étrangers ont été plus soutenus.

Les actions des banques ont légèrement haussé.

Toutes les actions industrielles ont suivi un mouvement de reprise.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 87 60; Extérieure 96 75; Lots Turcs 146 .. ; Lombards 33 70. Clôture meilleure.

# ANGLETERRE

## *LA SITUATION*

Londres, 19 juin 1906.

La situation monétaire. — Le commerce extérieur du Commonwealth. — Le développement des chemins de fer dans l'Inde anglaise.

La situation monétaire a enregistré une nouvelle amélioration au cours de la semaine dernière. La réserve de la Banque d'Angleterre s'est élevée, d'après le dernier bilan, à 24.584.000 liv. st., soit un accroissement de 1.559.000 liv. st. sur la semaine précédente. Rappelons que le 14 juin de l'année dernière, la réserve atteignait 27.606.000 liv. st. ; au 21 juin, elle était de 28.389.000 liv. st.

L'amélioration de 1.559.000 liv. st. à la réserve se décompose ainsi : réception de l'étranger, 632.000 livres sterling d'or et de la province; 571.000 liv. st. d'or et 356.000 liv. st. de billets.

L'encaisse-or s'élevait, d'après le dernier bilan, à 34.768.000 liv. st. ; elle était de 38.118.000 liv. st. à l'époque correspondante de l'année dernière, et le montant des billets en circulation n'était pas alors supérieur au montant actuel.

La réduction des engagements et l'augmentation de la réserve ont déterminé, naturellement, un accroissement du rapport de la réserve aux engagements, qui est passé de 43 à 47 3/8 0/0.

On estime qu'une nouvelle augmentation de la réserve pourrait, dans le courant de cette semaine, porter ce chiffre à 50 0/0.

Les avances se sont obtenues facilement entre 2 1/4 et 2 1/2 0/0 ; le papier à trois mois trouvait preneur à 3 7/16 et 3 3/8. Il semble que l'on puisse s'attentre à une prochaine réduction du taux officiel de l'escompte.

C'est le 14 juin qu'a été close la souscription au nouvel emprunt territorial irlandais. Le Gouvernement demandait 7 millions de livres sterling. L'émission a remporté un gros succès, malgré les conditions défavorables dans lesquelles elle a été faite, au milieu d'un mouvement de recul à peu près général. La répartition s'est effectuée, en effet, comme suit : les souscriptions inférieures à 100 liv. st. ont reçu l'intégralité de leurs demandes ; les grosses souscriptions ont été sensiblement réduites. Le montant des souscriptions a dépassé 50 millions de livres sterling.

C'est hier, 18 courant, qu'a été ouverte, à la Banque d'Angleterre, la souscription aux 2.413.000 liv. st. de Bons du Trésor à six mois, émis en remplacement de ceux tombant à échéance le 24 courant. Le montant des souscriptions a atteint 6.247.000 liv. st. Les offres à 98 liv. st. 9 sh. 9 d., ont reçu 13 0/0. Le taux moyen d'escompte a été de 2 liv. st. 19 sh. 8 d. 0/0.

Le commerce extérieur du Commonwealth continue à être des plus satisfaisants. Les chiffres officiels qui viennent d'être publiés montrent, en effet, que, pour le premier trimestre 1906, le commerce extérieur a atteint 30.435.165 liv. st., contre 23.213.868 liv. st. pendant la période correspondante de 1905, soit une augmentation de 7.221.297 liv. st.

Le montant des importations a été de 10.773.463 livres sterling, contre 9.523.249 liv. st. dans le premier trimestre 1905, soit un accroissement de 1.250.214 livres sterling.

Les exportations sont en plus-value de 5.971.083 livres sterling, avec 19.661.702 liv. st, contre 13.690.619 livres sterling pendant les trois premiers mois de 1905.

Parmi les articles d'importations, qui sont en augmentation, on trouve : les métaux, machines, fer-blanc, etc., etc....

La plus-value des exportations est due surtout à des opérations de change, les chargements d'or laissant de jolis bénéfices. Les principaux articles qui contribuent à l'augmentation des exportations pour les marchandises sont : la laine, qui bénéficie de 1.850.878 liv. st. ; le blé et la farine, qui gagnent 547.112 liv. st., et le beurre, qui enregistre une avance de 266.802 liv. st.

Les Compagnies de chemins de fer de l'Inde anglaise viennent de publier leurs rapports, relativement aux résultats de l'exploitation pendant le second semestre 1905. En faisant abstraction de la Compagnie Bombay-Baroda, dont les chiffres ne nous sont pas encore parvenus, le montant total des recettes brutes pour la dernière moitié de 1905 s'est élevé à 7.116.567 liv. st., accusant ainsi un accroissement de 378.832 liv. st. sur les résultats de la période correspondante de 1904.

Les recettes provenant du transport des passagers sont en augmentation de 193.463 liv. st., avec 2.439.815 livres sterling ; le trafic des marchandises a bénéficié de 183.670 liv. st., avec 4.498.070 liv. st.

En ce qui concerne le transport des voyageurs, toutes les Compagnies, sauf la « Bengal and North Western », ont enregistré un accroissement de recettes. Les Compagnies qui ont réalisé de ce chef les progrès les plus sensibles sont : le « Great Indian Peninsula », qui gagne 61.044 liv. st., et l'« East Indian », avec 43.185 livres sterling.

Relativement au trafic des marchandises, c'est le « Bengal-Nagpur » qui bénéficie de la plus grande augmentation, avec 137.040 liv. st. ; vient ensuite l'« Indian Midland », avec 47.314 liv. st.; par contre, l'« East Indian » accuse une diminution très sensible de 105.425 livres sterling.

Au 31 décembre 1905, la longueur des lignes exploitées par les Compagnies dont les comptes ont été publiés jusqu'ici s'élevait à 14.045 milles, contre 13.490 milles à la fin de 1904, soit une augmentation de 555 milles.

Les dépenses d'exploitation pendant le 2e semestre 1905 se sont élevées à 3.377.679 livres sterling.

Le coefficient d'exploitation arrive ainsi à 46.86 0/0, au lieu de 45.77 0/0 pendant la période correspondante de 1904.

Les recettes nettes ont atteint 3.738.888 liv. st., contre 3.535.160 liv. st. pour les six derniers mois 1904, soit une différence de 203.728 liv. st. en faveur du second semestre de 1905.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

21 Juin 1906

*Departement des operations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Billets creés.......... | 54.166.000 | Dette fixe de l'Etat... | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées. | 7.434.900 |
| | | Or monnayé et lingots | 35.716.000 |
| Total........... | 54 166.000 | Total........... | 54.166.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social... .... | 14.553.000 | Rentes disponibles (à la Banque)......... | 15.977.000 |
| Réserve et profits et pertes....... ..... | 3.262.000 | Portefeuille et avances | 29.543.000 |
| Trésor et administration publique...... | 11.526.000 | Billets en réserve..... | 25 211.000 |
| Comptes particuliers. | 42.733.000 | Or et argent monnayés | 1.457.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 114.000 | | |
| Total.......... | 72.188.000 | Total.......... | 72.188.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3 mai........ | 32.505 | 29 062 | 56.410 | 52.371 | 21.893 | 38 76 | 3 ½ |
| 10 » ....... | 31 243 | 28.812 | 52.996 | 49.974 | 20.881 | 39 35 | 4 |
| 17 » .. ... | 31 602 | 28 665 | 51.512 | 48.021 | 21.387 | 41 46 | » |
| 24 » ....... | 33.360 | 28.623 | 52 452 | 47 211 | 23 187 | 44 11 | » |
| 31 » ....... | 33.671 | 28.643 | 52.727 | 47 460 | 23.478 | 43 87 | » |
| 7 juin ....... | 33 566 | 28.990 | 53 162 | 48 018 | 23.025 | 43 24 | » |
| 14 » ....... | 34 768 | 28 634 | 51.791 | 45.402 | 24.584 | 47 38 | » |
| 21 » ....... | 37 173 | 28 955 | 54.259 | 45 520 | 26 668 | 49 03 | 3 ½ |

---

**La Navigation Maritime.** — Voici le tableau des entrées et des sorties dans les ports du Royaume-Uni pendant le mois de mai 1906, avec les chiffres correspondants pour 1905 et 1904 :

| | *Entrées* | | | *Sorties* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pavill. britann. | Pavill. étranger | Totaux | Pavill. britann. | Pavill. étranger | Totaux |
| Mai : | | | En milliers de tonneaux. | | | |
| 1906.... | 2.425 | 1.064 | 3.490 | 3.145 | 1.691 | 4.837 |
| 1905.... | 2.404 | 1.074 | 3.479 | 2.930 | 1.528 | 4.459 |
| 1904.... | 2.430 | 1.077 | 3.507 | 2.696 | 1.420 | 4.117 |
| 5 premiers mois : | | | | | | |
| 1906.... | 11.313 | 4.758 | 16.072 | 14.131 | 7.604 | 21.735 |
| 1905.... | 10.769 | 4.470 | 15.239 | 13.096 | 6.708 | 19.804 |
| 1904.... | 10.952 | 4.666 | 15.619 | 12.747 | 6.616 | 19.363 |
| Diff. pour les 5 1ers mois 1906 par rapport | | | | | | |
| à 1905.. | + 544 | + 287 | + 832 | +1035 | + 895 | +1930 |
| 1904.. | + 360 | + 91 | + 452 | +1384 | + 987 | +2371 |

---

**Le Rendement des Mines de la Colombie britannique en 1905.** — Le rapport annuel officiel nous montre que le rendement des mines de la Colombie britannique a dépassé en valeur celui des année précédentes. L'accroissement n'est pas moindre de 18.4 0/0 sur le rendement de 1904, et de 28 0/0 sur celui de 1903.

La comparaison entre les deux années 1905 et 1904 s'établit comme suit :

| | 1905 | | 1904 | |
|---|---|---|---|---|
| | Quantités | Valeur | Quantités | Valeur |
| | Onces | Liv. st. | Onces | Liv. st. |
| Or des placers. | 48.465 | 193.860 | 55.765 | 223.060 |
| Or quartzeux.. | 238.660 | 986.020 | 222.042 | 917.922 |
| Argent........ | 3.439.317 | 394.361 | 3.222.481 | 343.903 |
| | Livres | | Livres | |
| Cuivre........ | 37.692.251 | 1.175.222 | 35.710.128 | 915.607 |
| Plomb........ | 56.580.703 | 479.804 | 36.646.244 | 284.375 |
| | Tonnes | | Tonnes | |
| Charbon...... | 1.384.312 | 830.587 | 1.253.628 | 752.177 |
| Coke.......... | 271.785 | 271.785 | 334.102 | 238.428 |
| Autres produits | » | 160.000 | » | 120.000 |
| | » | 4.492.239 | » | 3.795.472 |

Ces chiffres montrent que l'extraction de l'or des placers est en diminution, tandis que tous les autres produits sont en plus-value.

La production du plomb a particulièrement progressé, avec 56.580.703 lbs, contre 36.646.244 lbs en 1904 et seulement 18.089.283 lbs en 1903.

**Courrier de la Bourse de Londres**

Londres, 20 juin 1906.

La situation monétaire s'étant beaucoup améliorée, il est fortement question de l'abaissement du taux de l'escompte de la *Banque d'Angleterre*. On fait observer que le taux officiel de 4 0/0 n'a plus aucune concordance avec le taux du marché libre.

Le Stock-Exchange est meilleur en général.

Les *Consolidés* finissent à 88 3/4, contre 88 7/8.

Les Fonds d'Etat étrangers sont assez bien tenus. L'***Italien 4 0/0*** reste à 104 3/4; l'***Exterieure Espagnole*** finit à 96 1/8 et le ***Turc unifié 4 0/0*** est très ferme à 96 1/8.

Les Fonds sud-américains sont très fermes. L'***Argentin 5 0/0 1886*** est à 103 3/4, et le ***Funding*** à 101 1/2. Le ***Brésil 5 0/0*** est à 100 ./..

Les Chemins anglais après avoir eu un recul assez considérable sont en reprise.

Les Chemins américains fermes sont aux plus hauts cours de la smaine.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 165 1/4; l'***Erie*** à 45 3/8, et le ***Louisville*** à 151 1/2; l'***Atchison*** à 92 3/4, et le ***Norfolk*** à 95.

Londres, 21 juin 1906.

La *Banque d'Angleterre* a abaissé son escompte de 4 0/0 à 3 1/2 0/0.

# AUTRICHE-HONGRIE

## *LA SITUATION*

Vienne, 19 juin 1906.

Les Délégations austro-hongroises. — Le conflit austro-hongrois. — Le tarif douanier hongrois autonome. — Le projet de budget commun pour 1907. — Le projet de budget hongrois.

Les Délégations austro-hongroises qu'on n'avait plus vues réunies depuis deux ans ont été convoquées à Vienne. Dès le premier instant, on a pu constater que le désaccord entre l'Autriche et la Hongrie n'avait fait que grandir au point de devenir irrémédiable. Cependant, dans cette assemblée, les représentants des deux Gouvernements ont usé de sagesse, s'efforçant de ne rien pousser aux limites extrêmes. Le nouveau ministère autrichien du baron Beck, qui a trouvé tout de suite une grande majorité pour le soutenir, a affirmé la nécessité de maintenir les liens séculaires entre l'Autriche et la Hongrie, en même temps qu'il a revendiqué pour l'Autriche le droit de défendre ses intérêts économiques et financiers.

Le ministère hongrois de M. Wekerlé, qui vient de remporter une grande victoire morale en faisant ériger le tarif douanier commun en tarif hongrois autonome, s'est prudemment contenté de ce triomphe et n'a pas voulu pousser les choses plus loin, de sorte que les Délégations austro-hongroises acceptées par les deux partis, fonctionnent encore tant bien que mal.

D'ailleurs, le ministère Wekerlé, après avoir obtenu la satisfaction de l'autonomie du tarif douanier pour la Hongrie, a promis de tout laisser en l'état actuel jusqu'en 1917. Pourquoi alors se quereller à propos d'une situation qui doit durer encore douze ans?

A la première séance des Délégations, l'Empereur a prononcé un discours du Trône. Après s'être félicité des relations amicales qui existent entre l'Empire et et tous les pays il a conclu, comme on s'y attendait, à la nécessité de continuer les armements militaires et d'activer l'exécution du nouveau programme naval.

Ajoutons, ici, qu'à la Chambre des seigneurs le baron Beck a cru devoir accentuer la défense des intérêts autrichiens dans la revision du compromis avec la Hongrie. Il a dit que le nouveau ministère parlementaire est quasiment une Commission permanente pour le compromis et il a fait remarquer que si son collègue hongrois, M. Kossuth, a dit que la communauté douanière n'existe plus, on pourrait aussi dire

que les recettes communes de la douane n'existent plus.

Il ne faut donc pas croire que la tendance à la conciliation domine : bien au contraire.

Dans les premières séances des Délégations, le baron Beck a soumis à l'assemblée le projet de budget commun pour 1907; les dépenses totales sont fixées à 346.720.362 couronnes, c'est-à-dire à 4.651.471 couronnes de plus que dans le budget voté en 1905.

Sur ces 346.720.362 couronnes, 12.151.536 couronnes (c'est-à-dire 500.000 de plus qu'en 1905) sont attribuées au ministère des affaires étrangères ; les dépenses de l'armée de terre sont de 299.049.261 couronnes (2.149.866 de plus), dont 13,265.261 couronnes de dépenses extraordinaires (1.374.991 de moins); les dépenses de la marine seront de 30.897.400 couronnes (1.950.000 de plus), dont 1.296.790 couronnes de dépenses extraordinaires. Le crédit total pour la Bosnie et l'Herzégovine sera de 7.583.000 couronnes comme en 1905.

Les excédents provenant des douanes sont évalués à 116.446.779 couronnes, c'est-à-dire 1.730.050 couronnes de plus que dans le projet de budget précédent.

A la Chambre hongroise, M. Wekerlé a présenté le projet de budget de la Hongrie. Dans ce projet, les recettes ordinaires dépassent les dépenses ordinaires de 38 millions de couronnes ; mais les recettes ordinaires ne suffiront pas, malgré cela, pour couvrir les dépenses consistant en placement de fonds.

M. Wekerlé a fait ressortir que, relativement au dernier budget, les recettes présentaient une augmentation naturelle de 44 millions de couronnes, et que, relativement au budget d'il y a dix ans, elles avaient augmenté de 200 millions de couronnes sans aucun accroissement des impôts et par suite d'un développement naturel, à raison de 20 millions par an.

Cependant, on ne pourra éviter l'emprunt, un emprunt 4 0/0 de 230 millions de couronnes, pour lequel on demandera un vote du Parlement. Cette approbation de la Chambre, le ministre paraît si sûr de l'obtenir, qu'il a déjà inscrit dans le projet du budget les intérêts de l'emprunt.

En résumé, les dépenses totales sont prévues à 1.299.762.806 couronnes.

Les recettes totales à 1.299.765.378 couronnes.

D'où ressort une prévision d'excédent de 5.572 couronnes.

A la Bourse de Vienne, les transactions sont réduites mais les tendances sont assez satisfaisantes, aussi bien en fonds d'Etats qu'en valeurs industrielles. On ne souffre pas beaucoup du resserrement monétaire, qui est indéniable, parce que les demandes de la place ne sont pas grandes. L'argent, sur le marché libre, est offert à 3 7/8 0/0.

---

**Société Autrichienne-Hongroise privilégiée des Chemins de fer de l'Etat.** — Recettes du 1er au 10 juin 1906 : 1.733.941 fr 65 contre 1.677.954 fr. 60 pour la décade correspondante de 1905. Différence en faveur de 1906 : 55.987 fr. 05. Recettes totales depuis le 1er janvier 1906 : 27.462.085 fr. 35 contre 25.974.953 fr. 55 pour la période correspondante de 1905. Différence en faveur de 1906 : 1.487.131 fr. 80.

---

**Banque Austro-Hongroise.** — La *Nouvelle Presse libre* de Vienne écrit que les résultats de cette banque du 1er semestre étaient de beaucoup supérieurs à ceux de l'année dernière. Si le second semestre donne d'aussi bons résultats, le dividende s'élèverait à plus de 80 couronnes.

---

### Courrier de la Bourse de Vienne

Vienne, 20 juin 1906.

Les affaires n'ont pas eu grande ampleur, mais les dispositions générales sont restées assez fermes.

Les fonds d'Etat, comme les valeurs industrielles, ont participé à cette fermeté.

On a coté le Mobilier Autrichien 667 50 ; les Lombards, 161 50 ; la Lænderbank, 435 50 ; les Chemins de fer autrichiens, 677 20 ; l'Alpine, 577 20 ; Clôture calme.

# BELGIQUE

## *LA SITUATION*

Bruxelles, 19 juin 1906.

Les valeurs étrangères. — La sidérurgie. — Les charbonnages.

On sait que notre marché est fortement engagé en *Chemins Espagnols* et que les positions à la hausse sont certainement très importantes ; mais la tenue du change sur Paris à Madrid, aux environs de 110, confirme la bonne situation financière de ce pays et il est probable que l'amélioration dans la situation des Compagnies de chemins de fer se continuera dans l'avenir; il n'y avait donc aucune raison de baisse dans ce groupe, mais les dispositions générales ne sont plus les mêmes qu'il y a huit jours, et le besoin de vendre fait vivement sentir l'absence d'une position vendeur et quelques offres, relativement peu importantes, imprègnent à la cote un mouvement de recul accentué.

La baisse a été plus forte en valeurs de traction. La *Parisienne Electrique*, surtout, est faible sur les ventes locales. Les *Railways et Electricité* sont très soutenus, en vue de l'émission d'actions nouvelles qui a lieu actuellement. Le *Métropolitain de Paris* est lourd.

Le *Rio Tinto* a été l'objet de grosses ventes pour compte de Londres, où la baisse assez inattendue et difficilement explicable du cuivre a jeté le désarroi dans le marché des titres cuprifères.

Au comptant, les affaires sont devenues plus calmes. On sent l'approche de la saison des vacances. Les ordres du portefeuille sont moins abondants et, malgré que les positions spéculatives, en charbonnages surtout, ne soient pas bien importantes, les quelques offres suffisent pour donner un ton de lourdeur au marché.

Peu de variation en actions de Banques. La *Caisse Générale de Reports et de Dépôts* a bonifié à ses déposants en compte de quinzaine, pour la deuxième quinzaine de juin, un intérêt de 3 55 0/0 net. Les opérations conclues pour cette période comportent une somme de 184 millions

La situation sur les marchés internationaux des produits de l'industrie sidérurgique n'a subi aucune variation depuis huit jours. Les transactions sont calmes, mais les prix se maintiennent en tendance de hausse, car les usines sont pourvues de travail au moins jusqu'au commencement de l'hiver, les mieux placées même pour beaucoup plus longtemps et ne cherchent nullement à engager un avenir plus lointain, dans l'incertitude où l'on est au sujet des prix des combustibles. La consommation a à peu près couvert ses besoins actuels, et comme les achats pour l'hiver prochain ne pourront se faire qu'à des prix sensiblement plus élevés que ceux qu'on cote pour le moment, on préfère attendre. A moins de gros événements politiques, il est probable que les mois d'été ne nous apporteront aucun changement. Mais à la rentrée en septembre, l'absence de provisions en fers finis se fera vivement sentir, et toujours sous réserve de la politique, une hausse importante s'imposera. La différence entre la bonne situation actuelle et le boom de 1900 est l'absence des positions spéculatives. La hausse des prix s'est faite simplement par les achats de la consommation qui, par suite de la guerre russo-japonaise, a suspendu pendant près de deux ans de pourvoir à ses besoins. Maintenant, si les nouvelles de la Russie amènent quelques perturbations sur les bourses des valeurs, il est possible que l'industrie s'en ressentira momentanément. Mais l'interruption de la marche ascendante ne pourra être que de courte durée, les travaux à exécuter sont trop nécessaires à la prospérité et au bien-être des nations civilisées pour supporter un ajournement prolongé.

La continuation régulière de la diminution des stocks de fonte dans les magasins de Connal sont une indica-

tion des plus sûres de la situation. Malgré que les expéditions vers l'étranger dépassent tous les chiffres connus jusqu'à ce jour, et malgré une production qui bat également tous les records, les stocks ont diminué, depuis trois mois, d'environ 100.000 tonnes, et les prélèvements de 10.000 tonnes par semaine, qu'on constate depuis le commencement de juin, en augmentation de 2 à 3.000 tonnes sur les semaines de mai, sont également une preuve des grands besoins des laminoirs. La plus grande partie de cette fonte va vers l'Allemagne et la Belgique. Mais on annonce également un chargement de 6.000 tonnes pour les Etats-Unis.

Les affaires en titres de ce groupe sont très calmes; les cours n'ont pas subi d'importantes variations depuis huit jours.

En charbonnages, également, les affaires sont moins actives, mais les cours restent presque à leur niveau le plus élevé. Si l'on peut avoir à faire quelques réserves politiques au sujet de la continuation de la marche ascendante des affaires en sidérurgie, pour la houille on peut être certain que l'hiver nous apportera la hausse. Jamais les charbonniers n'ont été, dans une proportion semblable, maîtres du marché, et la consommation sera forcée d'accepter les prix qu'on lui imposera. Il n'y a pas de stock nulle part, la production allemande suffit à peine à la consommation intérieure, et le Syndicat a été forcé d'avouer qu'il a acheté du charbon anglais pour pouvoir faire face à ses engagements. Chez nous, la consommation absorbe toute la production déjà maintenant. Il n'est pas possible d'établir les provisions d'hiver, et la statistique nous dira, dans quelques semaines, combien nous sommes loin du million de tonnes que les charbonnages avaient encore en magasins à la fin de décembre dernier. La consommation d'hiver dépasse toujours chez nous la production, et, sans stocks, nous serons forcés de nous adresser à l'étranger. Nos charbonnages auront alors à leur avantage la différence des frais de transport, et ils ne feront pas faute d'élever leurs prix de vente à peu près jusqu'au niveau du charbon étranger.

## Informations Économiques et Financières

**Le Commerce extérieur belge.** — Pendant les cinq premiers mois de 1906, le commerce général d'importation belge s'est élevé à 8.633.447 tonnes, d'une valeur de 1.347.833.000 fr., contre 7.355.261 tonnes, valant 1.189.378.000 fr. pendant les cinq premiers mois de 1905.

A l'exportation, cette même période comporte un chiffre de 6.695.467 tonnes, coûtant 975.229.000 fr., contre 6.183.344 tonnes, coûtant 852.505.000 fr. en 1905. De ces chiffres ressortent un accroissement de 1.278.186 tonnes, ou 17.4 0/0, et une plus-value de 158.455.000 fr. ou 13.3 0/0 pour les importations. La différence pour l'exportation se solde par une augmentation de 122.724.000 fr., ou 14.4 0/0 et de 512.123 tonnes ou 8.3 0/0.

Le total des droits de douane perçus de ces deux chefs s'élève à 24.500.107 fr., contre 22.878.120 fr. en 1905, ce qui établit une différence en plus de 7.1 0/0, exactement 1.621.987 francs.

Dans les chiffres cités, les quatre pays principaux, l'Allemagne, l'Angleterre, la France et les Pays-Bas, figurent pour les sommes suivantes (en milliers de francs) :

| Importations | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| Allemagne | 152.457 | 119.804 | +32.653 |
| Angleterre | 119.366 | 100.027 | +19.339 |
| France | 171.096 | 169.269 | + 1.827 |
| Pays-Bas | 95.543 | 100.051 | — 508 |

| Exportations | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| Allemagne | 227.453 | 189.818 | +37.635 |
| Angleterre | 164.939 | 145.861 | +19.078 |
| France | 183.111 | 153.692 | +29.419 |
| Pays-Bas | 98.296 | 100.497 | — 2.201 |

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 19 juin 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. —

Nous sommes toujours dans l'incertitude au sujet de la dissolution des Chambres : les ministériels disant que les élections auront lieu en septembre et les conservateurs niant l'exactitude de cette affirmation.

En dépit des nouvelles qui tendaient à faire croire que le Gouvernement ajournerait l'application du tarif douanier, il est bien avéré que la mise en vigueur dudit tarif aura lieu le 1er juillet, ainsi qu'il a été stipulé dans la loi. Bien que les détails manquent, on peut considérer que dans leur ensemble, et en tenant compte des défauts inhérents à toute œuvre de cette importance, les droits sont suffisamment élevés pour favoriser l'industrie espagnole.

On annonce que le ministre des Finances étudie la démonétisation partielle des écus.

Le marché a été un peu irrégulier, et tout porte à croire qu'il en sera ainsi tant que la spéculation préférera payer des reports de 60 centimes au lieu de laisser tomber les cours pour amener des acheteurs, dont l'intervention allégerait la place. Jusqu'à présent, toutes les réflexions ont été inutiles, et vous concevrez sans peine que les établissements prêteurs ne demandent pas mieux que de continuer à placer leurs capitaux de cette façon on ne peut plus avantageuse. Maintenant, les vacances approchent, les grands capitalistes vont commencer à s'absenter, et j'entends quelques personnes qui pensent saisir le moment où le marché est sans contrôle pour essayer de lui faire faire quelques pas en avant.

La semaine dernière n'a pas été plus réjouissante que les autres, et malgré tous les efforts tentés pour atteindre au moins le cours de 82 0/0, la *Dette Intérieure* n'a pas pu dépasser 81.85 0/0 ; encore ce prix a-t-il été obtenu en rappelant que le ministre des Finances veut, dit-on, modifier le régime de l'emploi des fonds des Compagnies d'assurances dans un sens restrictif, qui les obligerait à acheter des valeurs de l'Etat espagnol. Cette nouvelle, mise en circulation, fit monter la Rente, de 81 70 à 81 85 ; ce cours dura quelques jours ; vendredi, le bruit d'une crise ministérielle amena une baisse de 20 centimes, desquels on en regagna 15 samedi : la clôture eut lieu à 81 80 pour le comptant et le terme ; aujourd'hui, la séance a été soutenue et il y a une différence de cinq centimes entre le comptant et le terme ; l'*Amortissable* a regagné le pair.

Les valeurs industrielles ont été un peu plus animées que la semaine précédente : actions *Banque d'Espagne*, de 440 à 442; *Tabacs*, de 408 à 409 ; *Hispano-Americano*, de 142 à 143; *Explosifs*, 280 (a détaché un coupon de 8 pesetas); une légère amélioration en titres de la *Compagnie Sucrière:* les *préférence* passent de 61 à 68, puis à 66; les *ordinaires*, de 32 à 36; *Altos Hornos, de Bilbao*, 212; *Resineras*, 165.

Obligations *Madrid* 4 0/0 à 84 50; 4 1/2 à 92 75; 5 0/0, 93 50; *Madrilena de Electricidad*, 92 25.

La nouvelle que le Ministre des finances a, à l'étude, le monopole du sucre et des alcools est au moins très prématurée; les courants régnant au Ministère ne sont favorables ni à l'un ni à l'autre.

Il est vraiment difficile de démêler l'écheveau des cours du change : nos lecteurs savent que lorsqu'une marchandise quelconque sort du domaine des affaires normales pour entrer dans celui de la spéculation il n'y a plus moyen de prévoir ce qui va arriver et les prix sont soumis à toute sorte d'influences morales et matérielles. C'est ce qui se passe ici actuellement : le ministre des Finances veut maintenir le change très bas et, dans ce but, il intervient, mais comme il y a beaucoup de demandes, les ventes du Trésor sont ab-

sorbées tout de suite ; il en résulte que le cours se maintient au lieu de baisser encore, ainsi qu'on s'y attendait. A partir du 1er juillet, les recettes en or du Trésor sont appelées à augmenter, dans une forte proportion, car on peut les évaluer à 12 millions par mois et le public espère beaucoup de l'application de ce système : c'est une mesure dont il sera très intéressant de suivre les résultats.

Le relevé des cours comprend dix-neuf changements en six jours : les prix extrêmes de la semaine ont été de 108 75 à 110 75 : il faut dire que mardi dernier le ministre des Finances aurait manifesté son mécontentement à propos de la hausse des cours ; l'affaire a été celle-ci : lundi, on discutait une opération à 109 25, mais avant de l'avoir inscrite la cloche sonna la fermeture et le collège refusa de porter ce cours sur la cote : les agents de change l'avaient déjà inscrit sur leurs bulletins et durent l'effacer : cela faisait une hausse de 45 centimes. Cela n'empêcha pas de fermer mardi à 108 25 et d'ouvrir mercredi à 110 75 ; l'intervention fut immédiate et 1.700.000 fr. négociés en une demi-heure ramenèrent le cours à 110 75. Ensuite, il y eut des offres à 110 pour compte de Barcelone. Certaines personnes disent que la Banque est responsable de la tension du marché parce qu'elle vend du change quelquefois, mais qu'ensuite elle en achète en province et retire d'une main ce qu'elle donne de l'autre. J'ai signalé la contradiction flagrante de réclamer à la Banque l'augmentation de son encaisse-or et de vouloir lui faire vendre le solde de ses comptes étrangers, sous prétexte que la diminution de la circulation le rend disponible.

Le montant des opérations connues a été de :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| | — | — |
| 12 juin ....... | 148.000 | 2.000 |
| 13 — ........ | 3.850.000 | » |
| 15 — ........ | 785.000 | 17.000 |
| 16 — ........ | 2.520.000 | 1.500 |
| Totaux....... | 7.303.000 | 20.500 |

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place pendant les quatres dernières semaines :

| | 28 mai | 4 juin | 11 juin | 18 juin |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur ......... | 80 95 | 81 35 | 81 70 | 81 80 |
| 5 0/0 Amortissable ..... | 99 20 | 99 55 | 99 90 | 100 .. |
| Banque d'Espagne...... | 436 .. | .... .. | 440 .. | 442 50 |
| — Hypothécaire... | ... .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | 404 .. | .... .. | 408 .. | 408 .. |
| Chèques sur Paris ..... | 10 .. | .. .. | 8 80 | 9 90 |
| — Londres ... | 27 70 | 27 74 | .. .. | 27 65 |
| Cédules hypoth. 4 0/0 .. | 101 .. | 101 .. | 101 50 | 101 50 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les différences ci-après : + argent, 3 millions ; — circulation, 5 ; — comptes courants, 3 ; + comptes courants du Trésor, 3.

**Recettes des Chemins de fer Espagnols** (En pesetas)

*Du 1er janvier au 13 juin (22 semaines)*

| LIGNES | Kilom. expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Nord de l'Espagne :** | | | | | |
| Ancien réseau .... | 2.070 | 25.505.201 | 26 830.579 | 26 630.974 | 27.733.191 |
| Asturies, Galice... | 784 | 8.251.011 | 8.287 179 | 9 000.841 | 8 842 691 |
| Valence à Utiel... | 88 | 343 050 | 477 339 | 409 862 | 479 511 |
| Lérida-Reus ...... | 104 | 590.511 | 621.244 | 658.958 | 702.114 |
| San Juan de Las Abadesas ....... | 112 | 1.117.281 | 1.068.630 | 1 133 456 | 1.132.339 |
| Almansa-Valence. | 499 | 6.467 201 | 6.596 285 | 6 452 832 | 6.827.444 |
| Total Nord de l'Esp. | 3.681 | 43 274 655 | 43.881 256 | 44.286 923 | 45.687 291 |
| **Andalous**.......... | 1.067 | 9.009.350 | 8.931 333 | 8 665.012 | 8.287.485 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France**.. | 3.650 | 42.123.445 | 42.947.464 | 41.448.067 | 45.585.637 |
| **Sud de l'Espagne**.. | 310 | 1.799.162 | 1.746.952 | 1.963.788 | 2 094.234 |

Le mouvement du commerce extérieur pendant les quatre premiers mois de l'année se signale par une notable augmentation des importations : 320 millions, au lieu de 305 en 1905 ; les exportations augmentent aussi : 284 millions, au lieu de 257.

A l'importation, les substances alimentaires sont en avance de 22 millions : les achats de coton en rame ont diminué de 10 millions : c'est un mauvais symptôme.

A l'exportation, il y a progrès sur les minerais (18 millions) ; les métaux (4.6 millions) ; les cotonnades (3 millions).

### Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid le 20 juin 1905.

Le marché, faible depuis quelques jours, s'est sensiblement raffermi. Le change sur Paris est à 9 90, l'Intérieure clôture à 81 60.

# ROUMANIE

**Mouvement du numéraire dans les caisses du Trésor roumain dans le courant de l'année 1905-1906.** — D'après la *Revue Economique et Financière* de Bucarest, le roulement du numéraire et des valeurs entre les diverses caisses publiques s'est monté au chiffre de 800.661.322 fr. 63, contre 683.873.409 fr. 63 dans le courant de la précédente année 1904-1905.

La propre gestion du Trésor public a donné lieu à un mouvement d'espèces sonnantes se chiffrant par 468.894.303 fr. 45 contre 367.918.538 fr. 40 l'an passé.

Par suite des encaissements exceptionnellement importants qui ont été effectués et de l'opération de la conversion du nouvel emprunt, le numéraire dans les caisses publiques a été particulièrement abondant ; aussi, au 31 mars 1906, les caisses publiques ont clôturé avec un solde en espèces et diverses valeurs bancables de 96.987.475 fr. 16, contre 46 millions 908.030 fr. 05 que notaient les livres de ces caisses le 31 mars 1905.

Voici de quel numéraire disposaient les caisses publiques le 31 mars de chaque exercice depuis l'année 1892-1893 jusqu'à ce jour et de quelle manière se soldaient les budgets respectifs au règlement définitif des comptes :

| Exercices | Numéraire au 31 mars | Excédent réalisé | Déficit constaté |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| 1892-1893 ... | 8.311.746 03 | 3.563.592 36 | » |
| 1893-1894 ... | 6.484.585 47 | 20.336.176 34 | » |
| 1894-1895 ... | 4.985.428 78 | » | 10.365.499 48 |
| 1895-1896 ... | 4.380.913 28 | » | 16.655.248 98 |
| 1896 1897 ... | 6.120.754 17 | 3.217.991 26 | » |
| 1897-1898 ... | 6.840.177 85 | » | 6.496.756 72 |
| 1898-1899 ... | 12.400.272 65 | 11.566.161 87 | » |
| 1899-1900 ... | 3.175.159 41 | » | 35.404.909 52 |
| 1900-1901 ... | 7.503.701 05 | » | 27.244.017 10 |
| 1901-1902 ... | 21.006 085 12 | 21.217.189 18 | » |
| 1902-1903 ... | 50.072.098 71 | 32.329.760 33 | » |
| 1903-1904 ... | 68.181.783 97 | 28.668.733 53 | » |
| 1904-1905 ... | 42.908.311 05 | 6.475.726 55 | » |
| 1905-1906 ... | 96.987.475 16 | 30.000.000 » (estimation) | |

**Situation du Trésor public.** — La Direction de la comptabilité générale de l'Etat a publié la situation du Trésor public au 31 mars 1906.

D'après cette publication, le budget général de l'Etat a été provisoirement clôturé comme il suit :

| | Francs |
|---|---|
| Encaissements du 1er avril 1905 au 31 mars 1906.................................. | 255.372.017 14 |
| Paiements du 1er avril 1905 au 31 mars 1906. | [illegible] |
| Excédent numéraire ........ | 52.521.966 89 |

Comparativement aux prévisions budgétaires, la situation s'est clôturée ainsi :

| | Francs |
|---|---|
| Prévisions budgétaires........................ | 231.746.235 16 |
| Paiements effectués........................... | 202.850.050 25 |
| Différence ....................... | 28.896.184 91 |

Comme ensemble des recettes réalisées, aussi bien que

comme exécution du budget, l'exercice 1905-1906 se place au premier rang comparativement à tous les budgets antérieurs de l'Etat.

Voici, en effet, de quelle manière se sont présentées depuis 1899-1900 jusqu'à ce jour, les recettes au 31 mars de chaque année, par rapport aux prévisions budgétaires :

| Exercices | Prévisions budgétaires | Recettes réalisées dans les 12 premiers mois |
|---|---|---|
| — | — | — |
| | (En francs) | |
| 1899-1900 ....... | 228.805.000 » | 170.201.395 42 |
| 1900-1901 ....... | 245.325.400 » | 187.734.830 51 |
| 1901-1902 ....... | 218.500.000 » | 218.207.843 08 |
| 1902-1903 ....... | 218.500.000 » | 229.956.345 71 |
| 1903-1904 ....... | 225.117.000 » | 228.064.515 86 |
| 1904-1905 ....... | 234.947.212 80 | 210.480.101 91 |
| 1905-1906 ....... | 232.620.896 80 | 255.372.017 14 |

Voici comment se répartissent les recettes et les dépenses du 1er avril 1905 au 31 mars 1906 :

*Recettes*

| | Evaluations budgétaires | Encaissements effectués |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (En francs) | |
| Contributions directes...... | 41.340.000 » | 35.007.127 42 |
| — indirectes.... | 65.164.000 » | 81.117.975 15 |
| Monopoles de l'Etat ........ | 51.735.000 » | 56.540.812 80 |
| Ministères : | | |
| Domaines................. | 24.506.500 » | 23.395.525 66 |
| Travaux publics.......... | 18.237.000 » | 22.119.953 » |
| Intérieur................. | 15.853.922 80 | 15.903.311 60 |
| Finances................. | 4.961.000 » | 4.327.945 33 |
| Guerre................... | 967.000 » | 1.051.765 79 |
| Affaires étrangères........ | 211.000 » | 233.553 93 |
| Instruction publique..... | 1.161.000 » | 592 911 72 |
| Justice................... | 314.474 » | 140.271 77 |
| Revenus divers............ | 8.170.000 » | 13.254.909 22 |
| Encaissés par anticipation au cours des années passées pour le compte 1905-1906...................... | » | 1.685.953 75 |
| Total........... | 232.620.896 80 | 255.372.017 14 |
| Excédent de paiement ...... | » | » |
| Total........... | 232.620.896 80 | 255.372.017 14 |

*Dépenses*

| | Crédits budgétaires | Dépenses effectuées |
|---|---|---|
| | — | — |
| | (En francs) | |
| Dette publique ............. | 87.234.788 36 | 66.620.353 96 |
| Ministères : | | |
| Guerre................... | 41.613.887 » | 41.036.555 » |
| Finances................. | 38.128.319 » | 32.602.977 93 |
| Instruction publique...... | 27.544.508 » | 25.398.060 94 |
| Intérieur................. | 20.758.601 80 | 20.643.446 45 |
| Travaux publics.......... | 4.825.000 » | 4.836.931 52 |
| Justice................... | 5.471.152 » | 5.436.816 33 |
| Domaines................. | 4.379.404 » | 4.190.276 50 |
| Affaires étrangères....... | 1.734.175 » | 2.042.687 32 |
| Conseil des ministres....... | 56.400 » | 41.944 30 |
| Total........... | 231.746.235 16 | 202.850.050 25 |
| Fonds pour ouverture de crédits...................... | 874.661 64 | » |
| Excédent d'encaissement.... | » | 52.521.966 89 |
| Total........... | 232.620.896 80 | 255.372.017 14 |

L'excédent des encaissements de l'exercice 1905-1906 sur l'exercice 1904-1905, a été de 43.205.961 fr. D'après la *Revue Economique et Financière*, les contributions directes bénéficient d'une augmentation de 2.668.853 fr., dont plus de 752.000 fr. se rapportent à l'impôt foncier, 594.000 fr. à l'impôt de la patente, 600.000 fr. aux voies de communication et 315.000 fr. à la taxe de 5 0/0 sur les salaires.

De la somme de 21.474.368 fr. 72, encaissements en plus réalisés sur les contributions indirectes, près de 13 millions proviennent des droits de douane, plus de 3.600.000 fr. des taxes d'enregistrement et environ 800.000 fr. des taxes sur l'alcool mis en consommation.

C'est toujours dans la somme de 21 millions qu'est compris aussi le revenu s'élevant au chiffre de 3.424.388 fr. 58 perçu de la taxe de consommation sur le vin, et qui ne figurait pas l'an passé.

Presque tout le surplus des recettes de la Régie des monopoles de l'Etat concerne le revenu de la vente du tabac qui est en progression de 3 millions, comparativement à l'année dernière.

Du surplus de 3.937.750 fr. se rapportant aux revenus domaniaux, environ 2 millions et demi se répartissent entre le domaine privé de l'Etat : les fermages des terres et les versements des terres vendues en lots aux paysans. Le revenu des forêts a dépassé le chiffre de 5.680.000 fr., celui des étangs et de la pêche accuse 2.617.000 fr., de sorte qu'on a réalisé de ces deux sources de revenus environ un million de plus que l'année dernière.

Les revenus de l'exploitation des chemins de fer, navigation, etc., notent 22.090.313 fr. 90, auxquels il faut ajouter la somme de 1.609.686 fr. 10, versée par anticipation dans le cours de l'année passée pour l'année courante.

Parmi les autres catégories de revenus, il convient de relever l'accroissement exceptionnel obtenu par les revenus divers, qui affichent une plus-value d'encaissement de 5.084.000 fr., sur les évaluations budgétaires et de 6 millions 859.409 fr. 30 sur les encaissements du précédent exercice de 1904-05.

Ces plus-values sont obtenues en majeure partie par deux seules branches de revenus : les reliquats des exercices clôturés, dont on a encaissé 4.139.671 fr. 22 en plus des prévisions budgétaires et 4.944.210 fr. 66 en plus des encaissements de l'an dernier, et le bénéfice résultant de la gestion de la Caisse des dépôts et consignations dont on a réalisé 1.596.218 fr. 07 en plus des prévisions faites dans le budget et 1.406.235 fr. 85 en plus des versements effectués dans la Caisse du Trésor, sur la gestion de l'année 1904-05.

---

**Le Pétrole en 1905.** — D'après les chiffres publiés par le *Curierul Financiar*, la production de pétrole brut en Roumanie a été, en 1905, de 614.870 tonnes, contre 500.560 tonnes en 1904, soit une augmentation de 114.310 tonnes.

La production totale des raffineries a été de 486.613 tonnes en 1905 contre 375.603 tonnes en 1904, soit un accroissement de 111.010 tonnes.

Les principaux produits retirés ont été les suivants ;

| | 1905 | 1904 | Différences |
|---|---|---|---|
| | — | — | — |
| Benzine .......... | 78.182 | 62.218 | + 15 964 |
| Raffiné............ | 153.500 | 109.510 | + 43.990 |
| Huile minérale... | 17.255 | 30.214 | + 12.959 |
| Résidus.......... | 237.677 | 173.661 | + 64.016 |

La production du résidu a augmenté un peu plus vite que celle des produits légers, car en 1904, sa part dans le total des produits de raffinerie était de 46 0/0 et en 1905 elle a été de 48 0/0. Cette augmentation se retrouve dans les dépôts qui contenaient, en 1904, 54.093 tonnes de résidus, et qui en ont contenu 57.903 à la fin de 1905.

Sur 173.661 tonnes de résidu fabriqué en 1904, 119.735 ont été employées dans la consommation intérieure ; en 1905, il en a été consommé 162.243 tonnes. L'augmentation de la consommation (42,508 tonnes) a donc été inférieure à celle de la production : 64.016 tonnes.

---

**Les exportations en 1905.** — Le commerce a eu en 1905 une activité sans précédent. C'est ainsi que, d'après la *Bursa*, la valeur totale des exportations a atteint 455.839.361 francs.

Le poids des marchandises exportées représente 3 millions 463.907 tonnes.

L'exportation des céréales seule s'est élevée à 345.161.501 francs, chiffre supérieur à celui de toute l'exportation dans d'autres années.

L'exportation de navette et de colza s'est élevée à 38 millions 950.000 fr., celle de l'orge à 38.743.000 fr., du seigle à 21.9?8.048 fr., de l'avoine à 14.445.000. Seule, l'exportation de maïs a été faible et ne s'est élevée qu'à 5.106.000 fr. Le blé a donné une exportation de 17 163.863 quintaux, d'une valeur de 251.341.000 fr., et, de plus, une exportation de 430.751 quintaux de farine, valant 9,907.000 francs.

L'exportation du bois a atteint la somme de 27.095.423 fr., y compris les bois étrangers travaillés à Galati.

# AMÉRIQUE

## CHILI

**La Situation économique et financière.** — Nous reproduisons ci-après le résumé du message lu récemment par M. Riesco, Président de la République du Chili, à l'occasion de l'ouverture des Chambres :

« Les relations diplomatiques avec le Pérou sont rétablies. On arrivera à un accord résolvant les différends et unissant les deux peuples.

Pour l'exercice financier de 1905, les recettes ont été de 140 millions de piastres et les dépenses de 135 millions de piastres. Pour l'année 1906, les recettes sont estimées à 137 millions de piastres et les dépenses à 165 millions de piastres. L'exportation du salpêtre qui fut, en 1901, de 27 millions de quintaux, est calculée, pour 1906, à 38 millions. L'exportation de l'iode a doublé pour la même période. Les recettes des douanes pour 1906 monteront à 96 millions et, d'après les données connues, étant donné l'essor des industries, elles monteront, en 1907, à 99 millions. Les chiffres du commerce international sont les suivants : importations, 180 millions, correspondant à 56 millions pour les matériaux industriels ; exportations, 265 millions ; elles excèdent de 49 millions le chiffre de 1905.

La Dette extérieure, en 1901, s'élevait à 17 millions de livres sterling. Elle a été réduite, en 1905, à 16 millions de livres sterling. On a contracté un emprunt de 1.500.000 liv. st. pour l'assainissement de Santiago, et de 1.500.000 liv. st. pour la construction du chemin de fer d'Arica à La Paz.

La Dette intérieure se montait, en 1905, à 107 millions de piastres. Le fonds de conversion actuel est de 50 millions de piastres.

On améliore les ports de Valparaiso et d'Antofagasta, d'accord avec les nécessités du commerce.

La longueur actuelle des lignes de chemins de fer de l'Etat est de 2.403 kilomètres ; celle des chemins de fer particuliers en construction est de 469 kilomètres et celles des chemins de fer autorisés est de 2.216 kilomètres.

On édictera une loi pour faciliter et régulariser la construction.

Pendant ces cinq dernières années, 14.000 colons se sont établis dans le pays. »

## ETATS-UNIS

**Les Clearing-Houses.** — Le tableau ci-après, publié par le *Commercial and Financial Chronicle*, résume les opérations des Clearing-Houses des Etats-Unis pendant le mois de mai 1906, avec les chiffres correspondants pour mai 1905 :

| | Mai 1906 | Mai 1905 |
|---|---|---|
| | (En milliers de dollars) | |
| Centre (non compris New-York) | 1.152.737 | 1.068.696 |
| Nouvelle-Angleterre | 766.766 | 734.581 |
| Centre-Ouest | 1.329.737 | 1.214.242 |
| Pacifique | 223.920 | 280.307 |
| Autres Etats de l'Ouest | 346.581 | 310.144 |
| Midi | 605.626 | 567.893 |
| | 4.425.367 | 3.875.863 |
| New-York | 8.793.029 | 7.884.047 |
| Total général | 13.218.396 | 11.759.910 |

On voit qu'il y a en faveur de mai 1906 une augmentation de 1.458.486.000 dollars sur les chiffres de mai 1905, ce qui correspond à un accroissement de 9.6 0/0.

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 20 juin 1906.

Le marché est irrérulier, mais la tendance incline vers la fermeté.

Le *4 0/0 ancien* ferme à 103 3/4 et le *4 0/0 nouveau* à 129 1/2.

Le groupe des valeurs de Chemins de fer est particulièrement bien tenu.

Voici les derniers cours :

*Atchison*, 90 ./. ; *Milwaukee*, 179 1/8 ; *Erie*, 44 1/8 ; *Reading*, 133 7/8 ; *Canadian Pacific*, 160 3/4 ; *Illinois Central*, 178 ./. ; *Louisville*, 147 3/4 ; *Central*, 230 ./. ; *Union Pacific*, 149 3/4.

## MEXIQUE

**La Situation des Banques du Mexique.** — Voici, d'après les chiffres publiés par le journal *Le Mexique*, quelques extraits du bilan des cinq grandes Banques de Mexico au 31 mars dernier, et leur comparaison avec les chiffres du mois précédent :

| Banques | Existences au 31 mars — Espèces | Existences au 31 mars — Billets | Existences au 30 avril — Espèces | Existences au 30 avril — Billets |
|---|---|---|---|---|
| | (En piastres) | | | |
| Nationale | 23.734.125 | 644.234 | 24.528.250 | 1.218.251 |
| De Londres | 11.256.443 | 1.430.697 | 13.075.394 | 2.106.606 |
| Centrale | 1.395.304 | 1.764.656 | 1.311.341 | 2.217.981 |
| Internat[le] Hypothécaire | 472.123 | 149.300 | 510.506 | 93.985 |
| Agricole | 100.301 | » | 92.099 | 3.340 |
| Totaux | 36.958.295 | 3.983.287 | 39 517.593 | 5.640.163 |

De cette comparaison résulte une augmentation de 2 millions 559.298.11 piastres sur les espèces, et de 1.651.876 piastres sur les billets.

Les existences en espèces au 30 avril, se décomposent comme suit :

*Nationale.* — Or, 12.054.804.41 piastres ; piastres argent, 11.736.435 piastres ; monnaies d'appoint, 737.011.37 piastres ; total, 24.528.250.78 piastres.

*Londres et Mexico.* — Or, 5.641.355 piastres ; piastres argent, 7.094.555 piastres ; monnaies d'appoint, 39.484.89 piastres ; total, 13.075.394.89 piastres.

*Internationale-Hypothécaire.* — Or, 382.330 piastres ; piastres argent, 126.735 piastres ; monnaies d'appoint, 1.441.27 piastres ; total, 510.506.27 piastres.

*Agricole-Hypothécaire.* — Or, 430 piastres ; piastres argent, 91.250 piastres ; monnaies d'appoint, 419.84 piastres ; total, 92.099.84 piastres.

Soit au total :

| | Piastres |
|---|---|
| Or | 19.288.864.41 |
| Piastres argent | 19.440.997.00 |
| Monnaies divisionnaires | 787.731.71 |
| Total | 39.517.593 12 |

Par rapport au 31 mars, il y a augmentation sur l'or (2.663.333.09 piastres), et sur la monnaie d'appoint (17.951.02 piastres), et diminution sur les piastres (121.986 piastres).

## PARAGUAY

**Le Commerce extérieur en 1904.** — D'après les chiffres fournis par un récent rapport du vice-Consul de France à Assomption, le mouvement commercial du Paraguay aurait atteint, pour l'année 1904, 33.722.255 francs, se décomposant ainsi :

| | Francs |
|---|---|
| Importations | 17.828.657 |
| Exportations | 15.894.098 |
| Total | 33.722.255 |

Les transactions commerciales s'étaient élevées, en 1903, à 38.027.384 francs, soit, pour l'année 1904, une diminution de 4.305.129 francs.

Il convient, toutefois, de faire remarquer que cette diminution, qui était prévue, porte uniquement sur les produits d'exportation. Elle n'implique pas un ralentissement dans la prospérité et les progrès du Paraguay ; elle doit être attribuée tout simplement à la période de guerre civile qui a, pendant quatre mois, paralysé les travaux de la campagne.

Le commerce du Paraguay avec les pays étrangers se fait par sept ports, dont le tableau suivant indique l'importance relative :

| Désignation des douanes | Importations | Exportations |
|---|---|---|
| — | — | — |
| | (Francs) | |
| L'Assomption | 15.735.992 50 | 10.451.661 40 |
| Concepcion | 783.486 10 | 1.840.224 25 |
| Encarnacion | 789.643 40 | 2.405.962 60 |
| Pilar | 197.172 10 | 631.764 90 |
| Villeta | » | 344.014 40 |
| Ayolas | 151.690 85 | 169.223 05 |
| Humaita | 120.672 20 | 51.247 30 |
| Totaux | 17.828.657 15 | 15.894.097 90 |

Parmi les principaux articles d'importation, on trouve les tissus, les comestibles, les fers et machines et les boissons. Voici quels sont les principaux pays fournisseurs :

| Pays de provenance | Francs |
|---|---|
| — | — |
| Angleterre | 5.840.983 25 |
| Allemagne | 4.438 342 40 |
| Argentine | 2.177.721 20 |
| France | 1.558.248 20 |
| Italie | 1.474.044 50 |
| Espagne | 1.033.259 95 |
| Amérique | 626.478 » |
| Divers | 679.574 55 |
| | 17.828.657 15 |

Les importations de l'année 1904 ont été supérieures de 68.532 francs à celles de 1903.

Les exportations, qui n'ont atteint que 15.894.098 francs en 1904, s'étaient élevées à 20.268.260 francs en 1903, soit donc une diminution de 4.374.162 francs.

Voici comment se répartissent les produits d'exportation :

| | Francs |
|---|---|
| | — |
| Produits de l'industrie pastorale. | 6.134.547 15 |
| — forestiers | 5.232.104 70 |
| — de l'industrie extractive | 2.481.186 30 |
| — agricoles | 1.995.180 70 |
| — divers | 51.079 05 |
| Total | 15.894.097 70 |

### URUGUAY

**Message Présidentiel.** — Le journal *Le Brésil* vient de publier un résumé du message que le président Batlle a envoyé au Congrès et qui contient un exposé de la situation financière de l'Uruguay.

Les chiffres qui sont fournis montrent que les comptes du Trésor, pour l'exercice 1904-1905, accusaient un découvert de 5.089.385 piastres-or. Cependant l'exercice s'est clos avec un déficit de 2.073.305 piastres. On avait donc économisé 3 millions 16.080 piastres.

L'exercice actuel sera clos avec un excédent de 400.000 piastres-or, auxquels il faut ajouter 500.000 piastres, excédent des titres du récent emprunt de conversion, après paiement des dépenses de la guerre civile et des travaux publics, pour lesquels le Gouvernement dispose déjà de 18.297.481 piastres, provenant dudit emprunt de conversion.

Les paiements sont à jour ; d'importantes ressources sont disponibles pour les travaux publics et le projet de budget pour 1906-1907 accuse un excédent de plus de 100.000 piastres.

A l'appi de ces prévisions, on peut citer les recettes des douanes pour le premier trimestre. Elles se sont élevées au chiffre de 3.644.779 piastres-or, dont 1.519.710 en mars, chiffre qui n'avait jamais été atteint. Les douanes avaient produit, dans le même trimestre de 1905, une somme de 3.036.070 piastres ; en 1904, 1.956.868 piastres ; en 1903, 2.699.850 piastres. Cela promet de 12 à 14 millions de piastres pour l'année, contre 9 à 11 millions les années précédentes.

# ASIE

### INDES ANGLAISES

**La Production du Charbon au Belouchistan.** — Les mines du Belouchistan n'ont pas encore été sérieusement exploitées. C'est à peine si quelques maisons perses et musulmanes y ont travaillé ces dernières années, mais il semble qu'il ne tardera pas à se former des Syndicats pour la mise en valeur des mines de charbon et de minerai de fer chromé.

Un récent rapport du Consul de France à Bombay, et dont un extrait vient d'être publié dans le *Moniteur Officiel du Commerce*, montre qu'on 1903, bien que les méthodes d'extraction fussent rudimentaires, on a tiré 47.740 tonnes anglaises de charbon des mines du Belouchistan, et qu'en 1904, malgré les interruptions dans le travail dues aux intempéries, la production s'est élevée à 45.894 tonnes. Le rendement principal est celui des mines de Khost et de Sharigh, qui sont exploitées par le « North Western Railway » et qui ont donné 37.275 tonnes en 1903 et 34.574 en 1904.

L'an dernier, on a découvert divers gisements de charbon entre Duki et Chumalang, dont les échantillons ont paru d'excellente qualité. Un seul est exploité jusqu'ici et trouve un débouché à Horalai. Il est probable que le charbon remplacerait, dans toute la province, le bois de chauffage, si le prix n'en était maintenu à un taux assez élevé par les difficultés du transport, que le mauvais temps interrompt fréquemment. Il serait nécessaire d'améliorer les voies de communications. Déjà, il y a quelques années, on avait proposé de relier certaines mines aux centres habités par des lignes ferrées. Ce projet, qui avait été abandonné, paraît devoir être repris aujourd'hui, sous l'impulsion de l'Agent britannique au Belouchistan.

### JAPON

**L'Industrie japonaise.** — Le Japon a fait de grands efforts pour développer son industrie. Les chiffres que vient de publier à ce sujet le *London and China Telegraph* sont des plus intéressants. Voici quels ont été, pendant les neuf années 1896-1904, le nombre des Sociétés industrielles, le montant du capital souscrit et le capital versé :

| Années | Nombre de Sociétés | Capital souscrit | Capital versé |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En yen) | |
| 1896 | 1.367 | 143.617.530 | 89.900.900 |
| 1897 | 1.881 | 165.332.633 | 105.381.106 |
| 1898 | 2.164 | 183.957.046 | 122.066.653 |
| 1899 | 2.253 | 222.673.634 | 147.738.280 |
| 1900 | 2.554 | 216.766.903 | 158.851.732 |
| 1901 | 2.477 | 219.349.806 | 166.293.003 |
| 1902 | 2.427 | 222.120.693 | 173.232.689 |
| 1903 | 2.441 | 214.404.088 | 170.346.340 |
| 1904 | 2.384 | 210.508.777 | 162.836.203 |

L'augmentation du montant moyen des réserves de chaque Société depuis 1902 montre bien les progrès sérieux réalisés par l'industrie japonaise. Voici, comparativement aux autres Sociétés, quelle était, en 1904, la situation des Sociétés industrielles :

| Sociétés | Nombre | Capital souscrit | Capital versé |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En yen) | |
| Industrielles | 2.384 | 210.508.777 | 162.836.203 |
| Agricoles | 238 | 4.472.661 | 3.220.857 |
| Commerciales | 5.609 | 644.033.910 | 455.822.613 |
| De transports | 682 | 403.672.372 | 309.412.473 |
| Totaux | 8.913 | 1.262.687.720 | 931.292.146 |

Dans la catégorie des Sociétés commerciales sont comprises 2.300 banques, avec un capital versé de 380 millions de yen. Les principales Sociétés industrielles se classaient comme suit, à la fin de 1904, d'après le capital souscrit et le capital versé :

En premier lieu, les filatures de coton, avec 36 millions de yen ; puis les Sociétés d'éclairage par l'électricité, avec 18 millions de yen ; les Sociétés pour l'exploitation et le raffinage du pétrole, avec 11 millions de yen ; les constructions navales, avec 10 millions de yen. Aucune autre branche d'ind'industrie ne représente un capital supérieur à ce dernier chiffre. Toutes les industries ont été exclues, dont le capital ne dépasse pas 500.000 yen.

# MINES D'OR

## La Main-d'œuvre chinoise au Transvaal

Il y avait, au 30 avril, 49.789 Chinois employés sur le Rand. Pendant le mois de mai, 1.860 sont arrivés ; 595 ont été rapatriés et 103 sont morts, de telle sorte qu'au 31 mai il restait 50.951 Chinois.

## LES RENDEMENTS DE LA RHODESIA

La production des mines d'or rhodésiennes s'est élevée, pour le mois de mai 1906, à 46.729 onces. Voici le rendement mois par mois, des entreprises rhodésiennes depuis 1901 jusqu'à fin février 1906 :

| | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Onces | Onces | Onces | Onces | Onces | Onces |
| Janvier. | 10.787 | 15.955 | 16.245 | 19.359 | 32.531 | 42.950 |
| Février. | 12.237 | 13.204 | 17.090 | 18.673 | 30.131 | 38.037 |
| Mars... | 14.289 | 16.891 | 19.626 | 17.776 | 34.927 | 44.574 |
| Avril... | 14.998 | 17.559 | 20.727 | 17.862 | 33.268 | 42.323 |
| Mai.... | 14.469 | 19.698 | 22.137 | 19.425 | 31.332 | 46.729 |
| Juin ... | 14.863 | 15.842 | 22.166 | 20.403 | 35.256 | » |
| Juillet . | 15.651 | 15.226 | 23.571 | 24.339 | 34.693 | » |
| Août... | 14.734 | 15.747 | 19.187 | 24.669 | 35.765 | » |
| Septem. | 13.958 | 15.164 | 18.741 | 26.029 | 35.785 | » |
| Octobre | 14.503 | 16.849 | 17.918 | 24.919 | 33.883 | » |
| Novem. | 16.487 | 15.923 | 15.714 | 26.183 | 32.861 | » |
| Décem. | 15.174 | 16.210 | 18.750 | 28.100 | 37.116 | » |
| | 172.060 | 194.268 | 231.872 | 267.737 | 407.548 | 214.613 |

La production d'or du mois de mars, qui constituait un record, a été dépassée de 2.155 onces.

Observons que les mines rhodésiennes ont commencé leur exploitation en septembre 1898. Pour ce mois, elles avaient donné 2.846 onces ; elles en produisirent 3.913 en octobre, 5.567 en novembre, et 6.259 en décembre. En 1899, la production, pour les douze mois, s'éleva à 62.303 onces, et celle de 1900 se chiffra par 91.640 onces.

La production totale des mines rhodésiennes depuis leur mise en exploitation, s'élève à 2.029.118 onces.

## NEW HERIOT

L'assemblée des actionnaires de cette Compagnie, qui n'avait pu délibérer en mars dernier, faute du *quorum* requis, s'est réunie à nouveau le 11 juin courant, à Pietermaritzburg. Diverses modifications ont été apportées aux statuts : il a été décidé que chaque action donnerait droit, dorénavant, à une voix dans les assemblées ; en outre, la caution des administrateurs a été portée à 100 actions. Une troisième résolution, tendant à convoquer les assemblées générales à Londres, a été repoussée.

Les rendements du mois de mai ont été à peu de chose près les mêmes que ceux des mois précédents, sauf un léger relèvement des frais :

| | Tonnage broyé | Rendement par tonne | Frais d'exploitation par tonne | Bénéfices pr tonne | Bénéfices Liv. st. |
|---|---|---|---|---|---|
| | Tonnes | Sh. d. | Sh. d. | Sh. d. | |
| Janvier... | 9.300 | 33/9 | 25/2 | 9/6 | 4.411 |
| Février... | 8.410 | 35/3 | 26/7 | 8/8 | 3.644 |
| Mars..... | 9.260 | 34/9 | 26/5 | 8/4 | 3.853 |
| Avril..... | 9.200 | 34/6 | 26/6 | 8/1 | 3.714 |
| Mai...... | 9.260 | 34/9 | 27/1 | 7/8 | 3.572 |

Notons que la Compagnie broie avec 70 pilons.

Ajoutons qu'un dividende de 15 0/0, soit 3 fr. 75 par action, vient d'être déclaré. Il sera payé à tous les actionnaires enregistrés le 30 juin courant. Les actionnaires européens recevront leurs chèques vers la fin du mois d'août. C'est le premier dividende que déclare cette Compagnie depuis la reprise des broyages.

## VAN RYN

Cette Compagnie vient de déclarer un deuxième dividende de 10 0/0 (2 shillings par action) net d'income tax, ce qui, avec le dividende de 10 0/0 payé en janvier dernier, fait un total de 20 0/0 pour l'exercice finissant au 30 juin 1906. Le dividende actuellement déclaré sera payable à tous les actionnaires enregistrés au 30 juin 1906, et les chèques seront envoyée par la poste le 10 juillet prochain.

Voici le relevé des dividendes distribués depuis l'origine de la Compagnie :

| Avant la guerre Date | % | Montant | Après la guerre Dates | % | Montant |
|---|---|---|---|---|---|
| | | Liv.st. | | | Liv.st. |
| 1895....... | 20 | 32.000 | 1904....... | 10 | 50.000 |
| | | | 1905 Juin.. | 10 | 50.000 |
| | | | 1905 Déc... | 10 | 50.000 |
| | | | 1906 Juin.. | 10 | 50.000 |
| | | | | 40 | 200.000 |

Avant la guerre, le capital de cette Compagnie ne s'élevait qu'à 160.000 liv. st. Depuis il a été porté à 500.000 liv. st.

Les rendements du mois de mai ont été notablement supérieurs à ceux des quatre mois précédents. Il y a surtout à prendre en considération une nouvelle réduction des frais d'exploitation :

| | Tonnage broyé | Rendement par tonne | Frais d'exploitat. par tonne | Bénéfices par tonne | Bénéfices Liv.st. |
|---|---|---|---|---|---|
| | Tonnes | sh.d. | sh.d. | sh.d. | |
| Janvier. | 21.800 | 31/6 | 21/5 | 10/1 | 11.009 |
| Février. | 20.240 | 33/3 | 22/5 | 10/10 | 11.001 |
| Mars ... | 22.540 | 32/10 | 21/9 | 11/1 | 12.505 |
| Avril... | 21.710 | 33/4 | 21/2 | 12/2 | 13.251 |
| Mai.... | 22.250 | 35/. | 20/8 | 14/4 | 16.006 |

Disons encore que la Compagnie broie avec 160 pilons, et que le total des dividendes distribués par elle jusqu'à ce jour représente 232.000 liv. st.

## Mines d'Or Australiennes

**La Production de l'or dans la Nouvelle-Zélande.** — La production d'or s'est élevée, en mai 1906, à 42.203 onces, contre 42.029 en mai 1905. En avril dernier, la production avait atteint le chiffre de 44.592 onces.

**Production de l'Or dans la Colonie de Victoria.** — La production de l'or dans la Colonie de Victoria s'est élevée, pour les 5 premiers mois de l'année, à 326.789 onces, en augmentation de 26.630 onces sur la période correspondante de 1905.

**La Production de l'Or dans la Nouvelle-Galles du Sud.** — Production en mai 1906 : 19.456 onces d'une valeur de 72.998 liv. st., contre 31.952 onces d'une valeur de 120.947 livres sterling en mai 1905.

## Informations diverses

**The Vereeniging Estates Limited.** — L'agence de Paris de *The African and European Investment Company, Limited*, 15, rue du Helder, représentant sur le continent « *The Vereeniging Estates, Limited* » informe que la quantité de charbon produite et vendue par cette Compagnie en mai a été de 22.125 tonnes.

**The African and European Investment Company, Limited.** — L'agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

L'Ingénieur-Conseil rapporte qu'il est maintenant prouvé que le « Reef Quartzeux », exposé sur le « Suymans' Drift », contient de l'or à la surface, sur une distance de 400 pieds environ, le long de la direction du filon. A l'extrémité nord-ouest, le filon se rétrécit à l'affleurement jusqu'à 10 pouces,

mais il contient de l'or visible. Le travail de prospection se continue dans le but de suivre davantage le Reef à la surface et à l'extrémité nord-ouest, le filon est exposé au moyen d'une galerie d'accès.

Sur la propriété « Palmietfontein », un chantier a été ouvert à 285 pieds et le percement de galerie des étages nord et sud a été maintenant commencé. Le fonçage du nouveau puits, sur la partie méridionale, se poursuit également.

L'Administrateur-Directeur visite, en ce moment, le district de Kroonstad, pour inspecter quelques fermes montrant des perspectives diamantifères. Quelques résultats très satisfaisants de lavages ont été récemment obtenus par des Syndicats possédant des fermes dans ce voisinage.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 20 juin 1906

Impressionnées par l'allure générale des Marchés, les Mines d'or sud-africaines se sont alourdies cette semaine. Il y a là quelque chose d'illogique qui ne semble pas devoir durer. En effet, le tassement se produit au moment même où les dividendes déclarés par nombre de Compagnies font ressortir par rapport à la période correspondante de 1905, une augmentation qui montre de la façon la plus tangible le développement de l'industrie minière. Pour n'en citer que quelques exemples, nous rappellerons que la *Geldenhuis Estate* vient de déclarer ces jours derniers un dividende de 8 shillings par action, au lieu de 7 en juin 1905; la *Meyer and Charlton* a déclaré un dividende de 6 shillings au lieu de 5 l'an dernier à pareille époque. La *Crown Deep* a déclaré un dividende de 8 shillings au lieu de 6 l'an dernier. Enfin, la *Rand Mines* a déclaré un dividende de 6 shillings au lieu de 5.

⁂ **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui s'échangeait à 1 15/32, termine à 1 13/32.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 1/2. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 11/16 ; *Consolidated Goldfields*, 3 31/32, au lieu de 4 7/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 7/32; elle se traitait à 6 9/32 la semaine dernière.

Le *Coronation Syndicate*, finit à 3/4.

⁂ **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 13/32, au lieu de 4 29/32; *Angelo*, 3 9/16; *New Comet*, 1 13/16; elle restait à 1 15/16; *Van Ryn*, 3 1/4.

La *City and Suburban* s'inscrit à 4 1/16, la *Jubilee*, à 2 1/2 et la *Langlaagte Estate* à 2 3/8; *Driefontein*, 1 11/16; *Village*, 3 7/8; elle restait à 4 1/8; *Jumpers*, 1 11/16; *Modderfontein*, 5 3/8.

La *Ferreira* finit à 19 1/4, au lieu de 19 liv. ; la *Meyer and Charlton* s'échange à 4 1/4; *Rietfontein*, 1 11/16; *Treasury*, 1 3/16.

La *Luipaard's Vlei Estate* est à 13/16.

La *New Primrose* se trouve à 2 1/2. La *Durban Roodepoort* cote 3 1/4. La *Ginsberg* clôture à 15/16.

La *May Consolidated* se traite 2 5/8.

La *Nigel Gold* s'inscrit à 2 1/4.

La *Glencairn* reste à 9/16; *Randfontein*, 1 17/32; *Worcester*, 1/2 livre.

La *Crown Reef* est à 10 3/4.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/4, s'échange à 8 1/8.

La *Geldenhuis Estate* est à 3 7/8, elle cotait 3 13/16 il y a huit jours. *New Heriot*, 3 1/8. *Wolhuter*, 3 1/8.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/8.

La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 3/4.

⁂ **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, se traite à 11 3/4, contre 12 livres.

La *Bonanza* s'inscrit à 5/8; elle restait ainsi il y a huit jours.

La *Cinderella Deep* finit à 2 3/16. La *Nigel Deep* s'échange à 1/4.

L'*Angelo Deep* est à 1 liv.; *Glen Deep*, 2 3/8; *Ferreira Deep*, 4 3/4 ; la *Robinson Deep* se retrouve à 4 1/16. *Langlaagte Deep*, 2 1/16; *Brakpan*, 1 1/16.

La *Nourse Mines* cote 2 5/8; *Roodepoort Central Deep*, 5/8; *Rose Deep*, 3 3/4, contre 3 15/16.

La *Village Deep* clôture à 2 3/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 15/16; *Rand Victoria*, 1 livre. *Jumpers Deep*, 1 5/8.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 7/16 comme la semaine dernière; *South Geldenhuis Deep*, 1 1/8.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 3/16.

La *Geduld* finit à 2 3/4.

⁂ **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 3/8; *Rhodesia Goldfields*, 2/6.

La *Rhodesian Banket* est à 2 3/16.

La *Van Dyk Proprietary*, qui cotait 1 7/16, se retrouve à 1 3/8; *Rand Collieries*, 1 1/4.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 5/8. *Transvaal Proprietary*, 7/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 3/8; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 11/16; l'*African and European Investment* à 1 1/4; la *Swazieland Corporation* a 1/2; *Great Eastern Collieries* 3/8; *South African Breweries*, 2 5/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 14 liv., contre 14 3/16.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 21 juin 1906.

Les dispositions générales de la place ont fait que des allégements ont eu lieu au cours de ces derniers jours, et comme le Marché sud-africain est demeuré étroit, lesdits allégements ont exercé une influence déprimante sur les cours. On clôture cependant en reprise sur les plus bas cours. Sur quelques valeurs, on enregistre même des avances sur jeudi dernier.

La *Consolidated Goldfields* finit à 100 fr. .., contre 106 .. ; *East Rand* à 111 fr. .., au lieu de 121 fr. 50; *Chartered*, 37 fr. 25; *Rand Mines*, 156 fr. .. ; elle clôturait à 158 fr. .. la semaine dernière.

A propos de l'*East Rand*, observons que son recul est dû à l'annonce que deux de ses filiales, l'*Angelo* et la *New Comet*, avaient décidé de ne pas distribuer de dividende pour le premier semestre de 1906. Il convient cependant de remarquer que ces deux Compagnies ont réalisé des bénéfices qui leur permettraient de faire des répartitions si elles n'avaient préféré affecter les résultats de l'exploitation de ce semestre aux dépenses nécessaires aux installations nouvelles, plutôt que de contracter des emprunts. Les bénéfices de l'*Angelo* s'élevaient en effet, à fin juin, à 100.000 liv. st. en chiffres ronds, et ceux de la *New Comet* à 34.000 liv. st. Le dividende de la première de ces deux Compagnies aurait donc pu être fixé à 3 shillings par action, et celui de la deuxième à 2 shillings par action.

La *Ferreira*, qui restait à 477 fr. 50, s'échange à 488 fr. ...

La *Geduld* termine à 71 fr. 50, contre 72 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* est à 33 fr. 75.

La *Crown Deep* s'inscrit à 295 fr. .., au lieu de 296 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* se retrouve à 99 fr. ...

La *General Mining* qui se traitait à 43 fr. 75, reste à 41 50.

La *Geldenhuis Deep* finit à 160 fr. .., contre 164 fr. ...

La *Durban Roodepoort Deep* clôture à 25 francs.

La *Langlaagte Estate* reste à 61 fr. ...

La *May Consolidated*, qui s'échangeait à 66 fr. 25, est à 67 fr. 25.

La *New Goch* s'inscrit à 30 fr. 50.

La *Robinson Gold* se retrouve à 207 fr. 50, contre 207 fr. .. il y a huit jours. *Robinson Deep*, 119 fr. 50.

La *Rose Deep* se traite à 91 fr. 25, au lieu de 93 fr. 75.

La *Village Main Reef* reste à 99 fr. 50; elle était à 102 fr. .. il y a huit jours.

La *Wemmer* s'inscrit à 123 fr. ...

La *New Steyn Estate* se retrouvé à 36 fr. 75; *Simmer and Jack*, 32 francs ; *Transvaal Consolidated Land*, 53 fr. 25 ; *Transvaal Goldfields*, 27 fr. 25.

La *South African Gold Trust* se traite à 55 fr. 75.

La *Van Dyk* finit à 34 francs.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)*, clôturent à 73 fr. 50, contre 76 fr. 50 jeudi dernier.

La *De Beers*, qui clôturait à 453 fr. .. l'action ordinaire et à 435 fr. .. l'action de préférence, finit respectivement à 444 fr. 50, et à 434 francs.

La *Jagersfontein* est à 205 fr. .., contre 207 fr. 50.

*L'Administrateur-Gérant* : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**ABONNEMENTS**
*à partir du 1er de chaque mois*
**France & Algérie** : Un an... **25 fr.**
— Six mois. **14 fr.**
**Étranger** (U.-P.) : Un an..... **32 fr.**
— — Six mois.. **18 fr.**
*Adresse télégraphique* : **Éconopéen-Paris**

Paraissant le Vendredi
*Rédacteur en chef* : **Edmond THÉRY**
PRIX DE CHAQUE NUMÉRO :
France : 0 fr. 50 ; Étranger : 0 fr. 60

**INSERTIONS**
*Ligne anglaise de 5 centimètres*
**Annonces** en 7 points ........ **2.50**
**Réclames** en 8 points ........ **4 »**
Ce tarif ne s'applique pas aux annonces et réclames d'émission.
TÉLÉPHONE Nº 246-61

Nº 755. — 29e volume. (26 || Bureaux : 11, Rue Monsigny, Paris (2e Arrt) || Vendredi 29 Juin 1906.

## SOMMAIRE DU Nº 755

**STATISTIQUE GÉNÉRALE :** Situation de toutes les Banques d'émission. — Cours et Revue des Changes, Numéraire et Métaux précieux. — **Pages 801 à 804.**

CHRONIQUE MONÉTAIRE. — Commande de Monnaies bulgares. — Le Montant total des Frappes en Suisse jusqu'à la fin de 1905. — Les Droits de Frappe en Turquie. — L'Exportation et la Frappe de l'Or et de l'Argent au Mexique. — La Question monétaire aux Philippines. — Une Réforme monétaire en Chine. — **Pages 804 et 805.**

SITUATION FINANCIÈRE GÉNÉRALE. — **Pages 805 et 806.**

**FRANCE.** — **La Politique.** — QUESTIONS DU JOUR. — La Norvège au point de vue économique et financier. — Le Budget de 1907. — Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston. — Conversion des Obligations ottomanes 4 0/0 de Priorité de 1890. — **Pages 806 à 813.**

INFORMATIONS ÉCONOMIQUES ET FINANCIÈRES. — Le Dividende de la Banque de France. — Conversion Italienne. — Emprunt de la Ville de Paris, etc. — Pages 813 à 818.

REVUE HEBDOMADAIRE DU MARCHÉ FINANCIER DE PARIS. REVUE COMMERCIALE : Blé, Farine, Seigle, Avoine, Alcool, Vin, Sucre, etc. — **Pages 818 à 821.**

**CORRESPONDANCES HEBDOMADAIRES ET DOCUMENTS SUR :**
ALLEMAGNE : Page 822. — ANGLETERRE : Pages 823 et 824. — BULGARIE : Page 825. — ESPAGNE : Pages 825 et 826. — HOLLANDE : Page 826. — ITALIE : Pages 827 et 828. — SUISSE : Page 828. — AMÉRIQUE : Pages 829 et 830. — ASIE : Page 830.

**MINES D'OR :** Les Dividendes de Juin. — Les Rendements des Mines Rhodésiennes. — Les Tube-Mills. — Driefontein Consolidated Mines. — Informations diverses. — Les Marchés de Londres et de Paris. — **Pages 831 et 832.**

## SITUATION HEBDOMADAIRE

**des Banques d'Émission de l'Europe** (En millions de fr.)

| DATES | | Encaisse métallique : Or | Encaisse métallique : Argent | Circulation fiduciaire | Princip. chapitres : C/courts et dépôts particuliers | Princip. chapitres : Portefeuille escompte | Princip. chapitres : Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **FRANCE — Banque de France** | | | | | | | | |
| 1905 | 29 juin...... | 2.884 | 1.110 | 4.356 | 664 | 629 | 478 | 3 |
| 1906 | 14 juin...... | 2.942 | 1.066 | 4.590 | 584 | 693 | 510 | 3 |
| 1906 | 21 juin...... | 2.949 | 1.069 | 4.523 | 605 | 666 | 509 | 3 |
| 1906 | 28 juin...... | 2.949 | 1.068 | 4.544 | 680 | 762 | 514 | 3 |
| **ALLEMAGNE — Banque de l'Empire** | | | | | | | | |
| 1905 | 23 juin...... | 1.006 | 353 | 1.572 | 828 | 1.102 | 85 | 3 |
| 1906 | 7 juin...... | 948 | 300 | 1.610 | 678 | 1.028 | 83 | 4½ |
| 1906 | 15 juin...... | 972 | 307 | 1.596 | 809 | 1.065 | 84 | 4½ |
| 1906 | 23 juin...... | 969 | 306 | 1.634 | 801 | 1.116 | 72 | 4½ |
| **ALLEMAGNE — Banques locales** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mai...... | 57 | 21 | 173 | 115 | 177 | 64 | » |
| 1906 | 31 mai...... | 63 | 20 | 161 | 95 | 132 | 93 | » |
| 1906 | 7 juin...... | 67 | 22 | 167 | 97 | 128 | 92 | » |
| 1906 | 15 juin...... | 71 | 22 | 179 | 93 | 129 | 94 | » |
| **ANGLETERRE — Banque d'Angleterre** | | | | | | | | |
| 1905 | 29 juin...... | 976 | » | 753 | 1.117 | 835 | » | 2½ |
| 1906 | 14 juin...... | 869 | » | 716 | 1.069 | 728 | » | 4 |
| 1906 | 21 juin...... | 929 | » | 724 | 1.068 | 739 | » | 3½ |
| 1906 | 28 juin...... | 939 | » | 734 | 1.106 | 784 | » | 3½ |
| **ANGLETERRE — Banques d'Écosse** | | | | | | | | |
| 1905 | 8 avril...... | 116 | 20 | 175 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février... | 146 | 18 | 199 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 mars...... | 118 | 19 | 173 | » | » | » | » |
| 1906 | 7 avril...... | 120 | 18 | 176 | » | » | » | » |
| **ANGLETERRE — Banques d'Irlande** | | | | | | | | |
| 1905 | 8 avril...... | 66 | 12 | 161 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 février... | 67 | 11 | 163 | » | » | » | » |
| 1906 | 10 mars...... | 69 | 11 | 154 | » | » | » | » |
| 1906 | 7 avril...... | 68 | 10 | 157 | » | » | » | » |

| DATES | | Encaisse métallique : Or | Encaisse métallique : Argent | Circulation fiduciaire | Princip. chapitres : C/courts et dépôts particuliers | Princip. chapitres : Portefeuille escompte | Princip. chapitres : Avances s/ valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **AUTRICHE — Banque d'Autriche-Hongrie** | | | | | | | | |
| 1905 | 15 juin...... | 1.204 | 330 | 1.594 | 190 | 722 | 43 | 3½ |
| 1906 | 31 mai...... | 1.173 | 324 | 1.801 | 177 | 537 | 42 | 4 |
| 1906 | 7 juin...... | 1.175 | 322 | 1.782 | 171 | 521 | 43 | 4 |
| 1906 | 15 juin...... | 1.179 | 322 | 1.758 | 174 | 490 | 45 | 4 |
| **BELGIQUE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 22 juin...... | 99 | 22 | 645 | 76 | 579 | 27 | 3 |
| 1906 | 7 juin...... | 107 | 18 | 671 | 67 | 585 | 43 | 3½ |
| 1906 | 14 juin...... | 105 | 17 | 677 | 70 | 582 | 39 | 3½ |
| 1906 | 21 juin...... | 106 | 17 | 669 | 69 | 583 | 37 | 3½ |
| **BULGARIE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 27 mai...... | 13 | 12 | 41 | 69 | 23 | 14 | 8 |
| 1906 | 13 mai...... | 18 | 18 | 43 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 | 20 mai...... | 26 | 10 | 44 | 73 | 24 | 13 | 7 |
| 1906 | 27 mai...... | 26 | 10 | 44 | 72 | 24 | 13 | 7 |
| **DANEMARK — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mai...... | 115 | » | 154 | 5 | 48 | 8 | 4 |
| 1906 | 31 mars...... | 114 | » | 158 | 4 | 51 | 8 | 5 |
| 1906 | 30 avril...... | 116 | » | 159 | 4 | 52 | 9 | 5 |
| 1906 | 31 mai...... | 120 | » | 161 | 6 | 47 | 10 | 5 |
| **ESPAGNE — Banque d'Espagne** | | | | | | | | |
| 1905 | 24 juin...... | 371 | 560 | 1.556 | 569 | 700 | 93 | 4½ |
| 1906 | 9 juin...... | 378 | 613 | 1.541 | 595 | 654 | 115 | 4½ |
| 1906 | 16 juin...... | 379 | 616 | 1.535 | 591 | 652 | 116 | 4½ |
| 1906 | 23 juin...... | 379 | 620 | 1.529 | 583 | 653 | 115 | 4½ |
| **GRÈCE — Banque Nationale** | | | | | | | | |
| 1905 | 30 avril...... | 1 | 1 | 125 | 95 | 31 | 15 | » |
| 1906 | 28 février... | 1 | 1 | 120 | 103 | 35 | 14 | » |
| 1906 | 31 mars...... | 1 | 1 | 120 | 109 | 35 | 14 | » |
| 1906 | 30 avril...... | 2 | 1 | 118 | 110 | 33 | 13 | » |
| **HOLLANDE — Banque Néerlandaise** | | | | | | | | |
| 1905 | 24 juin...... | 171 | 158 | 524 | 30 | 131 | 113 | 2½ |
| 1906 | 9 juin...... | 139 | 145 | 549 | 18 | 146 | 147 | 4½ |
| 1906 | 16 juin...... | 139 | 147 | 541 | 20 | 142 | 144 | 4½ |
| 1906 | 23 juin...... | 139 | 147 | 539 | 15 | 140 | 142 | 4½ |
| **ITALIE — Banque d'Italie** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mai...... | 475 | 97 | 858 | 173 | 303 | 39 | 5 |
| 1906 | 10 mai...... | 634 | 105 | 9[illegible]0 | 181 | 356 | 36 | 5 |
| 1906 | 20 mai...... | 636 | 106 | 937 | 183 | 3[illegible]0 | 34 | 5 |
| 1906 | 31 mai...... | 644 | 106 | 959 | 190 | 355 | 40 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Naples** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mai...... | 113 | 15 | 288 | 83 | 125 | 20 | 5 |
| 1906 | 10 mai...... | 143 | 15 | 315 | 77 | 137 | 19 | 5 |
| 1906 | 20 mai...... | 145 | 15 | 314 | 78 | 136 | 19 | 5 |
| 1906 | 31 mai...... | 146 | 15 | 322 | 79 | 139 | 20 | 5 |
| **ITALIE — Banque de Sicile** | | | | | | | | |
| 1905 | 31 mai...... | 42 | 2 | 65 | 38 | 43 | 3 | 5 |
| 1906 | 10 mai...... | 43 | 2 | 70 | 37 | 48 | 3 | 5 |
| 1906 | 20 mai...... | 43 | 2 | 70 | 37 | 48 | 3 | 5 |
| 1906 | 31 mai...... | 43 | 2 | 71 | 37 | 48 | 3 | 5 |
| **NORVÈGE — Banque de Norvège** | | | | | | | | |
| 1905 | 30 avril...... | 35 | » | 92 | 15 | 58 | 1 | 4½ |
| 1906 | 28 février... | 40 | » | 87 | 14 | 45 | 1 | 5 |
| 1906 | 31 mars...... | 40 | » | 93 | 12 | 48 | 1 | 5 |
| 1906 | 30 avril...... | 40 | » | 96 | 17 | 51 | 1 | 5 |
| **PORTUGAL — Banque de Portugal** | | | | | | | | |
| 1905 | 24 mai...... | 27 | 37 | 366 | 11 | 101 | 22 | 5½ |
| 1906 | 9 mai...... | 28 | 40 | 367 | 8 | 111 | 25 | 5½ |
| 1906 | 16 mai...... | 28 | 40 | 367 | 7 | 110 | 25 | 5½ |
| 1906 | 23 mai...... | 28 | 40 | 368 | 8 | 111 | 25 | 5½ |

| DATES | Encaisse métallique Or | Encaisse métallique Argent | Circulation fiduciaire | PRINCIP. CHAPITRES C/courants et dépôts particuliers | Portefeuille escompte | Avances sur valeurs mobilières | Taux de l'escompte |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ROUMANIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 17 juin | 45 | 5 | 162 | » | 57 | 22 | 5 |
| 1906 3 juin | 74 | 2 | 218 | » | 88 | 26 | 5 |
| 1906 9 juin | 73 | 2 | 215 | » | 89 | 25 | 5 |
| 1906 16 juin | 73 | 2 | 214 | » | 96 | 26 | 5 |
| **RUSSIE — Banque de l'État** | | | | | | | |
| 1905 14 juin | 2.441 | 168 | 2.415 | 431 | 419 | 435 | 5½ |
| 1906 29 mai | 2 019 | 152 | 3.061 | 496 | 490 | 600 | 7 |
| 1906 5 juin | 2.024 | 153 | 3.009 | 523 | 491 | 587 | 7 |
| 1906 14 juin | 2.047 | 158 | 2.983 | 507 | 473 | 594 | 6½ |
| **RUSSIE — Banque de Finlande** | | | | | | | |
| 1905 31 mai | 23 | 2 | 72 | 23 | 37 | 21 | » |
| 1906 14 avril | 23 | 2 | 91 | 18 | 39 | 19 | » |
| 1906 30 avril | 24 | 2 | 91 | 19 | 38 | 20 | » |
| 1906 31 mai | 24 | 1 | 92 | 20 | 39 | 21 | » |
| **SERBIE — Banque Nationale** | | | | | | | |
| 1905 31 mai | 10 | 9 | 32 | 2 | 6 | 8 | 6 |
| 1906 31 mars | 14 | 9 | 34 | 4 | 5 | 7 | 6 |
| 1906 30 avril | 14 | 9 | 33 | 4 | 5 | 6 | 6 |
| 1906 31 mai | 14 | 9 | 33 | 4 | 4 | 7 | 6 |
| **SUÈDE — Banque Royale** | | | | | | | |
| 1905 31 mai | 92 | 7 | 215 | 60 | 133 | 15 | 4½ |
| 1906 31 mars | 95 | 6 | 250 | 79 | 175 | 16 | 5 |
| 1906 30 avril | 97 | 6 | 235 | 78 | 164 | 14 | 5 |
| 1906 31 mai | 98 | 6 | 235 | 63 | 157 | 11 | 5 |
| **SUISSE — Banques d'Émission** | | | | | | | |
| 1905 24 juin | 106 | 10 | 226 | 1.362 | 222 | 54 | 3½ |
| 1906 9 juin | 110 | 9 | 234 | 1.460 | 240 | 60 | 4½ |
| 1906 16 juin | 111 | 9 | 232 | 1.460 | 240 | 60 | 4¼ |
| 1906 23 juin | 111 | 9 | 232 | 1.471 | 247 | 55 | 4½ |
| **TOTAUX** | | | | | | | |
| 1905 29 juin | 10 488 | 2.951 | 16.620 | 5.956 | 6.081 | 1.580 | » |
| 1906 14 juin | 10.484 | 2.875 | 17.879 | 5.873 | 6 313 | 1 865 | » |
| 1906 21 juin | 10 289 | 2.882 | 17.794 | 6.037 | 6.296 | 1.866 | » |
| 1906 28 juin | 10.335 | 2.829 | 17.848 | 6.105 | 6.481 | 1.858 | » |
| **TOTAUX aux 31 décembre** | | | | | | | |
| 1900 31 décembre | 8.241 | 2.607 | 15.906 | 9.505 | 8.514 | 4.171 | » |
| 1901 31 décembre | 8.770 | 2.725 | 15.708 | 10.580 | 8.172 | 4.827 | » |
| 1902 31 décembre | 8.752 | 2.821 | 16.215 | 9.656 | 6.939 | 4.178 | » |
| 1903 31 décembre | 8.995 | 2.930 | 16.539 | 9.857 | 6.147 | 4.129 | » |
| 1904 31 décembre | 9.811 | 2.753 | 17.349 | 9.524 | 7.466 | 4 144 | » |
| 1905 31 décembre | 9.683 | 2.713 | 19.000 | 9.854 | 8.546 | 4.675 | » |

Les totaux provisoires que nous donnons chaque semaine diffèrent des totaux définitifs au 31 décembre en ce que ces derniers comprennent les dépôts, le portefeuille et les avances des *Banques d'Ecosse et d'Irlande* qui ne sont publiés que deux fois par an et qui s'élèvent à des chiffres très importants.

# COURS ET REVUE DES CHANGES

**CHANGE SUR PARIS : Cours de clôture** hebdomadaires des Changes sur Paris, de

| | 23 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin | 20 juin | 27 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | 48 20 | 48 18 | 48 20 | 48 17 | 48 15 | 48 13 |
| Anvers | 100 25 | 100 22 | 100 25 | 100 23 | 100 31 | 100 32 |
| Athènes | 110 .. | 110 .. | 110 .. | 110 .. | 110 .. | 109 .. |
| Barcelone | 7 10 | [illegible] 75 | 13 85 | 10 50 | 10 .. | 10 90 |
| Berlin | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 25 | 81 40 |
| Bruxelles | 100 21 | 100 18 | 100 22 | 100 20 | 100 26 | 100 28 |
| Bucharest | 100 80 | 100 95 | 100 95 | 100 86 | 100 70 | 100 90 |
| Constantinople | 22 88 | 22 90 | 22 88 | 22 87 | 22 87 | 22 86 |
| Francfort | 81 35 | 81 37 | 81 37 | 81 37 | 81 32 | 81 42 |
| Genes | 99 89 | 99 85 | 99 87 | 99 85 | 99 87 | 99 86 |
| Genève | 99 97 | 99 94 | 99 92 | 99 92 | 99 92 | 99 87 |
| Lisbonne | 560 .. | 558 .. | 556 .. | 557 .. | 556 .. | 555 .. |
| Londres | 25 37 | 25 37 | 25 37 | 25 36 | 25 36 | 25 36 |
| Madrid | 6 90 | 9 25 | 13 50 | 10 25 | 9 90 | 10 60 |
| Rome | 99 90 | 99 87 | 99 87 | 99 88 | 99 88 | 99 85 |
| Saint-Pétersbourg | 37 45 | 37 47 | 37 47 | 37 47 | 37 47 | 37 47 |
| Vienne (à vue) | 95 43 | 95 42 | 95 47 | 95 45 | 95 52 | 95 62 |
| — (à 3 mois) | 95 43 | 95 42 | 95 47 | 95 45 | 95 52 | 95 62 |

**CHANGE DE PARIS : Cours moyens** du Jeudi de Paris sur

| Valeurs à trois mois | | Plus | 31 mai | 7 juin | 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Amsterdam | papier court | 4 % | 205 25 | 205 31 | 205 44 | 205 37 | 205 37 |
| Allemagne | — | 4 % | 121 56 | 121 50 | 121 75 | 121 75 | 121 44 |
| Vienne | — | 4 % | 103 50 | 103 50 | 103 62 | 103 50 | 103 50 |
| Espagne | — | 4 % | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — versem. | — | . .. | 455 50 | 442 50 | 454 .. | 455 .. | 451 50 |
| Lisb.-Porto | — | 4 % | 527 .. | 530 .. | 533 .. | 533 .. | 534 .. |
| St-Pétersb. | — | 4 % | 259 .. | 259 .. | 259 .. | 257 .. | 257 .. |
| **Valeurs à vue** | | moins | | | | | |
| Londres | — | 3 ½ | 25 175 | 25 16 | 25 155 | 25 15 | 25 13 |
| — | Chèque | . .. | 25 20 | 25 175 | 25 18 | 25 17 | 25 15 |
| Belgique | — | 3 ½ | 0 25p | 0 28p | 0 28p | 0 34p | 0 31p |
| Italie | — | 5 % | 0 06pr | 0 06pr | 0 06pr | 0 06pr | 0 06pr |
| Suisse | — | 4 ½ % | pair | 0 03pr | 0 03pr | 0 03pr | 0 06pr |
| New-York | — | 5 % | 518 50 | 518 .. | 518 50 | 517 75 | 517 75 |
| **Matières d'or et d'argent** | | au pair | | | | | |
| Or en barre (le kil.) | | 3437 » | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. | 3437 .. |
| Argent id. (le kil.) | | 218 89 | 114 .. | 113 .. | 109 50 | 111 .. | 110 50 |
| Quadruples espagnols | | | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 | 80 50 |
| Aigles des Etats-Unis | | | 25 18 | 25 14 | 25 14 | 25 14 | 25 14 |
| Impér. Russie (titre : 916m) | | | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 | 20 60 |
| — — (nouv. titre : 900m) | | | 40 .. | 40 .. | 40 .. | 40 . | 40 .. |
| Couronnes de Suède | | | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 | 27 50 |

| Valeurs des monnaies étrangères d'après le change | Valeur au pair en francs | Valeurs en francs au change du jour 31 mai | 7 juin | 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Pays de l'Europe** | | | | | | |
| Allemagne (mark or) | 1 234 | 1 227 | 1 227 | 1 229 | 1 229 | 1 226 |
| Angleterre (liv. st. or) | 25 22 | 25 175 | 25 145 | 25 155 | 25 145 | 25 125 |
| Aut.-Hongrie (cour. or) | 1 05 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 | 1 04 |
| Belgique (franc or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Espagne (peset. pap.) | 1 » | 0 91 | 0 88 | 0 91 | 0 91 | 0 90 |
| Grèce (drachme pap.) | 1 » | 0 91 | 0 91 | 0 91 | 0 91 | 0 92 |
| Hollande (fl. or) | 2 083 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 | 2 07 |
| Italie (lira) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Portugal (milreis pap.) | 5 60 | 5 32 | 5 35 | 5 38 | 5 38 | 5 39 |
| Roumanie (leu or) | 1 » | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 | 0 99 |
| Russie (rouble or) | 2 67 | 2 61 | 2 61 | 2 61 | 2 59 | 2 59 |
| Suisse (franc or) | 1 » | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. | 1 .. |
| Turquie (liv. turq.) | 22 78 | 22 90 | 22 88 | 22 87 | 22 87 | 22 86 |
| **Pays Extra-Européens** | | | | | | |
| Egypte (liv. égyp.) | 25 92 | 25 93 | 25 93 | 25 93 | 25 93 | 25 93 |
| Etats-Unis (doll... or) | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 18 | 5 17 | 5 18 |
| Mexique (piastre arg.) | 2 58 | 2 61 | 2 61 | 2 61 | 2 61 | 2 61 |
| Répub.Arg.(peso pap.) | 5 » | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 20 |
| Chili (peso or) | 1 89 | 1 48 | 1 46 | 1 50 | 1 50 | 1 51 |
| Brésil (milreis papier) | 2 84 | 1 72 | 1 74 | 1 73 | 1 74 | 1 77 |
| Indes (roupie argent) | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 | 1 68 |
| Japon (yen or) | 2 58 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 56 | 2 56 |
| Chine (Shanghaï) (taël arg.) | 7 47 | 3 70 | 3 67 | 3 63 | 3 69 | 3 67 |

**AUX COURS DES CHANGES** du Jeudi 28 juin 1906

| 100 francs en billets de banque français valent à l'étranger en monnaie nationale : | % | 100 francs en billets de banque étrangers valent en France : | |
|---|---|---|---|
| En *Allemagne* | 100 65 | Billets *Allemands* | 99 35 |
| En *Angleterre* | 100 28 | — *Anglais* | 99 72 |
| En *Autriche-Hongrie* | 100 45 | — *Austro-Hongrois* | 99 55 |
| En *Belgique* | 100 31 | — *Belges* | 99 69 |
| En *Espagne* | 110 75 | — *Espagnols* | 90 30 |
| En *Grèce* | 109 .. | — *Grecs* | 91 74 |
| En *Hollande* | 100 46 | — *Hollandais* | 99 54 |
| En *Italie* | 99 94 | — *Italiens* | 100 06 |
| En *Portugal* | 103 82 | — *Portugais* | 96 48 |
| En *Roumanie* | 100 90 | — *Roumains* | 99 10 |
| En *Russie* | 102 65 | — *Russes* | 97 34 |
| En *Suisse* | 99 94 | — *Suisses* | 100 06 |
| En *Turquie* | 99 65 | — *Turcs* | 100 35 |
| En *Egypte* | 99 78 | Pièces d'*Egypte* | 100 22 |
| Aux *Etats-Unis* | 100 04 | — des *Etats-Unis* | 99 96 |
| Au *Mexique* | 97 72 | — du *Mexique* | 101 16 |
| En *Républ. Argentine* | 227 25 | Billets de la *Rép. Argent.* | 44 .. |
| Au *Chili* | 125 16 | — du *Chili* | 79 89 |
| Au *Brésil* | 160 45 | — du *Brésil* | 62 32 |
| Aux *Indes* | 100 .. | Pièces des *Indes* | 100 .. |
| Au *Japon* | 100 78 | — du *Japon* | 98 22 |
| En *Chine* | 203 54 | — de la *Chine* | 49 12 |

## NUMÉRAIRE, CHANGES ET MÉTAUX PRÉCIEUX

Paris, le 28 juin 1906.

La cote des changes a présenté, cette semaine, assez d'animation, mais les cours d'aujourd'hui ne présentent que peu de différence avec ceux de jeudi dernier.

Le florin hollandais retombe à 205 37 après une hausse passagère de 25 centimes. La devise allemande recule de

31 centimes, et le change autrichien est stéréotypé à 103 50.

La peseta, après s'être maintenue pendant les premiers jours de la huitaine, a fléchi brusquement jusqu'à 449 50, pour regagner deux points en clôture. Le milreis portugais s'avance d'un point; le rouble à trois mois reste à 257; le versement passe de 264 75 à 264.

Le chèque a fléchi graduellement de deux points, le taux de l'escompte hors banque s'étant tendu à Paris et le taux officiel ayant baissé de 1/2 0/0 à Londres; la tendance à l'arrivée de l'or sur notre place est très nette, et a dû être combattue à Londres par un relèvement du cours du métal.

Le change italien est stationnaire; la devise belge regagne 3 points sur sa baisse de la semaine dernière, et le franc suisse s'élève de 6 centimes au-dessus du pair.

Le New-York est resté immobile toute la semaine à 517 75.

**CHANGES SUR LONDRES** : Cours moyens du mercredi, sur Londres de :

| Valeurs à vue | 30 mai | 6 juin | 13 juin | 20 juin | 27 juin |
|---|---|---|---|---|---|
| Yokohama ..... | 2/0 7/16 | 2 0 7/16 | 2 0 7/16 | 2 0 3/8 | 2/0 3/8 |
| Singapoure .... | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 | 2.4 1/16 | 2/4 1/16 | 2/4 1/16 |
| Bombay ........ | 1/4 1/32 | 1/4 ./ | 1/4 ./.. | 1/4 ./. | 1/4 ./.. |
| Calcutta ....... | 1/4 1/32 | 1/4 ./. | 1 4 . | 1/4 ./. | 1/4 ./.. |
| Hong-Kong .... | 2/1 1/2 | 2/1 3/8 | 2 1 1/16 | 2/1 3/8 | 2/1 3/8 |
| Shanghaï ...... | 2/11 1/4 | 2/11 ./. | 2 10 5 8 | 2/11 1/8 | 2/11 ./. |
| Rio-Janeiro .... | 16 13 32 | 16 5 8 | 16 9 16 | 16 5/8 | 16 29/32 |
| Valparaiso ..... | 14 5 32 | 13 7/8 | 14 5 16 | 14 5/16 | 14 7 16 |
| Buenos-Ayres, prime de l'or.. | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 | 127 27 |
| Or en barres ... | 77/9 ./. | 77/9 ./. | 77/9 ./. | 77/9 ./. | 77 9 3/4 |
| Argent en barres | 31 ./. | 30 9 16 | 29 7 8 | 30 5/16 | 30 1/16 |

Les changes chinois ont fait preuve, cette semaine, d'une fermeté remarquable. Malgré la baisse du métal blanc, la piastre a maintenu son cours à Hong-Kong, et le taël Shanghaï n'a reculé que de 1/8. Les autres changes d'Extrême-Orient restent stables aux environs du pair.

La roupie indienne est stationnaire au cours de 1/4. Le 21 juin, la *Banque de Bombay* a abaissé le taux de l'escompte de 6 à 5 0/0. Le 27 juin, il a été mis en adjudication, par l'entremise de la *Banque d'Angleterre*, 40 lakhs de roupies de traites du Conseil de l'Inde, dont 1.930.000 Rs sur Calcutta, 1.550.000 Rs sur Bombay et 511.000 Rs sur Madras ont été adjugées au cours minimum de 1/4. Les souscripteurs à ce cours ont reçu 14 0/0 du montant de leurs demandes.

Les changes sud-américains sont en amélioration : le Rio gagne 9/32 et le Valparaiso 1/8.

Le marché de l'or à Londres a subi un nouveau resserrement; la *Banque d'Angleterre*, pour s'assurer la possession des arrivages de barres malgré la concurrence de la France et des Etats-Unis, a dû élever son prix d'achat à 77/9 3/4; la faiblesse du chèque à Paris et du câble-transfert à New-York, provoquée par l'abaissement du taux officiel de l'escompte à Londres, est la cause de cette modification.

Les mouvements d'or sur le marché libre, pour la semaine du 14 au 21 juin, ont été les suivants :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Le Cap..........£ | 354.000 | Bombay..........£ | 17.000 |
| Bombay ............ | 67.000 | Calcutta............ | 12.500 |
| Indes occidentales. | 10.000 | Colombo............ | 10.000 |
| Total......... | 431.000 | Total.......... | 39.500 |

Le marché de l'argent-métal est plus calme et la diminution des demandes a fait retomber les cours d'un quart de penny.

Les exportations de métal blanc en Orient se sont élevées, pour la semaine du 14 au 21 juin, à 567.500 liv. st., dont 222.000 liv. st. en piastres mexicaines, ce qui porte le total, depuis le 1er janvier, à 9.065.363 liv. st., contre 3.781.639 livres sterling pour la période correspondante de l'année dernière.

**Escompte hors Banque :**

| Places | 31 mai | 7 juin | 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|---|---|
| Paris .......... | 2 3/8 | 2 7/8 | 2 3/8 | 2 5/8 | 2 3/4 |
| Londres.......... | 3 9/16 | 3 7/16 | 3 1/2 | 3 1/4 | 3 1/4 |
| Berlin.......... | 3 1/2 | 3 1/2 | 3 3/4 | 3 3/4 | 3 3/4 |
| New-York (time money) ...... | 4 3/4 | 4 1/4 | 4 1/4 | 4 1/2 | 4 3/4 |

**SITUATION GÉNÉRALE des BANQUES d'ÉMISSION**

Les variations de l'encaisse de la *Banque de France* ont été peu importantes cette semaine. L'or est en augmentation de 510.000 francs; la circulation a pris 4.743.000 fr. à Paris et rendu 2.410.000 fr. dans les succursales; il a été acheté pour 2.885.000 fr. et vendu pour 42.000 fr. de matières.

L'argent diminue de 585.000 fr.; la circulation a prélevé 806.000 fr. à Paris et restitué 371.000 fr. en province; les sorties pour l'étranger et les colonies se sont élevées à 100.000 fr. pour la Suisse et 50.000 fr. pour la Guinée.

Les autres chapitres se ressentent de l'approche de fin de mois; il a été mis en circulation 21 millions de billets, et les comptes courants ont accru leurs disponibilités de 75 millions; le portefeuille augmente de 96 millions et les avances de 5 millions. Le compte courant du Trésor passe de 220 à 265 millions.

La *Banque d'Allemagne* a livré par ses guichets 4 millions d'espèces et 38 millions de billets; les comptes courants ont retiré 8 millions. Le portefeuille commercial augmente de 51 millions, les avances diminuent de 12 millions et le portefeuille de Bons du Trésor de 25 millions.

Voici les mouvements d'or de la semaine à la *Banque d'Angleterre* :

| Entrées | | Sorties | |
|---|---|---|---|
| Achat en barres ..£ | 350.000 | Amérique du Sud.£ | 62.000 |
| Australie.......... | 228.000 | Chili............... | 11.000 |
| | | Excéd. des entrées. | 505.000 |
| Total des entrées | 578.000 | Total égal...... | 578.000 |

Les entrées dépassent les sorties de près de 13 millions, mais les prélèvements de la circulation ont ramené à 10 millions l'augmentation de l'encaisse; la circulation fiduciaire augmente de pareille somme. Le portefeuille, sous l'influence de l'abaissement du taux de l'escompte et de l'approche de la fin du mois, est en plus-value de 45 millions, et les comptes courants de 38 millions. La proportion de la réserve aux engagements est en baisse à 47.44 0/0.

Au moment de mettre sous presse, le bilan de la *Banque d'Autriche-Hongrie* ne nous est pas encore parvenu.

La *Banque de Belgique* a mis 8 millions de billets en circulation; les autres comptes n'ont subi que des variations peu importantes.

La *Banque d'Espagne* a encaissé 4 millions d'argent et 6 millions de billets, et livré 8 millions à ses comptes courants. Les disponibilités à l'étranger diminuent de 9 millions, tandis que le compte d'effectif du Trésor passe de 62 à 72 millions.

L'encaisse de la *Banque Néerlandaise* n'a pas subi de modification appréciable; la circulation, le portefeuille et les avances décroissent de 2 millions et les comptes courants de 5 millions.

La *Banque de Russie* renforce de 23 millions son encaisse-or et diminue sa circulation de 26 millions; ses comptes courants décroissent de 16 millions, le portefeuille de 18 millions, et les avances augmentent de 7 millions. Les fonds à l'étranger passent de 650 à 845 millions.

---

**LA SITUATION MONÉTAIRE AUX ÉTATS-UNIS**

*Mouvement des Métaux précieux à New-York*

(En dollars)

| | EXPORTATIONS | | IMPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| **Or** | Du 2 juin au 9 juin | Depuis le 1er janv. | Du 2 juin au 9 juin | Depuis le 1er janv. |
| Grande-Bretagne | » | » | » | 24.248.880 |
| France.......... | » | » | » | 9.103.114 |
| Allemagne ..... | » | » | » | 9.209.084 |
| Autres pays.... | 253.400 | 5.590.422 | 310.289 | 1.991.792 |
| Total 1906... | 253.400 | 5.590.422 | 310.289 | 44.552.870 |
| — 1905... | 127.600 | 32.889.146 | 99.923 | 5.353.453 |
| — 1904... | 23.110 | 64.292.519 | 274.773 | 5.854.811 |
| **Argent** | | | | |
| Grande-Bretagne | 947.435 | 24.236.224 | » | 310 |
| France.......... | » | 453.000 | 2.320 | 3.903 |
| Allemagne ..... | » | 13.760 | » | 10 |
| Autres pays.... | 2.475 | 170.238 | 31.968 | 1.073.487 |
| Total 1906... | 949.910 | 25.073.222 | 34.288 | 1.078.070 |
| — 1905... | 815.557 | 14.402.725 | 65.001 | 1.596.349 |
| — 1904... | 721.495 | 19.605.259 | 19.266 | 426.777 |

*Banques Associées de New-York*
(En millions de dollars)

| | Encaisse | Légal tenders | Circulation | Dépôts | Portefeuille | Surplus réserve |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1905 24 juin. | 214.4 | 87.4 | 48.1 | 1.146.8 | 1.102.8 | + 15.1 |
| 1906 9 juin. | 187.1 | 81.8 | 48.9 | 1.047.1 | 1.059.2 | + 7.2 |
| 1906 16 juin. | 185.4 | 83.8 | 48.5 | 1.048.2 | 1.060.1 | + 7.1 |
| 1906 23 juin. | 188.9 | 84.4 | 48.5 | 1.049.5 | 1.057.8 | + 10.9 |

La situation des *Banques associées de New-York* présente cette semaine une légère amélioration, non pas tant par l'accroissement du *surplus réserve* que par la diminution du portefeuille coïncidant avec une légère augmentation des dépôts.

# CHRONIQUE MONÉTAIRE

## Commande de monnaies bulgares

On lit dans la *Nouvelle Presse Libre* que le Gouvernement bulgare a engagé des négociations récemment au sujet de la frappe de monnaie d'argent pour un montant de quatre millions de levs. Le Gouvernement a statué le 19 juin à ce sujet. Ont pris part aux soumissions : la Monnaie de Hambourg, la Maison berlinoise Oertl, la Fabrique de métaux de Berndorf, Arthur Krupp ; la maison Josse Allard, de Bruxelles ; la Compagnie des Métaux, à Paris, et la Banque de Commerce hongroise de Budapest.

Des nouvelles plus récentes, venues de Budapest, annoncent que la commande a été passée à la Banque de Commerce hongroise qui a fait l'offre la plus avantageuse. L'établissement a chargé de l'exécution des travaux la Monnaie hongroise de Kremnitz.

## Le montant total des Frappes en Suisse jusqu'à la fin de 1905

A la fin de 1905, la Suisse avait mis en circulation les monnaies ci-après :

| | | | |
|---|---|---|---|
| 4.750.000 | pièces de | 20 francs | 95.000.000 |
| 2.126.000 | — | 5 — | 10.630.000 |
| 6.550.000 | — | 2 — | 13.100.000 |
| 13.900.000 | — | 1 — | 13.900.000 |
| 11.200.000 | — | 1/2 — | 5.600.000 |
| 20.500.000 | — | 20 centimes | 4.100.000 |
| 27.500.000 | — | 10 — | 2.750.000 |
| 42.000.000 | — | 5 — | 2.100.000 |
| 24.500.000 | — | 2 — | 490.000 |
| 46.500.000 | — | 1 — | 465.000 |
| 199.526.000 | pièces d'une valeur nominale de. | | 148.135.000 |

Pour les pièces de 5 centimes et la moitié des pièces de 1 centime, on a dû se procurer les flans tout prêts ; ceux de toutes les autres monnaies ont été fabriqués à la Monnaie fédérale. A partir du mois de juin, l'argent en lingots s'étant maintenu à des cours beaucoup plus élevés qu'au commencement de l'année, on a fait fondre une certaine quantité d'anciens écus suisses (Helvétia assise) qui étaient déposés à la Caisse d'Etat fédérale ; ces écus ont été transformés en pièces divisionnaires d'argent, dans la pensée que, dès que cela serait possible, on les remplacerait par une somme égale de pièces de 5 francs du nouveau type, qui serait frappée à l'aide de lingots d'argent. Grâce à cette mesure, on a évité de payer des prix relativement élevés pour les frappes d'argent de cette année.

Les achats d'or en lingots sont revenus, en 1905, encore meilleur marché que toutes les années précédentes, soit à 3.439 fr. 87 le kilogramme d'or fin, ou 7 fr. 24 le kilogramme de moins que l'année dernière ; c'est, en effet, encore 3 fr. 25 meilleur marché que le prix moyen le plus bas payé jusqu'ici, celui de l'année 1903. Pour l'argent fin, on a dû payer un prix moyen de 98 fr. 06 le kilogramme, contre 90 fr. 06 l'année précédente. On a payé les flans pour les pièces de 5 centimes à raison de 4 fr. 40 le kilogramme et ceux de cuivre 186 fr. 29 les cent kilogrammes.

Le prix de revient moyen des pièces d'or et d'argent frappées en 1905 à la Monnaie fédérale s'établit comme suit :

| | 1905 | 1904 |
|---|---|---|
| Coût d'une pièce de 20 francs ....... | 20 fr. 047 | 20 fr. 092 |
| — 2 — ....... | 0 825 | 0 754 |
| — 1 — ....... | 0 413 | 0 377 |
| — 50 centimes ... | 0 206 | 0 188 |

## Les droits de frappe en Turquie

L'Hôtel des Monnaies de Constantinople transforme les monnaies d'or étrangères en monnaies ottomanes, moyennant un droit de frappe fixe.

On s'est demandé s'il n'y aurait pas lieu d'abaisser ce droit à un quart pour cent afin d'encourager les établissements financiers et le public en général à s'adresser exclusivement à la Monnaie ottomane, soit pour la transformation de leurs monnaies, soit pour le monnayage de leurs lingots.

Au cours d'une récente délibération, il a été constaté que le taux d'un quart est insuffisant pour couvrir les dépenses. Il a donc été décidé de fixer ainsi le droit de frappe : 20 paras 0/0 pour les sommes de 50.000 à 100.000 piastres et de 22 paras 0/0 pour les sommes de 10.000 à 50.000 piastres. Pour toutes sommes inférieures à 10.000 piastres, le taux sera de 26 paras pour cent.

## La Question monétaire aux Philippines

Nous lisons dans le *London and China Telegraph* :

La hausse récente de l'argent en barres, qui a atteint le cours de 31 d. l'once, a placé le Gouvernement des Iles Philippines dans une situation difficile.

La valeur de l'argent qui se trouve dans une piastre philippine excède, à ce cours de 31 d., de 2 1/2 d. par once la valeur nominale de la piastre.

Une loi a été votée par la législature locale pour prohiber l'exportation des piastres, mais évidemment on passe outre, et le gouverneur général Ide a télégraphié au Gouvernement des Etats-Unis que le numéraire des Philippines courait vers un minimum, alors que l'achat d'argent pour remplacer le numéraire exporté entraînerait une perte sensible. M. Taft a soumis cette question à MM. Conant et Jenks, commissaires du change international, qui suggérèrent d'accorder au Gouvernement des Philippines le pouvoir de modifier de temps à autre le titre de la piastre, suivant les besoins, la valeur nominale restant la même. Un projet de loi inspiré de cette idée a été présenté à la Chambre des Représentants, qui mentionne également que le titre de la piastre ne devra toutefois pas être inférieur à 700 millièmes.

## L'Exportation et la Frappe de l'or et de l'argent au Mexique

D'une statistique que vient de publier le Ministère des Finances du Mexique, nous détachons les renseignement suivants, qui se rapportent aux exportations et à la frappe de l'or et de l'argent purs, en barres, pendant les sept premiers mois de l'exercice fiscal en cours.

*Exportations*

| 1905 | Or | Argent |
|---|---|---|
| | (Piastres) | |
| Juillet.............. | 2.966.956 42 | 6.921.709 04 |
| Août................ | 2.365.998 53 | 5.954 579 96 |
| Septembre........... | 2.523.272 25 | 5.048.246 15 |
| Octobre ........... | 3.330.552 37 | 6.269.024 84 |
| Novembre.......... | 2.807.813 50 | 4.310.727 44 |
| Décembre ......... | 2,551.984 95 | 6 233 419 12 |
| Janvier 1906....... | 1.428.736 58 | 3.705.806 66 |
| Totaux........ | 17.975.314 60 | 38.443.513 21 |

Les diminutions enregistrées sur les envois d'or, en décembre et en janvier, et sur les envois d'argent, pendant le dernier mois, ont été compensées par une augmentation dans la frappe de monnaies, pendant ces mêmes mois.

En ce qui concerne spécialement les monnaies d'argent,

voici le relevé des quantités frappées, du 1er juillet 1905 au 31 janvier 1906 :

| 1905 | Piastres |
|---|---|
| — | — |
| Juillet | 4.778 |
| Août | 1.004.787 |
| Septembre | 1.203.500 |
| Octobre | 109.986 |
| Novembre | 5.567.906 |
| Décembre | 11.093.996 |
| Janvier 1906 | 10.712.875 |
| Total | 29.697.828 |

La majeure partie de l'argent envoyé à l'étranger, depuis le mois de novembre, a été expédiée par l'entremise de la Commission des Changes et Monnaies.

### Une réforme monétaire en Chine

Le Gouvernement impérial, écrit le *Bulletin de statistique* du Ministère des Finances, a décidé, à la fin de l'année 1905, la fermeture des Monnaies provinciales à la frappe des pièces de cuivre. Ces Monnaies provinciales mettaient depuis quelque temps en circulation d'énormes quantités de pièces de cuivre de 10 sapèques. La frappe de ces pièces nouvelles rapportant beaucoup aux vice-rois, il n'était pas suffisamment tenu compte de l'état pléthorique de la circulation et la surproduction avait amené une dépréciation de toute la monnaie de cuivre. En moins de dix-huit mois cette monnaie, très usitée dans tout l'Empire pour les petites transactions avait subi une perte de 25 0/0, d'où augmentation des prix, du coût de la vie, et crise commerciale imminente.

Le Gouvernement chinois a prescrit la création d'un établissement central des Monnaies à Tien-Tsin avec succursale à Chang-Haï. Le ministère des Finances (*Hou-Pou*) exercera directement une surveillance sur l'établissement principal et la succursale qui échapperont au contrôle des vice-rois.

D'autre part, un décret impérial en date du 21 novembre dernier a déjà prescrit l'unification des monnaies d'argent et la frappe de pièces de ce métal qui remplaceront les piastres ou dollars tant chinois qu'étrangers, ainsi que l'argent en lingots. L'unité-type de ces pièces sera le *taël-kouping*, c'est-à-dire un taël ayant un titre officiel uniforme.

Ce taël contiendra 96 candarins d'argent pur et 10 candarins de cuivre. Le demi-taël contiendra 48 candarins d'argent pur et 5 candarins de cuivre; la pièce de 1/5 de taël, 17 candarins d'argent et 3 candarins de cuivre; la pièce de 1/10 de taël, 8 candarins et demi d'argent et un candarin et demi de cuivre.

Ces différentes pièces, à chaque émission, seront mises en circulation dans les proportions suivantes :

| | |
|---|---|
| Pièces d'un taël | 40 pour cent |
| Pièces d'un 1/2 taël | 20 — |
| Pièces d'un 1/5 de taël | 20 — |
| Pièces d'un 1/10 de taël | 20 — |

Le pouvoir libératoire de la pièce de 1 taël sera illimité; les pièces divisionnaires ne pourront servir que de monnaie d'appoint et seulement jusqu'à concurrence de 10 taëls.

# Situation Financière Générale

**Europe.** — *France.* — Les dispositions générales du marché ont laissé à désirer cette semaine. On espérait en des nouvelles favorables de Russie, mais ces nouvelles manquent encore. D'autre part, la lourdeur de notre grand fonds national a pesé sur l'ensemble.

La liquidation de fin juin commence, aujourd'hui vendredi, par la réponse des primes. On se demande ce qu'elle nous réserve, et s'il n'y aura pas à compter avec d'importantes livraisons de titres.

*Allemagne.* — La situation du marché monétaire est redevenue plus aisée : les disponibilités ont été assez abondantes, toute la semaine.

Le marasme persiste à la Bourse de Berlin. Une de ses principales causes est la pléthore de valeurs industrielles que les grandes banques ont en portefeuille.

La situation de la grande industrie est toujours prospère.

En mai dernier, les Chemins de fer allemands ont encaissé 189.847.774 marks, ce qui constitue une augmentation de 16.064.409 marks sur mai 1905.

*Angleterre.* — L'abaissement du taux de l'escompte de la Banque d'Angleterre à 3 1/2 0/0 n'a surpris personne, la réserve de la Banque s'étant fort accrue.

La situation du Trésor est plus satisfaisante, aussi, que l'année dernière. Du 1er avril au 16 juin, les revenus du Trésor ont atteint 25.881.000 liv. st., les dépenses n'ont pas dépassé 25.273.000 liv. st.

Dans le premier trimestre, le commerce extérieur de la Fédération australienne a été satisfaisant, il s'est élevé à 30.435.165 liv. st., contre 23.213.868 liv. st. dans la même période de 1905, soit une augmentation de 7.221.297 liv. st.

*Bulgarie.* — L'année 1905 a été une année de prospérité pour la Bulgarie et la Banque Nationale bulgare.

Les bénéfices nets de la Banque pendant cette année, se sont élevés à 2.847.441 levs, contre 2.528.332 levs, en 1904.

*Espagne.* — On attend toujours la solution de la question politique compliquée à présent de la question douanière.

Le ministre projette d'émettre 200 millions de pesetas en obligations du Trésor pour rembourser une somme égale à la Banque d'Espagne.

Dans les premiers mois de l'année, l'importation des marchandises a été de 320.483.073 pesetas, contre 305.677.896 dans la même période de 1905; l'exportation a été de 284.208.825 pesetas, contre 257.226.875.

*Hollande.* — La moyenne du taux de l'escompte officiel en Hollande, en 1905, a été de 2.7 0/0.

Le bénéfice net de la Banque de Hollande, pour l'exercice 1905, a été de 3.628.229 florins; les actionnaires ont reçu 80 florins par titre, contre 78 florins en 1904.

*Italie.* — Le Parlement a voté un budget provisoire de six mois avant de se séparer.

La Commission du rachat des Méridionaux a voté le rachat, mais a décidé de demander une réduction de un million de lire par annuité à payer, ce qui ferait une économie de 60 millions.

Le marché financier de Rome a toujours une allure médiocre. On ne signale ni affaires, ni fermeté.

Dans les onze premiers mois, les recettes de l'Etat ont été en augmentation de 82.008.726 lire sur celles de la même période de l'exercice précédent.

*Suisse.* — La longueur des voies ferrées de la Suisse atteint 2.613 kilomètres.

En mai 1906, les recettes ont été de 10.753.000 francs, contre 10.356.682 fr en mai 1905.

**Amérique.** — *Brésil.* Le projet de budget pour 1907 prévoit les mêmes dépenses et les mêmes recettes que pour 1906.

*Etats-Unis.* — Dans les dix premiers mois de l'exercice en cours, l'exportation des marchandises a été de 1.488.394.000 dollars, contre 1.275.059.368 dans la même période du précédent exercice; l'importation a été de 1.020.882.000 dollars, contre 935.072.000.

La Bourse de New-York est toujours irrégulière.

*Mexique.* — Nous publions, page 329, la situation des Banques au Mexique, au 30 avril 1906.

Dans les sept premiers mois de l'année fiscale 1905-1906, l'importation a été de 112.588.296 piastres, en augmentation de 8.054.345 sur celle de la même période de l'exercice précécent; l'exportation a été de 112.520.196 piastres, en augmentation de 44.452.723.

*Pérou.* — Nous reproduisons, page 830, le rapport de la Peruvian Corporation pour 1905.

**Asie.** — *Japon.* Dans les quatre premiers mois de l'année, l'exportation s'est élevée à 115.747.141 yens,

en augmentation de 19.314.947 yens sur celle de la même période de 1905 ; l'importation a été de 151 millions 748.742 yens, en diminution de 29.345.755.

## FONDS D'ÉTAT EUROPÉENS & EXTRA-EUROPÉENS à la Bourse de Paris

Calcul du revenu d'après les cours de clôture du jeudi :

| FONDS D'ÉTAT | 21 juin | | | 28 juin | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dernier^s cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 | Dernier^s cours | P. 1 f. de rente | Revenu 0/0 |
| **EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Français** 3 % (perpétuel) | 97 35 | 32 45 | 3 08 | 96 57 | 32 19 | 3 10 |
| Consolidés anglais (ch. f. 25 fr. 20) | 89 50 | 35 80 | 2 79 | 89 30 | 35 72 | 2 79 |
| **Autriche** or 4 % (ch. f 2 fr. 50) | 99 65 | 24 91 | 4 01 | 99 95 | 24 98 | 4 .. |
| **Belgique** 3 % | 100 75 | 33 58 | 2 97 | 100 25 | 33 41 | 2 99 |
| **Bulgarie** 5 % 1896 | 498 .. | 19 92 | 5 02 | 499 .. | 19 96 | 5 01 |
| **Danemark** 3 % 1897 | 96 40 | 32 13 | 3 11 | 96 .. | 32 .. | 3 12 |
| **Espagne** Ext. 4 % (ch. f. 1 fr.) | 96 87 | 24 21 | 4 12 | 96 70 | 24 17 | 4 13 |
| **Hellénique** 4 % 1887 (net 10 fr. 20) | 275 .. | 26 92 | 3 70 | 275 50 | 27 03 | 3 70 |
| Hollande 3 % | 96 75 | 32 25 | 3 10 | 96 30 | 32 10 | 3 11 |
| **Hongrie** or 4 % (ch. f. 2 fr. 50) | 97 10 | 24 27 | 4 11 | 97 50 | 24 37 | 4 10 |
| **Italie** 4 % net | 105 50 | 26 37 | 3 79 | 105 10 | 26 27 | 3 80 |
| **Norvège** 3 % 1888 | 89 75 | 29 91 | 3 34 | 91 50 | 30 50 | 3 27 |
| **Portugal** 3 % | 71 60 | 23 86 | 4 19 | 71 57 | 23 85 | 4 19 |
| **Consolidé** prussien 3 % (à Berlin) | 87 60 | 29 20 | 3 42 | 88 .. | 29 33 | 3 40 |
| **Roumanie** 4 % 1898 | 93 .. | 23 25 | 4 30 | 93 40 | 23 35 | 4 28 |
| **Russie** 3 % or 1891 | 65 25 | 21 75 | 4 59 | 65 25 | 21 75 | 4 59 |
| **Serbie** 4 % amort. 1895 | 85 60 | 21 40 | 4 67 | 85 67 | 21 41 | 4 66 |
| **Suède** 3 ½ % 1895 | 101 75 | 29 07 | 3 43 | 100 90 | 28 82 | 3 46 |
| **Suisse** 3 % (chemin de fer) | 100 10 | 33 36 | 2 99 | 101 50 | 33 83 | 2 95 |
| **Turquie** convertie unifiée 4 % | 96 35 | 24 08 | 4 15 | 96 62 | 24 15 | 4 14 |
| — Priorité 4 % 1890 | 517 .. | 25 85 | 3 86 | 520 . | 26 .. | 3 80 |
| **EXTRA-EUROPÉENS** | | | | | | |
| **Argentin** 4 % 1900 | 96 85 | 24 21 | 4 13 | 97 .. | 24 25 | 4 12 |
| **Brésil** 4 % 1889 | 90 55 | 22 63 | 4 41 | 90 45 | 22 61 | 4 42 |
| **Chinois** 5 % or 1898 | 508 .. | 20 32 | 4 92 | 510 .. | 20 40 | 4 90 |
| **Egypte** unifiée 4 % net | 106 50 | 26 62 | 3 77 | 106 75 | 26 68 | 3 74 |
| **Etats-Unis** 4 % 1925 (à New-York) | 129 50 | 32 37 | 3 08 | 129 50 | 32 37 | 3 08 |
| **Haiti** 5 % 1875 | 223 .. | 14 86 | 6 72 | 220 25 | 14 68 | 6 81 |
| **Japon** 5 % (à Londres) | 101 75 | 20 35 | 4 91 | 102 .. | 34 .. | 2 94 |
| **Mexique** 3 % intérieur | 53 10 | 20 58 | 4 85 | 53 .. | 20 54 | 4 86 |
| **Québec** 3 % 1894 | 95 .. | 31 66 | 3 15 | 94 50 | 31 50 | 3 17 |
| **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 73 90 | 21 11 | 4 73 | 73 30 | 20 94 | 4 77 |

# FRANCE

La Politique. — Les grandes Commissions. — Le Budget de 1907. Les relations commerciales avec la Suisse et l'Espagne.

Au cours de la dernière législature, la Chambre avait décidé de nommer seize grandes Commissions permanentes devant exister jusqu'à la fin de la législature elle-même.

Le principe des Commissions permanentes n'est pas mauvais en soi. Il est même excellent lorsqu'il s'agit de matières d'un accès difficile et qui exigent la continuité de l'effort. On comprend aisément combien il est préférable que tous les projets intéressant la guerre, la marine, les travaux publics soient étudiés par une même Commission permanente que par autant de Commissions éphémères et diverses.

La Chambre nouvelle a été saisie de la question et divers projets de nomination ont été présentés. M. J. Le Breton demandait, par exemple, que pour faire partie de l'une de ces Commissions, il suffirait d'y être délégué par quinze membres, tout député ne pouvant donner qu'une seule fois sa délégation pour une même Commission.

De son côté, M. Colliard demandait que les grandes Commissions fussent nommées par des bureaux spéciaux constitués par des adhésions volontaires et comptant au moins quinze membres.

Cette proposition, qui eut le bénéfice de l'urgence, fut renvoyée aux Bureaux, mais la délégation des gauches examinant les propositions déposées, les rejeta toutes en bloc et décida de s'en tenir au *statu quo*.

Les députés sont, à l'heure actuelle, répartis, par voie de tirage au sort, dans onze bureaux. C'est à chacun de ces bureaux qu'il appartient de désigner, à la majorité des voix dont il dispose, les membres qui doivent le représenter à chaque Commission. Les inconvénients de ce système sont apparents. Le hasard qui compose les bureaux pèse également sur les Commissions. Les hommes que leur talent, leurs aptitudes, leurs connaissances techniques désignent pour travailler dans une Commission déterminée peuvent en être systématiquement exclus s'ils appartiennent à la minorité politique.

C'est ce système qui a prévalu d'abord devant la Commission nommée à cet effet, et ensuite à la Chambre qui, par 314 voix, contre 106, a refusé de passer à la discussion des diverses propositions et, par voie de conséquence, a maintenu le mode actuel de nomination par les bureaux.

Le 22 juin, la Chambre a discuté la question de savoir si l'ancienne procédure sera maintenue avec la répartition de la Chambre en onze bureaux chargés de nommer les Commissions spéciales auxquelles sont renvoyées les projets ou propositions de loi. Cette façon de procéder a soulevé, depuis qu'elle existe, de vives critiques ; le tirage au sort des bureaux a lieu chaque mois et le hasard joue évidemment un grand rôle dans la désignation des commissaires, puisque l'homme politique le plus qualifié pour faire partie de telle ou telle Commission peut être écarté simplement parce que son bureau sera composé en majorité d'adversaires politiques ou même parce qu'il se heurtera à des collègues qui se sont spécialisés dans l'étude des mêmes questions, alors que dans les autres bureaux les candidats feront défaut. Mais comment remédier à cet état de choses ?

M. Breton voudrait que, pour les seize grandes Commissions permanentes, pût en faire tout député qui serait délégué par seize de ses collègues de ses collègues ; M. Colliard préférerait, dans un intérêt politique, que les groupes, tels qu'ils sont constitués, eussent autant de délégués à nommer qu'ils sont de fois quinze membres ; M. Chaumet a des préférences pour la nomination des Commissions au scrutin de vote en assemblée générale, etc. Enfin, beaucoup de députés seraient d'avis de conserver le mode actuel de nomination.

La Chambre n'a pu s'entendre sur cette question. Après un assez long débat, elle a finalement décidé de nommer une Commission de onze membres, qui sera chargée de lui faire, dans le plus bref délai, un rapport sur les différents projets en présence.

Le Conseil des ministres s'est réuni le 23 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

Les ministres se sont principalement occupés des négociations commerciales avec la Suisse et avec l'Espagne.

L'Espagne ayant institué des droits prohibitifs, dans ses nouveaux tarifs, le Conseil des ministres a décidé de dénoncer aujourd'hui même l'arrangement commercial qui nous liait à ce pays. A dater du 1^er juillet, les produits espagnols, à leur entrée en France, seront frappés des droits de notre tarif général maximum.

Avec la Suisse, au contraire, les négociations sont en état favorable, et on a lieu d'espérer un accord final.

Le Conseil s'est ensuite longuement occupé du projet de loi sur les conseils de guerre, qui doit être déposé sur le bureau de la Chambre. Le Conseil n'a pas encore arrêté de texte définitif, quoiqu'il se soit mis d'accord sur les lignes essentielles du projet.

Le Conseil des ministres s'est réuni le 26 juin, à l'Elysée, sous la présidence de M. Fallières.

M. Poincaré, ministre des Finances, a fait savoir qu'il déposerait, sur le bureau de la Chambre, le projet de budget de 1907.

M. Poincaré a fait signer un décret rendu en Conseil d'État et ayant pour objet de réglementer et de soumettre au contrôle de l'Inspection des Finances et de la Cour des Comptes, des avances faites par le Trésor aux liquidateurs des congrégations dissoutes, pour le payement des frais qu'entraînent les opérations auxquelles ils sont chargés de présider.

Enfin, le Conseil s'est occupé des déclarations à faire devant la Commission sénatoriale chargée d'examiner le projet sur les retraites ouvrières, voté par la précédente Chambre.

La Chambre a continué le 26 juin la vérification des pouvoirs de ses membres. Aucune opposition n'a été faite à

la validation de M. Gabrielli, député de Sartène, ni à celle de M. Gérault-Richard, député de la Guadeloupe. Mais l'élection de M. Pierre Leroy-Beaulieu, député de Montpellier, a été vivement combattue par M. Steeg, qui a conclu à une enquête parlementaire. M. Leroy-Beaulieu s'est défendu avec talent ; mais des protestations, qui n'avaient pas été recueillies à temps par le quatrième bureau pour être étudiées et discutées par lui, ont paru assez sérieuses à la Chambre pour qu'elle accueillît la demande d'enquête formulée par M. Steeg, et qui a été votée par 317 voix, contre 204.

M. Poincaré, ministre des Finances, a déposé le projet de budget de 1907.

En fin de séance, la Chambre, sur le rapport de M. Puech, a repoussé toutes les propositions tendant à modifier le mode de nomination des seize grandes Commissions parlementaires et maintenu la procédure actuelle.

La Chambre s'est réunie hier jeudi dans ses bureaux pour nommer la Commission d'enquête sur l'élection de M. Leroy-Beaulieu, la Commission des octrois et les grandes Commissions suivantes : douanes, travail, assurance et prévoyances sociales, agriculture, travaux publics, réforme judiciaire, armée, marine.

Les autres grandes Commissions seront nommées par les bureaux aujourd'hui vendredi.

Les Ministres et sous-secrétaires d'État se sont réunis hier, 28 juin, en Conseil de Cabinet, au Ministère de la Justice, sous la présidence de M. Sarrien.

Le Conseil s'est occupé de l'attitude à prendre en présence du relèvement des droits du tarif des douanes espagnol. Il a décidé de dénoncer le *modus vivendi* actuel et de reprendre sa liberté d'action à l'expiration du délai de trois mois exigé par le préavis, si l'assurance ne lui était pas donnée, avant le 1er juillet, que les nouveaux droits espagnols ne seraient pas supérieurs, en ce qui concerne les produits français exportés en Espagne, aux droits actuellement appliqués.

Quant aux relations commerciales avec la Suisse, les négociations se poursuivent. Le Gouvernement français attend la réponse du Gouvernement helvétique aux dernières propositions qui lui ont été soumises.

## QUESTIONS DU JOUR

# La Norvège

### *au point de vue Économique et Financier*

Le Roi Haakon VII, élu le 18 novembre dernier par les représentants du Storthing, s'est fait couronner le 22 juin à Trondhjem, la vieille cité royale qui a conservé le privilège de voir sacrer les rois de Norvège.

Et se conformant aux anciens usages, il a voulu, pour se rendre à Trondhjem, traverser son royaume en voiture et suivre, au moins partiellement, la route classique des couronnements.

« La décision était sage, a écrit le correspondant du *Figaro*, de parcourir les belles et pittoresques vallées du Gudbrandsdal et du Romsdal ; la Norvège, dont les habitants sont sensiblement moins nombreux que ceux de la seule Ville de Paris, s'étend, du sud au nord, sur une distance supérieure à celle qui sépare Paris de Tunis. Et sa population, de densité si paradoxalement faible, est éparse dans les vallées et sur les côtes. « Des maisons et des chaumières, mais aucun burg, c'est toute la Norvège ! » a dit Bjoernstjerne Bjoernson dans une célèbre poésie ; et c'est, en effet, la première caractéristique de la terre norvégienne aux yeux des touristes, surpris de rencontrer si peu de villes, mais de trouver des habitants dans les régions les plus reculées, les plus sauvages, parfois presque inaccessibles. Or, le Roi Haakon, élu par le peuple norvégien tout entier, à une écrasante majorité, a voulu connaître la plus grande partie possible de son peuple ; les classiques croisières lui feront peu à peu visiter toutes les petites villes de la côte, mais seul un voyage dans l'intérieur a pu donner aux rudes colons de ces régions fertiles, mais reculées, l'occasion de connaître et d'acclamer le souverain qu'ils ont librement choisi. »

Nous n'avons pas besoin de rappeler à la suite de quels incidents s'est dénoué par la séparation librement consentie, d'abord, puis par la nomination d'un roi, le conflit, latent depuis tant d'années, entre les deux puissances sœurs. Ce conflit s'expliquait par la divergence des intérêts. La Suède est riche et autocratique ; la Norvège est un pays relativement pauvre et démocratique. La Suède, nation agricole, est protectionniste ; la Norvège, qui est surtout un pays commerçant, a longtemps voulu rester libre-échangiste. Sans refuser de reconnaître le même souverain que les Suédois, les Norvégiens, jaloux de la prépondérance de leurs voisins, avaient d'abord réclamé l'égalité complète des deux royaumes en ce qui concerne les relations extérieures. En 1893, puis en 1896, le Storthing avait voté la suppression, sur le drapeau commercial, de l'emblème de l'Union ; en 1897, il avait adopté une résolution aux termes de laquelle toutes les conventions internationales relatives au trafic et aux communications seraient conclues séparément pour chaque pays.

La question des consulats, cause immédiate de la rupture, fut la conséquence de cette résolution. Se trouvant sacrifiée dans le régime en vigueur qui ne lui laissait aucune représentation consulaire propre, alors que ses intérêts commerciaux étaient distincts, la Norvège prétendit avoir droit, de par l'acte d'union, à des consuls spéciaux. Une loi votée en ce sens ne fut pas sanctionnée par le roi de Suède, et de ce conflit sortit la séparation.

Un pareil événement, survenu après 90 années d'association, aurait pu déterminer de graves incidents ; mais, grâce à la sagesse du Roi et du Parlement de Suède, qui surent accepter le plébiscite du 13 août, où 970.000 voix demandèrent la séparation, tandis que 200 à peine votaient contre ; grâce à l'heureux choix que fit la Norvège en offrant la couronne au prince Charles de Danemark : les deux pays peuvent aujourd'hui, chacun de leur côté, poursuivre leur destinée en toute confiance.

***

Le dernier recensement effectué en Norvège remonte au 3 décembre 1900. Il a montré une population totale de 2.240.032 habitants, pour une superficie de 321.477 kilomètres carrés, ce qui donne la faible densité de 7 habitants par kilomètre carré. Voici les résultats donnés par les recensements antérieurs :

**Population de la Norvège**

| Années | Population | | |
|---|---|---|---|
| | Rurale | Urbaine | Totale |
| 1801............ | 789.469 | 93.569 | 883.038 |
| 1815............ | 791.741 | 94.633 | 886.374 |
| 1825............ | 932.219 | 119.099 | 1.051.318 |
| 1835............ | 1.060.282 | 134.545 | 1.194.827 |
| 1845............ | 1.164.745 | 163.726 | 1.328.471 |
| 1855............ | 1.286.782 | 203.265 | 1.490.047 |
| 1865............ | 1.435.464 | 266.292 | 1.701.756 |
| 1875............ | 1.481.026 | 332.398 | 1.813.424 |
| 1891............ | 1.526.788 | 474.129 | 2.000.917 |
| 1900............ | 1.612.382 | 627.650 | 2 240.032 |

Sur cette population, l'agriculture occupe 652.397 individus soit 29 0/0 du total, l'industrie minière 464.477, soit 21 0/0. Il ne faudrait pas conclure du premier de ces chiffres que la Norvège est un pays agricole. L'exploitation des produits végétaux et animaux se borne à la coupe des forêts, à l'élevage du bétail et à la pêche ; le reste des cultures n'est pas en rapport avec l'étendue du royaume. D'après le recensement de 1900, 75 0/0 de la surface du pays sont improductifs, 22 0/0 sont occupés par des forêts, 3 0/0 seulement sont cultivés et la production agricole moyenne du pays est aujourd'hui la suivante :

| Produits agricoles | Hectolitres |
|---|---|
| — | — |
| Blé.................................... | 75.000 |
| Orge.................................... | 880.000 |
| Avoine.................................... | 2.439.000 |
| Seigle.................................... | 253.000 |
| Divers.................................... | 202.000 |
| Pommes de terre...................... | 6.080.000 |

Par contre, le recensement du bétail a donné en 1900, les chiffres que voici :

| | |
|---|---|
| Chevaux.................................... | 172.999 |
| Bêtes à cornes.............................. | 950.201 |
| Moutons.................................... | 998 819 |
| Chèvres.................................... | 214.594 |
| Porcs.................................... | 165.348 |
| Rennes.................................... | 108.784 |

Comme le constate M. Marcel Dubois dans son excellent précis de Géographie économique, c'est par l'extension de la vie pastorale et maritime que la Norvège se distingue. « Si l'on entend par « agriculture » tous les modes d'exploitation végétale et animale dans un pays, on peut dire que les deux tiers de la population de ce pays vivent du métier agricole ; ainsi, peu de grandes villes, mais des fermes (on en comptait 245.994 en 1900) ou groupes de fermes souvent assez distants les uns des autres. »

Il faut ajouter que la Norvège comprend une population importante de pêcheurs. Elle s'élevait à 78.999 individus en 1902, et les produits de la pêche étaient, cette année-là, de 41.109.600 fr., contre 38.630.200 fr. en 1901 et 41.159.000 fr. en 1900. Après les bois et dérivés, ces produits forment le principal chapitre de l'exportation norvégienne.

***

Bien avant que s'effectuât la rupture politique, une rupture commerciale s'était produite entre la Suède et la Norvège. Le 12 juillet 1895, le premier de ces pays avait dénoncé le traité qui l'unissait au second, et cette mesure fut accueillie avec joie à Christiania. Les deux royaumes étant, l'un agriculteur et industriel, l'autre maritime et commerçant, ne pouvaient vivre sous le même régime : ils reprirent ainsi leur liberté ; la Suède devient protectionniste, la Norvège resta libre-échangiste.

Voici les chiffres du commerce extérieur de la Norvège pour les dix dernières années connues :

**Commerce extérieur de la Norvège**
(En couronnes de 1 fr. 385)

| Années | Importations | Exportations | Excédent des import. | Réexportations |
|---|---|---|---|---|
| 1895 ......... | 222.310.000 | 128.408.400 | 93.901.800 | 8.871.700 |
| 1896 ......... | 240.217.500 | 137.755.700 | 102.461.800 | 10.015.500 |
| 1897 ......... | 263.718.200 | 159.678.700 | 104.039.500 | 8.018.000 |
| 1898 ......... | 280.178.600 | 151.472.200 | 128.706.400 | 7.877.100 |
| 1899 ......... | 310.485.300 | 150.031.600 | 160.453.700 | 9.354.900 |
| 1900 ......... | 310.653.100 | 162.745.100 | 147.908.000 | 0.201.300 |
| 1901 ......... | 287.244.200 | 154.685.100 | 132.559.100 | 10.420.800 |
| 1902 ......... | 290.221.400 | 170.474.300 | 119.747.100 | 10.367.800 |
| 1903 ......... | 292.806.000 | 173.624.000 | 119.182.000 | 19.642.700 |
| 1904 ......... | 292.157.400 | 170.911.300 | 121.236.100 | 21.899.000 |

La balance du commerce extérieur de la Norvège est donc passive et, en 1904, les importations ont dépassé de 121 millions de francs la valeur des produits indigènes expédiés à l'étranger. Cet écart est considérable. Cependant, pour bien juger les résultats du commerce extérieur de la Norvège, il faut tenir compte des bénéfices que ce pays retire des transports maritimes qu'il effectue, tant pour son propre compte que pour le compte de l'étranger, ce qui rétablit, dans une certaine mesure, l'équilibre de la balance commerciale. Il y a lieu de considérer, en outre, les apports de plus en plus considérables du trafic des touristes, ainsi que l'importance des capitaux étrangers qui viennent alimenter les entreprises nationales.

Nous venons de parler des transports maritimes de la Norvège. La marine marchande de ce pays compte, en effet, parmi les plus importantes. Au 1er janvier 1905, elle se composait de 7.320 navires jaugeant 1.451.425 tonneaux et, dans ce chiffre, les navires à voiles au nombre de 5.843 entraient pour 808.768 tonneaux. Le nombre important des voiliers et le faible tonnage des navires à vapeur (435 tonneaux en moyenne) s'explique par la nature des opérations consacrées en majeure partie au cabotage, par la pénurie de houille, par la qualité des objets transportés, de peu de valeur sur un très grand volume.

Quoi qu'il en soit, l'instrument existe et peut être d'un fort appoint pour assurer le développement des richesses encore inexploitées de ce pays, développement nécessaire au relèvement de la situation financière.

***

Le budget de la Norvège est assez peu élevé et charge médiocrement la population, mais il faut remarquer que les communes et autres circonscriptions territoriales jouissent d'une grande autonomie et ont des budgets importants ; les principales ressources nationales sont fournies par les recettes douanières, qui donnent 37 0/0 des recettes ; les chemins de fer, 14 0/0 ; les postes et télégraphes, 10 0/0 ; les impôts indirects, 8 0/0 ; l'income-tax, 5 0/0, etc.

La principale charge du budget est imposée par les chemins de fer de l'Etat (21 0/0 des dépenses) ; la dette (14 0/0) ; l'armée (13 0/0) ; les cultes et l'instruction publique (10 0/0) ; les postes et télégraphes (10 0/0).

Depuis l'année 1900, l'exercice budgétaire nor-

végien court du 1er avril au 31 mars ; il commençait auparavant le 1er juillet. Le budget de 1899-1900 ne comprend donc qu'une période de neuf mois et voici les résultats donnés par les quatre exercices qui l'ont suivi :

**Résultats des budgets norvégiens** (en couronnes)

| Exercices | Recettes | Dépenses | Excédent ou déficit |
|---|---|---|---|
| 1900-1901... | 102.029.677 | 106.393.555 | — 4.363.878 |
| 1901-1902... | 100 744.590 | 101.714.187 | — 969.591 |
| 1902-1903... | 99.915.824 | 102.450.040 | — 2.534.216 |
| 1903-1904... | 97.675.000 | 97.327.000 | + 348.000 |

Une amélioration s'est donc produite en 1903-04 qui tient plus à la diminution des dépenses qu'à une augmentation de recettes. Mais il est juste de dire que les déficits assez importants qui ont été constatés jusqu'à la dernière année, ont été créés en grande partie par la campagne séparatiste qui a eu pour conséquence d'augmenter les armements du royaume et de faire croître, les dépenses militaires. Ces dépenses se sont sensiblement ralenties aujourd'hui.

Excepté l'emprunt de 1895, la Dette norvégienne a été contractée pour des entreprises productives, et, notamment, pour la construction de chemins de fer qui s'étendent maintenant sur 2.490 kilomètres et appartiennent pour la plus grande partie à l'Etat. Les dettes amortissables le sont en 50 et 75 ans.

Voici quelle était la situation de la Dette publique norvégienne au 31 mars des trois dernières années dont nous possédons les statistiques.

(En couronnes de 1 fr. 385)

| | 1902 | 1903 | 1904 |
|---|---|---|---|
| *Dette intérieure*....... | 11.084.872 | 12.892.647 | 14.208.000 |
| *Dette extérieure :* | | | |
| Emprunt de : | | | |
| 1886 3 %............ | 29.590.699 | 29.441.643 | 29.287.872 |
| 1888 3 %............ | 60.941.781 | 60.590.357 | 60.228.053 |
| 1892 4 %............ | 9.368.899 | 9.284.000 | » |
| 1894 3 ½ %............ | 37.730.389 | 37.335.083 | 36.925.995 |
| 1896 3 %............ | 24.564.190 | 24.295.788 | 24.018.751 |
| 1898 3 ½ %............ | 19.272.240 | 18.425.520 | 17.549.280 |
| 1900 3 ½ %............ | 32.270.400 | 32.004.720 | 31.729.680 |
| 1902 3 ½ %............ | 35.432.000 | 36.432.000 | 37.432.000 |
| 1903 3 %............ | » | » | 13.320.000 |
| Obligations émises pour achat des actions d'un chemin de fer privé (3%) | 1.342.881 | 1.342.881 | 1.342.881 |
| Totaux............ | 251.513.469 | 249.151.992 | 250.834.512 |
| Totaux généraux... | 262.598.341 | 262.044.639 | 265.042.512 |
| Par habitant....... | 117.51 | 114.86 | 115.61 |

Depuis cette date, deux emprunts extérieurs ont été contractés : l'un de 3 1/2 0/0 d'un montant de 41.194.800 couronnes, en 1904, et l'autre de 3 1/2 0/0 d'un montant de 41.666.760 couronnes, en 1905, ce qui porterait à 348.504.072 couronnes le total de la Dette, sans tenir compte des amortissements.

Tous ces emprunts extérieurs se traitent sur le marché de Paris et la confiance que notre place témoigne à la Norvège nous fera suivre avec plus d'intérêt les efforts que cette nation, libérée désormais de toute entrave, tentera sous la direction de son nouveau roi, pour améliorer encore sa situation économique et financière.

EDMOND THÉRY.

# LE BUDGET DE 1907

M. Poincaré, ministre des Finances, a déposé, le 26 courant, son projet de budget pour 1907, sur le bureau de la Chambre.

Voici comment, dans ses grandes lignes, se présente ce projet :

| | | Francs |
|---|---|---|
| **1° *Dépenses*** | | — |
| Crédits ouverts par la loi de finances de 1906. | | 3.709.192.067 |
| Augmentations des dépenses : | | |
| Régularisation des dépenses extraordinaires............ | 243.965.900 | |
| Exécution de programmes et de lois votés et augmentations diverses............ | 53.108.267 | |
| | | 297.074.167 |
| Total........................ | | 4.006.266.234 |
| Service de l'emprunt des obligations amortissables........................ | | 4.035.000 |
| Total des crédits à ouvrir en 1907.... | | 4.010.301.234 |
| **2° *Recettes*** | | |
| Recettes du budget de l'exercice 1906......... | | 3.709.241.503 |
| Diminution des ressources : | | |
| Emprunt de Chine............ | 24.680.000 | |
| Obligations à court terme..... | 57.000.000 | |
| | | 81.680.000 |
| Net........................ | | 3.627.561.503 |
| Recettes nouvelles : | | |
| Accroissement des recettes normales, après déduction de l'annuité de Chine, qui, en principe, ne doit pas gager des dépenses normales........................ | | 13.385.732 |
| Partage de bénéfices avec la Compagnie P.-L.-M., émission de monnaies de nickel, etc........................ | | 5.290.000 |
| Fonds d'emprunt (obligations amortissables du Trésor)........................ | | 244.000.000 |
| Relèvements d'impôts........................ | | 109.563.600 |
| Reprise à titre exceptionnel de l'annuité de Chine........................ | | 11.121.700 |
| Total général des recettes.... | | 4.010.922.535 |
| Excédent des recettes sur les dépenses... | | 621.301 |

L'augmentation des dépenses par rapport au budget de 1906 est de 301.109.167 francs.

Mais, dans ce total sont comprises, pour 243.965.900 francs, des dépenses exceptionnelles et non renouvelables : tout d'abord les dépenses militaires que le Gouvernement a dû engager d'urgence à la suite des événements politiques de ces derniers mois, avec l'assentiment des commissions financières des deux Chambres (193.240.200 fr.) ; les frais de constitution de certains stocks ou approvisionnements de guerre (25 millions 148.700 fr.) ; enfin, diverses dépenses notamment celles qu'entraîne le programme récemment voté pour l'amélioration de l'outillage postal, télégraphique et téléphonique (24.577.000 fr.). L'accroissement des dépenses permanentes est donc en réalité de 57.143.000 fr. Dans un exposé des motifs très développé, appuyé de tableaux nombreux et instructifs, M. Poincaré fait l'historique rapide des finances françaises depuis 1870.

Après avoir mis en évidence les efforts accomplis pour reconstituer nos forces militaires et navales, pour renouveler notre outillage économique, pour développer enfin les grands services publics, ceux notamment de l'instruction publique et des œuvres sociales, tout en réalisant peu à peu l'unité budgétaire, il montre comment la progression continue des dépenses a marché d'un pas plus rapide que celle des revenus publics, et comment, après avoir fait face, dans les derniers budgets, aux difficultés croissantes de l'équilibre, par des moyens de trésorerie et des opérations de conversion, on se trouve aujourd'hui dans la nécessité d'envisager résolument une solution nette et définitive, d'autant que les dégrèvements votés dans la dernière

★

législature ont singulièrement réduit l'élasticité des recettes.

Le Gouvernement soumettra aux Chambres des projets de réorganisation administrative susceptibles de réaliser de sérieuses économies : quelques-unes sont indiquées dans le budget même. Mais ces réformes ne peuvent porter immédiatement leurs fruits, et les réductions qui en seront la conséquence ne compenseront sans doute même pas les augmentations inévitables à l'avenir.

Aussi, le Ministre des Finances propose-t-il de créer dès aujourd'hui des ressources nouvelles, indispensables pour subvenir à l'augmentation des dépenses permanentes, écartant du budget actuel l'organisation de nouveaux monopoles qui exige d'assez longs délais et dont les résultats sont problématiques; estimant que le remaniement de nos impôts directs et, notamment, la création d'un impôt sur le revenu ne sauraient donner dans les premières années un supplément de ressources appréciable, qui devraient être en tout cas réservées pour le fonctionnement des retraites ouvrières, il s'est arrêté à des textes constituant moins des droits nouveaux que des relèvements de droits existants, susceptibles d'une application immédiate et facile. En même temps, sa préoccupation a été de ménager la richesse en formation et les revenus du travail. C'est dans cet ordre d'idées qu'il demande :

1° Elévation de 30 0/0 des droits de succession à tous les degrés, sauf sur les successions inférieures à dix mille francs. C'est la partie la plus considérable des ressources nouvelles puisque, dans le plein fonctionnement, on estime que cette surtaxe donnera 70 millions. Le ministre a jugé préférable de prélever cette somme sur la richesse acquise;

2° Surtaxe sur les absinthes, vermouts, vins de liqueur et taxe sur les eaux minérales, devant donner un total de 16 millions environ ;

3° Elévation de 0 fr. 20 0/0 à 0 fr. 25 0/0 du droit de transmission sur les valeurs mobilières au porteur ;

4° Répression de la fraude sur l'alcool, à la circulation. Tout en maintenant nettement le privilège des bouilleurs de cru, voté par la précédente législature, M. Poincaré présente un ensemble de dispositions tendant à empêcher les fraudes qui pourraient être commises à l'occasion de l'exercice de ce privilège.

Avec ces quatre catégories de mesures que nous venons d'énumérer, M. Poincaré se procure les 150 millions de ressources nécessaires pour équilibrer le budget. Toutefois, il importe de rappeler qu'un délai de six mois étant accordé pour les déclarations de succession, l'année 1907 ne pourra bénéficier que de la moitié du produit de la surtaxe de 30 pour cent sur les droits de succession, soit seulement de 35 millions environ.

En ce qui regarde les dépenses exceptionnelles et non renouvelables de 1907, qui s'élèvent, comme on l'a indiqué plus haut, à 243.965.900 fr., M. Poincaré a pensé qu'étant donnés les sacrifices déjà demandés aux contribuables, elles ne devaient pas entrer en ligne de compte pour la création des ressources permanentes, alors surtout qu'elles disparaîtront dès l'année prochaine. Il estime qu'il est légitime d'y faire face par un emprunt d'égale somme; mais il a recours à une émission d'obligations, *amortissables en douze ans* par tirages au sort, dont l'intérêt et l'amortissement sont gagés dès aujourd'hui par un décime spécial sur les successions (exception faite des parts inférieures à 10.000 fr.) et sur les donations.

Le premier tirage de ces obligations aura lieu en 1908; pour 1907, en effet, l'augmentation des droits de succession ne produisant son effet que dans la seconde moitié de l'exercice (puisque le délai pour les déclarations est de six mois), l'annuité de 29.305.000 fr. qui doit être consacrée à partir de 1908 à l'amortissement régulier des obligations sera employée l'année prochaine à couvrir jusqu'à due concurrence l'insuffisance des recettes normales.

Telle est, dans ses grandes lignes, l'économie de la loi de finances que le Gouvernement soumet au Parlement.

Elle rompt avec les budgets antérieurs : le ministre n'a pas songé à obtenir seulement l'équilibre des recettes et des dépenses d'un exercice. En regard de dépenses renouvelables, il a tenu à placer des produits qui ne fussent point passagers.

GEORGES BOURGAREL.

---

**COMPAGNIE FRANÇAISE**

POUR

## l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston

Dans nos « Informations Economiques et Financières » du 8 juin, nous avons brièvement indiqué les résultats obtenus, pendant l'année 1905, par la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston*. A l'aide du rapport que le Conseil d'administration a présenté à l'assemblée générale des actionnaires qui a eu lieu le 30 mai dernier, nous allons maintenant examiner la marche de l'entreprise au cours de l'exercice qui a pris fin le 31 décembre dernier. Voici, tout d'abord, le bilan établi à cette date, et que nous comparons au précédent :

| | Bilan au 31 décembre | |
|---|---|---|
| | 1904 | 1905 |
| *Actif* | (En francs) | |
| Apports | 2.100.000 » | 2.100.000 » |
| Frais de constitution et d'installation | 1 » | 1 » |
| Mobilier | 1 » | 1 » |
| Modèles, dessins industriels, études, brevets, etc. | 1 » | 1 » |
| Immeubles | 600.000 » | 600.000 » |
| Espèces en caisse et en banque et effets à recevoir | 7.379.485 17 | 8.006.529 79 |
| Titres en portefeuille | 63.540.625 90 | 61.989.818 90 |
| Participations industrielles | 10.000.000 » | 10.000.000 » |
| Matériel en magasin et chez divers | 1.118.701 52 | 575.449 63 |
| Travaux en cours | 3.558.315 10 | 3.658.843 48 |
| Débiteurs divers | 10.661.981 81 | 12.228.249 53 |
| Frais d'émission et primes sur obligations en cours | 2.486.000 » | 2.454.400 » |
| Totaux | 101.445.112 50 | 101.613.294 33 |
| *Passif* | | |
| Capital | 40.000.000 » | 40.000.000 » |
| Obligations | 27.860.000 » | 27.544.000 » |
| Amortissements d'apports | 950.000 » | 950.000 » |
| Réserve statutaire | 1.233.532 08 | 1.339.798 45 |
| Amortissements du compte « Titres en portefeuille » d'après les cours au 31 décembre | Mémoire | » » |
| Réserve spéciale | 25.000.000 » | 25.000.000 » |
| Créditeurs divers | 3.405.501 42 | 3.492.502 52 |
| Coupons à payer : | | |
| Sur actions | 46.397 17 | 51.005 68 |
| Sur obligations | 384.759 93 | 383.812 93 |
| Obligations à rembourser | 80.178 » | 88.146 » |
| Comptes d'ordre et divers | 243.881 89 | 368.553 » |
| Profits et pertes | 2.240.862 71 | 2.395.475 75 |
| Totaux | 101.445.112 50 | 101.613.294 33 |

Les bénéfices, pour les deux dernières années comprennent les reports des exercices précédents, à savoir : 115.535 fr. 37 pour 1904 et 134.596 fr. 34 pour 1905, de sorte que les profits réellement réalisés se sont élevés respectivement, pour les susdites années, à 2 millions 125.327 fr. 34 et 2.260.879 fr. 41. Ils ressortent, du reste, des « Comptes de Profits et Pertes » ci-après :

COMPTES DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices | |
|---|---|---|
| *Produits* | 1904 | 1905 |
| | (En francs) | |
| Bénéfices provenant de ventes de toutes natures, redevances diverses, bénéfices sur installations, intérêts et escomptes, etc. | 4.307.183 42 | 4.259.404 66 |

| *Charges* | (En francs) | |
|---|---|---|
| Frais généraux, frais d'administration et charges diverses.... | 698.869 29 | 731.475 21 |
| Intérêts sur obligations et primes sur obligations remboursées........................ | 1.234.425 » | 1.220.680 » |
| Travaux d'amélioration aux immeubles........................ | 7.043 26 | 1.545 55 |
| Amortissement des chapitres : dessins, modèles, frais d'études, de brevets, etc................ | 41.518 53 | 44.824 49 |
| Provision en vue du règlement d'affaires litigieuses........... | 200.000 » | » » |
| Bénéfices nets..................... | 2.125.327 34 | 2.260.879 41 |
| Sommes égales........ | 4.307.183 42 | 4.259.404 66 |

Notons de suite que le montant des produits bruts accusés pour l'exercice 1905 comprend 2.005.332 fr. 57 de bénéfices industriels et 2.254.072 fr. 09 provenant du revenu du portefeuille. Ce portefeuille, qui est, d'une année à l'autre, en diminution de 1.550.813 fr., se compose de Rente française 3 0/0 et d'obligations diverses, puis d'actions des Sociétés dont les noms suivent : *Compagnie générale Parisienne de Tramways; Compagnie des Chemins de fer Nogentais ; Compagnie des Tramways de Rouen ; Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral; Compagnie des Tramways électriques de Nice-Cimiez ; Société des Tramways d'Amiens ; Compagnie Française des Tramways électriques et Omnibus de Bordeaux ; Société des Tramways Algériens ; Société Versaillaise de Tramways électriques et de Distribution d'énergie ; Compagnie générale des Omnibus ; Compagnie des Tramways de Paris et du département de la Seine* ; *Compagnie générale Française de Tramways* ; *Compagnie d'électricité Thomson-Houston de la Méditerranée ; Société Energie Electrique du Littoral Méditerranéen ; Compagnie générale de Distribution d'Energie Electrique*; *Compagnie Française des Accumulateurs électriques « Union » ; Société des Ateliers Thomson-Houston ; Compagnie de Signaux électriques pour Chemins de fer.* Quant au chapitre « Participations industrielles », qui atteint 10 millions de francs il comprend, comme l'année précédente, des avances consenties à la *Compagnie générale Parisienne de Tramways* pour l'exécution des travaux de transformation de son réseau.

Observons, avec le rapport, qu'au cours de l'exercice, la Compagnie a réalisé un certain nombre de titres qu'elle possédait, mais qu'elle a libéré les titres souscrits dans la première augmentation de capital de la *Société Energie Electrique du Littoral Méditerranéen* et participé aux augmentations de capital de la *Compagnie Générale Française de Tramways et de la Compagnie Générale de Distribution d'Energie Electrique.* Elle a aussi estimé qu'il était utile, dans son intérêt même, au moment où la question de réorganisation des transports en commun dans Paris s'agite et doit être bientôt résolue, de prendre une participation dans la *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine.* Elle se trouve ainsi intéressée dans les trois grandes Sociétés de Tramways qui semblent appelées à prendre part à cette réorganisation, à l'expiration de la presque totalité des concessions de tramways dans Paris. Disons encore, à propos du portefeuille, que l'on peut le considérer comme comportant deux parties.

La première, qui représente plus des trois quarts de sa valeur totale, comprend des titres à revenu fixe — Rente Française et obligations diverses — et des titres à revenu variable : actions de Sociétés industrielles dans lesquelles la Compagnie s'est intéressée, dont l'outillage et la construction doivent être considérés aujourd'hui comme complètement terminés, et dont l'exploitation est mise au point. Les titres de cette première partie, stipule le rapport, ont été évalués, pour ceux qui sont couramment cotés, à des cours inférieurs à ceux pratiqués en Bourse au 31 décembre, et pour ceux qui ne sont pas cotés, d'après les résultats qu'ils ont respectivement donnés pendant l'exercice 1905. Il convient d'ajouter que, pour un grand nombre de Sociétés, le portefeuille comprend, en dehors des actions de capital, des actions de jouissance qui, sauf celles de la *Compagnie Générale des Omnibus*, sont portées pour mémoire, alors même que plusieurs d'entre elles ont déjà donné un dividende pour 1905.

La deuxième partie du portefeuille, qui ne représente pas le quart de sa totalité, se rapporte à des affaires à leur début, qui sont de longue haleine, dont il faut savoir attendre le développement naturel et dont les titres ne sont pas cotés en Bourse. L'évaluation de cette partie du portefeuille — dans laquelle figurent, en particulier, les titres de la *Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral*, qui ne donne encore que 10 francs de dividende, après avoir subi à nouveau une grève de son personnel, — ne peut être faite qu'en envisageant les perspectives d'avenir de chaque affaire, tout en tenant compte des premiers résultats acquis pour effectuer, s'il y a lieu, chaque année, les rectifications correspondantes.

Si maintenant nous revenons aux comptes des deux exercices 1904 et 1905, nous voyons que la répartition des profits accusés aux bilans a eu lieu de la manière suivante :

| *Répartition :* | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Amortissement sur primes d'obligations........................ | » | 150.000 » |
| Réserve statutaire................ | 106.266 37 | 105.543 97 |
| Dividende de 25 fr. par action.. | 2.000.000 » | 2.000.000 » |
| Report à nouveau ................ | 134.596 34 | 139.931 78 |
| Sommes égales aux sommes disponibles.............. | 2.240.862 71 | 2.395.475 75 |

Le dividende n'a donc pas varié en 1905, malgré l'augmentation dans les bénéfices de 135.552 fr. 07, signalée plus haut. Il est vrai que cette augmentation s'est trouvée annihilée par un prélèvement d'une somme de 150.000 fr., destinée au compte d'amortissement sur primes d'obligations. Rappelons, à ce propos, les bénéfices réalisés par la Compagnie depuis sa constitution, et les augmentations diverses de capital auxquelles il a été procédé jusqu'ici :

| Exercices | Capital social | Bénéfices nets | Dividendes distribués |
|---|---|---|---|
| | | (En francs) | |
| 1893 (8 mois). | 1.000.000 | 16.825 88 | 10 » |
| 1894.......... | 5.000.000 | 120.839 96 | 25 » |
| 1895.......... | 5.000.000 | 586.355 48 | 32 50 |
| 1896.......... | 15.000.000 | 1.331.257 68 | 50 » |
| 1897.......... | 25.000.000 | 2.846.461 08 | 50 » |
| 1898.......... | 40.000.000 | 3.142.055 72 | 50 » |
| 1899.......... | 40.000.000 | 5.131.473 94 | 50 » |
| 1900.......... | 40.000.000 | 5.247.699 94 | 55 » |
| 1901.......... | 40.000.000 | 6.414.130 26 | 25 » |
| 1902.......... | 40.000.000 | 2.064.294 73 | 25 » |
| 1903.......... | 40.000.000 | 2.109.820 81 | 25 » |
| 1904 .......... | 40.000.000 | 2.125.327 34 | 25 » |
| 1905. ......... | 40.000.000 | 2.260.879 41 | 25 » |

Il convient d'observer qu'en 1901, en regard d'un montant de bénéfices de 6.414.130 fr. 26, la Compagnie a eu à opposer 4.341.170 fr. 65 pour dépréciation de portefeuille. Et, au sujet de cette dépréciation éventuelle, il faut dire que la réserve spéciale qui lui est attribuée au bilan reste fixée à son maximum de 25 millions de francs.

Dans le rapport qu'il a présenté à ses actionnaires, à la dernière assemblée générale, le Conseil d'administration de la *Compagnie Française pour l'Exploitation des Procédés Thomson-Houston* a encore fourni, sur les diverses entreprises auxquelles elle s'intéresse, des renseignements que nous résumons.

L'avenir de la *Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral*, dont la concession s'étend jusqu'en 1972, ne paraît pas douteux. Et si cette entreprise, si la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, la *Compagnie des Tramways de Rouen*, la *Compagnie Générale Française* n'ont réparti qu'un dividende égal à

celui de l'année dernière, et si la *Compagnie des Tramways de Paris et du Département de la Seine* et la *Compagnie des Tramways Electriques de Nice-Cimiez* procèdent ou paraissent devoir procéder de même cette année, par contre, la *Compagnie Française des Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux*, la *Compagnie des Chemins de fer Nogentais*, la *Société des Tramways d'Amiens* ont distribué des intérêts supérieurs à ceux de 1904, et la *Société Versaillaise de Tramways Electriques et de Distribution d'Energie* donne, pour la première fois, un dividende pour 1905. Enfin, pour la *Société des Tramways Algériens*, les résultats de cet exercice seront encore supérieurs à ceux de l'année 1904-1905. Au reste, voici pour les réseaux de tramways installés ou transformés par la *Compagnie Française Thomson-Houston*, la situation au 31 mai :

| | Recettes du 1er janvier au 31 mai 1906 | Différences sur la même période de 1905 |
|---|---|---|
| | (En francs) | |
| Compagnie Générale Parisienne de Tramways | 3.854 640 35 | + 152.179 05 |
| Compagnie des Chemins de fer Nogentais | 1.231.936 25 | + 99.037 35 |
| Compagnie Franç. des Tramways électriques et Omnibus de Bordeaux | 2.634.707 25 | - 22.283 80 |
| Compagnie des Tramways de Nice et du Littoral | 1.408.531 50 | + 150.775 » |
| Compagnie des Tramways de Rouen | 837.064 75 | + 32.305 75 |
| Société des Tramways d'Amiens | 290.943 90 | + 46.848 35 |
| Société Versaillaise de Tramways électriques | 194.433 05 | + 8.992 70 |
| Société des Tramways Algériens | 417.052 10 | + 21.359 50 |

En ce qui regarde le côté industriel proprement dit le rapport mentionne certaines commandes reçues par la *Compagnie du Gaz et d'Electricité de Nice* ; installation à Marseille de l'usine de la *Société du Gaz de Marseille ;* fourniture de tout le matériel mécanique et électrique nécessaire à l'installation du Chemin de fer électrique que la *Compagnie des Tramways de Tunis* va établir entre Tunis, Carthage et La Marsa ; équipement mécanique et électrique des chutes de la Siagne et de la Brillanne, que l'*Energie Electrique du Littoral Méditerranéen* va prochainement mettre en fonctionnement dans la région de Marseille, et installation d'une usine de secours à Arles ; à la *Compagnie Générale de Distribution d'Energie Electrique*, le matériel mécanique et électrique nécessaire à son usine d'Alger, celui nécessaire à l'installation de son usine hydro-électrique de la Dordogne, et tout le matériel destiné à son usine de Vitry-sur-Seine ; à la *Compagnie du Chemin de fer Métropolitain de Paris* l'équipement en « train control » de 36 nouvelles voitures. En outre, la *Compagnie Française Thomson-Houston* a poursuivi les travaux de transformation de la traction sur le groupe du Châtelet à la *Compagnie Générale Parisienne de Tramways*, et elle a à livrer tout le matériel roulant nécessaire à la mise en service de ce groupe, mise en service qui doit avoir lieu dans le courant de l'année prochaine.

Pour terminer, disons que, d'après le rapport du Conseil d'administration et les explications complémentaires qui ont été fournies par le président, les commandes, au moment de l'assemblée, donnaient toute satisfaction. Pour 1906, le chiffre d'affaires à envisager est très sensiblement supérieur à celui de l'année précédente, et la Compagnie est assurée d'un montant à peu près égal pour 1907, étant donné que les travaux commencés se répartiront sur deux années au moins. En somme, la reprise de l'industrie électrique, signalée l'année dernière, paraît se maintenir ; et, s'il n'y a pas encore à constater un relèvement suffisant des cours pratiqués pour le matériel, au moins peut-on espérer que ce relèvement se produira avec la marche croissante des affaires.

A. LECHENET.

## CONVERSION
## des Obligations Ottomanes 4 0/0 de Priorité de 1890

En même temps qu'il entrait en arrangement avec les porteurs des anciens Emprunts Ottomans, au moyen du décret de Mouharrem du 8/20 décembre 1881, le Gouvernement ottoman réglait les créances qui lui avaient été consenties antérieurement par la *Banque Impériale Ottomane* et les banquiers de *Galata*. Ces créances furent fixées, par la convention du 16/28 décembre 1881, à la somme de 8 millions 170.000 livres turques. Elles avaient droit à une annuité de 590 000 livres turques, représentant le service des intérêts et de l'amortissement. A l'aide de cette annuité, les susdites créances, productives de 5 0/0 d'intérêts, devaient être amorties en vingt-cinq années, soit jusqu'en 1906. Telle est l'origine de l'*Emprunt 5 0/0 Privilégié de 1881*, au montant nominal de 198.295.000 fr., et qui fut représenté par des obligations que l'on dénomma : *Obligations Ottomanes de Priorité*. Ces titres eurent un privilège spécial en premier rang sur le produit de la redevance de la Régie ottomane des Tabacs et des autres revenus affectés au service de la Dette publique ottomane, sous la gestion du Conseil d'administration de la Dette publique ottomane.

Jusqu'en 1890, les choses restèrent en état, mais, en cette année, l'*Emprunt 5 0/0 de Priorité de 1881* donna lieu à une importante opération de conversion que nous allons rappeler.

Aux termes du décret de Mouharrem, les premiers quatre cinquièmes du produit net des revenus concédés en garantie de la *Dette publique Ottomane* étaient affectés, chaque année, aux intérêts de cette Dette, et le dernier cinquième était réservé pour l'amortissement. Ce dernier cinquième, grossi annuellement des intérêts des titres amortis, s'appliquait tout d'abord à la *série A* de la *Dette publique Ottomane*, jusqu'à concurrence de 1/4 0/0 de son capital nominal, et l'excédent était reporté sur le groupe suivant, dans l'ordre alphabétique. Mais dans l'état des recettes de la Dette, le cinquième du produit net des revenus concédés était insuffisant pour accorder le bénéfice de l'amortissement aux quatre groupes ensemble.

Jusqu'en 1890, la *série A* avait absorbé la presque totalité de l'amortissement, et la *série B* n'y avait participé que pour une faible part. Quant aux groupes *C* et *D*, ils en avaient été complètement exclus. Une fois la *série A* complètement amortie, ce qui eut lieu au cours de l'exercice 1898-1899, la *série C* fut bien appelée à jouir à son tour d'une part des sommes consacrées à l'amortissement ordinaire, mais ce n'était que vers 1910, époque envisagée comme probable pour l'extinction de la *série B*, que le *groupe D* semblait devoir canaliser vers lui une part des sommes réservées à l'amortissement.

La Conversion des *Obligations de Priorité 5 0/0 de 1881* fut donc entreprise, en 1890, dans le but principal de remédier à cet inconvénient, et, en dehors de divers autres avantages qu'elle procura tant au Gouvernement ottoman qu'aux porteurs, en général, l'idée maîtresse qui la détermina fut de créer un fonds d'amortissement extraordinaire dont le profit était applicable tout spécialement aux trois groupes moins favorisés : *B*, *C* et *D*.

Bref, à la date du 18/30 avril 1890, une Convention était signée entre le Gouvernement ottoman, la *Banque Impériale Ottomane* et l'Administration de la Dette publique, Convention qui convertissait l'*Emprunt 5 0/0 de 1881* en un type *4 0/0*, avec un amortissement semestriel de 1/2 0/0. L'économie de la conversion consistait donc à étendre l'amortissement des *Obligations de Priorité* sur 41 annuités, au lieu des 16 qui restaient à courir, et à reporter en septembre 1931 leur extinction totale, alors que d'après la Convention de 1881 cette extinction se serait produite en 1906.

A tout bien considérer, la conversion de 1890, en dehors de la création d'un fonds d'amortissement extraordinaire pour les *séries B*, *C* et *D*, consacrait, pour le Gouvernement ottoman, la possibilité d'émettre un emprunt 4 0/0, type que l'on n'avait pas encore considéré comme compatible avec la valeur de son crédit. Elle affirmait ainsi un relèvement rapide autant qu'imprévu de ce même crédit, et ouvrait la voie à d'autres opérations financières, comme l'unification des *Séries* créées en 1881, conformément au décret de Mouharrem.

On sait de quelle façon s'est encore affirmé depuis le crédit de la Turquie ; à ce point que, les *Obligations de priorité 4 0/0 de 1890*, de 500 fr. nominal, se tiennent aux environs de 520 fr. Il n'y a plus alors à s'étonner si le Gouvernement ottoman a songé à convertir une fois encore ces titres.

Un iradé vient d'être publié qui autorise cette opération dont notre marché s'occupera incessamment.

P. B.

# Informations Économiques et Financières

**Le Dividende de la Banque de France.** — Dans sa séance du 25 juin, le Conseil général de la *Banque de France* a fixé à 72 fr. 916 brut, soit 70 fr. net, le dividende de chaque action pour le premier semestre de l'année courante. Ce chiffre, égal à celui du deuxième semestre de l'année dernière, est supérieur de 10 fr. à celui qui avait été fixé pour la première moitié de 1905. L'examen des situations hebdomadaires de la Banque permettait de prévoir cette augmentation ; le solde des chapitres productifs du bilan est, en effet, au cours de ces six mois, resté constamment supérieur aux chiffres correspondants de l'année dernière.

La redevance payée à l'Etat pour la circulation productive s'est élevée à 2.680.000 fr. ; elle n'avait été, pour le premier semestre de 1905, que de 2.074.000 fr.

**Conversion italienne.** — Le contrat relatif à la conversion de la rente italienne a été signé mercredi dernier, à Paris, entre les intéressés. Le projet de loi autorisant cette opération a dû être déposé en même temps sur le bureau de la Chambre italienne qui va se prononcer incessamment. On estime que l'opération pourra se faire à partir du 2 juillet prochain.

**L'Emprunt de 105 millions de francs de la Ville de Paris.** — La réalisation de l'emprunt de 105 millions de francs que le Parlement a autorisé la Ville de Paris à contracter, pour acheter à la liquidation de la *Compagnie Parisienne du Gaz* sa part d'actif et payer les droits de mutation de cette acquisition et les frais d'emprunt, va bientôt s'effectuer.

La Commission des emprunts a, après examen des diverses propositions de l'Administration, chargé son président, M. Ernest Caron, de lui présenter très prochainement un rapport sur un projet de convention avec le *Crédit Foncier de France* qui avancerait cette somme à la Ville et faciliterait, le cas échéant, la libération anticipée de cet emprunt. Le *Crédit Foncier* émettrait des obligations 3 0/0 à lots, amortissables en 70 ans.

Il est probable que M. Ernest Caron présentera son rapport à la Commission la semaine prochaine et on peut prévoir que ses conclusions, favorables à un traité avec le *Crédit Foncier*, seront adoptées par la Commision qu'il préside. Mais il restera à faire approuver cette décision par le Conseil municipal lui-même.

**Emprunt de l'Etat de l'Amazone.** — La *Société Marseillaise* va émettre, le 10 juillet prochain, un emprunt 5 0/0 or 1906 de 84 millions de fr., représenté par 168.000 obligations de 500 fr. chacune de l'Etat de l'Amazone.

C'est un des plus riches des Etats brésiliens ; il a une population de plus de 500.000 habitants et une superficie de 972.000 milles carrés.

Manaos, la capitale de l'Etat, est une ville moderne en plein développement, avec plus de 50.000 habitants, située sur le Rio Negro, immédiatement au-dessus de son confluent avec le fleuve Amazone. La ville est pourvue de toutes les installations modernes ; elle a des rues bien pavées, la lumière électrique, un système de conduites d'eaux et un réseau de tramways électriques et de téléphone. Un excellent aménagement des docks offre toute facilité d'exportation et d'importation, en Europe et en Amérique. L'Amazone est navigable en toutes saisons; il a 130 rivières tributaires, formant un réseau navigable de 16.000 milles.

Le produit principal de l'Etat est le caoutchouc, dont l'exportation atteint le tiers de la consommation mondiale. Les autres produits sont la noix de coco, le cacao, etc... La valeur du caoutchouc est inestimable, puisqu'on n'a, jusqu'à présent, commencé l'exploitation que sur un tiers de la superficie et uniquement sur les terrains bordant les grandes voies fluviales.

L'exportation de ce produit marque, d'ailleurs, la progression suivante :

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 1898... | 14.564.809 | Livres | 1902..... | 33.881.980 | Livres |
| 1899... | 15.513.436 | — | 1903..... | 33.440.000 | — |
| 1900... | 16.482.259 | — | 1904..... | 34.540.000 | — |
| 1901... | 27.154.417 | — | 1905..... | 36.580.082 | — |

Au point de vue budgétaire et à celui de la valeur des exportations, l'Etat de l'Amazone est le troisième comme importance des Etats Brésiliens.

L'emprunt actuel constitue un engagement direct de l'Etat de l'Amazone et est garanti par toutes ses ressources.

Le service de l'Emprunt est, en outre, garanti d'une manière spéciale et irrévocable par une délégation sur :

1° Le produit de l'impôt des patentes ;

2° Le produit de l'impôt sur le caoutchouc (créé par la loi n° 410 du 9 septembre 1903) ;

3° Le produit de l'affermage ou de l'exploitation des tramways et de la lumière électrique de la Ville de Manaos.

Voici ce que peuvent représenter ces diverses garanties spéciales :

1° Les recettes du chef de l'impôt des patentes, antérieurement réservé aux municipalités, sont estimées à un minimum de 1.500 contos, soit environ 2.500.000 fr. ;

2° Les recettes de l'impôt spécial de 100 ou 80 reis respectivement par kilogramme de caoutchouc ou gomme élastique, ont produit en 1905 : 1.121 contos, soit environ 1.800.000 fr.

Quant au produit de l'exploitation ou de l'affermage des tramways ou de la lumière électrique, il est estimé à 300 contos, soit environ 500.000 fr.

Ces garanties spéciales couvrent donc amplement le service de cet emprunt.

L'Etat s'étant engagé à ne contracter d'autres dettes au même rang, et toutes les autres sources de recettes devant devenir libres, par suite de l'unification de sa dette, il est intéressant de faire remarquer que les droits d'exportation seuls ont produit en 1905 : 12.740 contos, soit environ 21.000.000 fr., c'est-à-dire quatre fois la somme nécessaire au service d'intérêt et d'amortissement du présent emprunt.

Nous reviendrons la semaine prochaine sur cette opération, mais nous pouvons dire dès à présent que les obligations qui en sont l'objet seront émises au prix de 91 0/0 ramené à 90 0/0 par les intérêts, ce qui représente, par conséquent, un placement de 5 58 0/0.

**La réorganisation des omnibus et des tramways de Paris et du département de la Seine.** — La Commission de réorganisation instituée au Ministère des Travaux publics a repris hier jeudi ses

travaux, qui se poursuivent, avec des interruptions plus ou moins longues, depuis plus de deux années.

Désespérant d'obtenir une indication et surtout un vote préalable du Conseil municipal de Paris et du Conseil général de la Seine, on va étudier une combinaison reposant sur la fiction de la concession des lignes de tramways départementaux, qui desservent la banlieue et pénètrent ou non dans Paris, au département de la Seine, qui en ferait, par le Conseil général, la rétrocession aux diverses Compagnies.

Pour le réseau parisien, on en ferait un seul bloc, qui est évalué devoir produire annuellement environ 3.500.000 fr. de bénéfices, et la Ville de Paris en recevrait la concession à charge de le rétrocéder à une Compagnie qui aurait à assurer le service des lignes d'omnibus, dont l'exploitation est évaluée se traduire par une perte d'environ 3 millions de francs. L'écart entre le déficit des omnibus et le bénéfice des tramways constituerait le profit de la Compagnie.

L'Etat concèderait donc au département et à la Ville de Paris, laissant le Conseil général de la Seine et le Conseil municipal de Paris libres d'user de cette concession pour débattre leurs intérêts vis-à-vis des Compagnies rétro-concessionnaires.

Nous ne savons ce que va donner cette nouvelle méthode de travail ; mais, comme ces concessions nouvelles sont projetées pour quarante années, de 1910 à 1950, il est à craindre que ni l'Assemblée départementale ni le Conseil municipal n'adoptent l'idée de rétrocession pour une si longue durée. Il semble, d'ailleurs, difficile de régler cette affaire avant les vacances.

---

**Le régime futur de l'électricité à Paris.** — Réuni par deux fois en comité du budget, c'est-à-dire à huis clos, vendredi et lundi, le Conseil municipal a discuté la question du régime futur de l'électricité, considérant, comme nous l'avions dit, que la loi Janet ne saurait s'appliquer aux concessions des grandes villes. D'ailleurs, il est certain qu'on va demander le vote d'un article additionnel consacrant ce pouvoir de concession des distributions d'électricité par les municipalités des grandes villes, les contrats ainsi préparés par elles ne devenant définitifs qu'après approbation par un décret rendu, le Conseil d'Etat entendu.

Si les échos de ces deux réunions non publiques sont fidèles, le Conseil municipal aurait tout d'abord écarté, à une assez forte majorité, le principe d'une organisation en régie directe, se prononçant en faveur d'un régime de concession à une Compagnie jouant le rôle d'une régie intéressée.

La première Commission, qui étudie l'affaire depuis longtemps déjà, a été formellement invitée à présenter, au cours de la session actuelle, ses conclusions motivées sur les diverses propositions dont elle a été saisie par l'Administration préfectorale.

L'incident du vote imprévu par le Sénat de la loi réglementant le droit des particuliers et des municipalités vis-à-vis des entreprises de distribution d'énergie électrique a mis la puce à l'oreille des conseillers municipaux de Paris, et, comme l'Administration, la majorité semble fermement résolue à en finir avant la fin de cette session.

---

**Chemins de fer américains.** — Nous avons annoncé, dernièrement, le placement, sur notre marché, de 250 millions de francs d'obligations de la *Pennsylvania Company*.

Cet emprunt 3 3/4 0/0, garanti par la *Pennsylvania Railroad Company*, est en titres de 500 francs, remboursables au pair, en 1921, avec faculté pour la Compagnie de rembourser, en 1918, moyennant un préavis de six mois.

Les coupons sont payables par semestre, les 15 juin et 15 décembre de chaque année, à raison de 9 fr. 37 1/2 par coupon; ils sont, de même que le remboursement des titres, affranchis de tous impôts présents ou futurs en Amérique et de tous impôts français, tels qu'ils résultent de l'application actuelle des lois en vigueur.

La *Pennsylvania Railroad Company* est l'une des Compagnies de chemins de fer les plus puissantes des Etats-Unis. Elle exploite, par elle-même ou par l'intermédiaire des Compagnies placées sous son contrôle, un réseau d'environ 17.500 kilomètres, soit à peu près le tiers du réseau français.

Fondée en 1846, son capital actuel atteint le chiffre d'un milliard cinq cent cinquante millions de francs. Depuis 1856, la Compagnie a toujours distribué des dividendes ; de 1880 à 1900, ses répartitions n'ont jamais été inférieures à 5 0/0. Dans les cinq dernières années, elles ont été de 6 0/0 avec d'importants excédents de bénéfices, consacrés annuellement aux travaux et aux réserves.

---

**Finances Russes.** — La dépêche suivante confirme et complète les renseignements que nous avons donnés la semaine dernière sur la situation économique et financière de la Russie :

Saint-Pétersbourg, 27 juin.

Pour éclaircir l'état financier et économique de la Russie, le Gouvernement fait savoir que les recettes ordinaires des quatre premiers mois de 1906 ont été de 61.200.000 roubles en augmentation sur celles de 1905.

Les chemins de fer, en diminution pendant janvier et février, par suite des mouvements révolutionnaires, montrent, par contre, une augmentation de 5.500.000 roubles en mars et de 7.400.000 en avril et 3.300.000 roubles en mai, sur les trois mois correspondants de l'an dernier.

En outre, l'amoncellement des marchandises en différents endroits a été, en juin 1905, de 103.119 chargements ; les wagons complets, qui s'étaient élevés en février jusqu'à 211.433 chargements, ont été réduits au 16 juin à 76.623 wagons.

Le mouvement des exportations, du 14 janvier au 18 juin, montre un surplus sur celui des importations de 131.287.000 roubles. En 1905, les exportations dépassèrent les importations de 164.300.000 roubles. En 1904, de 64.734.000 roubles ; en 1903, de 211.572.000 roubles.

Les importations de cette année montent au total de 225 millions 630.000 roubles, contre 201.690.000 l'an dernier, et les exportations à 357.117.000 roubles, contre 366.119.000.

Les recettes des douanes, pour les cinq premiers mois de 1906, se sont montées à 90.903.000 roubles, alors que les prévisions étaient seulement de 74 889.000 roubles, contre 76.909.000 roubles pour les mêmes mois de 1905 et 87.505.000 pour ceux de 1904.

Les dépôts dans les Caisses d'épargne sont en augmentation de 114.900.000 sur les cinq premiers mois de 1906, contre 14.600.000 pour la même période de 1905.

Cette notable augmentation de dépôts compense, dans une certaine mesure, les retraits qui font maintenant retour aux Caisses.

Le dernier bilan de la Banque d'Etat, publié le 21 juin, montre que l'actif s'est accru avec une large circulation de l'argent. Une autre preuve que le resserrement cesse d'être à l'état aigu, se voit dans le compte d'emprunt de la Banque, qui ne cesse de décroître, en dépit de la diminution du taux d'escompte.

La réserve monétaire se monte à 1.107.350.000 roubles, représentant largement 100 0/0 du papier en circulation.

---

**Banque d'Athènes.** — Les actionnaires de la Banque d'Athènes, convoqués en assemblée générale extraordinaire, le 7 juillet prochain, auront à statuer sur l'augmentation de capital de 20 à 40 millions de drachmes et le projet de fusion avec la *Banque de Crédit Industriel de Grèce*.

Sur les 200.000 actions nouvelles qui seront créées, 100.000 seront remises aux porteurs des 150.000 actions du Crédit Industriel de Grèce, en échange de leurs propres titres.

Le droit de souscrire les 100.000 autres actions nouvelles sera réservé, à raison de 1 action nouvelle pour 2 anciennes, aux actionnaires actuels de la *Banque d'Athènes* qui auront, en outre, la faculté de souscrire, mais à titre réductible, une quantité supplémentaire de titres, à leur convenance.

Le succès de cette souscription ne saurait être dou-

teux, étant donné le prix avantageux auquel les nouvelles actions doivent être émises (on parle de 152 dr. 50, soit, au cours actuel du change, 140 francs), la situation prospère de la *Banque d'Athènes* et les brillantes perspectives d'avenir qui s'ouvrent devant elle.

L'opération projetée revêt, en effet, une importance particulière et marquera une date dans l'existence du grand Etablissement. A mesure que s'est amélioré le change hellénique et que s'est développée la puissance économique et financière de la Grèce, la *Banque d'Athènes*, qui a joué dans le progrès de son pays un rôle remarquable, a vu s'accroître le volume de ses opérations et l'importance de ses bénéfices.

Déjà par les succursales qu'elle a établies, non seulement dans son propre pays, mais en Crète, en Egypte, à Constantinople et à Smyrne, et par les relations étroites qu'elle a liées avec la haute finance française, la *Banque d'Athènes* avait conquis en Orient une place prépondérante.

L'absorption du *Crédit Industriel de Grèce*, qui était jusqu'à présent son principal concurrent, va accroître ses moyens d'action et fortifier encore la puissance de sa situation.

Depuis sa fondation, en 1893, son capital aura été porté, par augmentations successives, de 2.750.000 drachmes à 40.000.000.

Lorsque sera réalisée la nouvelle augmentation projetée, le montant de son fonds de réserve sera de 9.000.000 de drachmes environ.

Le mouvement de caisse est passé de 219 millions de drachmes à 1.721 millions, celui des opérations de change de 58 1/2 millions à 481 millions. Depuis 1901, seulement, le mouvement des dépôts s'est élevé de 139 millions à 359 millions.

Les résultats des quatre premiers mois de l'exercice 1906 montrent d'ailleurs que la prospérité de la *Banque d'Athènes* est en progression constante. De janvier à avril inclusivement, les bénéfices nets se sont élevés à 1.002.075 drachmes, contre 875.018 pour la période correspondante de 1905, soit une augmentation de 127.057 drachmes.

---

**Finances serbes.** — Les recettes brutes de l'*Administration Autonome des Monopoles du Royaume de Serbie* se sont élevées pendant le mois de mai 1906 aux chiffres suivants :

| | Francs |
|---|---|
| Monopole du tabac | 1.404.000 |
| — du sel | 519.000 |
| — du pétrole | 164.000 |
| Douanes | 655.000 |
| Impôt de l'Obrt | 1.000 |
| Timbre | 558.000 |
| Monopole du papier à cigarettes | 119.000 |
| — des allumettes | 54.000 |
| Recettes brutes de mai 1906 | 3.474.000 |
| Les débours pour achat de matières, frais généraux, agio et commissions se sont élevés pendant ce mois à | 520.000 |
| Recettes nettes pour mai 1906 | 2.954.000 |

En y joignant les recettes nettes des mois de janvier, février, mars et avril, soit 8.375.000 fr., on obtient comme recettes nettes des cinq premiers mois de 1906, la somme totale de 11.329.000 fr.

Les recettes nettes des cinq premiers mois de 1905 ne s'étaient élevées qu'à 10.667.000 fr., d'où un surplus, pour 1906, de 662.000 fr.

---

**Société Générale des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte.** — Le Comité de défense des obligataires de cette Société vient d'adresser aux intéressés la circulaire suivante :

« Le projet de Concordat présenté par la *Société des Sucreries et de la Raffinerie d'Egypte*, dont le Comité de défense vous a adressé le texte, a été voté, par l'unanimité des créanciers représentés à l'assemblée concordataire qui s'est tenue au Caire le 23 mai dernier.

« Si l'on tient compte que sept cents obligataires, porteurs de 11.546 obligations, dont les titres n'ont pas pu parvenir au Caire en temps utile, avaient (à l'exception d'un seul) donné mandat à M. Saint-Plancat de voter pour le Concordat, on peut évaluer à près de 45 millions de francs en chiffres ronds, le montant des créances dont les porteurs se sont prononcés en faveur du Concordat.

« Le 2 juin, le tribunal du Caire a homologué le texte des propositions concordataires. Aucune opposition ne s'est produite dans les délais légaux, et le jugement d'homologation est passé en force de chose jugée, à dater du 20 juin courant.

« La *Société des Sucreries* vient d'informer le Comité de défense qu'elle faisait procéder actuellement à l'impression des obligations nouvelles, et que leur échange avec les anciennes serait fait dans le plus bref délai possible.

« Le premier coupon fixe intérimaire de 4 fr. vient à l'échéance le 1er juillet 1906; il sera payé dès la remise des nouveaux titres à ceux des obligataires qui voudront les faire estampiller.

« Aussitôt que la Société aura fait connaître la date et les conditions de l'estampillage des nouveaux titres, prévu par l'article 3 du Concordat, les porteurs en seront avisés par les soins du Syndicat des obligataires. En effet, le Concordat étant définitivement homologué, le Comité de défense doit considérer sa mission comme terminée, et laisser au Conseil d'administration du Syndicat des obligataires, qui se trouve constitué *ipso facto*, le soin de veiller sur les intérêts des obligataires, notamment en ce qui concerne l'exécution des clauses de cet arrangement. »

Observons que les obligataires ont déjà reçu du Comité de défense, communication des statuts du Syndicat, indiquant la composition de son premier Conseil d'administration.

---

**Compagnie Française des Câbles Télégraphiques.** — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués en assemblée générale annuelle pour le 15 juillet pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1905, qui a pris fin le 31 décembre dernier. Voici le « Compte de Profits et Pertes » qui leur sera soumis et que nous rapprochons de celui de l'exercice 1904 :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | (En francs) | |
| Recettes du trafic | 4.479.937 39 | 5.594.054 11 |
| Subventions, garanties de produits et divers | 694.611 50 | 933.897 91 |
| Intérêts et recettes diverses | 344.415 15 | 271.877 93 |
| Subvention de l'Etat | 800.000 » | » » |
| Solde de l'exercice | 531.772 04 | 468.534 90 |
| Totaux | 6.850.736 08 | 7.268.364 85 |
| *Charges* | | |
| Frais généraux, abonnement au Timbre | 374.101 74 | 376.821 07 |
| Service des obligations | 2.546 103 34 | 2.546.480 67 |
| Impôts de transmission sur actions | 7.054 12 | 7.339 11 |
| Frais d'exploitation, redevances, divers | 2.113.820 24 | 2.220.517 58 |
| Entretien et réparations des réseaux et appareils, frais des navires | 1.770.296 03 | 1.286.627 62 |
| Amortissements | 14.869 63 | » » |
| Prélèvement pour constitution d'un fonds de prévision | » » | 250.000 » |
| Divers | 24.481 98 | 83.579 06 |
| Reliquat de l'exercice précédent | » » | 496.999 74 |
| Sommes égales | 6.850.736 08 | 7.268.364 85 |

Comme on le voit, l'exercice 1905 s'est soldé par un bénéfice de 28.464 fr. 84, de sorte que le montant déficitaire de 1904, qui s'élevait à 496.999 fr. 74, a été ramené à 468.534 fr. 90.

Pour la première fois depuis plusieurs années, la

Compagnie n'aura pas à demander à l'Etat de combler l'insuffisance de ses recettes au moyen de sa subvention maxima de 800.000 francs prévue par la Convention du 28 mars 1901, puisqu'en fait l'exercice s'est soldé par le bénéfice mentionné plus haut de 28.464 francs 84. Et encore ce bénéfice n'a-t-il été accusé qu'après un prélèvement de 250.000 francs en faveur d'un fonds de prévision.

En réalité, les résultats de 1904 laissent espérer, pour la Compagnie, des temps meilleurs, et il reste maintenant à attendre les renseignements que le Conseil d'administration ne peut manquer de fournir à propos du différend qui s'est produit entre la *Compagnie Française des Câbles Télégraphiques* et le Gouvernement Vénézuélien.

---

**Compagnie des Chemins de fer de Thessalie.** — Voici les recettes réalisées par cette Compagnie pendant les vingt et une premières semaines de 1906, comparées à celles de l'année précédente :

| | Années 1905 | Années 1906 |
|---|---|---|
| | En drachmes | |
| *Ligne principale* | | |
| Recettes des semaines précédentes... | 746.530 35 | 692.014 35 |
| — de la 21e semaine (21-27 mai) | 41.884 .. | 39.458 80 |
| Ensemble ....... | 788.414 35 | 731.473 15 |
| *Ligne Volo-Léchonia* | | |
| Recettes des semaines précédentes... | 32.810 75 | 35.426 90 |
| — de la 21e semaine (21-27 mai) | 1.531 40 | 1.899 45 |
| Ensemble ....... | 34.342 15 | 37.326 35 |
| *Ligne Léchonia-Miliès* | | |
| Recettes des semaines précédentes... | 12.916 95 | 14.478 25 |
| — de la 21e semaine (21-27 mai) | 445 95 | 804 15 |
| Ensemble ....... | 13.362 90 | 15.282 40 |

Pour les vingt et une premières semaines de 1906, les recettes totales des trois lignes s'élèvent donc à 784.121 dr. 90, contre 836.119 dr. 40 pour la période correspondante de 1905.

Rappelons que la longueur des lignes exploitées est de 233 kilomètres.

---

**Société des Chantiers et Ateliers de la Gironde.** — Les résultats de l'exercice 1905 de cette Société n'ont pas accusé de grands changements sur ceux de l'exercice précédent, ainsi qu'il ressort des bilans ci-dessous :

| | Bilan au 31 décembre 1904 | Bilan au 31 décembre 1905 |
|---|---|---|
| *Actif* | (En francs) | |
| Terrains ..................... | 1.646.090 82 | 1.645.690 82 |
| Immeubles ..................... | 483.389 70 | 497.584 64 |
| Cales..................... | 647.448 13 | 647.448 13 |
| Grand outillage..................... | 1.029.735 96 | 1.037.210 96 |
| Petit outillage..................... | 257.500 31 | 235.749 82 |
| Voies ferrées..................... | 103.124 89 | 103.123 89 |
| Approvisionnements.......... | 389.054 19 | 360.615 16 |
| Caisse, banquiers, portefeuille. | 5.423.057 45 | 8.831.236 18 |
| Travaux en cours............ | 26.003.932 29 | 20.226.091 98 |
| Débiteurs divers ............ | 4.892.080 49 | 1.867.361 70 |
| Taxe sur le revenu........... | 5.148 » | 6.204 » |
| Acompte sur le dividende..... | 82.500 » | 82.500 » |
| Total de l'actif........ | 40.963.061 23 | 35.540.817 28 |
| *Passif* | | |
| Capital..................... | 3.300.000 » | 3.300.000 » |
| Réserve statutaire............ | 168.219 51 | 184.986 60 |
| Amortissements.............. | 1.000.000 » | 1.050.000 » |
| Effets à payer.............. | 63.020 14 | 52.931 70 |
| Avances sur travaux en cours | 33.345.450 76 | 25.212.104 18 |
| Créanciers divers............ | 2.708.897 78 | 5.365.044 69 |
| Dividendes antérieurs restant à payer............ | 19.780 85 | 15.470 90 |
| Profits et pertes : | | |
| Bénéfices de l'exercice....... | 335.341 95 | 339.648 11 |
| Report de l'exercice précédent | 22.350 24 | 20.631 10 |
| Total du passif....... | 40.963.061 23 | 35.540.817 28 |

Les bénéfices nets qui viennent d'être mentionnés ressortent des Comptes de Profits et Pertes ci-après :

COMPTE DE PROFITS ET PERTES

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| *Produits* | (En francs) | |
| Produits bruts.................. | 887.485 37 | 960.850 80 |
| *Charges* | | |
| Frais généraux.................. | 502.143 42 | 571.202 69 |
| Amortissements.................. | 50.000 » | 50.000 » |
| Bénéfices nets.................. | 335.341 95 | 339.648 11 |
| Sommes égales.............. | 887.484 37 | 960.850 80 |

En ajoutant aux bénéfices nets le report des exercices précédents, soit 22.350 fr. 24 pour 1904, et 20.631 fr. 10 pour 1905, on obtient respectivement, comme soldes disponibles, 357.692 fr. 19 pour 1904 et 360.279 fr. 21 pour 1905.

Ces soldes ont été répartis de la manière suivante :

| | Exercices 1904 | Exercices 1905 |
|---|---|---|
| *Répartition* | (En francs) | |
| Réserve statutaire.................. | 16.767 09 | 16.982 04 |
| Dividende.................. | 297.000 » | 297.000 » |
| Tantièmes.................. | 23.294 » | 23.294 » |
| Report à nouveau.................. | 20.631 10 | 23.002 81 |
| Sommes égales............ | 357.692 19 | 360.279 21 |

Le dividende a donc été maintenu à 45 francs comme pour l'exercice 1904, contre 40 francs pour 1903, 35 fr. pour 1902, et 30 francs pour 1901.

---

**Mouvements des Caisses d'épargne.** — Opérations des Caisses d'épargne ordinaires avec la Caisse des Dépôts et Consignations, du 11 au 20 juin 1906 :

| | |
|---|---|
| Dépôts de fonds.................. | 5.072.579 43 |
| Retraits de fonds.................. | 4.502.493 46 |
| Excédent de dépôts..... | 570.085 97 |

Excédent de retraits, du 1er janvier au 20 juin 1906 : 33.096.788 fr. 07.

Capitaux employés en achats de rentes, du 11 au 20 juin 1906 :

1° Pour le compte des déposants des caisses d'épargne ordinaires : 1.259.623 fr. 22 ;

2° Pour placement des arrérages et des capitaux encaissés sur les valeurs composant le portefeuille provenant des caisses d'épargne ordinaires : 1.758.522 fr. 09.

---

**Avis et Décisions de la Chambre Syndicale des Agents de Change de la Ville de Paris**

A partir du 30 juin présent mois, les obligations de 300 fr. 5 0/0 et de 500 fr. 4 1/2 de la Compagnie pour l'Eclairage des Villes et la Fabrication des Compteurs et Appareils divers, cesseront d'être négociables à la Bourse.

---

**Compagnie des Lits Militaires.** — Les actionnaires de cette Compagnie sont convoqués le vendredi 13 juillet 1906, au siège social, 18, boulevard des Capucines, à Paris : 1° En assemblée générale ordinaire, à trois heures, avec l'ordre du jour suivant : « Lecture du rapport du Conseil d'administration. Fixation du dividende. Nomination d'administrateurs. Nomination des commissaires » ; 2° En assemblée générale extraordinaire, immédiatement après, en vue de donner des pouvoirs au Conseil à l'effet d'employer, le cas échéant, tout ou partie du net produit de la réalisation de l'actif de la Société, à rembourser 500 francs par action et de faire des répartitions successives complémentaires aux ayants-droit, sans attendre l'époque de l'ouverture de la liquidation (Statuts articles 19 et 40). Conformément à l'article 33 des statuts, l'assemblée générale se compose de tous les propriétaires de quarante actions au moins. Nul ne peut s'y faire

représenter que par un mandataire membre lui-même de l'assemblée. Les actions ou les certificats de dépôts délivrés par les Sociétés de crédit et les officiers ministériels devront être déposés au siège social, au plus tard le lundi 9 juillet, à trois heures.

---

**Situation hebdomadaire de la BANQUE DE FRANCE**

| PARIS ET SUCCURSALES | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|
| **ACTIF** | | |
| Encaisse de la Banque : | | |
| Or | 2.948.732.848 | 2.949.242.246 |
| Argent | 1.068.6[illegible]1 101 | 1.068.016.445 |
| | 4.017.3[illegible]3.950 | 4.017.258 692 |
| Effets échus hier à recevoir à ce jour | 918.270 | 25.111 |
| Portefeuille Paris { Effets Paris | 251.814.932 | 294 296 050 |
| Portefeuille Paris { Effets Etranger | » | » |
| Bons du Trésor | » | » |
| Portefeuilles des succursales | 413.778.522 | 468.165.657 |
| Avances sur lingots à Paris | 1.652 000 | 1.652.000 |
| Avances sur lingots dans les succurs. | » | » |
| Avances sur titres à Paris | 164.444.040 | 170.532.750 |
| Avances sur titres dans les succurs. | 343.236.855 | 341 725.900 |
| Avances à l'Etat | 180.000.000 | 180.000.000 |
| Rentes de la Réserve | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Rentes de la Réserve (ex-banques) | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Rentes disponibles | 99.621.175 | 99.621 175 |
| Rentes immobilisées | 100.000.000 | 100.000.000 |
| Hôtel et mobilier de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Immeubles des succursales | 26.857.221 | 26.876 556 |
| Dépenses d'administrat. de la Banque et des succursales | 6.539.055 | 527.252 |
| Emploi de la réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Divers | 108.883.228 | 159.742.602 |
| Total | 5 740.521.791 | 5.885.809.951 |
| **PASSIF** | | |
| Capital de la Banque | 182.500.000 | 182.500.000 |
| Bénéfices en additions au capital | 8.002.313 | 8.002.313 |
| Réserves mobilières { Loi du 17 mai 1834 | 10.000.000 | 10.000.000 |
| Réserves mobilières { Ex-banques département. | 2.980.750 | 2.980.750 |
| Réserves mobilières { Loi du 9 juin 1857 | 9.125.000 | 9.125.000 |
| Réserve immobilière de la Banque | 4.000.000 | 4.000.000 |
| Réserve spéciale | 8.407.444 | 8.407.444 |
| Billets au porteur en circulation | 4.522.927.880 | 4.544.184.590 |
| Arrérages de valeurs déposées | 18.559.190 | 16.612 367 |
| Billets à ordre et récépissés | 9 895.987 | 9.806 576 |
| Compte courant du Trésor, créditeur | 220.254.425 | 265 404.387 |
| Comptes courants de Paris | 530.186.236 | 585.822 780 |
| Comptes courants dans les succursales | 75.299.205 | 94 094.293 |
| Dividendes à payer | 1.166 995 | 13 898.100 |
| Escompte et intérêts divers | 17.290 171 | 560.690 |
| Réescompte du dernier semestre | 2.000.000 | 1.506 152 |
| Divers | 117.926.192 | 128 904.505 |
| Total | 5.740 521.791 | 5.885.809 951 |

**Comparaison avec les années précédentes**

| | 3 juillet 1902 | 2 juillet 1903 | 30 juin 1904 | 29 juin 1905 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | millions | millions | millions | millions | millions |
| Circulation | 4.188 8 | 4.340.2 | 4.312.9 | 4.355.7 | 4 544.2 |
| Encaisse or | 2.564.8 | 2.505.9 | 2.776.5 | 2.883.8 | 2.949 2 |
| — argent | 1.124.0 | 1.124 4 | 1.132 9 | 1.110 4 | 1.068.0 |
| Portefeuille | 643.6 | 835.0 | 763.1 | 629 3 | 762.5 |
| Avances aux partic. | 474.4 | 475.9 | 511.1 | 478.2 | 512.3 |
| — à l'Etat | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180.0 | 180 0 |
| Compt. cour. Trésor | 135.1 | 165.5 | 332.3 | 286 9 | 265.4 |
| — partic. | 533.1 | 492.7 | 683.8 | 663.7 | 849.9 |
| Taux d'escompte | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 | 3 0/0 |
| Prime de l'or | pair | pair | pair | pair | pair |
| Bén.nets (milliers fr) | 279.6 | 221.5 | » | » | 35.4 |

---

**Produit des Droits sur les Boissons pendant le premier trimestre de 1906.** — Voici la situation des droits sur les boissons (y compris les licences), pendant les trois premiers mois des années 1905 et 1904 :

*Vins*

| | Quantités — Hectolitres | Droits — Francs |
|---|---|---|
| 1er trimestre 1906 | 10.439.514 | 15.669.103 |
| 1er trimestre 1905 | 9.888.015 | 14.829.711 |
| Augmentation | 551.499 | 839.392 |

L'abondance exceptionnelle de la récolte de 1904 avait eu pour effet de provoquer une baisse accentuée des prix des vins et, par suite, un développement marqué de la consommation; pour les trois premiers mois de 1905, comparés à la période correspondante de 1904, le bénéfice du Trésor s'était élevé à 1.553.340 francs. On aurait pu craindre, dès lors, que les produits du trimestre courant ne fussent affectés par cette situation; mais la récolte de 1905 ayant été encore supérieure de 11.615.769 hectolitres à la moyenne des dix années antérieures, la baisse des cours a persisté et il en est résulté une progression continue de la consommation qui se traduit par un nouvel accroissement de 839.392 francs sur le droit de circulation.

*Cidres*

| | Quantités — Hectolitres | Droits — Francs |
|---|---|---|
| 1er trimestre de 1906 | 891.859 | 713.487 |
| 1er trimestre de 1905 | 2.509.690 | 2.008.211 |
| Diminution | 1.617.831 | 1.294.724 |

Alors que la production des cidres s'était élevée en 1904 au chiffre jusqu'alors inconnu de 40.953.165 hectolitres, elle n'a été, en 1905, que de 4.828.093 hectolitres, soit une diminution de 36.125.072 hectolitres (88 0/0) ; on s'explique, dès lors, que la consommation de cette boisson se soit ralentie dans des proportions importantes.

*Bières*

| | Quantités — Hectolitres | Droits — Francs |
|---|---|---|
| 1er trimestre de 1906 | 12.974.928 | 3.255.081 |
| 1er trimestre de 1905 | 11.952.975 | 2.997.716 |
| Augmentation | 1.021.953 | 257.365 |

Les bières bénéficient de la rareté des cidres dans les départements où la consommation ménagère s'alimente, suivant les circonstances, de l'une ou de l'autre de ces boissons.

*Spiritueux proprement dits, vermouts et vins de liqueur*

| | Quantités — Hectolitres | Droits — Francs |
|---|---|---|
| 1er trimestre de 1906 | 384.439 | 85.555.770 |
| 1er trimestre de 1905 | 389.795 | 86.902.244 |
| Diminution | 5.356 | 1.346.474 |

Cette moins-value porte exclusivement sur les spiritueux proprement dits et résulte principalement, d'une part, des immunités que la loi du 31 mars 1903 avait maintenues aux bouilleurs de cru et qui avaient permis à ces producteurs de fabriquer des quantités considérables d'alcool affranchies de l'impôt et, d'autre part, des dispositions de la loi du 27 février 1906 qui ont rétabli le libre exercice du privilège.

| *Licences* | Francs |
|---|---|
| 1er trimestre de 1906 | 9.133.937 |
| 1er trimestre de 1905 | 9.242.217 |
| Diminution | 108.280 |

Il avait été constaté pendant les trois premiers mois de 1905, comparativement à la période correspondante de 1904, une augmentation de 107.939 francs. La perte de 108.280 francs pour le premier trimestre 1906 paraît devoir être attribuée en partie aux dispositions de la loi du 20 décembre 1905, qui a modifié le tarif des licences des marchands en gros de boissons.

---

**RECETTES DES CHEMINS DE FER FRANÇAIS** (Grandes Cies)
**du 28 mai au 3 juin 1906** (22e semaine)
(En milliers de francs)

| Désignation des lignes | Kilomètres exploités | Rec. br. de la semaine 1906 | Rec. br. de la semaine 1905 | Recettes brutes des années 1906 | Recettes brutes des années 1905 | Différence pr 1906 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Etat | 2.916 | 1 120 | 939 | 21.805 | 20 540 | + | 1 265 |
| Paris-Lyon-Méditer. | 9.424 | 10250 | 8.660 | 198 500 | 187.960 | + | 10.540 |
| — Chemins Algériens | 513 | 261 | 224 | 4 139 | 4.075 | + | 64 |
| Nord | 3.765 | 5.160 | 4.469 | 97 095 | 96.168 | + | 927 |
| Ouest | 5.848 | 3.922 | 3 709 | 76.491 | 73.125 | + | 3.366 |
| Orléans | 7.199 | 4.777 | 4 551 | 97.738 | 93.435 | + | 4.303 |
| Est | 4.922 | 4.609 | 3.859 | 81.685 | 78 275 | + | 3 410 |
| Midi | 3.830 | 2.198 | 1.955 | 44.649 | 44 467 | + | 182 |
| Est-Algérien | 898 | 206 | 174 | 3.769 | 3 610 | + | 159 |
| Bône-Guelma | 1.290 | 243 | 201 | 4 545 | 4.103 | - | 442 |
| Ouest-Algérien | 296 | 81 | 51 | 1.496 | 1 485 | + | 11 |
| Lignes Algériennes | 925 | 111 | 123 | 1.711 | 2.100 | — | 389 |
| Médoc | 103 | 32 | 25 | 550 | 532 | + | 18 |

**Le Raccordement franco-espagnol.** — Des négociations sont engagées entre les Gouvernements français et espagnol pour prolonger en Espagne depuis la frontière, d'un côté jusqu'à Barcelone, de l'autre jusqu'à Saint-Sébastien, les voies françaises.

On sait que les voies espagnoles sont plus larges que les voies françaises d'environ 20 centimètres.

Un troisième rail serait installé sur territoire espagnol, jusqu'à Barcelone et jusqu'à Saint-Sébastien, qui réduirait la voie à la largeur de la voie française.

De cette façon, les trains français pourraient, sans transbordement à la frontière, aller directement jusqu'à ces deux villes.

## REVUE HEBDOMADAIRE
### du Marché Financier de Paris

Le Marché de Paris s'est encore montré irrégulier cette semaine. Après les allégements de positions prises en spéculation, allégements qui ont suivi la liqaidation du 15 juin, on a eu à compter, semble-t-il, avec des ventes de portefeuille assez importantes. Il reste à savoir maintenant si, en liquidation de fin de mois, on n'aura pas à enregistrer de fortes livraisons de titres.

En tous cas, au dernier moment, la Cote, dans son ensemble, est lourde. Il faudrait des nouvelles satisfaisantes de Russie mais, jusqu'à présent, ces nouvelles font défaut.

★ ★ La *Rente 3 0/0 Française*, que nous laissions à 97 fr. 35 à terme il y a huit jours, a rétrogradé à 96 francs 57 1/2; elle clôture à ce dernier cours. Au comptant, elle finit à 96 fr. 60, au lieu de 97 fr. 25.

Les *Fonds Coloniaux* ont été mous. L'*Emprunt 2 1/2 0/0 1897 de Madagascar*, qui cotait 81 fr. 75, finit à 81 fr. 60; *Emprunt de l'Algérie 3 0/0 1902*, 453 fr., contre 446 fr.; *Obligations de l'Afrique Occidentale* à 453 fr.

★ ★ Les *Obligations de la Ville de Paris* ne se sont, dans la plupart des cas, que peu écartées de leurs cours précédents.

Les *Obligations 4 0/0 1865*, qui finissaient à 551 francs, sont à 546 fr.; *Obligations 3 0/0 1869*, 449 fr., contre 450 fr.; *Obligations 3 0/0 1871*, à leur même cours de 410 fr.; *Obligations 2 3/4 0/0 1905*, 380 fr.

Notons que les prochains tirages auront lieu le 5 juillet pour les *Obligations 1894-1896* et le 10/20 juillet pour les *Obligations 1871*.

★ ★ Les actions de la *Banque de France* clôturaient, il y a huit jours, à 3.958 fr. Elles viennent de détacher un coupon de 70 francs nets et se retrouvent à 3.800 francs ex-coupon.

★ ★ Les actions du *Crédit Foncier de France* sont à 710 francs au lieu de 695 francs la semaine dernière.

Les *Obligations Foncières* et *Communales* ont conservé un marché actif.

L'*Obligation Foncière 3 0/0 1879* s'échange à 503 francs, sans changement; *Obligations Communales 2 60 0/0 1879*, 481 francs au lieu de 485 francs; *Obligations Foncières 3 0/0 1903*, 495 fr. 50, comme jeudi dernier; *Obligations Foncières 1895*, 477 francs; *Obligations Communales 2 60 0/0 1892*, 473 francs.

Rappelons que le prochain tirage des *Obligations Foncières 1903* aura lieu le 11 juillet.

★ ★ Le groupe de nos *Grands Etablissements de Crédit* ne s'est que peu ressenti des dispositions générales.

La *Banque de Paris et des Pays-Bas* s'inscrit à 1.563 francs contre 1.574 francs.

Le *Crédit Lyonnais* est à 1.147 francs; il restait, il y a huit jours, à 1.146 francs.

La *Société Générale* est à 646 francs. Cette Société vient de publier son bilan au 31 mai. Voici les variations que ce bilan accuse sur le précédent: *Augmentations*: Comptes courants créditeurs, 66.360.400 fr.; Portefeuille commercial, 56.057.663 fr.; Comptes-courants débiteurs, 26.223.254 fr.; Reports, 11.293.763 fr.; Effets à payer, 5.294.940 fr.; Avances sur garanties, 4.014.376 fr.; Comptes de chèques, 1.574.497 fr.; Participations financières, 908.302 fr.; Portefeuille-titres, 708.497 fr.; Dépôts à échéance fixe, 501.500 fr.; Bénéfices nets du mois, 842.065 fr.; ce qui porte à 3.799.063 francs les profits nets réalisés pour les cinq premiers mois de l'année.

Le *Comptoir National d'Escompte* est à 654 fr. au lieu de 653 fr. 50 la semaine dernière. Cette Société vient aussi de publier sa situation au 31 mai dernier. Elle accuse, sur celle du 30 avril, les principales variations suivantes: *Augmentations*: Comptes courants créditeurs, 23.157.764 fr.; Comptes courants débiteurs, 20.338.997 fr.; Effets à l'encaissement, 4.294.027 fr.; Portefeuille, 2.974.119 fr. *Diminutions*: Comptes de chèques et comptes d'escompte, 14.235.985 fr.; Caisse, 4.006.162 fr.; Avances, 3.948.458 fr.; Reports, 3.684.138 francs; Débiteurs par acceptations, 2.516.185 francs.

La *Banque de l'Union Parisienne* clôture à 861 fr., avec un coupon pour solde de dividende de 19 fr. 20 nets au nominatif et 18 fr. 63 nets au porteur, payable le 1er juillet prochain. *Crédit Mobilier Français* 135 francs, contre 134 francs.

La *Société Marseillaise*, actions libérées, cote 915 francs contre 918 francs; *Banque de l'Algérie*, 1.305 francs au lieu de 1.310 francs; *Banque de l'Indo-Chine*, 1.377 francs.

Le *Crédit Algérien* s'inscrit à 1.326 francs. Le solde du dividende de 50 francs voté par l'assemblée du 14 juin, soit 25 francs par action, sera mis en paiement, à partir du 1er juillet prochain, au siège de la Société, à Paris et à Alger.

La *Rente Foncière*, moins agitée, finit à 342 francs contre 337 francs.

Les actions du *Crédit Franco-Egyptien*, que nous laissions à 129 francs à terme, sont à 129 fr. 50 au comptant.

Les obligations de la *Banque Hypothécaire Franco-Argentine* sont recherchées à 466 francs.

★ ★ Les actions de nos *Grandes Compagnies de Chemins de fer* ont, dans une certaine mesure, conformé tout d'abord leur allure à celle de la *Rente Française*. Elles finissent mieux cependant.

Le *Lyon*, qui finissait à 1.303 fr., se retrouve à 1.310 francs; *Nord*, 1.788 fr., au lieu de 1.792 fr.; *Orléans*, 1.380 fr.; il restait, la semaine dernière, à ce cours; *Midi*, 1.134 fr., contre 1.135 fr.; *Est*, 885 fr.; *Ouest*, 866 francs.

Pour les vingt-deux premières semaines de l'exercice en cours, les recettes de nos six *Grandes Compagnies de Chemins de fer* accusent, sur celles de la période correspondante de 1905, les variations suivantes: *Augmentations*: *Paris-Lyon-Méditerranée*, 10.540.000 francs; *Nord*, 927.000 fr.; *Ouest*, 3.366.000 fr.; *Orléans*, 4.303.000 fr.; *Est*, 3.410.000 fr.; *Midi*, 182.000 fr.

★ ★ Les *Valeurs Industrielles* ont eu, quelques-unes au moins, à supporter des réalisations.

L'action de jouissance de la *Compagnie Parisienne du Gaz*, qui était revenue à 344 fr., s'inscrit, au dernier moment, à 333 fr.

L'action du *Canal Maritime de Suez* est 4.619 fr.; elle clôturait, jeudi dernier, à 4.632 fr.

Les actions *Omnibus* finissent à 1.002 fr., contre 1.000 francs.

Les recettes de cette Compagnie, pour la vingt-quatrième semaine de 1906, ont été de 884.393 fr. 50, contre 925.146 fr. 95 pour la semaine correspondante de 1905. Du 1er janvier au 17 juin 1906, les recettes ont été de 21.077.330 fr. 40, contre 20.870.433 fr. 55 pour la même période de l'exercice précédent, soit une différence de 206.896 fr. 85 en faveur de l'année en cours.

Les *Voitures à Paris* sont à 243 fr.; il y a huit jours, elles cotaient 241 fr.

Le dividende des actions de cette Compagnie, pour l'exercice 1905, sera mis en paiement le 2 juillet prochain à raison de 7 fr. 50 nets au nominatif et de 6 fr. 81 nets au porteur.

L'action du *Métropolitain de Paris* s'échange à 522 fr., contre 527 fr.

L'action ordinaire de la *Compagnie Générale Transatlantique* est calme à 207 fr. *Messageries Maritimes*, actions ordinaires, 275 fr., au lieu de 276 fr.

L'action *Thomson-Houston* clôturait jeudi dernier à 775 fr. On la retrouve à 772 fr.

Les actions ordinaires des *Raffinerie et Sucreries C. Say* se retrouvent à 280 fr., contre 308 fr.

★ ★ Les *Fonds d'Etats Etrangers* ont été animés, mais irréguliers.

La *Rente Extérieure Espagnole*, qui était revenue à 96 fr. 87 1/2, est à 96 fr. 70. Le change, en Espagne, est à 10 90 0/0, contre 9 80 0/0 la semaine dernière.

La *Rente Italienne* finit à 105 fr. 10, contre 105 fr. 50.

La *Rente Ottomane Unifiée 4 0/0*, qui cotait il y a huit jours 96 fr. 35, s'échange à 96 fr. 62 1/2.

Les *Fonds Russes* on été de nouveau mouvementées. Cependant, en dernière heure, le *Russe 5 0/0 1906* se tient à 89 fr. 65; *Rente 3 0/0 1891-1894*, 65 fr. 25; *Rente 3 0/0 1896*, 63 fr. 65.

La *Rente Brésilienne 4 0/0 1889*, qui s'échangeait à 90 fr. 55, est à 90 fr. 45; *Rente Argentine 4 0/0 1896* (*Rescision*), à son même cours de 96 fr. 80.

★ ★ La *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens* se traite à 465 fr. On sait que cette Société avait créé une réserve spéciale pour couvrir la perte résultant de l'escompte des traites Cronier. La réorganisation de la *Société des Sucreries et Raffinerie d'Egypte* ne peut que lui valoir une rentrée importante.

La *Banque Nationale du Mexique* finit à 975 fr., contre 988 fr. Action de la *Banque Impériale Ottomane*, 675 fr., au lieu de 678 fr.

L'action de la *Banque Espagnole de Crédit* est à 223 fr., contre 227 fr.

La *Banque de Londres et de Mexico* s'échange à 666 fr., au lieu de 673 fr.

Les *Obligations 3 1/2 0/0 de la Land Bank of Egypt* cotent 455 fr.

Les *Obligations 5 0/0 du Port du Rosario* sont demandées à 511 fr. 50, avec leur coupon de 12 fr. nets par action nominative et de 11 fr. 51 par action au porteur, payable à partir du juillet.

L'action de la *Société des Sucreries et Raffineries d'Egypte* est à 25 fr. 50.

On a annoncé que MM. Raphaël Suarez, président du *Crédit Foncier Egyptien*, Harari-Pacha, président de la *Daïra-Sanieh*, et Birch-Pacha, entraient dans le Conseil d'administration de la *Société des Sucreries et Raffineries d'Egypte* en remplacement des trois administrateurs démissionnaires.

Les actions *Tabacs Ottomans* restent à 445 fr. Pour son dernier exercice, cette Société vient de déclarer un dividende de 22 fr., contre 19 fr. l'année précédente.

La *Sosnowice* s'inscrit à 1.380, au lieu de 1.353 fr. *Briansk*, 412 fr., contre 406 fr.

Le *Rio-Tinto* est revenu de 1.681 fr. à 1.653 fr.; il clôture à 1.660 fr.

Les *Chemins de fer Espagnols* sont plus lourds. Les *Andalous*, qui restaient à 223 fr., sont à 218; *Nord de l'Espagne*, 235 fr., contre 242 fr.; *Saragosse*, 394 fr., contre 397 fr.

Du 1^er^ janvier au 3 juin, les recettes des *Chemins de fer Espagnols* se comparent ainsi avec celles de la même période de 1905 : *Augmentations : Madrid-Saragosse-Alicante*, 2.137.570 pesetas; *Nord de l'Espagne*, 1.400.368 pesetas. *Diminutions : Andalous*, 377.527 pesetas.

L'action des *Méridionaux d'Italie* s'échange à 826 fr., contre 819 fr. A l'assemblée générale du 18 courant, le Président avait annoncé aux actionnaires que le compromis relatif au rachat passé avec le Gouvernement italien avait été prorogé d'un commun accord jusqu'au 31 décembre. Or, la nouvelle Commission parlementaire chargée d'examiner le projet de loi, aurait déclaré l'urgence de ce projet et décidé de tenir deux séances par jour. M. Lucca, favorable au rachat, a été nommé président de cette Commission.

Les *Wagons-Lits*, actions ordinaires, finissent à 366 francs, contre 369 fr.; actions privilégiées, 372 francs. Les recettes de cette Compagnie, pour la première décade du mois de juin 1906, se sont élevées à 477.493 francs, contre 443.592 fr. pour la même décade de 1905. Du 1er janvier au 10 juin, les recettes ont été de 8 millions 404.073 fr., contre 7.668.360 fr. pour la même période de 1905. C'est donc une différence de 735.713 fr. en faveur de l'exercice en cours.

## MARCHÉ EN BANQUE

Les échanges, sur ce Marché, sont demeurés très calmes cette semaine, et la tendance est restée hésitante et même lourde à certains moments. Au dernier moment, on est mieux tenu dans l'ensemble.

Les *Fonds d'Etats* ont été diversement traités. Le *Brésil 5 0/0 1895* reste à 100 fr. 87; *Argentin 4 0/0 Mixte*, 90 fr. 85.

La *Rente Intérieure Espagnole 4 0/0* s'échange à 74 fr. 55, au lieu de 74 fr. 15 il y a huit jours.

Les obligations de l'*Emprunt 5 0/0 de Pernambuco* clôturent à 469 francs, gagnant 2 francs.

Les obligations de la *Compagnie des Chemins de fer du Nord du Brésil* sont à 440 francs, contre 438 francs.

Le *Cape Copper* finit à 154 fr. 50, contre 159 fr. 50.

La *Tharsis* s'inscrit à 173 fr. 50.

La *Harpener* se retrouve à 1.639 francs, contre 1.645 fr.

Les actions des *Machines Hartmann* se traitent à 896 francs; elles restaient à 883 francs il y a huit jours.

La *Société Hellénique de Mines* termine à 68 francs.

L'action *Dnieprovienne*, qui s'échangeait à 1.670 francs, est actuellement à 1.685 francs.

La *Doubowaïa-Balka* finit à 1.175 francs.

L'obligation 5 0/0 du *Mashonaland Railway* s'inscrit à 474 francs. Rappelons que ce titre a été récemment admis aux négociations à terme.

L'action *Huanchaca* se traite à 116 fr. 50, regagnant 5 fr. 50.

L'obligation *Caisse Hypothécaire d'Egypte* termine à 475 fr.

Les actions de la *Banque de Rome* (unités) sont soutenues à 114 francs.

L'action *New Egyptian Company, Limited* est toujours bien tenue à 38 fr. 75. Les transactions, sur cette valeur, prennent de l'extension. On annonce que les opérations de la Compagnie, aussi bien en ce qui concerne le remblayage de terrains sur le Nil que les autres branches de ses affaires, se poursuivent dans de très bonnes conditions. La Compagnie vient encore d'acquérir tout dernièrement une grande propriété dont elle espère pouvoir tirer d'importants bénéfices.

La *Part de Monaco* finit à 5.976 francs; elle restait à 5.980 francs il y a huit jours.

L'action du *Syndicat Minier* est recherchée à 132 francs; elle s'échangeait jeudi dernier à 131 fr. 50.

Bien qu'elle n'ait pas l'intention de limiter son activité à la mise en valeur d'affaires minières espagnoles, c'est surtout du côté de l'Espagne que la Société a, jusqu'ici, porté son attention. A cet effet, l'entrée dans le Conseil d'administration des deux personnalités espagnoles, dont il a été parlé précédemment, ne pourra que faciliter la bonne conduite de ses affaires. On dit que l'une de ces affaires, relative à un charbonnage dans les Asturies, est en bonne voie de réalisation.

Les actions du *Crédit Foncier de Santa-Fé* clôturent à 312 francs.

Les actions *Brasseries et Tavernes Zimmer* sont à 74 fr.

Les actions de la *Société Lorraine (Anciens Etablissements Dietrich)* sont recherchées à 850 francs. L'avenir de l'automobilisme n'est plus seulement dans le sport; les applications pratiques de l'automobile aux services courants, aux transports en commun et aux poids lourds, lui ont ouvert une voie nouvelle dans laquelle la Société Dietrich s'est résolument engagée, et où elle ne peut manquer de trouver des profits importants.

*Voir les Tableaux des Cours sur la Couverture.*

# REVUE COMMERCIALE

28 Juin 1906.

**Situation agricole.** — Le Ministère de l'Agriculture a publié, dans le *Journal Officiel* du 24 courant, l'évaluation des récoltes en terre au 15 mai d'après les rapports des professeurs départementaux d'agriculture. Voici les résultats généraux de ce travail :

*Blé d'hiver.* — 23 départements, comprenant 1.818.148 hectares, ont obtenu la note bon ; 59 départements, comprenant 4.210.858 hectares, la note assez bon ; 5 départements, comprenant 262.159 hectares, la note passable.

*Blé de printemps.* — 1 département, comprenant 500 hectares, a obtenu la note très bon ; 17 départements, comprenant 105.000 hectares, la note bon ; 29 départements, comprenant 82.233 hectares, la note assez bon ; 4 départements, comprenant 12.848 hectares, la note passable ; 36 départements n'ont pas de blé de printemps.

*Méteil.* — 19 départements, comprenant 54.916 hectares, ont obtenu la note bon ; 43 départements, comprenant 94.787 hectares, la note assez bon ; 2 départements, comprenant 1.000 hectares, la note passable ; 23 départements n'ont pas de méteil.

*Seigle* — 36 départements, comprenant 420.897 hectares, ont obtenu la note bon ; 47 départements, comprenant 594.594 hectares, la note assez bon ; 5 départements, comprenant 231.400 hectares, la note passable.

*Avoine d'hiver.* — 18 départements, comprenant 247.505 hectares, ont obtenu la note bon ; 47 départements, comprenant 500.433 hectares, la note assez bon ; 3 départements, comprenant 9.350 hectares, la note passable ; 19 départements n'ont pas d'avoine d'hiver.

*Avoine de printemps.* — 1 département, comprenant 64.000 hectares, a obtenu la note très bon ; 26 départements, comprenant 1.144.383 hectares, la note bon ; 50 départements, comprenant 1.716.704 hectares, la note assez bon ; 4 départements, comprenant 76.260 hectares, la note passable ; 2 départements, comprenant 85.000 hectares, n'ont pas fourni de notes, l'avoine n'étant pas levée ; 4 départements n'ont pas d'avoine de printemps.

*Orge d'hiver.* — 18 départements, comprenant 39.361 hectares, ont obtenu la note bon ; 39 départements, comprenant 90.625 hectares, la note assez bon ; 4 départements, comprenant 9.990 hectares, la note passable ; 26 départements n'ont pas d'orge d'hiver.

*Orge de printemps.* — 27 départements, comprenant 306 251 hectares, ont obtenu la note bon ; 41 départements, comprenant 212.262 hectares, la note assez bon ; 6 départements, comprenant 20.120 hectares, la note passable ; 6 départements, comprenant 35.500 hectares, n'ont pas fourni de notes, l'orge n'étant pas levée ; 10 départements n'ont pas d'orge de printemps.

Le Ministère publiera ultérieurement les renseignements relatifs aux autres récoltes.

**Prix du Blé** sur les principaux marchés du monde
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris | 23 60 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 24 12 |
| Liverpool | 18 17 | 18 05 | 18 20 | 18 34 | 18 34 |
| Anvers | 17 37 | 17 12 | 17 12 | 17 12 | 17 12 |
| Berlin | 23 03 | 23 .. | 23 15 | 22 87 | 22 87 |
| Budapest | 17 16 | 16 69 | 16 71 | 16 38 | 16 41 |
| Chicago | 15 75 | 15 46 | 16 14 | 15 80 | 15 89 |
| New-York | 16 92 | 16 64 | 17 37 | 17 09 | 17 18 |

Il résulte de l'enquête officielle que la surface ensemencée, tant en blé d'hiver qu'en blé de printemps, serait de 6.491.737 hectares, contre 6.468.146 hectares l'an dernier (chiffre de l'évaluation de septembre 1905) ; il y aurait donc augmentation de 23.591 hectares.

Voici maintenant la comparaison des moyennes régionales concernant l'état de culture des deux enquêtes de mai 1905 et mai 1906. L'échelle des cotes est la suivante : 100 signifie très bon, 80 bon, 60 assez bon. 50 passable, 30 médiocre, 20 mauvais.

| Régions | Blé d'hiver 1906 | Blé d'hiver 1905 | Blé de printemps 1906 | Blé de printemps 1905 |
|---|---|---|---|---|
| | — | — | — | — |
| Nord-Ouest | 69.4 | 75.5 | 73.3 | 76.4 |
| Nord | 75.4 | 82.2 | 74.5 | 76.5 |
| Nord-Est | 76.2 | 76.2 | 82.5 | 77.5 |
| Ouest | 71.1 | 68.8 | 70.0 | 73.3 |
| Centre | 70.0 | 66.6 | 71.6 | 71.6 |
| Est | 68.1 | 72.2 | 67.1 | 72.8 |
| Sud-Ouest | 58.8 | 73.3 | 55.0 | 72.5 |
| Sud | 66.5 | 76.5 | 68.3 | 80.0 |
| Sud-Est | 72.0 | 73.0 | 73.5 | 80.0 |
| Corse | 55.0 | 70.0 | » | » |

L'examen de ce tableau prouve que la situation de la récolte au 15 mai était généralement moins satisfaisante que celle de l'an dernier à pareille date. Mais il convient de considérer que les professeurs départementaux ont rédigé leurs rapports à un moment où les jeunes blés souffraient du froid et de l'humidité. Depuis, le temps a été plus favorable ; la végétation a regagné une partie de son retard ; l'épiage et la floraison se sont effectués dans les meilleures conditions. Bref, il est certain que les perspectives se sont améliorées, surtout dans le Nord qui est la région de grande production. Les renseignements du ministère n'ont donc qu'une valeur très relative.

Le calme continue à régner sur les divers marchés de province et les prix ne varient pas.

A Paris, à notre réunion hebdomadaire d'hier, les détenteurs ont demandé sans toujours l'obtenir une plus-value de 25 centimes. On a coté : blés de choix, 24 .. ; bonne qualité, 23 50 à 23 75 ; qualité moyenne, 22 75 à 23 .. ; qualité ordinaire, 22 .. à 22 50 ; blancs, 23 50 à 24 25.

A la Bourse de Commerce, l'approche de la fin du mois détermine des rachats importants de la part du découvert :

| | 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|
| Courant | 23 87 | 23 87 | 24 12 |
| Juillet | 23 87 | 23 87 | 24 37 |
| Juillet-Août | 23 62 | 23 62 | 24 .. |
| 4 derniers | 22 62 | 22 62 | 22 87 |

Les 100 kilos, net, comptant. Poids naturel de 75 à 77 kilos à l'hectolitre.

**Farines-fleur.** — Les transactions ont été assez actives cette semaine. Les cours ont progressé :

| | 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|
| Courant | 30 12 | 30 .. | 30 75 |
| Juillet | 30 37 | 30 37 | 31 12 |
| Juillet-Août | 30 37 | 30 37 | 31 12 |
| 4 derniers | 29 87 | 30 .. | 30 37 |

Les 100 kilos, net, toile perdue, sans escompte.

**Farines de consommation.** — La meunerie de la région de Paris a relevé hier ses cours de un franc par sac de 157 kilos. Les farines supérieures de consommation valent maintenant 54 francs. On cote les autres marques principales en disponible :

| | 157 kil., net | 100 kil., net |
|---|---|---|
| Marques de choix | 54 25 | 34 55 |
| Premières marques | 54 .. | 34 39 |
| Bonnes marques | 52 75 | 33 59 |
| Marques ordinaires | 51 50 | 32 80 |

Conditions : le sac de 159 kilos ou 101 kilos, brut, toile à rendre, franco au domicile des acheteurs, au comptant avec 1 0/0 d'escompte ou à 30 jours sans escompte.

**Prix du Sucre** sur les principaux marchés :
(Les 100 kilogrammes)

| Villes | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Paris (roux 88°) | 21 75 | 21 75 | 22 50 | 22 25 | 22 .. |
| Londres | 19 73 | 19 80 | 20 01 | 20 35 | 20 45 |
| Anvers | 19 75 | 19 87 | 19 87 | 20 .. | 20 .. |
| Amsterdam | 20 .. | 19 76 | 19 76 | 20 07 | 20 .. |
| Prague | 18 79 | 19 .. | 19 32 | 19 32 | 19 63 |
| Hambourg | 19 93 | 20 06 | 20 56 | 20 50 | 20 62 |
| New-York (moscovad) | 33 54 | 33 54 | 33 54 | 33 54 | 34 26 |

Par suite des intempéries qui ont sévi au printemps, les

producteurs de betteraves n'ont pu terminer leurs ensemencements qu'aux premiers jours de juin, c'est-à-dire avec un retard d'au moins deux semaines. Depuis, grâce à des conditions atmosphériques relativement favorables, les semis ont sensiblement progressé, mais la végétation des jeunes plantes est beaucoup moins avancée qu'elle devrait l'être à cette époque. La différence varie de 8 à 20 jours suivant les rayons.

En outre, les travaux de démariage, bien qu'ayant été poussés très activement, ne sont pas encore achevés. On nous cite même certaines exploitations du Cambrésis qui n'ont démarié que la moitié de leurs champs.

La situation de la récolte n'est donc pas très satisfaisante, mais elle est susceptible de s'améliorer. La continuation de la chaleur et quelques bonnes ondées suffiraient pour transformer de la manière la plus heureuse les perspectives actuelles.

Au point de vue commercial, il n'y a rien d'intéressant à signaler. Notre marché des sucres bruts règle toujours son allure sur celle des places étrangères, lesquelles, après avoir témoigné d'une certaine fermeté immédiatement après l'apparition des statistiques concernant le mois de mai, témoignent maintenant d'une grande indécision.

Voici les cours :

| | 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|
| Blanc n° 3 : | — | — | — |
| Courant | 25 25 | 24 87 | 24 87 |
| Juillet | 25 50 | 25 12 | 25 .. |
| Juillet-Août | 25 62 | 25 25 | 25 12 |
| 4 d'octobre | 27 .. | 26 62 | 26 50 |
| 4 premiers | 27 62 | 27 12 | 27 12 |
| Roux 88° disponible | 22 50 | 22 25 | 22 .. |

Les raffinés en pains valent de 56 fr. à 56 fr. 50 les 100 kilos, suivant marques, aux usines.

**Prix du Café** sur les principaux marchés
(Les 50 kilogrammes)

| Villes | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Santos good average) | 44 25 | 43 50 | 44 .. | 44 50 | 45 .. |
| Londres ( d° ) | 42 15 | 43 69 | 44 15 | 44 31 | 44 93 |
| Anvers | 45 .. | 45 25 | 45 25 | 45 75 | 45 50 |
| Hambourg | 45 .. | 44 37 | 45 .. | 45 25 | 45 .. |
| New-York (Rio n° 7) | 33 97 | 34 83 | 35 40 | 35 68 | 36 25 |

Une reprise des prix vient de se produire qui, si l'on en croit quelques personnes soi-disant bien informées, a été occasionnée par des achats effectués en prévision de l'adoption imminente par le Congrès brésilien du projet de loi portant approbation de la convention signée à Taubaté par les représentants des Etats de Sao-Paulo, Rio-de-Janeiro et Minas-Géraès, laquelle a pour objet la *valorisation* du café et la *stabilisation* du change.

Les recettes de Rio et Santos pendant la campagne 1905-1906, qui prendra fin le 30 juin, atteindront probablement 10.180.000 sacs de 60 kilos, contre 9.859.000 en 1904-1905, 10.326.000 en 1903-1904, et 12.233.000 en 1902-1903.

**Vins.** — La floraison de la vigne sera partout terminée dès le commencement du mois de juillet. Cette phase essentielle de la végétation aura été traversée plus rapidement que l'an dernier et d'une manière plus heureuse. Nous devons cependant signaler que la coulure s'est manifestée çà et là, mais le dommage occasionné par la chute tout à fait accidentelle de la fleur doit être considéré comme insignifiant. Il en est de même des dégâts déterminés par la grêle et les maladies cryptogamiques.

Pourtant, il semble que l'on ne puisse s'attendre à une forte récolte, car les gelées à glace de la fin de mars et les gelées blanches du commencement d'avril ont été préjudiciables.

Les affaires sont toujours régulières, mais peu importantes. Le commerce s'abstient de toute grosse opération et n'achète qu'au fur et à mesure de ses besoins. Il est probable que les négociants continueront à temporiser jusqu'au moment où l'on sera à peu près fixé sur l'importance de la récolte. Si la réduction est moins considérable qu'on l'a annoncé aussitôt après les gelées du printemps, les propriétaires abaisseront peut-être leurs prétentions. C'est cette baisse, très problématique, que les marchands de gros attendent pour opérer sur une plus grande échelle.

D'après la statistique mensuelle, publiée par la Direction des Contributions indirectes, les quantités des vins sortis des chais des récoltants (droits garantis ou acquittés), se sont élevées, pendant le mois de mai, neuvième de la campagne, à 3.341.010 hectolitres, portant à 31.870.602 hectolitres le total des sorties depuis le commencement de la campagne 1905-1906 (1er septembre-31 mai). Le stock commercial à fin mai, représenté par la différence entre les entrées et les sorties inscrites au compte des marchands en gros, était de 15.263.641 hectolitres, contre 15.515.687 au 30 avril 1906 et 15.321.519 au 31 mai 1905. Il y a donc diminution de 252.036 hectolitres par rapport à avril 1906 et augmentation de 57.878 hectolitres par rapport à mai 1905.

**Prix de la Laine** sur les principaux marchés

| Villes | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. | Fr. |
| Le Havre (Buenos-Ayres en suint) 100k. | 201 50 | 203 .. | 203 .. | 203 .. | 199 .. |
| Roubaix (qualité peignée) le kilog. | 6 25 | 6 25 | 6 25 | 6 25 | 6 25 |
| Anvers ( d° ) le kil. | 6 02 | 6 02 | 6 12 | 6 15 | 6 05 |

La troisième vente publique de Dijon a eu lieu le 14 courant. Sur 43.000 toisons présentées, 40.000 ont trouvé preneurs. Voici les prix payés :

**Laines en suint** : Supérieures fines, néant ; courantes fines légères, néant ; courantes fines lourdes, 2 10 à 2 20 ; croisées premières légères, 2 20 à 2 30 ; croisées premières lourdes, 2 .. à 2 10 ; croisées deuxièmes légères, 2 10 à 2 20 ; croisées deuxièmes lourdes, 1 90 à 2 .. ; défectueuses, 1 75 à 1 85 le kilo.

**Laines lavées à dos** : Supérieures fines, 4 20 à 4 25 ; courantes fines, 3 90 à 4 05 ; croisées premières, 3 80 à 3 95 ; croisées deuxièmes, 3 60 à 3 70 le kilo.

Concours habituel d'acheteurs ; cours sans changement sur la précédente vente.

La quatrième vente aura lieu le 5 juillet et la cinquième le 31 juillet.

**Cours des Métaux à Londres**
(La tonne de 1.016 kil. 048)

| Métaux | 31 mai 1906 | 7 juin 1906 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d. | £ sh. d | £ sh. d. |
| Cuivre en barres : | | | | | |
| Disponible | 85 . . | 85 15 . | 83 10 | 84 10 . | 81 12 6 |
| A 3 mois | 84 10 . | 84 17 6 | 82 15 . | 81 5 . | 80 10 . |
| Etain : disponible | 184 10 . | 181 10 . | 175 15 . | 175 5 . | 177 5 . |
| — à 3 mois | 184 5 . | 180 15 . | 175 . . | 175 . . | 176 5 . |
| Plomb anglais : disp. | 17 2 6 | 17 . | 17 5 . | 17 . . | 17 . . |
| — espagnol : — | 16 16 3 | 16 15 6 | 16 17 6 | 16 15 . | 16 13 9 |
| Zinc : disponible | 27 12 6 | 27 15 . | 27 10 . | 27 10 . | 27 2 6 |
| — | | | | | |
| *Glascow* | | | | | |
| Fonte disponible | 49 10 | 50 3 | 50 5 | 50 1 | 50 5 |

**Cours officiels des Métaux à Paris**

| (Les 100 kilos à l'acquitté) | 16 juin Fr. | 23 juin Fr. |
|---|---|---|
| Cuivre Chili, marques ordinaires | 218 75 | 216 .. |
| — Chili, 1res marques | 221 25 | 217 50 |
| — en lingots et plaques de laminage | 226 .. | 223 25 |
| — en lingots propres au laiton | 227 .. | 225 .. |
| — en cathodes | 228 .. | 226 .. |
| Étain Banka | 473 .. | 485 50 |
| Plomb, marques ordinaires | 47 75 | 47 50 |
| Zinc de Silésie | 74 75 | 74 25 |

Xavier GIRARDET

# ALLEMAGNE

## *LA SITUATION*

Berlin, le 27 juin 1906.

Marasme à la Bourse de Berlin. — Meilleure tenue du marché monétaire. — Les grandes banques et les valeurs industrielles. — La « Hibernia » et l'Etat.

La tenue de la Bourse, qu'on a cru longtemps dépendante de la tenue du marché monétaire, vient de donder un démenti à cette opinion : le marasme, en Bourse, a augmenté alors que la situation du marché monétaire s'est, au contraire, fort améliorée.

Toutes les prévisions se trouvent renversées par là : on avait craint, pour la fin du mois de juin, un fort resserrement des disponibilités. Elles sont devenues plus abondantes. Les grandes Banques en ont mis beaucoup sur la place; d'autre part, il en est venu beaucoup de l'étranger ; de France, surtout.

L'abaissement du taux de l'escompte de la Banque d'Angleterre a eu un effet bienfaisant sur notre marché : l'escompte libre a immédiatement diminué de 3/8 0/0 chez nous. Aujourd'hui, l'escompte libre a été à 3 1/2 0/0; l'argent pour la liquidation est offert aux environs de 5 1/2 0/0. La Seehandlung a offert de l'argent à 4 7/8 0/0 pour la fin du mois, et à 3 3/4 0/0 pour le 20 septembre.

Une des causes principales de la faiblesse du marché financier, en dépit de l'amélioration du marché monétaire, est toujours la situation assez embarrassée où se trouvent les Banques avec leur stock de valeurs industrielles dont elles ne peuvent plus se défaire que difficilement — dont elles ne peuvent, souvent, pas se défaire du tout. Elles subissent aujourd'hui, et font subir au marché le contre-coup de leur emballement du premier semestre, pendant le grand essor qu'avait pris la haute industrie. Intimement liées aux affaires des grandes industries, les Banques avaient cru que l'ère de prospérité commerciale qu'elles entrevoyaient deviendrait pour elles une ère de prospérité financière; que le public attendait impatiemment de souscrire aux émissions industrielles qu'elles préparaient. Elles ont bourré leurs portefeuilles de ces papiers industriels et, pour pouvoir le placer, ont dû travailler d'abord à soutenir le marché. Elles sont écrasées aujourd'hui sous ce trop grand effort : elles n'arrivent plus ni à soutenir les cours, ni à écouler un papier encombrant, dont la masse paralyse le meilleur de leur activité.

Les Banques allemandes sont accoutumées à cette situation ; elles se sont trouvées plusieurs fois en face d'une pareille difficulté : il ne leur a fallu que de la patience pour la surmonter. Néanmoins, pour l'instant, la gêne est assez sensible et, le pis pour ces Banques, c'est qu'elles sont impuissantes, pour le moment, à réagir contre les tendances défavorables de la place.

Tout cela, naturellement, est indépendant de la situation générale des industries, qui est toujours prospère. Les charbonnages continuent à se trouver dans une ère de bénéfices comme ils n'en ont jamais vue. Ils n'arrivent plus à fournir aux commandes, surtout à celles de la métallurgie et les prix, sans être exagérés, sont fort rémunérateurs. Le Syndicat des charbons recueille à présent le fruit de la sagesse qu'il a eue de ne jamais forcer les prix.

Ajoutons, puisque nous en sommes au chapitre des charbonnages, que la Société « Hibernia » vient de sortir victorieuse de la lutte qu'elle soutenait depuis des années contre le Gouvernement prussien, qui avait tenté de l'absorber. L'Etat ayant acquis un grand nombre d'actions de cette Société, le Conseil d'administration avait émis et souscrit 6 millions 1/2 de marks d'actions nouvelles, dont la possession devait lui assurer la majorité dans les assemblées. L'Etat ayant demandé aux tribunaux la nullité de ces nouvelles actions, vient d'être débouté et condamné aux dépens. Le groupe opposé au rachat de la *Hibernia* par l'Etat possède maintenant, d'une manière définitive et durable, 32 millions de marks d'actions sur 60 millions, total du capital social.

Les métallurgies sont en aussi bonne posture : dans le mois de mai, le Syndicat de l'Acier a livré 13.3 0/0 de plus que ne comportaient les prévisions.

Les recettes des chemins de fer ne fournissent pas une indication moins satisfaisante des progrès accomplis. En mai dernier, les chemins de fer prussiens ont encaissé un total de 148.682.000 marks, en augmentation de 13.657.000 marks sur mai 1905 et tous les chemins de fer allemands réunis ont encaissé 189.847.774 marks, ce qui constitue, par rapport à mai 1905, une augmentation de 16.064.409 marks.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE DE L'EMPIRE

| | 1906 | | 1905 | |
|---|---|---|---|---|
| | 23 juin | Dif. 15 juin | 23 juin | Dif. 15 juin |
| **ACTIF** (milliers de marks) | | | | |
| Métal et or en lingots | 1.019.696 | — 3.716 | 1.087.019 | — 7.747 |
| Billets du Trésor | 38.306 | — 463 | 29.667 | — 796 |
| Billets d'autres banques | 28.112 | + 1.484 | 27.760 | + 5.634 |
| Lettres de change | 894 272 | + 41.614 | 881.252 | + 31.976 |
| Prêts sur titres | 57.505 | — 9.738 | 67 948 | — 5.398 |
| Valeurs | 21.947 | — 20.001 | 2.411 | — 85 |
| Divers | 165.225 | + 13.784 | 96.994 | + 9.877 |
| **PASSIF** (milliers de marks) | | | | |
| Capital social | 180.000 | non mod. | 180.000 | non mod. |
| Réserve | 64.814 | non mod. | 64.814 | non mod. |
| Circulation de billets | 1.307.330 | + 30 821 | 1.257.900 | + 30.083 |
| Autres engagements à vue | 640.680 | — 6 207 | 662.795 | + 2.727 |
| Divers | 31.239 | + 1.350 | 21.542 | + 651 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque Impériale d'Allemagne (Millions de Marks)

| DATE | Or et argent | Circulation | Comptes courants et dépôts | Portefeuille | Avances | Réserve de billets | Taux de l'esc. 0/0 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 30 avril | 974 | 1.396 | 601 | 895 | 123 | + 86 | 5 |
| 7 mai | 976 | 1.363 | 519 | 841 | 76 | + 432 | » |
| 15 » | 1.015 | 1.317 | 563 | 814 | 63 | + 226 | » |
| 23 » | 1.054 | 1.269 | 623 | 807 | 62 | + 325 | 4 1/2 |
| 31 » | 1.012 | 1.323 | 559 | 877 | 77 | + 206 | » |
| 7 juin | 1.035 | 1.288 | 542 | 823 | 66 | + 236 | » |
| 15 » | 1.023 | 1.277 | 647 | 852 | 67 | + 282 | » |
| 23 » | 1.020 | 1.307 | 641 | 894 | 58 | + 252 | » |

**Les Chemins de fer prussiens.** — D'après le dernier bulletin du Ministère des Travaux publics, la Prusse possède actuellement un réseau de 38.255 kilomètres de chemins de fer, dont 4.140 kilomètres se trouvent hors des frontières de la Prusse elle-même.

La Silésie est la province qui possède le plus grand nombre de kilomètres : 4.425 en pleine exploitation. Viennent ensuite : la province rhénane avec 4.340, le Brandebourg avec 3.906, la Westphalie avec 3.102, Hanovre 3.081 et la province de Saxe avec 2.883 kilomètres. Des vingt et une directions de chemins de fer, celle de Berlin est la plus petite.

Les tramways mêmes de Berlin possèdent déjà un réseau de 400 kilomètres.

## Courrier de la Bourse de Berlin

Berlin, 27 juin 1906.

Les affaires sont assez restreintes, mais les tendances se sont maintenues fermes dans tous les compartiments.

Les fonds allemands et étrangers ont eu, tous, une allure soutenue.

Les actions des grandes banques ont retrouvé des cours soutenus.

Toutes les valeurs métallurgiques et financières ont clôturé sur des avances sensibles. C'est le groupe où les transactions ont été le plus actives.

On a coté le 3 0/0 Consolidé 88 .. ; Extérieure 96 50 ; Lots Turcs 148 75 ; Lombards 34 ... Clôture calme.

# ANGLETERRE

## LA SITUATION

Londres, 26 juin 1906.

L'abaissement de 4 à 3 1/2 0/0 du taux officiel de l'escompte. — La situation du Trésor. — Le dernier discours du Chancelier de l'Echiquier. — Les conditions du travail en mai 1906.

La nouvelle de la mesure prise la semaine dernière par la Banque d'Angleterre, qui a abaissé de 4 à 3 1/2 0/0 le taux de son escompte, n'a surpris personne.

Le chiffre de la réserve s'était, en effet, accru beaucoup au cours de ces dernières semaines. D'après le dernier bilan, la réserve avait encore augmenté de 2.084.000 liv. st. sur ce qu'elle était huit jours auparavant, grâce à des arrivées d'or de l'étranger et à des rentrées de numéraire de la circulation. La réserve a pu atteindre dans ces conditions 26.668.000 liv. st., et le rapport de la réserve aux engagements est passé de 47 3/8 à 49 0/0.

La situation du Trésor paraît être plus satisfaisante que l'an dernier. Du 1er avril au 16 juin, ses revenus ont atteint 25.881.000 liv. st. et ses dépenses n'ont pas dépassé 25.273.000 liv. st Pour la période correspondante de l'année dernière, les revenus avaient été de 25.160.000 liv. st., et les dépenses, de 26.507.000 liv. st., soit un excédent de dépenses de 1.347.000 liv. st. Il en résulte que cette année, grâce aux balances qu'il possédait à la fin du dernier exercice fiscal (10.451.000 livres sterling, contre 7.430.000 l'année précédente) non seulement le Chancelier de l'Echiquier n'a pas eu à emprunter, mais il a pu encore rembourser 2 millions de livres sterling de Bons du Trésor et amortir 1 million de livres sterling de la Dette. Au 16 juin, les balances s'élevaient à 6.137.000 liv. st. Dans les prochaines semaines, les débours du Gouvernement excéderont grandement ses revenus. Du 18 juin au 9 juillet, l'an passé, cet excédent s'était chiffré par 5.958.000 livres sterling. Il se peut donc que le Chancelier décide d'émettre alors de nouveau les 2 millions de liv. st. de Bons du Trésor qu'il avait remboursés en avril,

Il semble, de plus, que les demandes du Gouvernement, pendant le reste de l'exercice, doivent être moins souvent répétées qu'elles ne l'ont été au cours de ces dernières années. Du 1er avril 1905 au 6 janvier 1906, les emprunts du Trésor avaient atteint 8.700.000 livres sterling. Ils ne paraissent pas devoir dépasser 6 millions de livres sterling, dont la moitié pourra être fournie par la Banque d'Angleterre. En outre, comme plus de 9 millions de livres sterling seront affectés au remboursement de la Dette pendant l'exercice en cours, il est possible que 3 millions de livres sterling nécessaires au Trésor avant le dernier trimestre lui soient prêtés par les Commissaires de la Dette, et qu'aucun appel ne soit fait au marché. Il ne serait donc placé que les 2 millions de livres sterling de Bons du Trésor en remplacement de ceux qui ont été remboursés en avril. Il semble qu'au commencement de janvier 1907, le total des Bons du Trésor en cours ne dépassera pas celui des Bons en circulation au mois de mars dernier et que, pendant le premier trimestre de l'année prochaine, 7 millions de livres sterling de Bons du Trésor pourront être définitivement remboursés. A la fin du mois de mars 1907, le volume des Bons du Trésor ne serait plus alors que de 12 millions de livres sterling, contre 19.213.000 liv. st. au 31 mars 1906.

Dans un discours qu'il a récemment prononcé à Londres, le Chancelier de l'Echiquier a exposé certaines causes de faiblesse du système financier ou de la situation présente, mais il n'a fait aucune proposition sérieuse pour combattre les maux qu'il déplore.

En ce qui concerne la question des réserves, dont il avait déclaré s'occuper d'une façon spéciale, on s'attendait à ce qu'il arrivât à quelque conclusion importante; mais il n'a fait qu'effleurer ce grave problème, qui est, paraît-il, encore à l'étude.

Le Chancelier a appuyé beaucoup sur les avantages que présenterait la publication souvent répétée des bilans des banques; il voudrait notamment voir les institutions de crédit publier hebdomadairement leurs bilans, suivant l'exemple de la Banque d'Angleterre.

Le ministre a parlé également des causes de la dépréciation des stocks anglais. C'est ainsi qu'il reconnaît ne trouver aucune satisfaction dans le placement récent du stock irlandais 2 3/4 0/0, garanti par le Gouvernement britannique. Il est d'avis que deux facteurs principaux ont contribué à la dépréciation du fonds anglais : d'abord, la multiplicité des emprunts municipaux et des autorités locales depuis quelques années; en second lieu, la dette locale excessive du Gouvernement. Il faut, en outre, ajouter à ces facteurs celui de l'activité commerciale, qui entraine les placements sur des valeurs rapportant plus que ne donnent les fonds de l'Etat.

Le dernier rapport du Département du Travail du *Board of Trade*, sur les conditions du travail pendant le mois de mai dernier, n'enregistre pas de changement bien appréciable sur ces mêmes conditions pendant le mois d'avril. En ce qui concerne les constructions de machines, l'industrie du fer-blanc, l'industrie du bâtiment et les industries textiles, on observe une légère amélioration; par contre, la situation est un peu moins satisfaisante pour les charbonnages, les industries du fer et de l'acier et les constructions navales. Si l'on compare les chiffres de mai 1906 avec ceux de la période correspondante de l'année précédente, les principales industries, celle du fer-blanc exceptée, accusent une amélioration.

Envisageant les 271 associations ouvrières qui publient des rapports, comprenant au total 590.919 membres, on constate qu'il y a eu, à la fin de mai 1906, 21.080 ouvriers sans travail, ou 3.6 0/0, ce qui représente le même pourcentage qu'en avril; à la fin de mai 1905, la proportion de 5.01 0/0. Deux gros différends entre patrons et ouvriers, affectant 24.000 travailleurs, ont eclaté en mai, concernant les industries de la filature et du tissage du lin, à Belfast. En outre, quarante autres nouveaux différends ont encore éclaté en mai; soit donc, au total, quarante-deux différends, contre trente en avril 1906 et vingt-six en mai 1905. Le nombre total des travailleurs touchés en mai 1906 par les différends, anciens et nouveaux, a été de 48.122, ou 35.410 de plus qu'en avril 1906, et 29.894 de plus qu'en mai 1905. La durée totale du chômage occasionné pendant le mois de mai 1906 par tous les différends du mois, anciens et nouveaux, a été de 330.500 jours ouvrables, soit 202.000 de plus qu'en avril 1906, et 77.900 de plus qu'en mai 1905.

Trente-huit différends, anciens et nouveaux, furent réglés définitivement en mai, affectant 40.237 personnes. De ces trente-huit différends, quatorze furent réglés en faveur des ouvriers, quinze en faveur des patrons, et neuf entrainèrent des concessions réciproques.

Les modifications de salaires survenues en mai ont consisté principalement en une augmentation de 2 1/2 0/0, intéressant 150 000 mineurs.

Le nombre total des personnes touchées par ces variations de salaires a été d'environ 170.800. Le résultat de ces variations a été en accroissement de 4.100 liv. st. par semaine, 170.400 travailleurs ayant enregistré une augmentation totale de 4.130 liv. st. par semaine, et 400 ayant subi des diminutions s'élevant ensemble à 30 liv. st. par semaine.

Les changements de salaires avaient affecté, en avril, 403.100 travailleurs, et ils avaient eu pour résultat une augmentation de 11.800 liv. st. par semaine.

En mai 1905, le nombre des ouvriers affectés par les variations de salaires avait été de 161.600, et le résultat avait été une diminution de 6.550 liv. st. par semaine.

# Informations Économiques et Financières

### BILAN DE LA BANQUE D'ANGLETERRE

28 Juin 1906

*Departement des operations d'émission*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st |
|---|---|---|---|
| Billets creés | 54.586.000 | Dette fixe de l'Etat | 11.015.100 |
| | | Rentes immobilisées | 7.434.900 |
| | | Or monnaye et lingots | 36.136.000 |
| Total | 54.586.000 | Total | 54.586.000 |

*Département des opérations de banque*

| PASSIF | Liv. st. | ACTIF | Liv. st. |
|---|---|---|---|
| Capital social | 14.553.000 | Rentes disponibies (à la Banque) | 15.977.000 |
| Réserve et profits et pertes | 3.271.000 | Portefeuille et avances | 31.363.000 |
| Tresor et administration publique | 11.411.000 | Billets en réserve | 25.216.000 |
| Comptes particuliers | 44.637.000 | Or et argent monnayés | 1.432.000 |
| Billets à sept jours, etc. | 116.000 | | |
| Total | 73.988.000 | Total | 73.988.000 |

**STATISTIQUE** relative aux divers chapitres du Bilan de la Banque d'Angleterre (Milliers de liv. st.)

| DATE | Or monnayé et lingots | Circulation (excepté les billets à 7 jours) | Dépôts | Dispon. du dép. des opérations de Banque | Réserve | Proportion de la réserve aux engagements | Taux de l'esc % |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10 mai | 31 243 | 28.812 | 52.996 | 49.974 | 20.881 | 39 35 | 4 |
| 17 » | 31 602 | 28 665 | 51.512 | 48.021 | 21.387 | 41 46 | » |
| 24 » | 33.360 | 28.623 | 52 452 | 47 211 | 23 187 | 44 11 | » |
| 31 » | 33.671 | 28.943 | 52.727 | 47 460 | 23.178 | 43 87 | » |
| 7 juin | 33 566 | 28.990 | 53 162 | 48 018 | 23.026 | 43 24 | . |
| 14 » | 34 768 | 28 634 | 51.791 | 45 102 | 24.584 | 47 38 | » |
| 21 » | 37 173 | 28 955 | 54.259 | 45 520 | 26 658 | 49 03 | 3 1/2 |
| 28 » | 37.568 | 29.370 | 56.048 | 47.340 | 25 648 | 47 44 | » |

**Le Commerce extérieur de la Fédération australienne pendant le 1er trimestre 1906.** — Le commerce extérieur du Commonwealth continue à être des plus satisfaisants. Les chiffres officiels qui viennent d'être publiés montrent en effet que, pour le 1er trimestre 1906, le commerce extérieur a atteint 30.435.165 liv. st., contre 23.213.868 liv. st. pendant la période correspondante de 1905, soit une augmentation de 7.221.297 liv. st.

Le mouvement du commerce se répartit comme suit :

*Importations*

| | 1er trimestre 1906 | 1er trimestre 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| | (En livres sterling) | | |
| Or et espèces | 538.074 | 345.127 | + 192.947 |
| Marchandises | 10.235.389 | 9.178.122 | + 1.057.267 |
| Totaux | 10.773.463 | 9.523.249 | + 1.250.214 |

*Exportations*

| | 1er trimestre 1906 | 1er trimestre 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| Or et espèces | 5.038.097 | 2.654.791 | + 2.383.306 |
| Marchandises | 14.623.605 | 11.035.828 | + 3.587.777 |
| Totaux | 19.661.702 | 13.690.619 | + 5.971.083 |

Parmi les articles d'importation qui sont en augmentation, on trouve les métaux, machines, fer-blanc, etc...

La plus-value des exportations est due surtout à des opérations de change, les chargements d'or laissant de jolis bénéfices. Les principaux articles qui contribuent à l'augmentation des exportations pour les marchandises sont : la laine, qui bénéficie de 1.850.878 liv. st.; le blé et la farine, qui gagnent 547.112 liv. st., et le beurre, qui enregistre une avance de 266.802 liv. st.

**Mouvement commercial et maritime de Malte en 1905.** — D'après un récent rappport du Consul de France à Malte, dont un extrait vient d'être publié par le *Moniteur Officiel du Commerce*, la valeur des importations des produits taxés destinés à la consommation du pays a été, en 1905, de 33.395.775 fr., contre 32.900.750 fr. en 1904, soit une augmentation de 435.025 fr.

L'Angleterre a contribué à ce mouvement pour 5.988.100 francs, les colonies anglaises pour 918.175 fr., et les pays étrangers pour 26.465.575 fr.

Les exportations des produits locaux ont été les suivantes :

| | |
|---|---|
| Pommes de terre | 14.792 tonnes |
| Oignons | 661 — |
| Cumin | 215 — |
| Légumes | 958 — |
| Oranges | 38.528 douzaines |
| Chèvres | 1.116 têtes |
| Tissus de coton | 183 balles |
| — | 600 cannes (1 canne = 2m10 |
| Coton brut | 270 quintaux métriques |

Les pêcheries locales ne fournissant pas suffisamment de poisson pour les besoins de la population, il en a été importé environ 45.700 kil.

Les recettes brutes des douanes de Malte, pendant l'année 1905, a été de 6.938.055 fr. 40, accusant une diminution de 187.839 fr. 75 sur le montant perçu dans le cours de l'exercice précédent.

Le revenu a été de 6.632.917 fr. 60, soit une moins-value de 200.556 fr. 85 par rapport à l'année 1904. Ce chiffre est encore inférieur de 128.444 fr. 55 aux prévisions qui avaient été faites.

Les principales diminutions ont porté sur les farines, la bière, le sucre et les droits de dépôt de charbon sur les quais publics.

Les augmentations ont atteint surtout le blé, le pétrole, le vin, le tabac et les droits de tonnage.

Le tableau ci après donne comparativement le mouvement de la navigation pendant les années 1904 et 1905 :

*Entrées*

| Années | Vapeurs Nomb. | Vapeurs Tonnage | Voiliers Nomb. | Voiliers Ton. | Total Nomb. | Total Tonnage |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1904 | 2.414 | 3.526.884 | 1.211 | 67.390 | 3.625 | 3.594.274 |
| 1905 | 2.545 | 3.906.524 | 1.258 | 79.978 | 3.813 | 3.986.502 |
| 1905 Augment. | 141 | 379.640 | 47 | 12.588 | 188 | 392.228 |

*Sorties*

| Années | Vapeurs Nomb. | Vapeurs Tonnage | Voiliers Nomb. | Voiliers Ton. | Total Nomb. | Total Tonnage |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1904 | 2.414 | 3.525.955 | 1.193 | 65.039 | 3.607 | 3.590.994 |
| 1905 | 2.551 | 3.899.048 | 1.278 | 81.468 | 3.829 | 3.980.576 |
| 1905 Augment. | 137 | 373.093 | 85 | 16.429 | 222 | 389.522 |

L'augmentation du nombre des vapeurs est attribuée à ce fait que les prix des contrats de charbon pour Malte, pendant cette période, ont été inférieurs à ceux des ports concurrents.

### Courrier de la Bourse de Londres

Londres, 27 juin 1906.

La liquidation s'est faite assez facilement et le taux des reports a été assez modéré; la tendance, inclinée d'abord vers la faiblesse, s'est fortement raffermie en clôture.

Les *Consolidés* finissent à 88 1/4, contre 88 3/4.

Les Fonds d'Etat étrangers sont assez bien tenus. L'*Italien 4 0/0* est ferme à 104 3/4; l'***Extérieure Espagnole*** finit à 96 1/4 et le ***Turc unifié 4 0/0*** est plus faible à 95 3/8.

Les Fonds sud-américains sont très fermes. L'***Argentin 5 0/0 1886*** est à 104 ./., et le ***Rescision*** à 94 3/4. Le ***Brésil 5 0/0*** est à 100 1/4.

Malgré les taux de reports très élevés sur les Chemins anglais, ces valeurs restent fermes et bien tenues, grâce aux excellentes recettes des diverses Compagnies.

Les valeurs américaines sont en recul, sur des avis de New-York.

Voici les derniers cours :

Le *Canadian Pacific* est à 165 5/8 ; l'***Erie*** à 43 1/2, et le ***Louisville*** à 148 1/2 ; l'***Atchison*** à 92 1/2, et le ***Norfolk*** à 95.

# BULGARIE

**La Banque Nationale Bulgare en 1905.** — L'année 1905 a été pour la Bulgarie une année de prospérité et les opérations de la *Banque Nationale* s'en sont ressenties. L'encaisse, qui se composait, au début de l'exercice, de 9.272.724 levs d'or et 10.447.490 levs d'argent, atteignait, un an après, 20 millions 600.220 levs d'or et 10.159.037 levs d'argent. La circulation fiduciaire, au 31 décembre dernier, s'élevait à 37.193.480 levs, dont 16 millions environ remboursables en or et 21 millions en argent. Les mouvements de caisse de l'exercice ont atteint le total de 1.220.303.438 levs, en augmentation de 36.500.314 levs sur l'année 1904.

Le solde en fin d'année des comptes courants sans intérêts était créditeur de 12.73).647 levs; en y ajoutant 13.621.470 levs de comptes courants à intérêts et 60.139.758 levs de dépôts à intérêts, à échéance longue ou courte, le total des dépôts au 31 décembre atteignait 86.500.875 levs.

Il a été escompté ou déposé, au cours de l'exercice, 89.448 effets s'élevant à 72.237.638 levs, pour un portefeuille moyen de 24.500.000 levs ; 46.710 effets sur l'étranger ont été pris à l'encaissement pour 24.763.655 levs.

Les avances ordinaires et en compte courant ont donné lieu à un mouvement de 37.446.496 levs ; le solde en fin d'année était de 13.383.844 levs. Les prêts aux caisses agricoles s'élèvent à 1.136.769 levs et les avances aux départements et municipalités à 19.816.972 levs.

Les prêts hypothécaires, en diminution depuis quelques années, étaient, au 31 décembre, de 26.800.704 levs et les lettres de gage émises en représentation de ces prêts s'élevaient à 16.540.887 levs.

Au cours de l'année il a été émis, tant sur la Bulgarie que sur l'étranger, 31.858 chèques et mandats pour 89 millions. La Banque a acheté 3.338 chèques sur l'étranger pour 49 millions et expédié au dehors 360.000 levs en numéraire.

Le service des dépôts libres détient 470 dépôts pour 37 millions 421.012 levs.

Les bénéfices nets de l'exercice se sont élevés à 2.847.441 levs, contre 2.528.332 levs en 1904 ; il a été réparti ainsi : 3 0/0 aux fonctionnaires et employés de la Banque, 10 0/0 à la réserve et 87 0/0 au Trésor public.

Pendant l'année 1905, deux nouvelles agences ont été ouvertes à Pleven et à Sistov, ce qui porte à 9 le nombre des établissements de la Banque de Bulgarie.

# ESPAGNE

## *LA SITUATION*

Madrid, le 25 juin 1906.

La situation. — La Bourse. — La Banque d'Espagne. — Sucres et alcools.

Nous attendons toujours la solution de la question politique, plus embrouillée que jamais, et qui s'est compliquée avec la question douanière. Celle-ci, quoi qu'en dise le Ministre des Finances, est d'un intérêt capital pour l'Espagne, et si le cabinet libéral échoue dans les négociations pour conclure avec les autres puissances des conventions durables et avantageuses, sa chute ne pourra guère être évitée.

Pour se rendre compte de ce que va être pendant quelques jours, je pense, l'état du marché, il faut vous rappeler ce que vous avez appris par le télégraphe : l'intention du Ministre des Finances d'émettre 200 millions de pesetas en obligations du Trésor pour rembourser une somme égale la *Banque d'Espagne*. L'idée est louable, sans doute, mais comme les bonnes idées ne sont pas toujours les meilleures, celle-ci a eu le malheur de tomber comme une bombe au milieu d'une place dont j'ai essayé de décrire la situation délicate, et l'effet a été tel que M. Amos Salvador, trop satisfait, a cru utile de faire savoir que son intention n'est pas d'émettre de suite cette somme, mais de la débiter par tranches de 20 à 25 millions. Cet adoucissement n'a pas été plus goûté que le reste, et il en est résulté que, samedi dernier, le 4 0/0, qui cotait 81 55 0/0, est resté à 81 20 offert et sous une mauvaise impression, car si les capitaux en quête d'emploi temporaire ont l'idée de prendre des obligations pour se placer tranquillement pendant les vacances, les repors pourront arriver à un taux énorme; sinon il faudra réaliser, les ventes pèseront sur les cours et, alors, adieu la hausse. D'un autre côté, on voit le risque de l'échec de l'émission, ce qui serait d'un mauvais effet. En ajoutant que cette nouvelle a été lancée au moment où on préparait la liquidation, vous pouvez juger si les haussiers sont dans la joie. La séance d'aujourd'hui a été agitée et les combinaisons les plus fantastiques ont été élaborées : à force de travail, on est parvenu à maintenir les cours de 81 20 pour l'*Intérieure* et de 99 70 pour l'*Amortissable*. La liquidation se faisait doucement et aurait pu se terminer, très probablement, sans encombre, mais à présent il va être nécessaire de peiner.

Le marché des autres valeurs atteint aussi par cette conception a donné quelques signes de faiblesse. Les actions de la *Banque d'Espagne* perdent 6 50 0/0 et les *Tabacs* 1 50 0/0; *Hispano-Americano* 143 0/0; *Espagnole de Crédit* 101 25; *Explosifs* 280; *Sucrière :* préférences 68 50; dito, ordinaires 36; *Electricidad de Chamberi* 70 50; *Medridia de Madrid* 63 0/0; *Hidraulica Santillana* 110 0/0.

Obligations *Madrid* 6 0/0, 102; 4 0/0, 84 50; *Madrilena de Electricidad*, 92 50 0/0; *Sucrières* 97; *Electricidad de Chamberi* 88; dito de *Medridia* 89; *Valladolid à Aviza* 105 50; *Huerca à Francia* 91 75.

Le cours du change a été l'objet d'une grande surveillance pendant la semaine ; le Trésor a cédé nombre de millions, cinq en une séance, qui ont été enlevés en un clin d'œil, mais le désarroi causé par l'émission des obligations a contribué aussi à lui imprimer aujourd'hui une secousse qui l'a amené à 11 0/0; en clôture, on l'a négocié à 110 30, mais ce cours a été si peu pratiqué qu'il ne vaut guère la peine d'en parler. A mon avis, ce compartiment va être pendant quelque temps l'objet de soubresauts violents.

Le montant des affaires connu a été de :

| | Francs | Livres |
|---|---|---|
| | — | — |
| 18 juin........ | 3.300.000 | 3.500 |
| 19 — ........ | 300.000 | 10.500 |
| 20 — ........ | 8.700.000 | 6.150 |
| 21 — ........ | 730.000 | 3.000 |
| 22 — ........ | 100.000 | » |
| 23 — ........ | 386.000 | 21.000 |
| Totaux...... | 13.516.000 | 44.150 |

Maintenant que nous nous trouvons en présence d'une spéculation à la baisse et d'une à la hausse, il est bien difficile de dire quelles sont les demandes nées de besoins normaux, mais si on réfléchit au grand nombre de commerçants qui ont acheté du change à découvert pour leurs paiements en escomptant la baisse annoncée à bref délai, on peut conclure à la persistance des demandes.

Voici la comparaison des cours des principales valeurs de notre place pendant les quatres dernières semaines :

| | 4 juin | 11 juin | 18 juin | 25 juin |
|---|---|---|---|---|
| 4 0/0 Intérieur ......... | 81 35 | 81 70 | 81 80 | 81 20 |
| 5 0/0 Amortissable ..... | 99 55 | 99 80 | 100 .. | 99 70 |
| Banque d'Espagne...... | ... .. | 440 .. | 442 50 | 437 .. |
| — Hypothécaire... | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| Comp. Ferm. des Tabacs | ... .. | 408 .. | 408 .. | 406 50 |
| Chèques sur Paris ..... | .. .. | 8 80 | 9 90 | 10 30 |
| — Londres... | 27 74 | .. .. | 27 65 | .. .. |
| Cédules hypoth. 4 0/0 .. | 101 .. | 101 50 | 101 50 | 101 70 |

Au bilan de la *Banque d'Espagne* nous relevons les différences ci-après : + argent, 4.3 millions ; — avances, 1 ; — circulation, 6 ; — comptes courants, 8,1. Le compte d'ordre du Trésor a diminué de 5 millions à la fin de l'année ; on saura exactement ce que le Trésor a

été obligé de céder depuis quelques mois pour maintenir les cours à la hauteur à laquelle nous le voyons.

Nous avons entre les mains le relevé du mouvement de la production du sucre en 1904, comparé avec celui de 1905 :

| | Tonnes |
|---|---|
| Stock au 1er janvier 1904 | 50.121 |
| — 1905 | 62.881 |
| | + 12.860 |
| Production au 1er janvier 1904 | 100.910 |
| — — 1905 | 97.784 |
| | — 3 125 |
| Sorties en 1904 | 88.049 |
| — 1905 | 104.387 |
| | + 16.337 |

A la suite de la concurrence entre les fabriques dont je vous ai entretenu à plusieurs reprises, le prix du sucre a baissé un peu et la consommation a augmenté et elle augmenterait beaucoup plus si le rabais atteignait les consommateurs qui n'en reçoivent qu'une partie, aussi petite que possible.

Pendant l'année 1905, on a produit 530.699 hectolitres d'alcool et d'eau-de-vie neutre et 93.143 hectolitres d'eaux-de-vie composées ; l'alcool dénaturé, pour profiter du droit réduit qui lui est accordé, a atteint 14.307 hectolitres.

Les distillateurs continuent leur campagne pour obtenir la modification de la loi par décret ; cette combinaison aurait le bénéfice du droit acquis quand elle arriverait devant les Chambres, mais ils n'obtiendront rien.

**Recettes des Chemins de fer Espagnols** (En pesetas)
*Du 1er janvier au 10 juin (23 semaines)*

| LIGNES | Kilom. expl. | 1903 | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|---|---|
| **Nord de l'Espagne :** | | | | | |
| Ancien réseau | 2.070 | 27.772.343 | 28.091.704 | 28.003.055 | 29.128.867 |
| Asturies, Galice | 784 | 8.651.458 | 8.698 614 | 9 449.430 | 9 303.912 |
| Valence à Utiel | 88 | 360.200 | 493 914 | 420.517 | 504 290 |
| Lerida-Reus | 164 | 616.209 | 645.268 | 703.572 | 732.764 |
| San Juan de Las Abadesas | 112 | 1.165.554 | 1.108.639 | 1 184.653 | 1.193.683 |
| Almansa Valence | 499 | 6.737.008 | 6.871.456 | 6.757.465 | 7.429.349 |
| Total Nord de l'Esp. | 3.681 | 45 282 772 | 45.908 995 | 46.527.692 | 47.992 866 |
| **Andalous** | 1.067 | 9.403.075 | 9.315.712 | 9 112.389 | 8.637 802 |
| **Madrid-Saragosse Barcel.-France** | 3.650 | 44.649.081 | 44.879.735 | 43.516.706 | 45 576.325 |
| **Sud de l'Espagne** | 319 | 1.891.631 | 1.849.911 | 2.053.331 | 2 188.599 |

**Le Commerce extérieur.** — Voici comment se décompose le commerce extérieur pendant les quatre premiers mois des trois années 1904 à 1906 :

| | 1904 | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|
| *Importations* | | (En pesetas) | |
| Matières premières | 146.264.266 | 152.138.078 | 142.443.423 |
| Articles fabriqués | 77.417.760 | 73.050.767 | 75.221.091 |
| Produits alimentaires | 49.822.470 | 80.489.051 | 102.818.559 |
| | 273.504.496 | 305.677.896 | 320.483.073 |
| Or | 59.560 | 143.600 | 150.150 |
| Argent | 6.138.484 | 4.673.790 | 2.092.175 |
| | 279.702.540 | 310.495.286 | 322.725.398 |
| *Exportations* | | | |
| Matières premières | 105.914.130 | 107.830.225 | 126.239.783 |
| Articles fabriqués | 50.970.940 | 53.250.795 | 62.466.994 |
| Produits alimentaires | 119.625.857 | 96.145.855 | 95.502.048 |
| | 276.510.927 | 257.226.875 | 284.208.825 |
| Or | 19.280 | 18.240 | 128.640 |
| Argent | 12.880.370 | 5.715.730 | 2.459.663 |
| | 289.410.577 | 262.960.845 | 286.797.128 |

## Courrier de la Bourse de Madrid

Madrid le 27 juin 1906.

Le marché reste faible et peu soutenu par suite de la tendance du change qui remonte à 11 75 pour revenir à 10 60.

L'*Intérieure* clôture à 81 35.

# HOLLANDE

**La Banque Néerlandaise en 1905.** — Le dernier exercice de la *Banque Néerlandaise*, qui a été clos le 31 mars dernier, s'est signalé par une extrême abondance de l'argent, d'autant plus remarquable que dans tous les pays voisins un resserrement monétaire accentué s'est produit durant cette période. Le taux officiel de l'escompte, en Hollande, a pu être maintenu à 2 1/2 0/0 jusqu'au 7 novembre 1905, date à laquelle il a été élevé à 3 0/0 ; la moyenne de l'exercice a été de 2 70 0/0.

Malgré la situation des changes, rendue défavorable par cet abaissement local du loyer des capitaux, la *Banque Néerlandaise* a pu défendre son encaisse ; elle possédait, au 31 mars 1906, 72.668.475 florins d'or, chiffre un peu supérieur à celui de l'année précédente, et 72.395.941 florins d'argent. Sa circulation fiduciaire s'élevait, à la même date, à 276 millions 514.715 florins, en augmentation de 17 millions sur le chiffre de l'exercice 1904.

Le mouvement des comptes courants a atteint 254 millions 622.110 florins, dont 168 millions en virements. Le solde moyen de ces comptes s'est élevé à 6.280.676 florins.

Vis-à-vis de la Banque, le Trésor néerlandais a presque toujours été débiteur, usant de la faculté que lui a accordée la loi du 31 décembre 1903 de se faire consentir des avances sans intérêts. Le solde moyen de ces avances s'est élevé, en 1905, à 9.552.136 florins et le solde créditeur du Trésor à la Banque n'a atteint, au maximum, que 5.101.249 florins.

Il a été émis 54.776 mandats pour une somme de 385.565.655 florins.

Les escomptes de papier hollandais ont porté sur 130.155 effets pour une somme de 310.907.915 florins ; le portefeuille moyen a été de 51.128.599 florins, en diminution de plus de 3 millions sur l'année 1905 et de 14 millions sur 1904. Il a de plus été escompté 7.558 effets à l'étranger pour 116.823.090 florins, ayant alimenté un portefeuille moyen de 22.737.637 florins.

Les avances sur gages, renouvellements compris, ont atteint une somme de 247.063.540 florins, dont 221 millions gagés sur des titres, et le reste sur des marchandises ou des métaux précieux. Le solde, au 31 mars 1906, était de 53 millions 548.400 florins. De plus, les avances en compte courant ont fourni un mouvement de 11.563.928 florins, et un solde en fin d'exercice de 6.811.000 florins.

Le service des dépôts libres conservait, au 31 mars 1906, 5.592 dépôts ouverts pour 306 millions, et 1.523 dépôts fermés pour 94 millions. De plus, diverses administrations de l'Etat (Caisse d'épargne postale, Caisse d'assurances de l'Etat, etc.) avaient en dépôt gratuit à la Banque 1.203 dépôts valant 162.521.400 florins.

Les bénéfices bruts de l'exercice ont été de 4.474.663 florins, contre 4.268.480 florins en 1904 et 5.375.765 florins en 1903 ; le produit net a atteint 3.628.229 florins, sur lesquels 1.937.583 florins sont allés à l'Etat sous forme de partage de bénéfices et d'impôt sur le dividende. Les actionnaires, au nombre de 4.710 pour 20 000 actions, ont reçu 80 florins par titre, contre 78 florins en 1904 et 109 florins en 1903.

**Chemins de fer des Indes Néerlandaises.** — L'exploitation des lignes de cette Société comprenait, fin 1905, 261 kilomètres de chemins de fer et 377 kilomètres de tramways à vapeur ; le réseau des tramways s'est augmenté, d'une année à l'autre, de 25 kilomètres ; celui des chemins de fer n'a pas varié.

Les recettes brutes se sont élevées, l'année dernière, 5 930.742 florins, contre 5.440.894 fl. en 1904. Les dépenses d'exploitation ont atteint 2.536.780 fl., contre 2.355.747 fl. l'année précédente. L'excédent brut de 1905 est donc de 3.393.962 fl., en augmentation de 308.815 fl. sur le chiffre correspondant de 1904. Après déduction des frais généraux, amortissements, intérêts, versements aux fonds de réserve et de pensions et de la part bénéficiaire de l'Etat s'élevant à 198.897 fl., le bénéfice net ressort à 1.435.306 fl., contre 1.493.856 fl. en 1904. Ce résultat autorise la répartition suivante : dividende de 11 3/4 0/0 sur le capital versé de 11 millions 450.000 florins, 1.345.375 fl. ; tantièmes, 82.759 fl. ; à nouveau, 7.172 fl. Le dividende de 1904 avait été de 12 0/0 ; celui de 1903 de 10 0/0.

# ITALIE

## LA SITUATION

Rome, 26 juin 1906.

Le rachat des Méridionaux. — L'enquête sur la marine. — Les recettes de l'Etat. — La conversion de la rente.

Nous voilà bien entrés dans la période des vacances. Tout chôme dans tous les domaines. La Chambre, après avoir donné au Ministère un si éclatant vote de confiance semble ne plus vouloir aborder aucune des grandes questions irritantes qui sont encore en suspens.

Pour faire face aux nécessités courantes, le Ministère a présenté à la Chambre la demande d'exercice provisoire pour six mois, dont nous avons déjà parlé. Le projet a été remis le jour même à la Junte générale du budget qui a nommé déjà le rapporteur, de sorte que la demande d'exercice revint à la Chambre le mardi 26, et fut votée. Et cela dans le but de mettre le Sénat en mesure de voter et d'adopter cette même demande d'exercice provisoire en temps utile, c'est-à-dire avant l'échéance du 30 juin.

Il sera donc loisible au Parlement d'entrer définitivement en vacances, au commencement du mois prochain.

On n'abordera donc pas encore dans cette session, la question de l'impôt sur la marine. Et l'on aura eu bien raison. En effet, une pareille discussion en fin de session serait déplacée et inutile, car les projets présentés par le Gouvernement ne pourraient être discutés qu'en novembre. Une discussion en ce moment au sujet des résultats de l'enquête sur la marine, n'aurait donc aucune conclusion pratique.

La seule Commission qui ait siégé jusqu'à ce jour a été celle du rachat des chemins de fer méridionaux. Elle vient de terminer ses travaux. Elle s'est prononcée pour le rachat. A la presque unanimité de huit voix, elle a décidé de proposer une réduction annuelle d'un million sur le chiffre déjà convenu pour le rachat. Pour les soixante annuités, c'est donc une économie de 60 millions de francs. Mais M. Saparito estime que cette réduction est encore insuffisante et, se séparant du reste de ses collègues, va développer cette opinion dans un rapport spécial à la Chambre.

Le marché financier a toujours une allure plus que médiocre. L'événement — inconnu — qui devait regalvaniser la Bourse et raffermir les cours ne s'est pas produit, de sorte qu'on se traîne dans un assez grand marasme. L'ajournement de la discussion de l'enquête sur la marine aurait dû rendre quelque fermeté à la Bourse, puisqu'une des principales causes du marasme général gît dans les révélations qu'on redoute par cette enquête pour certaines grandes Sociétés industrielles, les premières du marché; cet ajournement a, dans le fait, passé inaperçu et rien n'a secoué, jusqu'ici, la torpeur de la place.

On n'espère guère lui voir revenir l'activité pendant les vacances. Voilà donc toutes les espérances de mieux renvoyées jusqu'après les vacances.

Pendant que la Bourse s'immobilise dans cette inaction, les recettes de l'Etat continuent à s'améliorer. Dans les onze premiers mois de l'exercice courant, elles se sont élevées à 1.421.310.075 lire, chiffre supérieur de 82.008.726 lire à celui de la même période de l'exercice 1904-1905.

Les douanes seules ont contribué à cette augmentation pour 52 1/2 millions principalement à cause des extraordinaires importations de blé.

La diminution de 2.755.313 lire que l'on a constatée sur le rendement de l'impôt foncier, s'explique du fait des dégrèvements et des délais que l'Etat a dû accorder pour le paiement des impôts à la suite des désastres qui ont frappé certaines régions.

On n'a au moment où je vous écris aucune nouvelle précise au sujet de la conversion de la Rente. On sait que l'on négocie et que M. Luzzatti a vu, à ce sujet, beaucoup de financiers étrangers. Il doit former, pour cette opération, un grand Syndicat international et comme le bruit a couru, dans les milieux bien informés, que ce Syndicat était constitué, on en conclut que la conversion est imminente.

# Informations Économiques et Financières

**Mouvement du Commerce extérieur de l'Italie pendant les 5 premiers mois de 1906**

(Les sommes s'entendent en milliers de lire)

| CATÉGORIES | IMPORTATIONS | | EXPORTATIONS | |
|---|---|---|---|---|
| | Cinq 1ers mois 1906 | Différence sur 1905 | Cinq 1ers mois 1906 | Différence sur 1905 |
| Spiritueux, Boissons et Huiles | 17.445 | — 6.980 | 61.489 | +22.183 |
| Denrées coloniales, Drogues et Tabacs | 23.949 | + 8.501 | 4.837 | + 318 |
| Produits chimiques, Articles médicinaux, résines et Parfumeries | 10.735 | — 2.096 | 29.437 | + 3.082 |
| Couleurs et articles pour Teinturerie et Tannerie | 13.715 | + 958 | 3.235 | + 10 |
| Chanvre, Lin, Jute, etc. | 21.208 | + 3.311 | 28.551 | — 96 |
| Coton | 115.855 | + 9.768 | 44.367 | + 5.900 |
| Laine, Crins, Poils | 48.643 | + 7.242 | 12.171 | + 566 |
| Soie | 91.035 | + 7.636 | 288.189 | +47.838 |
| Bois et Paille | 54.098 | +17.692 | 29.203 | + 5.960 |
| Papier et Livres | 16.269 | + 3.170 | 8.413 | + 1.099 |
| Peaux | 36.040 | + 3.222 | 17.339 | + 2.796 |
| Minéraux, Métaux et leurs dérivés | 176.321 | +52.885 | 28.680 | + 8.579 |
| Pierres, Terres, Poteries, Verres et Cristaux | 114.736 | +22.158 | 37.738 | — 1.270 |
| Céréales, Farine, Pâtes, etc | 146.935 | +41.285 | 77.309 | + 4.133 |
| Animaux, Produits et dépouilles d'animaux | 50.836 | — 2.946 | 73.480 | — 6.021 |
| Objets divers | 21.996 | + 5.057 | 14.182 | — 977 |
| Totaux | 989.824 | +170868 | 758.620 | +94.104 |
| Métaux précieux | 26.831 | —11.703 | 3.322 | + 1.389 |
| Totaux | 1016.655 | +159164 | 761.943 | +95.494 |

**Les Taxes de Fabrication en Italie pendant le premier semestre de l'exercice 1905-1906.** — Le revenu des taxes de fabrication continue à augmenter d'une façon plus que satisfaisante pour le Trésor public. Le premier semestre de l'exercice en cours marque une augmentation totale de 12.163.412 lire 41 qui s'étend à toutes les catégories excepté les alcools et les eaux gazeuses. Le tableau suivant indique dans quelles proportions les différents produits, soumis à la taxe intérieure de fabrication, ont contribué à l'augmentation constatée :

| | 1904-05 | 1905-06 | Différence |
|---|---|---|---|
| Alcools | 20.602.629 | 19.967.580 | — 635 099 |
| Bière | 1.155.833 | 1.424.467 | 268.633 |
| Eaux gazeuses | 61.723 | 57.863 | — 3.870 |
| Chicorée et produits similaires | 847.519 | 925.038 | + 77.519 |
| Glycose | 508.276 | 596.568 | 82.293 |
| Sucre | 51.208.965 | 62.404.207 | +11.195.242 |
| Huiles minérales de résine et de goudron | 167.167 | 349.655 | + 182.487 |
| Poudres pyriques | 981.320 | 1.272 546 | + 291.225 |
| Allumettes | 4.428.015 | 4.657.535 | + 229 520 |
| Gaz et énergie électrique | 3.006.127 | 3.475.529 | + 469.401 |
| | 82.967.574 | 95.130.986 | +12.163.412 |

**La Valeur en Bourse des actions des principales Banques et Sociétés italiennes.** — D'après l'*Economista d'Italia*, la valeur de Bourse des actions de Banques et Sociétés italiennes, résultant des prix de compensation de fin

mai 1906, s'élevait à 3.894.400.260 lire et présentait une diminution de 43 417.118 lire sur celle résultant à la fin du précédent mois d'avril.

En groupant les différentes valeurs selon la nature des entreprises qu'elles représentent, on a, à fin avril, les différences suivantes :

| | Valeur fin mai 1906 | Différence sur fin avril 1906 |
|---|---|---|
| | En lire | |
| Etablissements de crédit | 897.318.000 | + 2.593.000 |
| Sociétés de transports | 899.381.000 | + 3.345.000 |
| Mines et métallurgie | 491.442.960 | — 20.400.000 |
| Gaz et électricité | 254.884.000 | — 255.000 |
| Industries du sucre | 241.380.000 | — 1.535.000 |
| Compagnies des Eaux | 96.219.000 | — 2.640.000 |
| Produits chimiques | 114.585.000 | — 487.000 |
| Tissages et filatures | 269.613.500 | + 120.000 |
| Moulins | 66.254.000 | — 2.048.000 |
| Automobiles | 130.946.000 | — 17.904.000 |
| Entreprises immobilières | 130.831.800 | — 2.436.000 |
| Industries diverses | 301.545.000 | — 1.774.000 |
| | 3.894.400.260 | — 43.417.000 |

Comme on le voit, tandis que les valeurs de banque et celles des Sociétés de transport présentent, par effet de la hausse des Méridionaux, une augmentation, par contre sont en diminution toutes les autres catégories de valeurs et principalement celles comprenant les sidérurgiques et les automobiles.

Dans la diminution des sidérurgiques, les seules Terni y contribuent pour 11 millions environ.

Pour les automobiles, toutes en baisse, la diminution plus forte est donnée par la *Fiat* et pour plus de 11 millions.

**L'état actuel des bois en Italie.** — Voici quelle était la superficie des bois soumis et non soumis au régime de la loi forestière, d'après un rapport publié par le Ministère de l'Agriculture, depuis l'année 1877 jusqu'au 31 décembre 1904 :

*Terrains non soumis au régime*

| | Au-dessus de la zone des chataigniers | Au-dessous de la zone des chataigniers |
|---|---|---|
| Superficies : | (En hectares) | |
| Boisées | 67.326 | 1.165.501 |
| Buissonneuses | 51.152 | 414.316 |
| Nues | 120.464 | 372.433 |
| Total | 238.942 | 1.952.250 |

*Terrains soumis au régime*

| | | |
|---|---|---|
| Superficies : | | |
| Boisées | 1.601.973 | 1.360.072 |
| Buissonneuses | 218.614 | 175.843 |
| Nues | 575.247 | 202.914 |
| Total | 2.395.834 | 1.738.799 |

La superficie totale soumise au régime de la loi forestière, était de 4.134.633 hectares, et celle qui ne l'était pas, était de 2.191.192, ce qui établit une proportion de 14.42 à 100 sur la superficie territoriale de l'Italie. Dans les bois soumis au régime, 1.540.817 étaient de haute futaie; 1.421.228 en taillis. Les bois de haute futaie étaient composés de 420.944 hectares de conifères, 992.829 hectares d'arbres à feuillage large et 268.000 hectares de plantes mélangées. La coupe se pratique sur 268.000 hectares tous les 6 ans ; sur 363.000 hectares de 7 à 12 ans, sur 460.000 de 13 à 18 ans, sur 180.000 de 19 à 24 ans, sur 104.000 tous les 25 à 30 ans et sur 44.000 la coupe se pratique tous les 31 ans et plus.

## Courrier de la Bourse de Rome

Rome, 27 juin 1906.

Les dispositions du marché se sont améliorées malgré le petit nombre d'affaires traitées et la faiblesse de la Rente.

Voici les derniers cours :

La Rente est à 105 37 ; Méridionaux, 829 .. ; les Méditerranée, 466 .. ; Banque Nationale, 1.338.

# SUISSE

**Les chemins de fer suisses.** — De la *Tribune de Genève :*

L'Administration des chemins de fer fédéraux vient de publier les statistiques suivantes :

La longueur des lignes exploitées s'élève actuellement à 2.613 kilomètres. Cette exploitation nécessite l'emploi de 861 locomotives, 2.179 wagons de voyageurs et 11.506 wagons à marchandise.

Les 2.179 wagons de voyageurs peuvent transporter 5.925 voyageurs de 1re classe, 24.599 de 2e classe et 75.916 de 3e classe, soit un total de 106.440.

Le personnel d'exploitation compte 17 administrateurs, 812 employés de bureaux, 6.383 surveillants, gardes-voies et cantonniers, 12.007 chefs et employés de gares et de stations, 4.000 employés de traction. En totalité, 27.151 employés de tous ordres.

Les recettes brutes totales s'élevant à 115 millions en chiffres ronds, le 42 0/0 est représenté par le transport des voyageurs, le 52 0/0 par celui des marchandises et 6 0/0 environ par les bagages et les animaux vivants,

Sur les 48 millions produits par les voyageurs, 34 millions 1/2 sont produits par les taxes normales, 1 million par les billets de plaisir et circulaires, 4 millions 759.000 par les abonnements généraux. Les coupons de parcours Cook et fils apportent aux C. F. F. 702.000 francs de recettes.

Le produit des différentes classes se divise comme suit: 6,62 0/0 1re classe, 26,87 0/0 2e classe, 66,51 0/0 3e classe. C'est dans les mois d'août, juillet et septembre que les recettes sont les plus élevées (13 0/0), et dans les mois de février, puis de janvier et novembre, qu'elles sont les plus basses (5 à 6 0/0).

Sur les 561 gares ouvertes au trafic des marchandises, la gare de Zurich tient le 1er rang, puis viennent: 2e Bâle, 3e Lausanne, 4e Wintherthour, 5e Berne, 6e Saint-Gall, 7e Genève (pour les C. F. F. seulement), 8e Bienne, et 9e Olten.

Les dépenses brutes ont atteint 80 millions dont le 38 1/2 0/0 représente les frais de matériel et de traction, le 31 1/2 0/0 l'expédition et le mouvement, le 18 1/2 0/0 l'entretien et la surveillance, et le 3 1/2 0/0 l'administration.

Le combustible seul coûte plus de 10 millions, chiffre qu'égale à peu près le prix d'entretien des locomotives et wagons.

**Recettes des Chemins de fer Fédéraux.** — Les recettes des Chemins de fer Fédéraux se sont élevées, en mai 1906 à 10.753.000 fr., contre 10.356.682 fr. en mai 1905, les dépenses à 6.786.000 fr., contre 5.289.083 fr. 44. L'excédent des recettes sur les dépenses est de 3.967.000 fr., contre 4.067.599 fr. 84 en mai 1905.

Pour les cinq premiers mois de l'année courante, l'excédent des recettes a été de 15.436.502 fr. 22, contre 13.630.442 francs 30 dans la période correspondante de 1905; l'augmentation en 1906 est donc de 1.833.059 fr. 92.

**Recettes du Gothard.** — Au mois de mai 1906, les recettes du Gothard ont été de 2.355.000 fr., contre 2.250.042 fr. en mai de l'année précédente. Les dépenses se sont élevées pendant le même temps à 1.410.000 fr.; contre 1.164.908 fr., de telle sorte que l'excédent des recettes d'exploitation est de 945.000 fr. en 1906, contre 1,085,134 fr. en 1905.

Pour les cinq premiers mois de l'année, l'excédent des recettes est de 4.925.853 fr., contre 4.716.614 dans la même période de l'année précédente.

**Les Recettes douanières.** — Les recettes des douanes se sont élevées en avril 1906 à 4.402.263 fr. 61, contre 4 millions 747.341 fr. 83 en avril 1905, soit une diminution, en avril 1906, de 345.078 fr. 22.

Du 1er janvier à fin avril 1906, elles se sont élevées à 16.524.315 fr. 43, contre 17.099.060 fr. 37, dans la période correspondante de 1905, soit une diminution, pour 1906, de 574.744 fr. 94.

# AMÉRIQUE

## BRÉSIL

**Le Projet de budget pour 1907.** — Le ministre des Finances a terminé la préparation du projet de budget pour 1907, qui sera envoyé au Congrès. La recette évaluée pour le futur exercice est la même que pour l'exercice actuel. On prévoit, pour les droits d'importation, 180.000 contos, pour le chemin de fer central 28.000, pour le Timbre 13.000, pour les Postes et Télégraphes 13.000, pour les impôts de consommation 36.000. Il est probable que les recettes réelles seront plus élevées que ces prévisions, les rendements des Douanes, de l'Acre et des contributions en général étant en augmentation constante. Le budget des dépenses comporterait une augmentation de 6.000 contos par rapport à l'exercice actuel, mais, en raison de réductions apportées à différents crédits dans l'exercice en cours et qui seront appliquées au prochain budget, réductions s'élevant à près de 5.000 contos, l'augmentation proposée ne dépasserait guère un millier de contos, et serait imputable aux intérêts des dépôts des Caisses d'épargne et à l'accroissement des pensions et retraites. Le premier des projets de lois budgétaires, celui fixant le contingent pour 1907, a été envoyé au Congrès par le Gouvernement. Il prévoit, comme précédemment, un effectif nominal sur pied de paix de 28.160 hommes, pouvant être élevé au double dans des circonstances extraordinaires, plus 800 élèves des écoles militaires.

## ÉTATS-UNIS

**Le Commerce Extérieur des Etats-Unis.** — Voici les résultats du commerce extérieur des Etats-Unis pour le mois d'avril et pour les dix mois des six derniers exercices :

*Marchandises*

| Avril | Exportation | Importation | Balance |
|---|---|---|---|
| — | — | — | — |
| | | (En dollars) | |
| 1901 | 1 0.754.190 | 76.698.131 | + 44.056.059 |
| 1902 | 109 169.873 | 75.822.268 | + 33.347.605 |
| 1903 | 109.827.215 | 87.632.106 | + 22.145.109 |
| 1904 | 109.880.405 | 83.521.882 | + 26.358.523 |
| 1905 | 129.358.229 | 95.636.142 | + 33.722.087 |
| 1906 | 144.492.000 | 107.327.000 | + 37.165.000 |
| Dix mois | | | |
| 1900-01 | 1.260.422.817 | 676.124.805 | + 584.298.012 |
| 1901-02 | 1.190.157.387 | 754.516.807 | + 435.640.580 |
| 1902-03 | 1.223.989.242 | 864.684.323 | + 359.304.919 |
| 1903 04 | 1.277.715.480 | 829.231.975 | + 448.483.505 |
| 1904-05 | 1.275.059.368 | 935.072.990 | + 339.986.378 |
| 1905-06 | 1.488.394.000 | 1.020.882.000 | + 467.512.000 |

*Métaux précieux*

Balance des entrées et sorties

| Avril | Or | Argent |
|---|---|---|
| — | — | — |
| | (En dollars) | |
| 1901 | + 2.667.827 | + 2.588.933 |
| 1902 | + 979.437 | + 1.689.526 |
| 1903 | + 355.845 | + 1.033.898 |
| 1904 | + 9.180.288 | + 1.617.322 |
| 1905 | — 1.277.183 | — 242.259 |
| 1906 | — 12.487.000 | + 1.417.000 |
| Dix mois | | |
| 1900 01 | — 23.278.454 | + 23.623.357 |
| 1901-02 | — 228.726 | + 18.214.429 |
| 1902-03 | — 20.656.890 | + 20.045.332 |
| 1903-04 | — 46.828.164 | + 16.931.002 |
| 1904-05 | + 39.238.805 | + 17.290.941 |
| 1905-06 | — 29.378.000 | + 19.572.000 |

### Le Marché Financier de New-York

New-York, 27 juin 1906.

Le marché est toujours fort irrégulier, mais la clôture est plus ferme. On s'occupe beaucoup de la chute du cours du cuivre, due à de nouvelles attaques de M. Lawson.

Le *4 0/0 ancien* finit à 103 3/4 et le *4 0/0 nouveau* à 129 1/2.

Les valeurs de Chemins de fer continuent à s'affaiblir.

Voici les derniers cours :

***Atchison***, 88 5/8; ***Milwaukee***, 171 1/2; ***Erie***, 40 7/8; ***Reading***, 125 ./.; ***Canadian Pacific***, 159 1/2; ***Illinois Central***, 175 1/4; ***Louisville***, 141 1/2; ***Central***, 223 ./.; ***Union Pacific***, 142 5/8.

## MEXIQUE

**La Situation des Banques du Mexique.** — Le bilan mensuel des Banques de la République présente, au 30 avril dernier, la situation suivante :

| Banques | Existences en caisse | Porte-feuille | Capital social | Circulation | Dépôts |
|---|---|---|---|---|---|
| | (En milliers de piastres) | | | | |
| Nationale Mexico | 12.473.4 | 37 053.1 | 32.000.0 | 31.356.0 | 19257.5 |
| Londres-Mexico | 7.134.0 | 42.690.8 | 21.500.0 | 18.799.7 | » |
| Centrale | 401.4 | 8 238.4 | 21.000.0 | » | 6.080.4 |
| Internationale | 128.2 | 362.1 | 5.000.0 | » | 1.118.4 |
| Agric. et Hypot. | 91.7 | » | 2.000.0 | » | » |
| Yucatèque (Yuc.) | 2.048.9 | 13.376.9 | 8.000.0 | 5.114.9 | 63.6 |
| Mercantile (Yuc.) | 1.170.2 | 7.478.2 | 6.000.0 | 2.822.3 | 2.3 |
| Orientale (Mexic) | 2.297.9 | 5.074.2 | 6.000.0 | 4.128.5 | 178.2 |
| Jalisco | 893.8 | 7.082.5 | 6.000.0 | 2.117.2 | 624.7 |
| Minière (Chihua.) | 1.314.1 | 5.152.3 | 5.000.0 | 4 160.3 | 131.8 |
| Etat de Mexico. | 978.5 | 4.717.6 | 3.000.0 | 1.979.6 | 259.4 |
| Guanajuato | 708.2 | 3.489.8 | 3.000.0 | 1.574.7 | 80.5 |
| Mercantile (Mont.) | 523.9 | 2.696.4 | 2.500.0 | 1.645.3 | 12.9 |
| Nuevo Leon | 501.8 | 3.471.4 | 2.000.0 | 2.289.4 | 86.9 |
| Mercantile (Ver.) | 2.067.6 | 3.806.4 | 2.000.0 | 4.206.8 | 205.3 |
| Durango | 287.6 | 3.051.9 | 2.000.0 | 1.282.7 | 215.7 |
| Coahuila | 486.3 | 3.110.2 | 1.600.0 | 1.248.4 | 48.4 |
| Sonora | 1.410.4 | 1.131.3 | 1.500.0 | 2.541.2 | 101.0 |
| Occidentale | 1.022.3 | 1.463.0 | 1.500.0 | 1.814.5 | 97.6 |
| San Luis Potosi. | 814.0 | 4.936.0 | 1.100.0 | 2.049.6 | 270.4 |
| Hidalgo | 423.3 | 671.3 | 1.000.0 | 887.7 | 525.4 |
| Oaxaca | 647.7 | 2.156.3 | 1.000.0 | 790.4 | 4.9 |
| Tabasco | 482.9 | 1.400.5 | 1.000.0 | 885.6 | 48.0 |
| Tamaulipas | 519.7 | 2.307.2 | 1.000.0 | 1.227.9 | 7.8 |
| Campêche | 337.1 | 925.6 | 1.000.0 | 658.1 | 0.5 |
| Morelos | 479.3 | 1.238.9 | 1.000.0 | 915.6 | 3.1 |
| Queretaro | 535.8 | 1.644.1 | 1.000.0 | 1.139.9 | 274.8 |
| Zacatecas | 224.9 | 2.118.6 | 1.000.0 | 863.7 | 79.6 |
| Michoacan | 181.2 | 1.416.3 | 600.0 | 630.2 | 48.2 |
| Aguascalientes | 423.7 | 1.094.3 | 600.0 | 776.6 | 58.2 |
| Chiapas | 241.8 | 393.8 | 500.0 | 236.3 | 4.8 |
| Comm^le (Chih.). | 17.0 | 213.0 | 200.0 | » | 38.9 |
| Totaux | 41268.9 | 173964.5 | 142600.0 | 98143.0 | 29929.2 |
| Tot. 31 mars 1906 | 41760.1 | 171475.8 | 142600.0 | 96912.7 | 29913.2 |
| — 30 avril 1905 | 83435.3 | 153121.5 | 109600.0 | 87213.1 | 5932.2 |
| — 30 — 1904 | 61496.4 | 130321.4 | 109350.0 | 84605.0 | 8176.5 |
| — 30 — 1903 | 51556.2 | 126260.2 | 98150.0 | 89503.1 | 8458.9 |
| — 30 — 1898 | 39163.0 | 51268.9 | 48500.0 | 51743.7 | 1778.2 |

**Le Commerce extérieur.** — Le Service de statistique du Ministère des finances du Mexique nous communique les résultats provisoires des importations et des exportations pendant les sept premiers mois de l'année fiscale 1905-1906 (juillet 1905-janvier 1906) :

*Importations* (Valeur de facture)

| | Sept premiers mois | | |
|---|---|---|---|
| | 1905-06 | 1904-05 | Différ. en 1905-06 |
| | — | — | — |
| | | (En piastres) | |
| Matières animales | 9.259.490 | 8.247.066 | +1.012.483 |
| — végétales | 17.743.766 | 17.091.289 | + 652.477 |
| — minérales | 42.066.098 | 31.474.245 | +10591.852 |
| Textiles | 12.110.926 | 14 289 187 | —2.178.261 |
| Produits chimiques | 4.253.961 | 3 767.188 | + 486.772 |
| Boissons, Spiritueux | 4.171.385 | 3.894.441 | + 276.943 |
| Papiers et applications | 3.136.512 | 3.286.104 | — 149.591 |
| Machines et accessoires | 10.987.165 | 13.614.919 | —2.627.753 |
| Véhicules | 2.260.250 | 2.478.379 | — 218.129 |
| Armes et explosifs | 2.331.555 | 3.264.391 | — 932.835 |
| Divers | 4.217.183 | 3.076.796 | +1.140.386 |
| Totaux | 112.538.296 | 104.483.950 | +8.054.345 |

*Exportation* (Valeur déclarée)

| | | | |
|---|---|---|---|
| Produits minéraux.... | 21.136.943 | 20.530.272 | + 606.671 |
| — végétaux..... | 33.319.984 | 29.537 716 | +4.782.268 |
| — animaux .... | 6.678.916 | 5.806.628 | + 872.288 |
| — manufacturés | 1.509.426 | 3.480.170 | —1.970.743 |
| Divers.............. | 440.762 | 377.741 | + 63.021 |
| Métaux précieux ...... | 92.886.889 | 52.787.671 | +40099.218 |
| Total .......... | 156.972.919 | 112.520.196 | +44452.723 |

Voici comment se résume la situation pour le mois de janvier de l'exercice 1905-06 :

*Résumé comparatif*

| Janvier | Importation Valeur de facture en monnaie mexicaine | Exportation Valeur déclarée en monnaie mexicaine |
|---|---|---|
| | (En piastres) | |
| 1905.................. | 15.892.983 | 17.690.972 |
| 1906.................. | 25.742.081 | 25.108.411 |
| Différences absolues... | +9.849.097 | + 7.417.439 |
| Différ. proportionnelles | +61.97 % | + 41.93 % |
| 7 premiers mois | | |
| 1904-05.............. | 104.483.950 | 112.520.196 |
| 1905-06.............. | 112.538.296 | 156.972.919 |
| Différences absolues... | +8.054 345 | +44.452.722 |
| Différ. proportionnelles | + 7.71 % | + 39.51 % |

### PÉROU

**Peruvian Corporation.** — Le rapport sur l'exercice 1905, dont le *Moniteur des Intérêts Matériels* vient de publier une analyse, montre que le bénéfice net de l'exercice s'est élevé à 275.531 liv. st. ou 24.000 liv. st. de plus que l'année précédente, après avoir déduit les charges habituelles et payé l'intérêt de 4 0/0 dans les deux cas. Par rapport à la pénultième année, la majoration du bénéfice net atteint 60.000 livres sterling environ, ce qui montre bien le progrès réalisé pendant les deux dernières années. Une forte proportion de cette amélioration est évidemment due au développement des ventes du guano ; les recettes des chemins de fer ont cependant progressé de 35.000 liv. st. en deux ans. Cette majoration est intéressante à noter et prouve bien que les chemins de fer doivent, dans l'avenir, jouer un rôle important dans le chiffre des recettes de la corporation, d'autant plus qu'elle vient de décider de coopérer avec le gouvernement péruvien à l'extension du réseau ferré de la République.

L'exploitation du Southern Railway a laissé un bénéfice net supérieur de 12.000 liv. st. à celui de l'année dernière; cette augmentation eût été plus élevée encore si le matériel roulant n'eût pas dû être considérablement accru pour satisfaire aux exigences du trafic, sans cesse croissant.

On ne saurait non plus passer sous silence le trafic qui se fait sur le lac Titicaca ; les steamers qui sillonnent ses eaux ont rapporté 23.686 liv. st., soit 5.000 liv. st. de plus que l'année précédente, qui avait elle-même marqué un progrès de 5.000 liv. st.; en deux ans, le bénéfice net s'est donc accru de 10.000 liv. st. Depuis le mois d'avril, un nouveau vapeur a été mis en service sur ce lac.

Le tramway électrique qui réunit les hauteurs de La Paz au chemin de fer de Guaqui, qui se trouve dans la partie basse de la capitale, est maintenant ouvert à l'exploitation, ce qui ne pourra qu'être favorable au trafic sur le lac, sur le chemin de fer de Guaqui et sur le réseau sud.

Les recettes nettes du Central Railway ont quelque peu fléchi, ce qui est exclusivement dû à une forte augmentation des dépenses faites, et, notamment, en matériel roulant, rails, traverses, etc., le trafic ne s'est pas ralenti un instant sur le réseau.

La Compagnie a entrepris, pour le Gouvernement, la construction de deux extensions, l'une de 21 kilomètres, de Oroya à Huari, et l'autre, de 40 kilomètres, de Simani à Checacube, dans la direction de Cuzco. La première ligne est une extension du Southern Railway ; ces deux lignes doivent être d'un grand appui pour le trafic des lignes principales.

Si la Compagnie s'entend avec le Gouvernement, ce qu'on espère, elle entreprendra de terminer ces extensions suivant les projets de ce dernier, dont les contrats lui seront, d'ailleurs favorables.

La corporation s'est entendue avec le Gouvernement afin qu'à la saison propice les champs de guano restent inexploités, permettant ainsi aux oiseaux de s'y reposer et de renouveler les dépôts. La Compagnie voudrait, cependant, que pendant le temps de suspension du travail pour l'exportation les indigènes eussent défense de retirer les engrais nécessaires pour le pays même.

Le Gouvernement et la Compagnie ont échangé diverses notes qui pouvaient laisser croire que l'on ne se mettrait jamais d'accord. Les situations ont bien changé et tout permet de prévoir une entente complète sous peu.

# ASIE

### JAPON

**Le Commerce extérieur.** — Voici, en yens, les chiffres du commerce extérieur du Japon pendant le mois d'avril 1906 comparés à ceux d'avril 1905 :

| | Avril 1906 | Avril 1905 |
|---|---|---|
| | (En yens) | |
| Exportations.............. | 28.791.510 | 24.402.036 |
| Importations............ | 42.704.135 | 50.453.063 |
| Total......... | 71.495.645 | 74.855.099 |
| Excédent des exportations | » | » |
| — importations | 13.912.625 | 26.051.027 |

*Quatre premiers mois*

| | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| Exportations........ | 115.747.141 | 96.432.194 | +19.314.947 |
| Importations........ | 151.748.742 | 181.094.497 | —29.345.755 |
| Total.......... | 267.495.883 | 277.526.691 | —10.030.808 |
| Excéd. des importat. | 36.001.601 | 84.662.303 | » |

*Formose*

| | Avril 1906 | Avril 1905 |
|---|---|---|
| Exportations............. | 386.939 | 401.190 |
| Importations............ | 1.757.290 | 1.035.450 |
| Total......... | 2.144.229 | 1.436.640 |

*Quatre premiers mois*

| | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| Exportations........ | 1.423.224 | 1.436.406 | — 13.182 |
| Importations........ | 4.345.500 | 3.075.843 | + 1.269.657 |
| Total ........... | 5.768.724 | 4.512.249 | + 1.256.475 |

Voici le mouvement des espèces et métaux précieux au Japon pendant les mêmes périodes :

*Espèces et métaux précieux*

| | Avril 1906 | Avril 1905 |
|---|---|---|
| Exportations : Or ........ | 653.266 | 208.600 |
| — Argent .... | 323.671 | 11.889 |
| Importations : Or......... | 15.902.386 | 1.361.417 |
| — Argent .... | 1.962.802 | 238.809 |
| Excédent des exportations | » | » |
| — importations | 16.888.251 | 1.379.737 |

*Quatre premiers mois*

| | 1906 | 1905 | Différence |
|---|---|---|---|
| Exportations : Or.... | 8.324.345 | 5.330.912 | + 2.993.433 |
| — Argent | 2.186.417 | 395.958 | + 1.790.459 |
| Importations : Or.... | 28.010.432 | 14.529.750 | +13.480.682 |
| — Argent | 6.909.013 | 2.317.909 | + 4.591.104 |
| Excédent des export. | » | » | » |
| — import. | 24.408.683 | 11.120.789 | » |

# MINES D'OR

## Les Dividendes de Juin

Ci-dessous les déclarations de dividendes semestriels faites par 23 Compagnies de mines d'or transvaaliennes depuis le début du mois. Nous rapprochons ces déclarations de celles du mois de juin 1905 :

| Compagnies | Par action | | Montant distribué | |
|---|---|---|---|---|
| | Juin 05 | Juin 06 | Juin 05 | Juin 06 |
| — | Sh. d. | Sh. d. | Liv. st. | Liv. st. |
| Bonanza | 5/. | 4/6 | 50.000 | 45.000 |
| City and Suburban | 4/. | 5/. | 68.000 | 84.900 |
| Crown Deep | 6/. | 8/. | 90.000 | 120.000 |
| Ferreira Gold | 25/. | 30/. | 118.750 | 142.500 |
| Geldenhuis Estate | 7/. | 8/. | 70.000 | 80.000 |
| Geldenhuis Deep | 6/. | 4/. | 90.000 | 60.000 |
| Knights Deep | 1/. | 1/. | 32.150 | 32.150 |
| Langlaagte Estate | 2/. | 2/. | 47.000 | 47.000 |
| May Consolidated | 4/. | 4/6 | 57.750 | 64.970 |
| Meyer and Charlton | 5/. | 6/. | 25.000 | 30.000 |
| New Heriot | ./. | 3/. | » | 28.716 |
| Nigel Gold | 3/. | 3/. | 33.494 | 33.494 |
| New Primrose | 3/. | 4/. | 48.750 | 65.000 |
| New Rietfontein | ./. | 2/. | » | 61.000 |
| Rand Mines | 5/. | 6/. | 448.989 | 538.785 |
| Robinson Gold | 8/. | 9/. | 220.000 | 247.500 |
| Robinson Central Deep | 3/. | 7/. | 66.000 | 154.000 |
| Robinson Deep | 3/. | 3/6 | 147.000 | 171.500 |
| Rose Deep | 3/. | 2/. | 63.750 | 42.500 |
| Simmer and Jack | 0/6 | 1/. | 75.000 | 150.000 |
| Van Ryn | 2/. | 2/. | 50.000 | 50.080 |
| Village Main Reef | 4/. | 4/. | 80.000 | 94.400 |
| Witwatersrand Deep | ./. | 2/. | » | 42.500 |
| | | | 1.881.633 | 2.385.915 |

Pour les 23 Compagnies susdites, l'augmentation, d'une année à l'autre, représente une somme de 504.282 livres sterling.

## Les Rendements des Mines Rhodésiennes

Pour les deux derniers mois, les rendements des mines productrices de la Rhodésie s'établissent ainsi :

| | Avril | | Mai | |
|---|---|---|---|---|
| | Minerai traité | Or récup. | Minerai traité | Or récup. |
| | Tonnes | Onces | Tonnes | Onces |
| Antenior | 1.338 | 965 | 1.320 | 780 |
| Ayrshire | 7.954 | 2.340 | 8.166 | 2.337 |
| Battlefields | » | » | » | » |
| Durham Prospect | 1.640 | 600 | 1.294 | 406 |
| East Gwanda | » | 1.984 | » | 3.164 |
| Forbes Rhodesia | 1.772 | 39 | 1.914 | 476 |
| Gaika | 1.336 | 667 | 1.390 | 694 |
| Giant | 4.518 | 2.372 | 4.367 | 2.391 |
| Globe and Phœnix | 6.193 | 3.890 | 6.705 | 3.928 |
| Golden Valley | 1.040 | 598 | » | » |
| Jumbo | » | » | 1.615 | 1.205 |
| Killarney-Hibernia | 4.275 | 1.575 | 4.383 | 1.576 |
| Matabele Reefs | 1.945 | 928 | 2.108 | 880 |
| Morven | 1.048 | 706 | 1.152 | 746 |
| Penhalonga | 6.400 | 1.357 | 6.400 | 1.374 |
| Rezende | 2.900 | 985 | 2.700 | 853 |
| Rhodesia Consolidated | 1.700 | 1.186 | 2.559 | 1.595 |
| Rhodesia Mines | 447 | 327 | » | » |
| Rice Hamilton | 4.716 | 1.703 | 5.375 | 1.870 |
| Selukwe | 6.154 | 2.036 | 6.691 | 1.778 |
| Surprise | 3.000 | 1.625 | 2.984 | 1.520 |
| Theta | 1.456 | 1.070 | 1.580 | 1.081 |
| Wanderer | 16.368 | 2.171 | 16.182 | 2.121 |
| Willoughby's | 1.272 | 978 | 1.490 | 724 |

Les rendements ont été irréguliers, mais il faut observer que l'*East Gwanda* a beaucoup progressé. En avril, cette Compagnie avait donné 1.672 onces.

## Les Tube-Mills

On commence à se rendre compte des résultats que les tube-mills sont suceptibles de donner. Voici, en effet, un tableau comparatif du travail fourni dans 13 Compagnies par les pilons en janvier dernier, avant la mise en marche des « tube-mills », et celui obtenu en avril :

*Travail par pilon et par jour*

| | Janvier | Avril |
|---|---|---|
| | (Tonnes) | |
| Crown Deep | 5.15 | 5.26 |
| Crown Reef | 5.84 | 6.15 |
| Durban Roodepoort Deep | 5.87 | 6.01 |
| Ferreira | 5.76 | 6.11 |
| Ferreira Deep | 5.52 | 6.01 |
| Glen Deep | 5.45 | 6.19 |
| Jumpers Deep | 5.37 | 7.52 |
| Nourse Mines | 4.99 | 5.51 |
| Langlaagte Deep | 5.61 | 5.91 |
| Robinson | 4.83 | 4.99 |
| Robinson Central Deep | 5.26 | 5.97 |
| Rose Deep | 4.95 | 5.69 |
| Village Main Reef | 5.15 | 5.57 |

Il convient de rappeler qu'à l'origine, l'installation de tube-mills à la *New Goch* et à la *Gleen Deep* n'était considérée que comme une expérience. Mais les résultats obtenus ont été si satisfaisants que de nombreuses commandes ont été faites depuis, et qu'aujourd'hui il y a quarante tube-mills en travail au Rand, et qu'il y en a plusieurs en cours en voie d'installation.

## Driefontein Consolidated Mines

Sur les bénéfices de l'exercice 1905, le Conseil d'administration de cette Compagnie a prélevé une somme de 140.625 livres sterling, afin de distribuer un dividende de 22 1/2 0/0.

A l'assemblée générale des actionnaires, le Président a déclaré que les sommes que la Compagnie s'était procurées en vue de l'installation du nouvel équipement laisseraient un excédent qui sera employé à accroître les réserves de minerai.

La Compagnie a travaillé pendant l'année 1905 avec une moyenne de 145 pilons et a broyé 233.735 tonnes de minerai. Le rendement à la tonne a été de 8 dwts 952, soit une dimution de 1 dwt 451 par rapport à l'année précédente. La valeur de l'or produit a été de 445.208 liv. st. soit, 38 sh. 1 d. 142 par tonne. Les frais d'exploitation s'étant élevés à 23 sh. 9 d. 137, le bénéfice s'est établi à 14 sh. 4 d. 005 par tonne, soit 167.514 liv. st.

Le Président a déclaré que l'abaissement du rendement à la tonne provenait de la rencontre d'une zone pauvre dans la mine :

« Je pensais, a-t-il ajouté, et les ingénieurs pensaient avec moi, que cette zone pauvre serait bientôt franchie et que du minerai de meilleur teneur serait rencontré au-dessous de cette zone. Cela ne s'est pas réalisé. Néanmoins, nous estimons toujours que nous nous trouvons seulement en présence d'une partie pauvre des niveaux inférieurs de la mine et que, après l'avoir traversée, nous trouverons du minerai plus riche. Cette manière de voir est, d'ailleurs, confirmée par les développements des mines voisines. »

## Informations diverses

**The African and European Investment Company, Limited.** — L'Agence de Paris de cette Compagnie, 15, rue du Helder, communique les renseignements suivants :

La Compagnie procède activement aux travaux de prospection sur ses fermes aurifères du district de Zoutpansberg. Sur la « Snyman's Drift », la galerie d'accès supérieure a pénétré de 100 pieds dans le filon et la descenderie de 55 pieds, les teneurs obtenues étant bien uniformes d'un bout à

l'autre. Sur la « Palmietfontein », le travail a été principalement concentré à l'étage de 2-5 pieds.

Dans la propriété de « Klerksdorp », sur laquelle la Compagnie a acquis une option, le puits est maintenant à une profondeur de 250 pieds, et une sonde à pointe de diamant a été enfoncée à la base du puits dans le but de déterminer l'emplacement du filon.

L'Administrateur Directeur rapporte qu'un lavage d'essai de terre diamantifère jaune (yellow ground) prélevée sur la surface de la nouvelle tranchée inclinée à la Roberts Victor Mine a été fait en sa présence la semaine dernière ; 100 loads ont été lavés qui ont produit 78 1/2 carats. En raison de la difficulté de se procurer la quantité d'eau suffisante pour actionner le nouveau matériel de lavage, le début des opérations a été quelque peu retardé. Des dispositions sont cependant prises pour surmonter les dificultés causées par l'eau.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Londres

Londres, le 27 juin 1906.

La liquidation de fin juin qui a eu lieu lundi, s'est effectuée avec des reports peu différents de ceux pratiqués au cours de la liquidation précédente. Sur la *Rand Mines*, la *De Beers* et la *Jagersfontein*, on a fait de 4 à 5 0/0 l'an ; 4 1/2 à 5 1/2 0/0 sur l'*East Rand*, la *Modderfontein* et la *Randfontein* ; 5 à 6 0/0 sur la *Goldfields* et 1 penny sur la *Chartered*. Sur les autres valeurs, le taux moyen a été entre 6 et 7 0/0.

Au lendemain de cette liquidation, des allégements de position locale ont eu lieu, et l'on a eu aussi à compter avec des ventes pour compte du continent ; on clôture cependant plutôt soutenu.

C'est le mois prochain que les bases de la Constitution autonome du Transvaal seront établies ; les élections pourront donc avoir lieu avant la fin de l'année.

*** **Valeurs de Terrains d'Exploration.** — La *Chartered*, qui restait à 1 13/32, termine à 1 11/32.

La *Transvaal Goldfields* est à 1 13/32. La *General Mining and Finance Corporation* s'inscrit à 1 19/32 ; *Consolidated Goldfields*, 3 25/32, au lieu de 3 31/32.

La *Rand Mines* se retrouve à 6 3/32 ; elle se traitait à 6 7/32 la semaine dernière.

Le *Coronation Syndicate*, finit à 5/8.

*** **District du Witwatersrand.** — L'*East Rand* clôture à 4 1/32, au lieu de 4 13/32 ; *Angelo*, 3 3/8 ; *New Comet*, 1 13/16 ; elle restait ainsi il y a huit jours ; *Van Ryn*, 3 3/16.

La *City and Suburban* s'inscrit à 4 1/16, la *Jubilee*, à 2 1/2 et la *Langlaagte Estate* à 2 3/8 ; *Driefontein*, 1 5/8 ; *Village*, 3 15/16 ; elle restait à 3 7/8 ; *Jumpers*, 1 11/16 ; *Modderfontein*, 5 1/16.

La *Ferreira* finit à 19 liv., au lieu de 19 1/4 ; la *Meyer and Charlton* s'échange à 4 1/4 ; *Rietfontein*, 1 9/16 ; *Treasury*, 1 1/16.

La *Luipaard's Vlei Estate* est à 11/16.

La *New Primrose* se trouve à 2 9/16. La *Durban Roodepoort* cote 3 1/4. La *Ginsberg* clôture à 15/16.

La *May Consolidated* se traite 2 5/8.

La *Nigel Gold* s'inscrit à 2 1/4.

La *Glencairn* reste à 5/8 ; *Randfontein*, 1 15/32 ; *Worcester*, 1/2 livre.

La *Crown Reef* est à 10 3/4.

La *Robinson Gold*, qui finissait à 8 1/8, s'échange à 8 livres.

La *Geldenhuis Estate* est à 3 15/16, elle cotait 3 7/8 il y a huit jours. *New Heriot*, 3 1/16. *Wolhuter*, 3 15/16.

La *Robinson Randfontein* se retrouve à 1 1/8.

La *Roodepoort United Main Reef* clôture à 1 5/8.

*** **Compagnies de Deep Levels.** — La *Crown Deep*, se traite à 11 1/2, contre 11 3/4.

La *Bonanza* s'inscrit à 11/16 ; elle restait à 5/8 il y a huit jours.

La *Cinderella Deep* finit à 2 1/8. La *Nigel Deep* s'échange à 9/16.

L'*Angelo Deep* est à 15/16 ; *Glen Deep*, 2 7/16 ; *Ferreira Deep*, 4 5/8 ; la *Robinson Deep* se retrouve à 4 5/8. *Langlaagte Deep*, 2 liv. ; *Brakpan*, 1 1/16.

La *Nourse Mines* cote 2 9/16 ; *Roodepoort Central Deep*, 5/8 ; *Rose Deep*, 3 1/2, contre 3 3/4.

La *Village Deep* clôture à 2 3/8.

La *Durban Roodepoort Deep* se traite à 15/16 ; *Rand Victoria*, 15/16. *Jumpers Deep*, 1 5/8.

La *Robinson Central Deep* s'inscrit à 5 7/16 comme jeudi dernier ; *South Geldenhuis Deep*, 1 1/8.

La *Simmer and Jack East* reste à 1 1/8.

La *Geduld* finit à 2 11/16.

*** **Valeurs Rhodésiennes et diverses.** — La *Mashonaland Agency* s'échange à 7/6 ; *Rhodesia Goldfields*, 2/0.

La *Rhodesian Banket* est à 2 1/8.

La *Van Dyk Proprietary*, qui cotait 1 3/8, se retrouve à 1 5/16 ; *Rand Collieries*, 1 5/16.

La *Transvaal and Delagoa Bay Investment* clôture à 2 5/8. *Transvaal Proprietary*, 7/16.

L'*East Rand Mining* est à 1 1/8 ; la *Vereeniging Estates* se retrouve à 9/16 ; l'*African and European Investment* à 1 1/16 ; la *Swazieland Corporation* à 1/2 ; *Great Eastern Collieries* 1/2 ; *South African Breweries*, 2 5/16.

La *Premier Diamond*, action différée, cote 15 1/4, contre 14 livres.

## Revue hebdomadaire du Marché des Mines d'Or de Paris

Paris, le 28 juin 1906.

La tendance générale du Marché a de nouveau influencé cette semaine le groupe des Mines d'or sud-africaines, qui se sont encore affaiblies. On ne reste cependant pas tout à fait aux plus bas cours.

Il y a lieu de constater, une fois de plus, que la lourdeur des valeurs sud-africaines coïncide avec des augmentations de dividendes semestriels importants. Pour expliquer une telle anomalie il n'y a qu'à répéter ce qui a été dit depuis plusieurs mois déjà : inquiétudes politiques et malaise général. Mais la logique ne reprendra-t-elle pas bientôt ses droits ?

La *Consolidated Goldfields* reste à 92 fr. 50, au lieu de 106 .. ; *East Rand* à 100 fr. .., contre 111 fr. .. ; *Chartered*, 35 fr .. ; *Rand Mines*, 150 fr. 50 ; elle s'échangeait à 156 fr. .. la semaine dernière.

La *Ferreira*, qui clôturait à 488 fr. .., est maintenant à 481 francs.

La *Geduld* finit à 66 fr. 25, contre 71 fr. 50.

L'action *Goerz et Cie* s'inscrit à 32 fr. 50.

La *Crown Deep* se retrouve à 293 fr. .., contre 295 fr. ...

La *Geldenhuis Estate* se traite à 96 fr. ...

La *General Mining*, qui terminait à 41 fr. 50, reste à 40 75.

La *Geldenhuis Deep* reste à 153 fr. .., contre 160 fr. ...

La *Durban Roodepoort Deep* s'échange à 23 francs.

La *Langlaagte Estate* clôture à 60 fr. ...

La *May Consolidated*, qui était à 67 fr. 25, finit à 66 fr. ...

La *New Goch* s'inscrit à 29 fr. ...

La *Robinson Gold* se retrouve à 206 fr. .., contre 207 fr. 50 il y a huit jours. *Robinson Deep*, 116 fr. ...

La *Rose Deep* finit à 88 fr. .., contre 91 fr. 25.

La *Village Main Reef* s'inscrit à 96 fr. .. ; elle se traitait à 99 fr. 50 jeudi dernier.

La *Wemmer* termine à 118 fr. 50.

La *New Steyn Estate* reste à 36 fr. .. ; *Simmer and Jack*, 31 francs ; *Transvaal Consolidated Land*, 50 fr. 50 ; *Transvaal Goldfields*, 27 fr. 75.

La *South African Gold Trust* s'échange à 50 fr. 25.

La *Van Dyk* clôture à 33 fr. 75.

Les actions de la *Witwatersrand Gold Mining Company Limited (Knight's)* sont à 70 fr. .., au lieu de 73 fr. 50 la semaine dernière.

La *De Beers*, qui finissait à 444 fr. 50 l'action ordinaire et à 434 fr. .. l'action de préférence, s'inscrit respectivement à 433 fr. 50, et à 431 fr. 50.

Cette Compagnie vient de déclarer un solde de dividende de 10 shillings pour ses actions ordinaires et privilégiées. Le dividende total du dernier exercice de la *De Beers* s'établit donc à 20 shillings, comme pour l'exercice précédent.

La *Jagersfontein* s'inscrit à 203 fr. .., au lieu de 205 fr.

*L'Administrateur-Gérant* : Georges Bourgarel.

Paris. — Imprimerie de la Presse, 16, rue du Croissant. — Simart, imp.

N° 730. — 29e volume. (N° 1)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 5 Janvier 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-81

*ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)*

trie en **France**, rue de Provence, n° 54, à Paris ; **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, rue de la Victoire, 66, à Paris : **Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts**, à Marseille.

---

### 18e Tirage

Portant sur les Obligations n^os 1 à 42200 inclus

(250 Obligations sorties)

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 203 | 308 | 401 | **416** | 524 | **559** |
| 817 | 959 | 1065 | 1073 | 1269 | **1385** |
| **1556** | 1831 | 1898 | **2130** | **2150** | 2190 |
| 2259 | **2791** | **3258** | 3344 | 3388 | **3718** |
| **3759** | **3811** | 3819 | **3888** | 3928 | 3946 |
| **3989** | **4151** | 4196 | **4227** | 4403 | **4431** |
| 4543 | 4789 | 4805 | 5219 | 5283 | 5488 |
| **5571** | 5605 | **5622** | **5767** | 6042 | 6061 |
| **6077** | **6273** | 6377 | **6403** | 6480 | 6495 |
| **6579** | 6627 | **6628** | 6653 | 6731 | **7082** |
| **7348** | 7389 | 7425 | 7560 | **7721** | 7778 |
| **7870** | 7942 | **8142** | 8372 | 8429 | 8523 |
| 9171 | 9330 | 9391 | 9400 | 9432 | **9543** |
| 9874 | 10067 | 10086 | **10284** | 10637 | 10707 |
| 10745 | **10804** | 11042 | 11065 | 11188 | **11196** |
| **11227** | **11269** | **11272** | 11304 | 11344 | **11406** |
| 11433 | **11461** | 11492 | 11517 | **11701** | 11763 |
| **11790** | 11829 | 11822 | 12010 | 12077 | 12096 |
| **12215** | 12231 | **12348** | **12459** | **12520** | **12587** |
| **12718** | 13066 | **13184** | **13185** | 13198 | **13488** |
| 13525 | 13588 | 13667 | 13835 | 14040 | 14067 |
| **14146** | **14206** | 14307 | 14428 | **14466** | 14543 |
| 14574 | **14649** | 14713 | 14776 | 14808 | **14877** |
| 14989 | **14997** | 15017 | **15085** | 15132 | **15135** |
| **15295** | 15367 | 15401 | 15440 | 15467 | 15474 |
| 15596 | 16260 | **16271** | 16638 | **16675** | 16681 |
| **16882** | 17134 | 17191 | 17454 | 17544 | 17583 |
| 17589 | 17636 | **17655** | 17805 | **17811** | 17994 |
| **18126** | 18234 | 18274 | 18279 | 18324 | 18352 |
| **18426** | 18761 | 18780 | **18856** | 18925 | 18948 |
| 19043 | 19101 | 19150 | 19281 | **19288** | 19444 |
| 19481 | 19586 | 19629 | **19835** | **19993** | 20022 |
| 20191 | **20267** | 20312 | **20344** | 20447 | 20793 |
| **20847** | 20961 | 21147 | 21203 | 21435 | **21475** |
| 21507 | **21600** | 21686 | 21699 | **21780** | **21784** |
| 21993 | 22000 | 22003 | 22042 | **22346** | **22450** |
| 22478 | 22556 | **22802** | **22805** | 22989 | 23084 |
| 23512 | 23701 | **23722** | 23920 | 23940 | 23954 |
| 24032 | 24055 | 24276 | **24296** | 24520 | **24677** |
| **24679** | **24758** | 24947 | **25047** | 25106 | 25116 |
| 25725 | 25932 | **25935** | 26001 | 26002 | 26027 |
| 26081 | 26123 | **26209** | 26386 | 26688 | 26784 |
| 26801 | 26869 | 26883 | 26900 | **26952** | 26958 |
| **27036** | 27199 | **27214** | **27396** | 27492 | 27531 |
| 27816 | 28010 | 28540 | **28745** | 29003 | **29015** |
| 29230 | 29320 | **29395** | 29434 | 29564 | 29605 |
| 29828 | **30103** | 30666 | 30731 | **31008** | **31100** |
| 31467 | **31501** | **31575** | 31580 | **31636** | **31713** |
| **32063** | **32393** | 32511 | 32569 | 32593 | **32611** |
| 32743 | **32787** | 32822 | 32906 | 32921 | 32996 |
| [illegible] | **33095** | 33157 | 33469 | 33555 | 33915 |
| 33961 | 34015 | 34113 | **34543** | **34602** | **34640** |
| **34669** | 35114 | 35295 | 35682 | **35792** | 35830 |
| 35873 | 36529 | 36553 | **36810** | 36820 | 37017 |
| **37105** | 37320 | 37351 | 37465 | 37550 | 37604 |
| 37630 | 37712 | **37942** | 38068 | 38089 | **38185** |
| 38398 | 38530 | 38532 | 38568 | **38723** | 38861 |
| [illegible] | [illegible] | 39106 | **39109** | 39236 | **39262** |
| 39403 | [illegible] | 39758 | 39818 | 39841 | 39951 |
| [illegible] | [illegible] | **40256** | 40317 | 40453 | 40476 |
| 40598 | 40855 | 41013 | 41265 | 41303 | 41405 |
| **41599** | **41623** | 41676 | 41770 | **41817** | 41850 |
| 41869 | **41949** | 41984 | 42016 | | |

Ces titres sont remboursables à net **498** francs **80** centimes.

---

### 5e Tirage

Portant sur les Obligations n^os 42201 à 62200 inclus

(182 Obligations sorties)

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| **42206** | 42273 | **42623** | 42649 | 42848 | 43028 |
| 43080 | **43512** | 43527 | **43610** | 43729 | **43947** |
| 43982 | **44004** | 44038 | **44333** | **44707** | 44856 |
| 44962 | 44992 | 45273 | 45390 | 45421 | 45475 |
| 45955 | **46067** | 46162 | 46288 | **46336** | 46337 |
| 46353 | 46412 | **46479** | 46585 | 46615 | 46675 |
| 46701 | **46796** | 46806 | 47115 | **47229** | 47260 |
| 47664 | 47670 | 47685 | 47762 | **47804** | **47845** |
| 48026 | 48132 | **48140** | 48320 | 48407 | **48449** |
| 48488 | 48569 | 48827 | **48850** | **48920** | 48958 |
| 48975 | 49092 | **49127** | **49134** | **49139** | **49177** |
| **49232** | 49265 | **49295** | **49302** | 49505 | 49722 |
| 49761 | 49806 | 49860 | 49910 | 50014 | 50017 |
| 50058 | 50135 | 50216 | 50245 | 50275 | 50419 |
| 50573 | 50802 | 51004 | 51041 | 51325 | **51410** |
| 51449 | **51476** | 51690 | 51745 | **51775** | **51874** |
| 51892 | 51907 | **51940** | 51956 | **51991** | 52073 |
| 52187 | 52301 | 52424 | **52438** | 52519 | 52554 |
| 52697 | 52778 | 52881 | 52896 | **52935** | **52938** |
| **52989** | 53149 | 53241 | 53333 | **53576** | **53877** |
| **53937** | **54050** | 54074 | **54210** | 54257 | 54357 |
| **54362** | 54464 | 54630 | 54676 | 54719 | **54871** |
| 55144 | 55147 | 55148 | 55151 | 55200 | 55229 |
| **55372** | 55573 | 55672 | 56117 | **56164** | **56353** |
| **56707** | 56796 | 57102 | 57349 | 57366 | 57932 |
| **57943** | **58016** | **58051** | 58160 | 58162 | 58280 |
| 58424 | 58678 | 58723 | 58753 | 58762 | 58785 |
| 58873 | 58973 | 59037 | 59050 | **59353** | **59605** |
| 59846 | 59864 | 60152 | 60377 | **60528** | 60596 |
| 60610 | **60693** | 61065 | 61151 | 61215 | 61401 |
| 61874 | 61913 | | | | |

Ces titres sont remboursables à net **499** francs **40** centimes

---

### 1er Tirage

Portant sur les Obligations n^os 62201 à 72200 inclus

(65 Obligations sorties).

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 62302 | 62317 | 62605 | 62731 | 62914 | 63154 |
| 63291 | 63599 | 63773 | 63855 | 64001 | 64159 |
| 64194 | 64272 | 64318 | 64373 | 64474 | 64517 |
| 64614 | 60556 | 65682 | 65702 | 65995 | 66128 |
| 66510 | 66603 | 66825 | 66856 | 66937 | 67020 |
| 67099 | 66199 | 67240 | 67415 | 67433 | 67629 |
| 67652 | 67737 | 67842 | 67905 | 68210 | 68363 |
| 68629 | 68631 | 69315 | 69340 | 69505 | 69518 |
| 69709 | 69921 | 70523 | 70552 | 70651 | 70791 |
| 70867 | 71176 | 71437 | 71441 | 71461 | 71598 |
| 71612 | 71686 | 71733 | 71909 | 72036 | |

Ces titres sont remboursables à net **499** francs **40** centimes,

---

*L'intérêt cesse a partir du jour où l'Obligation est remboursable.*

**Les numéros imprimés en gros chiffres représentent les titres restant à rembourser sur les tirages précédents.**

9

---



---



---

# COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

| VALEURS | 29 nov | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consol. Pruss. 3 0/0 | 89 20 | 89 30 | 89 » | 88 30 | 88 70 | 89 20 |
| Russe Orient 4 0/0 | 90 90 | 82 70 | 80 80 | 78 70 | 81 40 | 85 » |
| Extérieure Espagnole | » » | 92 50 | 92 20 | 91 75 | 91 » | 92 25 |
| Hongrois | 85 80 | 95 40 | 95 30 | 95 40 | 95 90 | 97 20 |
| Turc Unifié | 90 60 | 90 25 | 90 10 | 89 60 | 89 70 | 90 75 |
| Italien 4 0/0 | 105 50 | » » | » » | 105 30 | 105 60 | 105 90 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Autrichiens | 142 50 | 141 10 | 139 » | 141 50 | 142 » | 142 60 |
| Lombards | 24 50 | 24 » | 22 90 | 23 20 | 23 50 | 24 30 |
| Gothard | 195 » | 195 30 | 195 10 | 194 90 | 196 » | 199 » |
| **Banques** | | | | | | |
| Reichsbank | 157 90 | 158 20 | 157 50 | 157 80 | 157 50 | 158 90 |
| Crédit | 210 40 | 209 » | 207 » | 210 » | 210 90 | 213 70 |
| Deutsche Bank | 241 90 | 240 40 | 239 60 | 238 20 | 242 20 | 243 60 |
| Disconto | 188 50 | 187 70 | 186 90 | 185 90 | 189 » | 190 70 |
| Darmstadt-Bank | 149 10 | 147 50 | 144 90 | 143 10 | 146 » | 149 60 |
| Berl-Handels | 173 » | 170 20 | 168 60 | 166 60 | 170 10 | 173 70 |
| Dresde-Bank | 164 » | 162 2 | 161 10 | 159 40 | 163 50 | 168 50 |
| National-Bank | 129 20 | 128 20 | 127 30 | 126 60 | 127 20 | 131 30 |
| Change sur Paris 8 jours | 81 20 | 81 25 | 81 10 | 81 15 | 81 30 | 81 35 |
| — — Londres — | 20 40 | 20 38 | 20 37 | 20 35 | 20 39 | 20 40 |
| — — Vienne — | 84 90 | 84 85 | 84 80 | 84 80 | 84 85 | 85 » |
| — Pétersbourg 3 mois | » » | » » | » » | » » | » » | » » |
| Roubles comptant | 216 » | 216 » | 215 25 | » » | 214 50 | 214 15 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

| VALEURS | 29 nov | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consolidés anglais 2 3/4 0/0 | 90 18 | 89 68 | 89 50 | 89 30 | 89 25 | 89 43 |
| Roupies 3 1/2 0/0 | 65 75 | 65 75 | 65 75 | 65 75 | 65 75 | 65 75 |
| Brésil 4 0/0 | 87 50 | 87 » | 87 » | 86 50 | 86 25 | 87 50 |
| Argentine 5 0/0 | 103 » | 103 25 | 103 25 | 103 50 | 103 75 | 102 25 |
| Mexicain 5 0/0 | 103 » | 102 75 | 102 75 | 102 75 | 102 75 | 101 75 |
| Turc unifié | 90 50 | 90 12 | 90 37 | 90 » | 90 » | 90 87 |
| Bulgare 1892 | 101 50 | 100 50 | 101 50 | 101 50 | 101 » | 101 62 |
| Egypte Unifiée | 104 25 | 104 » | 104 50 | 104 37 | 104 50 | 104 50 |
| Grec Monopole | 54 » | 53 50 | 53 50 | 52 75 | 51 75 | 51 25 |
| Italien 4 0/0 | 105 » | 105 » | 105 » | 105 12 | 105 50 | 104 » |
| Russe consolidé | 86 25 | 82 50 | 81 50 | 79 75 | 81 75 | 85 12 |
| Portugais 3 0/0 | 70 12 | 69 81 | 69 87 | 69 75 | 69 87 | 68 75 |
| Espagne Ext. 4 0/0 | 93 37 | 92 25 | 92 37 | 91 37 | 91 50 | 91 50 |
| Hongrois | 96 25 | 96 25 | 96 25 | 96 » | 96 50 | 95 25 |
| Français 3 0/0 | 98 » | 98 » | 98 » | 98 » | 98 » | 99 » |
| **Divers** | | | | | | |
| Banque de Roumanie | 7 75 | 7 75 | 7 75 | 7 75 | 7 75 | 7 50 |
| Suez | 172 50 | 170 50 | 171 50 | 169 50 | 170 50 | 171 50 |
| Banque Ottomane | 14 26 | 14 » | 14 » | 13 87 | 13 87 | 14 » |
| Rio-Tinto | 66 68 | 66 50 | 67 62 | 66 37 | 67 » | 67 » |
| Brighton A | 127 25 | 126 50 | 127 » | 126 50 | 126 50 | 128 » |
| Argent en barres | 30 30 | 29 56 | 30 12 | 30 30 | 30 18 | 30 » |
| Change sur Paris | 25 36 | 25 35 | 25 33 | 25 31 | 25 32 | 25 32 |
| Escompte de la Banque | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| Escompte hors banque | 3 81 | 3 50 | 3 37 | 4 06 | 3 87 | 3 68 |

## BOURSE FINANCIERE DE VIENNE

| VALEURS | 29 nov | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Autriche Rente Or | 118 05 | 117 60 | 117 50 | 117 20 | 117 30 | 117 90 |
| — — Argent | 99 80 | 99 60 | 99 35 | 99 35 | 99 50 | 100 » |
| — — Papier | 99 85 | 99 70 | 99 50 | 99 50 | 99 55 | 100 05 |
| Hongrie Rente Or | 113 90 | 113 50 | 113 40 | 113 30 | 113 75 | 114 70 |
| — Rente Couronne | 95 40 | 95 15 | 95 10 | 95 15 | 95 10 | 95 90 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Buschtherader-B | 1124 » | 1123 » | 1110 » | 1120 » | 1119 » | 1130 » |
| Lemberg-Czernowitz | 580 » | 580 » | 580 » | 582 » | 580 » | 580 » |
| Ferd.-Nord | 5675 » | 5660 » | 5600 » | 5700 » | 5775 » | 5730 » |
| Autriche Nord-West | 429 » | 425 » | 424 » | 428 » | 430 » | 428 » |
| Staatsbahn | 666 25 | 658 50 | 653 » | 661 75 | 664 » | 668 75 |
| Lombards | 121 50 | 119 25 | 116 50 | 116 50 | 120 » | 122 25 |
| Change sur Londres | 240 17 | 240 30 | 240 02 | 240 07 | 240 17 | 240 25 |
| — Paris | 95 60 | 95 67 | 95 62 | 95 68 | 95 78 | 95 77 |
| Napoléons d'or | 19 17 | 19 17 | 19 16 | 19 15 | 19 15 | 19 17 |

## BOURSE FINANCIERE DE LISBONNE

| | 29 nov | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Agio de l'or | 5 50 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| Change sur Paris | 566 » | 565 » | 565 » | 567 » | 567 » | 560 » |
| Change sur Londres | 50 62 | 50 68 | 50 75 | 50 62 | 50 62 | 50 62 |

## BOURSES FINANCIERES DE MADRID & BARCELONE

| | 29 nov | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Madrid** | | | | | | |
| Dette intérieure 4 0/0 | 79 45 | 79 50 | 79 60 | 79 55 | 79 70 | 78 85 |
| Change sur Londres à vue | 32 10 | 32 06 | 31 90 | 32 » | 31 70 | 31 53 |
| — sur Paris à vue | 27 75 | 27 67 | 27 05 | 27 85 | 26 45 | 25 40 |
| **Barcelone** | | | | | | |
| Dette Intérieure 4 0/0 | 79 37 | 79 60 | 79 62 | 79 52 | 79 70 | 79 07 |
| Nord Espagne | 44 10 | 44 » | 44 35 | 43 15 | 43 65 | 45 85 |
| Saragosse | 78 19 | 77 95 | 78 05 | 76 50 | 77 75 | 81 85 |
| Change sur Paris | 27 90 | 27 65 | 27 30 | 27 90 | 26 50 | 25 90 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

| | 29 nov | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Belge 3 0/0 | 99 62 | 99 65 | 99 52 | 99 55 | 99 75 | 99 70 |
| — — 2 1/2 0/0 | 86 » | 87 » | 86 25 | 86 50 | 86 25 | 86 » |
| Banque Nationale | 4600 » | 4525 » | 4600 » | 4590 » | 4555 » | 4525 » |
| Ch. de fer Brux.-Lille-Calais | 660 » | 652 » | 652 » | 654 » | 649 » | 650 » |
| — Congo (p. d. f.) | 4280 » | 4202 » | 4325 » | 4225 » | 4225 » | 4200 » |
| Extérieure 4 0/0 | 93 43 | 92 30 | 92 30 | 91 25 | 91 50 | 91 37 |
| Brésil 4 0/0 | 87 37 | 86 87 | 87 18 | 86 » | 86 81 | 87 12 |
| Change sur Amsterdam | 207 85 | 207 82 | 208 30 | 207 97 | 207 82 | 207 80 |
| — sur Berlin | 123 45 | 123 45 | 123 65 | 123 45 | 123 10 | 123 20 |
| — sur Londres | 25 22 | 25 20 | 25 30 | 25 11 | 25 14 | 25 16 |
| — sur Paris | 100 32 | 100 32 | 100 30 | 100 36 | 100 23 | 100 25 |
| **Anvers** | | | | | | |
| Change sur Paris | 100 36 | 100 37 | 100 35 | 100 32 | 100 28 | 100 27 |
| — sur Berlin | 123 35 | 123 35 | 123 55 | 123 35 | 123 37 | 123 05 |
| — sur Londres | 25 23 | 25 22 | 25 21 | 25 18 | 25 16 | 25 17 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

| | 29 nov | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Rome** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 0/0 | 105 92 | 105 60 | 105 85 | 105 77 | 106 45 | 105 03 |
| Ch. de fer Méditerranée act. | 463 50 | 452 » | 453 » | 446 » | 455 » | 457 » |
| — Méridionaux act. | 742 » | 731 » | 731 » | 724 » | 735 » | 725 50 |
| Banque d'Italie act. | 1256 » | 1235 » | 1244 » | 1235 » | 1260 » | 1293 » |
| Crédit Foncier Italien act. | 558 » | 559 » | 557 » | 558 » | 553 » | 555 » |
| Comp. Nav. générale | 497 » | 494 50 | 494 » | 489 » | 497 » | 493 » |
| Eau Marcia | 1625 » | 1620 » | 1620 » | 1620 » | 1600 » | 1610 » |
| Change sur la France | 99 81 | 99 90 | 99 92 | 99 87 | 99 90 | 100 05 |
| — sur Londres | 25 09 | 25 11 | 25 10 | 25 09 | 25 07 | 25 11 |
| — sur Berlin | 122 77 | 122 85 | 123 15 | 123 10 | 122 85 | 122 90 |
| **Gênes** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 0/0 | 105 85 | 105 67 | 105 80 | 105 80 | 106 45 | 105 05 |
| Chemins de fer Méridionaux | 740 » | 732 » | 731 » | 720 » | 735 » | 725 » |
| Change sur Paris | 99 79 | 99 87 | 99 90 | 99 86 | 99 92 | 100 05 |
| — sur Berlin | 122 76 | 122 91 | 123 13 | 122 95 | 122 90 | 122 88 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

| VALEURS | 29 nov | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Russe 4 % 94 (Papier) | 82 » | » » | » » | 77 50 | 79 50 | 82 » |
| Banque de Commerce extér. | 342 » | » » | » » | 312 » | 312 » | 340 » |
| — d'Esc. de St-Péters | 430 » | » » | » » | 370 » | 340 » | ... » |
| — Intern. de St-Péters. | 377 » | » » | » » | 329 » | 343 » | ... » |
| — Russo-Chinoise | 213 » | » » | » » | 208 » | » » | ... » |
| Change sur Paris | 37 35 | » » | 37 70 | 37 35 | 37 35 | 37 37 |
| — sur Londres | 95 10 | » » | 94 75 | 94 90 | 95 10 | 94 75 |
| — sur Berlin | 45 77 | » » | » » | 45 77 | 46 77 | 45 82 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

| VALEURS | 29 nov | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Genève avec lots 3 0/0 | 109 » | 108 38 | 109 » | 109 » | 109 » | 109 » |
| — 1890 3 1/2 % | 98 25 | 98 88 | 98 25 | 99 » | 98 65 | 99 » |
| Ch. de fer fédéraux 3 1/2 % | 1007 » | 1006 » | 1006 » | 1006 50 | 1007 » | 991 50 |
| — — 3 % | » » | 98 50 | » » | 99 38 | 100 » | 92 » |
| Italien 4 % | 105 25 | 105 45 | 105 40 | 105 45 | 105 60 | 104 25 |
| Change sur Paris | 100 10 | 100 13 | 100 13 | 100 16 | 100 18 | 100 19 |
| — Londres | 25 16 | 25 15 | 25 15 | 25 14 | 25 13 | 25 14 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

| VALEURS | 29 nov | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pièce | 87 10 | 87 11 | 87 10 | 87 21 | 87 20 | 87 20 |
| Ottoman 4 0/0 unifié | 98 10 | 98 21 | 98 22 | 98 15 | 98 21 | 99 30 |
| Chemins Ottomans | 133 75 | 133 25 | 133 12 | 132 50 | 133 » | 135 50 |
| Change sur Paris 3 mois | 22 82 | 22 82 | 22 81 | 22 76 | 22 70 | 22 71 |
| — sur Londres 3 mois | 110 05 | 110 05 | 110 05 | 110 12 | 110 20 | 110 20 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

| | 29 nov. | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| États-Unis 4 0/0 | 104 1/4 | 104 | 104 | 103 3/4 | 103 3/4 | 103 1/2 |
| Atchison | 87 | 86 3/8 | 88 5/8 | 85 7/8 | 85 7/8 | 91 |
| Canada Pacific | 171 7/8 | 173 1/8 | 173 1/4 | 173 | 171 3/4 | 173 |
| Central New-Jersey | 226 | 227 | 225 | 220 | 220 | 223 |
| Milwaukee | 178 1/4 | 177 1/4 | 179 1/4 | 180 | 178 1/4 | 181 1/8 |
| Erié | 48 5/8 | 47 1/8 | 48 1/2 | 46 3/4 | 46 1/2 | 48 1/8 |
| Illinois Central | 176 1/8 | 176 3/4 | 177 | 176 | 173 1/2 | 175 |
| Louisville et Nasville | 150 5/8 | 150 1/2 | 152 3/4 | 151 | 155 1/8 | 152 1/2 |
| New-York Central | 150 | 151 1/4 | 156 1/8 | 149 3/8 | 148 1/4 | 105 1/2 |
| Norfolk et Western préf. | 92 1/2 | 92 | 92 1/2 | 93 | 92 | 92 1/2 |
| Pensylvania | 139 1/8 | 139 5/8 | 141 3/8 | 140 1/8 | 141 5/8 | 143 1/4 |
| Reading | 136 3/8 | 134 3/4 | 139 3/4 | 136 3/4 | 135 1/4 | 143 |
| Union Pacific | 136 3/8 | 135 3/8 | 144 | 147 7/8 | 146 1/8 | 148 1/2 |
| Wabach St-Louis préf. | 41 3/8 | 41 5/8 | 41 1/4 | 40 7/8 | 40 3/4 | 40 5/8 |
| Calumet et Hécla | 678 | 689 | 712 | 710 | 705 | 705 |
| Change sur Londres | 4.82 60 | 4.83 20 | 4.82 50 | 4.82 80 | 4.82 15 | 4.82 15 |
| -- Paris | 5.17 1/8 | 5.17 1/4 | 5.16 7/8 | 5.16 1/8 | 5.16 3/8 | 5.17 1/4 |
| Câbles transferts sur Londres | 4.86 65 | 4.85 85 | 4.86 55 | 4.87 30 | 4.86 70 | 4.86 20 |
| Cuivre | 17 5/8 | 17 15/16 | 18 3/8 | 18 3/4 | 18 3/4 | 18 1/8 |
| Argent | 65 5/8 | 64 | 65 1/4 | 65 3/4 | 65 1/4 | 64 3/4 |

# TABLEAU D'ENSEMBLE

**Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises**
**Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe**

| MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS | MOYENNES ANNUELLES | | | | | PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.) | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 2 Nov. | 9 Nov. | 16 Nov. | 23 Nov. | 30 Nov. | 7 Déc. | 14 Déc. | 21 Déc. | 28 Déc. | 4 Janv. |
| **PAIN ET CÉRÉALES (Paris)** | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs |
| Pain (Taxe officieuse).. le kil. | 0 31 | 0 31 | 0 32 | 0 36 | 0 34 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 |
| Farine fleur de Paris .. 100 kil. | 26 16 | 25 89 | 28 37 | 31 08 | 29 63 | 34 15 | 30 87 | 31 12 | 31 37 | 30 65 | 31 12 | 30 87 | 30 87 | 30 87 | 30 87 |
| — (toutes marques) — | 28 45 | 27 85 | 30 03 | 32 39 | 32 66 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 33 19 |
| Blé .......... 100 kil. | 19 99 | 20 29 | 21 88 | 22 87 | 22 15 | 22 75 | 23 12 | 23 12 | 23 37 | 23 12 | 23 37 | 23 37 | 23 25 | 23 37 | 23 37 |
| Seigle .......... — | 14 58 | 15 20 | 15 38 | 15 91 | 15 23 | 16 » | 16 » | 16 37 | 16 25 | 16 50 | 16 25 | 16 » | 16 » | 16 25 | 16 25 |
| Avoine .......... — | 17 44 | 19 94 | 19 31 | 15 64 | 15 68 | 18 37 | 18 62 | 18 87 | 18 75 | 18 75 | 19 37 | 19 87 | 19 87 | 20 87 | 19 12 |
| **FOURRAGES (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paille .......... 100 kil. | 6 » | 6 81 | 6 77 | 5 64 | 5 39 | 6 » | 6 | 5 90 | 5 90 | 5 90 | 5 90 | 5 90 | 5 70 | 5 70 | 5 70 |
| Foin .......... — | 11 03 | 12 34 | 10 86 | 8 62 | 9 04 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 |
| **VIANDE (à La Villette)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bœuf .......... le kil. | 1 41 | 1 46 | 1 30 | 1 38 | 1 37 | 1 50 | 1 50 | 1 50 | 1 50 | 1 50 | 1 46 | 1 46 | 1 40 | 1 46 | 1 46 |
| Veau .......... — | 1 81 | 1 91 | 1 85 | 1 77 | 1 73 | 1 90 | 2 » | 1 95 | 2 » | 2 » | 2 » | 2 05 | 2 20 | 2 30 | 2 30 |
| Mouton .......... — | 1 93 | 1 98 | 2 10 | 1 92 | 1 89 | 2 00 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 » | 2 » | 2 10 | 2 » | 2 » | 2 05 |
| Porc .......... — | 1 41 | 1 39 | 1 44 | 1 27 | 1 22 | 1 44 | 1 48 | 1 54 | 1 48 | 1 44 | 1 50 | 1 74 | 1 46 | 1 44 | 1 50 |
| **SUCRES ET DIVERS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sucre blanc nº 3 ....... 100 kil. | 30 91 | 26 03 | 22 18 | 25 47 | 29 17 | 23 62 | 23 50 | 24 25 | 25 37 | 24 62 | 24 75 | 24 25 | 24 12 | 23 87 | 24 12 |
| — raffiné 1re qualité — | 104 44 | 100 37 | 94 81 | 82 » | 61 77 | 57 50 | 57 50 | 57 » | 57 50 | 58 » | 58 » | 57 50 | 57 » | 57 » | 57 » |
| Alcool 3/6 Nord ....... hectol. | 35 33 | 28 29 | 31 38 | 42 52 | 43 61 | 31 37 | 32 25 | 34 12 | 38 25 | 35 » | 37 12 | 37 » | 37 » | 37 » | 37 37 |
| Fécule .......... 100 kil. | 26 95 | 22 97 | 25 18 | 33 91 | 34 48 | 29 » | 29 » | 29 » | 29 » | 29 » | 29 » | 29 » | 29 50 | 29 50 | 30 » |
| Huile de colza .......... — | 67 26 | 63 02 | 59 76 | 51 97 | 47 83 | 53 75 | 53 25 | 57 50 | 56 50 | 56 25 | 56 25 | 55 50 | 56 » | 55 » | 56 50 |
| — lin .......... — | 73 46 | 71 73 | 72 87 | 53 16 | 42 24 | 40 75 | 40 » | 42 50 | 40 75 | 40 50 | 42 25 | 42 50 | 43 » | 43 25 | 45 25 |
| Suif .......... — | 64 87 | 64 18 | 72 99 | 68 07 | 59 27 | 64 » | 65 » | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 65 » | 66 » | 65 » |
| **VINS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vins de soutir. (La pièce de 225 lit.) | 131 77 | 91 » | 86 87 | 98 61 | 100 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » |
| Bordeaux ord. (fût et droits) | 169 27 | 134 58 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 125 » | 25 » | 2 » |
| Mâcon ordin.. (de régie compris.) | 179 42 | 139 17 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 125 » | 25 » | 125 » |
| **DIVERS** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Coton Louisiane ........ 50 kil. | 65 67 | 58 22 | 58 55 | 74 93 | 78 84 | 69 62 | 72 87 | 69 75 | 73 12 | 74 50 | 78 37 | 76 12 | 76 50 | 74 50 | 73 25 |
| Laine Buenos-Ayres.... 100 kil. | 146 20 | 120 93 | 137 17 | 153 15 | 155 40 | 195 » | 196 50 | 195 » | 194 » | 196 » | 197 » | 202 50 | 205 » | 207 » | 196 » |
| Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kilo. | 51 19 | 43 50 | 47 57 | 53 72 | 46 92 | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » |
| Café Santos .......... 50 kil. | 48 20 | 39 24 | 36 60 | 34 14 | 44 42 | 45 » | 45 75 | 46 25 | 46 75 | 47 25 | 47 » | 45 75 | 46 » | 46 » | 45 50 |
| Cacao Haïti .......... 100 kil. | 152 60 | 156 » | 133 35 | 128 83 | 123 14 | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » |
| Riz Rangoon .......... — | 24 74 | 24 20 | 23 18 | 24 33 | 24 77 | 25 » | 25 » | 25 » | 25 » | 25 » | 25 » | 25 » | 25 » | 25 25 | 25 25 |
| Pétrole américain ...... — | 23 06 | 17 62 | 18 27 | 21 » | 19 90 | 18 25 | 18 25 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| Caoutchouc .......... le kilo. | 8 70 | 7 47 | 7 03 | 7 93 | 8 48 | 12 08 | 11 56 | 10 53 | 10 53 | 10 50 | 10 50 | 10 59 | 10 59 | 10 59 | 10 59 |
| **MÉTAUX (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil. | 189 65 | 177 57 | 138 63 | 152 61 | 154 12 | 189 75 | 190 50 | 192 50 | 198 » | 199 50 | 205 50 | 206 75 | 214 » | 214 50 | [illegible] |
| Etain Banka .......... — | 356 98 | 315 49 | 321 64 | 339 81 | 339 97 | 403 » | 405 » | 406 » | 410 » | 417 » | 427 50 | 437 50 | 449 » | 445 » | 436 50 |
| Plomb .......... — | 48 31 | 37 31 | 33 58 | 34 52 | 35 64 | 43 25 | 43 25 | 43 75 | 44 50 | 44 50 | 46 25 | 48 50 | 48 50 | 49 50 | 59 » |
| Zinc .......... — | 56 29 | 47 69 | 49 80 | 57 02 | 60 93 | 76 » | 75 75 | 76 » | 75 50 | 77 50 | 77 50 | 77 50 | 77 75 | 77 75 | 78 75 |
| Fer (Marchand) .......... — | 27 48 | 19 05 | 16 83 | 16 62 | 16 50 | 15 50 | 15 50 | 15 50 | 15 50 | 15 50 | 16 50 | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » |
| Acier (Rails) .......... — | 24 01 | 19 14 | 17 58 | 18 » | 18 » | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 19 » | 19 » |
| **CHARBON DU NORD** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tout-venant sur bateau (tonne). | 23 30 | 18 92 | 17 25 | 17 » | 15 92 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 |
| **MARCHÉ FINANCIER (Paris)** COURS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 0/0 Perpétuel .......... | 100 59 | 101 21 | 100 59 | 98 11 | 97 54 | 99 75 | 99 90 | 99 80 | 99 95 | 99 97 | 99 75 | 99 85 | 98 85 | 99 10 | 98 92 |
| Banque de France ...... actions | 4067 | 3796 | 3792 | 3790 | 3813 | 3840 | 3879 | 3875 | 39 0 | 3860 | 3840 | 3920 | 3885 | 3900 | 3915 |
| Crédit Foncier .......... — | 684 | 675 | 737 | 719 | 693 | 720 | 720 | 714 | 719 | 7 5 | 716 | 715 | 705 | 712 | 710 |
| Crédit Lyonnais .......... — | 1086 | 1037 | 1058 | 1110 | 1126 | 1143 | 1133 | 1116 | 1130 | 1110 | 1083 | 1067 | [illegible] | 1054 | 1092 |
| Banq. de Paris et Pays-Bas.. — | 1111 | 1048 | 1041 | 1105 | 1157 | 1585 | 1573 | 1545 | 1547 | 1490 | 1425 | 1416 | 1372 | 1433 | 1445 |
| Compagnie du Nord ........ — | 2317 | 2124 | 1906 | 1832 | 1764 | 1837 | 1842 | 1831 | 1849 | 1850 | 1840 | 1838 | 1815 | 1835 | 1816 |
| — P.-L.-M. ........ — | 1836 | 1669 | 1483 | 1421 | 1353 | 1428 | 1404 | 1391 | 1398 | 1400 | 1382 | 1380 | 1356 | 1385 | 1384 |
| Suez .......... — | 3508 | 3713 | 3923 | 3905 | 4209 | 4485 | 4 3 | 4380 | 4349 | 4320 | 4290 | 4325 | 4280 | 4355 | 43 0 |
| **BANQUE DE FRANCE** SITUATIONS | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire .......... | 4.034 | 4.116 | 4.162 | 4.310 | 4.283 | 4.418 | 4.527 | 4.515 | 4.462 | 4.649 | 4.516 | 4.490 | 4.493 | 4.565 | [illegible] |
| Encaisse-or .......... | 2.103 | 2.410 | 2.548 | 2.492 | 2.564 | 2.901 | 2.900 | 2.890 | 2.899 | 2.891 | 2.889 | 2.885 | 2.880 | 2 8 8 | 2.851 |
| Encaisse-argent .......... | 1.134 | 1.106 | 1.111 | 1.110 | 1.114 | 1.091 | 1.092 | 1.093 | 1.092 | 1.091 | 1.088 | 1.088 | 1.086 | 1.075 | 1.065 |
| Portefeuille escompte .......... | 875 | 592 | 546 | 688 | 700 | 959 | 759 | 737 | 741 | 1012 | 793 | 838 | 855 | 1.098 | 1.339 |
| — avances .......... | 492 | 491 | 452 | 459 | 503 | 478 | 483 | 475 | 470 | 580 | 492 | 494 | 505 | 503 | 525 |
| Comptes courants particuliers .. | 482 | 514 | 493 | 429 | 549 | 564 | 520 | 492 | 516 | 570 | 560 | 590 | 609 | 716 | 647 |
| Compte courant du Trésor ...... | 256 | 133 | 157 | 165 | 202 | 329 | 321 | 346 | 398 | 418 | 359 | 373 | 385 | 390 | 265 |
| **ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE** TAUX % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Escompte à la Banque de France.. | 3.23 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Angleterre | 3.96 | 3.72 | 3.33 | 3.75 | 3.30 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — d'Allemagne | 5.33 | 4.10 | 3.32 | 3.84 | 4.22 | 5 » | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 6 » | 6 » | 6 » | 6 » |
| — — d'Autr-Hongrie | 4.57 | 4.08 | 3.55 | 3.50 | 3.50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — — de Belgique. | 4.08 | 3.28 | 3 » | 3.17 | 3 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — de Hollande. | 3.60 | 3.23 | 3 » | 3.40 | 3.24 | 2 50 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Italie ..... | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 4 50 |
| — — de Russie... | 6.07 | 5.67 | 5.07 | 4.65 | 5.37 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 7 50 |
| — aux Banques Suisses. | 4.88 | 4 » | 4 » | 4.06 | 4.05 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| **BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION** SITUATION AU 31 DÉCEMBRE | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire totale ..... | 15.906 | 15.708 | 16.215 | 16.539 | 17.349 | 18.245 | 18.348 | 18.512 | 18.082 | 18.107 | 18.070 | 17.929 | 17.962 | 18.169 | 18.849 |
| Encaisse-or .......... | 8.211 | 8.770 | 8.752 | 8.995 | 9.811 | 10.090 | 10.065 | 10.054 | 10.123 | 10.185 | 10.153 | 10.120 | 10.084 | 10.073 | 9.985 |
| Encaisse argent .......... | 2.607 | 2.725 | 2.821 | 2.930 | 2.753 | 2.743 | 2.726 | 2.721 | 2.734 | 2.743 | 2.740 | 2.736 | 2.749 | 2.753 | 2.718 |
| Rapport de l'or à la circulation % | 51.6 | 55,8 | 53.9 | 54,3 | 56,5 | 55,3 | 54,8 | 54 3 | 55,9 | 56,2 | 56,1 | 56,4 | 56,1 | 55,4 | 52,9 |

# MARCHE MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 21 Déc. 1905 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 21 | 22.50 | 9 50 | 9 25 | 8.50 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 16.50 | 23.50 | 11 75 | 11 | 10.50 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep. | 1000 | 64.50 | 90 | 49.50 | 50 | 52.50 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand proprietary Mines | 237.5 | 198.50 | 234 | 162 | 156.50 | 161 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 808 | 473 | 435 | 5 2 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 37.75 | 37 50 | 40.75 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 112 | 110.50 | 113 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et Cᵉ | 68.50 | 65.50 | 84 | 52.50 | 51.25 | 52.25 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 43 50 | 44 | 45 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 19.50 | 18 75 | 19 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 51 | 51 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 73.50 | 72 | 73 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 79 25 | 77.50 | 77.75 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 68.50 | 69 50 | 68 50 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 188.50 | 182 | 183 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 215 | 215 | 218 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc 340 | 41.25 | 59.75 | 37.75 | 38 | 38 50 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields | — | 65.50 | 79 | 47.50 | 43 75 | 45 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 163.50 | 182 | 108.50 | 104.50 | 112.50 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 144 50 | 140 | 141 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein | 75 | 17.75 | 20 | 11 | 11 | 11 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | » | 27 | 25 50 | 25.50 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 37 | » | 8.25 | 8.25 | 9 25 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 21 Déc. 1905 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 47 | 41 | 19 | 18.50 | 19 |
| 98.750.000 | 125 | De Beers (Diamants) | — | 473.50 | 454 | 438 | 438 | 440 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 87.25 | 102.50 | 139.50 | 143 | 137 |
| 20.000.000 dr | 100 dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 51 | 57.50 | 65 | 69.25 | 70.75 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL Des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 21 Déc. 1905 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration | 2.50 | 29.50 | 36 | 23.50 | 22 | 21.50 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 46 50 | 45.50 | 47 |
| — | — | Cassinga | — | 35.25 | 31.50 | 25.25 | 27.50 | 28.25 |
| 11.250.000 | 25 | Dynamite du Transvaal | — | — | — | — | — | — |
| 10.000.000 | 25 | Eerste Fabrieken Distillerie | 91.25 | — | — | — | — | — |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolidat. ordinaire | 112.50 | 164.50 | 212 50 | 147.50 | 143 50 | 145.50 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 21 | 22 | 23 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 22.75 | 3 | 10 | 10 | 10 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 31.50 | 30 | 30.75 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13 | 19.50 | 10 50 | 10 25 | 10.75 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 35 50 | 36.50 | 25.50 | 26 | 26.25 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 55 75 | 52.50 | 54.25 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 108 | 109.50 | 58 50 | 55.50 | 56 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL nominal des actions (£) | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904 | 21 Déc. 1905 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 4 7/8 | 4 15/16 | 4 15/16 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 1/2 | 1/2 | 7/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 7/8 | 7/8 | 15/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 11/16 | — | 9/16 | 9/16 | 9/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburban | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 4 11/16 | 4 5/8 | 4 9/16 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 13/16 | 2 11/16 | 2 13/16 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 13 | 13 | 13 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 11 3/4 | 11 1/2 | 11 1/4 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 3 3/8 | 3 5/16 | 3 5/16 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 3 7/8 | 3 7/8 | 3 3/4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 2 | 2 | 1 15/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 6 9/16 | 6 3/16 | 6 3/8 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 19 | 19 1/4 | 20 1/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 5 1/4 | 5 1/8 | 5 1/8 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 5/8 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 2 | 2 | 1 15/16 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 4 3/8 | 4 3/8 | 4 3/8 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 8 | 8 | 8 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 3/16 | 3/16 | 3/16 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 9/16 | 1 5/8 | 1 9/16 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 3 7/16 | 3 5/16 | 3 3/8 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3 3/8 | 4 1/8 | 3 3/8 | 3 5/8 | 3 5/8 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 3 1/8 | 3 1/8 | 3 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 1 13/16 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 4 | 3 15/16 | 3 15/16 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 1 3/4 | 3 4 | 3/4 |
| 470.000 | 1 | Langlaagte | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 7/8 | 2 7/8 | 2 13/16 |
| 550.000 | 1 | Langlaagte Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 9/16 | 5/8 | 1/2 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/4 | 2 1/16 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 3/16 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 5/8 | 2 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 3 3/16 | 3 1/8 | 3 1/8 |
| 249.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 7 11/16 | 7 5/16 | 7 9/16 |
| 325.000 | 1 | Id. Extension | .. | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 9/16 | 1 9/16 | 1 7/16 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 4 3/8 | 4 1/2 | 4 1/2 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 1/2 | 1/2 | 1 2 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 3 1/2 | 3 1/2 | 3 1/2 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 11/16 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 10 7/16 | 11 3/4 | 7 9/16 | 7 3/16 | 7 1/2 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 2 1/4 | 2 1/8 | 2 1/8 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 2 | 1 15/16 | 2 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 8 1/2 | 8 5/8 | 8 1/2 |
| 900.000 | 1 | Robinson (Deep) | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 5 1/4 | 5 3/16 | 5 3/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 4 3/4 | 4 5/8 | 4 5/8 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 2 3/4 | 2 11/16 | 2 1/2 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 2 1/2 | 2 1/2 | 2 3/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 2 7/8 | 2 7/8 | 2 7/8 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 4 1/4 | 4 1/4 | 4 1/4 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 11 1/4 | 11 | 5 1/2 | 5 1/2 | 5 1/2 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 15/16 | 1 | 15/16 |
| 352.085 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 3 5/8 | 3 1/2 | 3 7/16 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL nominal des actions (£) | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904 | 21 Déc. 1905 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.300 | 1 | Anglo-French Expl. | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 2 7/16 | 2 7/16 | 2 7/16 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 11/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechuanaland | .. | 1 1/16 | 1 5/16 | 13/16 | 13/16 | 13/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A. Cᵒ) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 1 13/16 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 325.000 | 1 | Charterland Goldfields | .. | 5/16 | 7/16 | 3/16 | 3/16 | 3/16 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 5 1/12 | 8 1/2 | 6 1/16 | 5 13/16 | 5 3/4 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6% Préférence | .. | 25/0 | 26/0 | 23/6 | 23/6 | 23/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 1/2% Debentures | .. | 107 | 108 | 105 1/2 | 105 1/2 | 105 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 5/16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5/16 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs &c. | .. | 9/16 | 3/8 | 17/0 | 16/0 | 16/6 |
| 670.000 | 1 | Mozambique Cᵒ | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 1/16 | 1 1/16 | 1 1/8 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 2 11/16 | 2 1/8 | 2 11/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1/4 | 4/6 | 4/6 | 4/6 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt. | .. | 1/4 | 4 5/16 | 2 1/4 | 2 13/16 | 2 3/16 |
| 300.000 | 1 | Id. Gold Fields | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 11/16 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 604.225 | 1 | Id. Gold Mining Estat | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 3/8 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol. | .. | 6/0 | 3/4 | 14/6 | 14/0 | 14/0 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 5/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL nominal des actions (£) | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904 | 21 Déc. 1905 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| ..250.000 | 1 | Exploration Cᵒ (New) | .. | 13/16 | 7/8 | 15/16 | 7/8 | 7/8 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 5/8 | 1 5/8 | 1 5/16 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 1 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 5/8 | — | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5/8 | 14 3/4 | 14 3/4 | 14 3/4 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 7/8 | 2 1/4 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 3/8 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 7 1/8 | 3 11/16 | 3 5/8 | 3 11/16 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 11/16 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 1/8 | 3 1/2 | 2 | 2 | 1 13/16 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL nominal des actions (£) | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904 | 21 Déc. 1905 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop. | .. | 25/9 | 23/0 | 25/9 | 25/3 | 24/6 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1/4 | 1 1/2 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 3/8 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/16 | 14/0 | 9/9 | 9/6 | 10/6 |
| .000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 3/8 | 2 7/8 | 3 5/8 | 3 5/8 | 3 3/4 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 5/16 | 5/16 | 2/3 | 2/3 | 2/3 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 960.000 | 8/0 | Broken Hill Propriet | .. | 1 13/16 | 2 3/16 | 66/0 | 71/6 | 4 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 5/8 | 1 5/8 | 1 5/8 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 1/2 | 8 1/16 | 6 5/8 | 6 5/8 | 6 3/4 |

### MINES DE DIAMANT

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL nominal des actions (£) | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 Juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 Déc. 1904 | 21 Déc. 1905 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 2./6 | 28/0 | 28/0 | 28/0 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 19 1/16 | 18 1/8 | 17 3/8 | 17 3/8 | 17 3/8 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5% Debenture | .. | 107 | 106 1/2 | 106 | 107 | 107 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | .. .. | 7 3/8 | 7 3/8 | 7 3/8 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 27 1/2 | 29 1/2 | 7 9/16 | 7 9/16 | 7 9/16 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Capital à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | INTÉRÊTS en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1905) 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | **3 %** ........ Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 98 85 | 99 10 | 98 92 |
| | | Compt. | | | | 98 75 | 99 . | 98 85 |
| 3712 | 111 | **3 % Amortissable** Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .... .. | 99 80 | .. . |
| | | Compt. | | | | 98 85 | 99 75 | .. .. |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val nom | | | | | | | |
| 385.510 | 500 | **Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 482 .. | 482 50 | 482 .. |
| 852.600 | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)....... Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 80 50 | 81 45 | 81 45 |
| 56 428 | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt | 2 50 | .. .. | .. .. | 83 .. | 83 40 | 83 25 |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ %.......... | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 477 . | 483 50 | 484 50 |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410 582 | 500 | **1865** 4 %.................. | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 557 50 | 557 .. | 561 .. |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 %.................. | 12 .. | 442 .. | ... .. | 460 25 | 460 .. | 460 .. |
| 1035470 | 400 | **1871** 3 %.................. | 12 .. | 413 .. | ... .. | 410 25 | 412 25 | 412 25 |
| » | 100 | — quarts.................. | 3 .. | ... .. | ... .. | 106 7. | 106 75 | 108 . |
| 440 518 | 500 | **1875** 4 %.................. | 20 .. | 560 .. | ... .. | 568 . | 568 .. | 569 .. |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 %.................. | 20 .. | 558 .. | ... .. | 567 25 | 563 .. | 567 25 |
| 569.526 | 400 | **1892** 2 ½ %.................. | 10 . | 379 .. | 372 .. | 386 75 | 385 50 | 391 .. |
| » | 100 | — quarts.................. | 2 50 | ... .. | ... .. | 99 .. | 98 75 | 101 .. |
| 434.036 | 400 | **1894-96** 2 ½ %.................. | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 387 .. | 387 . | 388 .. |
| » | 100 | — quarts.................. | 2 50 | ... .. | ... .. | 99 25 | 98 75 | 99 50 |
| 563.598 | 500 | **1898** 2 %.................. | 10 .. | 414 .. | ... .. | 437 .. | 435 50 | 438 .. |
| » | 100 | — quarts.................. | 2 50 | ... .. | ... .. | 110 . | 110 . | 110 .. |
| 409.538 | 500 | **1899** 2 %.................. | 10 .. | 400 .. | ... .. | 430 . | 429 . | 428 . |
| » | 125 | — quarts.................. | 2 50 | ... .. | ... .. | 107 .. | 106 50 | 107 .. |
| 385 450 | 500 | 1904 2 ½ % (210 f. payés).... | .. .. | ... .. | 443 .. | 428 . | 428 .. | 427 50 |
| » | 125 | — cinquièmes.......... | .. .. | ... .. | 90 50 | 85 50 | .. .. | 85 75 |
| 112.736 | 400 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | 12 .. | ... .. | ... . | 407 . | 408 .. | 408 .. |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 %. | 13 . | ... .. | ... .. | 489 50 | 488 .. | 489 50 |
| 1403661 | 500 | **Foncières 1879** 3 %........ | 15 .. | ... .. | ... .. | 504 .. | 504 . | 505 50 |
| 779.870 | 500 | **Communales 1880** 3 %.... | 15 .. | . . .. | ... .. | 502 | 503 .. | 503 25 |
| 1768989 | 500 | **Foncières 1883** 3 %........ | 15 .. | ... .. | 444 .. | 457 .. | 455 . | 457 75 |
| 976.889 | 500 | — **1885** 2.60 %..... | 13 .. | 478 .. | ... .. | 485 50 | 485 50 | 481 .. |
| 945.779 | 400 | **Communales 1891** 3 %.... | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 400 50 | 399 50 | 402 .. |
| 479 197 | 500 | — **1892** 2.60 %. | 13 .. | ... .. | ... .. | 484 .. | 479 .. | 483 . |
| 484.295 | 500 | **Foncières 1895** 2.60 %..... | 14 .. | ... .. | ... .. | 484 50 | 481 .. | 487 .. |
| 492.194 | 500 | **Communales 1899** 2.60 %... | 13 .. | ... .. | ... .. | 482 . | 478 50 | 480 .. |
| 599.440 | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. p[s]) | .. .. | ... .. | 498 .. | 495 .. | 495 . | 496 .. |
| 222.235 | 200 | **Bons de 100 fr. 1887**...... | .. .. | .. .. | .. .. | 63 25 | 62 50 | 63 .. |
| 147.597 | 200 | — **1888**...... | .. .. | .. .. | .. .. | 63 . | 62 .. | 63 .. |
| 1164644 | 1000 | **Banque hypot. de France** | 15 .. | ... .. | ... .. | 578 50 | 574 50 | 574 .. |
| 176.194 | 500 | — — **1881** | 15 .. | ... .. | ... .. | 451 .. | 448 .. | 450 .. |
| 104.611 | 400 | **Immeubles de France**.... | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 136 .. | .. .. | 133 .. |
| 42 645 | 475 | — ..... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 160 50 | 159 .. | 155 .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom... | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 3910 .. | 3900 .. | 3915 . |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1372 . | 1433 .. | 1445 . |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique**.. | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 463 . | 470 .. | 470 .. |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algérienne**... | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 837 .. | ... .. | 830 . |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 643 .. | 640 .. | 650 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250f payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 501 .. | ... .. | ... .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France** | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 705 .. | 712 .. | 710 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm.**. | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 685 .. | 680 | 680 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise**....... | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 924 .. | ... .. | 910 .. |
| 500.000 | 500 | **Credit Lyonnais**........... | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1050 . | 1084 .. | 1092 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier**............ | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 124 . | 125 .. | 127 . |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise**. | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 329 .. | 330 . | 327 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale**........... | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 625 .. | 628 . | 628 . |
| 240.000 | 500 | **B. Fr[se] p[r] le Com[ce] et l'Indus[trie]**. | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 235 .. | 241 . | 243 . |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne**.. | a.c. 10 | ... .. | 550 .. | 790 .. | 825 .. | 831 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Fonciere**............ | .. .. | 192 .. | 140 .. | 220 .. | 221 .. | 220 . |
| 30.000 | 500 | **Immeubles de France**.. . | .. .. | 30 .. | .. .. | 61 .. | 60 50 | 61 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie**....... | 43 81 | ... .. | ... .. | 1305 .. | 1315 . | 1309 . |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT | | | | | | |
| 57.921 | 600 | Act. **Bône-Guelma**.......... | 30 .. | 710 .. | 673 . | 701 .. | 706 .. | 707 . |
| 374.5.. | 500 | Obl. — 3 %..... | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 458 .. | 463 .. | 465 .. |
| 60.000 | 500 | Act. **Départementaux**...... | 20 .. | 680 .. | 680 .. | ... .. | 733 .. | ... . |
| 52 49. | 500 | Obl. — ? % titres bleus | 15 .. | ... .. | ... .. | 452 .. | ... .. | ... .. |
| 101.311 | 500 | — — ? % titr. rouges | 15 .. | ... .. | ... .. | 448 . | 452 .. | ... .. |
| 178.257 | 500 | — **Économiques** 3 %...... | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 441 .. | 439 . | 442 .. |
| 49.540 | 500 | Act. **Est-Algérien**.......... | 30 .. | 710 . | 670 .. | 735 .. | 720 . | 730 .. |
| 486.054 | 500 | Obl. — 3 %...... | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 463 75 | 459 . | 461 . |
| 497.147 | 500 | Act. **Est**.................... | 35 50 | 910 .. | 887 .. | ... .. | 950 . | 945 . |
| 86.855 | » | — — de jouiss........... | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 435 .. | 438 .. | 431 . |
| 311.715 | 500 | Obl. — 52-54-56 5 %........ | 25 .. | 660 .. | ... .. | 660 .. | 659 .. | 659 .. |
| [illegible] | 500 | — — 3 %.................. | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 461 . | 460 .. | 459 50 |
| [illegible] | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 464 75 | 464 .. | 464 50 |
| 132.05. | 500 | — — 2 ½ %............. | 12 50 | ... .. | ... .. | 427 .. | 425 .. | 424 . |
| 377.650 | 500 | — — Ardennes 3 %....... | 15 .. | ... .. | ... .. | 467 .. | 467 50 | ... .. |
| 147.331 | 500 | — **Gr.-Ceint. de Paris** 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 463 .. | 458 .. | 464 .. |

| Nombre de Titres | Val nom | DÉSIGNATION DES VALEURS | INTÉRÊTS en 1904 | Cours comp. juillet 1903 | Cours comp. juillet 1904 | Cours de clôture (1905) 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800 000 | 500 | Act. **Lyon**..................... | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1356 .. | 1385 .. | 1384 . |
| 3.576 | 1000 | Obl. — 5 %.............. | 50 .. | ... .. | .... . | .... .. | .... .. | .... . |
| 202.334 | 500 | — — 3 % 1855 ........ | 15 .. | ... .. | ... . | 463 . | 462 .. | 464 50 |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 %. | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 466 50 | 467 .. | 470 .. |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 %.... | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 465 50 | 467 .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 %.... | 15 .. | ... .. | ... .. | 467 .. | 467 . | 466 . |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 469 .. | 469 .. | 469 50 |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc... | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 469 50 | 469 50 | 471 50 |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv.. | 15 .. | 452 .. | 448 . | 464 .. | 464 . | 463 .. |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ %.......... | 12 50 | 412 .. | ... .. | 422 .. | 419 .. | 421 75 |
| 81 325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 465 .. | 462 . | ... .. |
| 232.920 | 500 | Act. **Midi**..................... | 50 .. | 1190 .. | 1160 . | 210 . | 1215 .. | 1208 . |
| 2475477 | 500 | Obl. — 3 %.............. | 15 .. | 452 .. | 448 . | 469 50 | 466 . | 467 .. |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv......... | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 467 .. | 467 50 | 467 . |
| 502.336 | 500 | Act. **Nord**..................... | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1815 .. | 1835 | 1816 . |
| 2865609 | 500 | Obl. — 3 %.............. | 15 .. | 469 .. | 466 . | 476 .. | 476 75 | 476 25 |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv......... | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 472 50 | 474 50 | 476 50 |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | ... .. | 424 .. | 425 .. | 426 50 |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç.** 3 %.. | 15 .. | ... .. | ... .. | 463 .. | 464 50 | 463 .. |
| 477.634 | 500 | Act. **Orléans**................. | 59 .. | 1490 .. | 1418 . | 1455 .. | 1460 . | 1480 . |
| 122.366 | » | — — jouiss.......... | 44 .. | 1040 .. | 995 . | 1045 . | 1050 . | 1055 . |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 %........... | 15 .. | 459 .. | 454 . | 470 .. | 471 .. | 472 50 |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884....... | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 466 .. | 466 25 | 466 .. |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895.... | 12 50 | 411 .. | ... .. | 421 50 | 419 50 | 419 . |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central** 3 % 1895 | 15 .. | ... .. | ... .. | 466 .. | 466 50 | 467 .. |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest**.................. | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 901 .. | 910 .. | 905 . |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 %.............. | 15 .. | 453 .. | 448 . | 463 5 | 461 80 | 461 . |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv........ | 15 . | 450 .. | 445 .. | 459 50 | 460 .. | 460 50 |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ %.......... | 12 50 | ... .. | ... .. | 416 25 | 415 . | 415 .. |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien**........ | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 643 .. | 648 50 | 645 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 %.... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 462 .. | 458 .. | 460 .. |
| 146.503 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............ | 15 .. | ... .. | ... .. | 456 .. | 460 .. | 462 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France**..... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 260 .. | 263 .. | 260 .. |
| 249 370 | 500 | Obl. — 3 %. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 445 . | 447 .. | 446 . |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris** | 15 .. | 610 .. | 531 . | 539 .. | 538 .. | 537 . |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 346 .. | 346 .. | 347 . |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 660 .. | 659 .. | 654 .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Comp[ie] Générale des). | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1901 . | 1908 .. | 1910 . |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz**... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | ... .. | ... .. | ... . |
| 19 763 | 250 | **Comp. Parisienne du Gaz**. | 80 .. | 764 .. | 725 .. | 810 | ... .. | ... .. |
| 316.237 | » | — — jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 567 .. | 540 .. | 515 .. |
| 80.000 | 500 | **C[ie] G[le] Transatlantique**.... | .. .. | 117 .. | 162 .. | 186 .. | 192 . | 198 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes**... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 280 .. | 280 .. | 282 . |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris**......... | .. .. | 665 .. | 540 .. | 685 . | 694 .. | 650 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss... | .. .. | 275 .. | 192 .. | 310 . | 300 .. | 281 . |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais**........ | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 152 .. | 154 .. | 155 . |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer**. | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 270 .. | 267 .. | 268 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien**.. | .. .. | 62 .. | 30 .. | 42 .. | 40 .. | 38 . |
| 64.000 | 500 | Cie Gén. Franç. de Tramw | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 570 .. | 571 .. | 583 |
| 100.788 | 250 | Cie Gén. Paris. de Tramw. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 209 . | 215 .. | 216 . |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris**........... | .. .. | 163 .. | 180 .. | 313 .. | 303 .. | 298 .. |
| 106.000 | 100 | **C[ie] Générale de Traction**. | .. .. | 19 .. | 9 50 | . .. | .. .. | 15 .. |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d')...... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 174 .. | 178 .. | 176 |
| 16.000 | 500 | **Electro-Métallurgie**....... | .. .. | 274 .. | 244 .. | 359 .. | 360 . | 363 |
| 14.660 | 250 | **Malfidano** (Mines de)....... | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 706 .. | 714 .. | 710 . |
| 35.340 | » | — — jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 505 .. | 513 .. | 510 . |
| 125.000 | 100 | **Mines d or** (C[ie] f[se])......... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 73 .. | 70 .. | 72 . |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (C[ie] française des)... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 596 .. | 524 . | 535 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**..... | .. .. | 420 .. | 495 .. | 415 .. | 425 .. | 440 . |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** B[s] à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 118 .. | 117 .. | 119 . |
| 208.85 | 500 | **Canal maritime de Suez**.. | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4280 .. | 4355 . | 4360 . |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1905 .. | 1965 .. | 1950 . |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** Soc. Centrale de, | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 530 .. | 535 .. | 535 |
| 100.000 | 100 | **Et. Orosdi-Back**........... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 212 .. | 218 .. | 222 . |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps**.............. | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 385 .. | 380 .. | 380 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston**. | 25 . | 625 .. | 690 .. | 707 .. | 730 .. | 700 . |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say**...... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 345 .. | 345 .. | 332 . |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 345 .. | 346 .. | ... . |
| Capital ou Nombre de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 89 15 | 89 60 | 90 .. |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896......... | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 92 50 | 93 25 | 93 85 |
| 57.698.500 £ | | — 4 % 1900......... | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 93 .. | 93 70 | 94 .. |
| 524306 200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 98 55 | 98 75 | 99 30 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888.......... | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 92 .. | 92 .. | 92 50 |
| 18 358 200 £ | | — 4 % 1889............. | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 86 20 | 87 75 | 87 80 |
| 8.613.700 f | | — 5 % 1898............. | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 105 .. | 104 50 | 104 .5 |
| 57 310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896.......... | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 489 .. | 489 . | 490 .. |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895.......... | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 97 60 | 97 50 | 97 50 |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888.............. | . .. | 82 .. | 77 .. | 77 50 | 79 . | 80 .. |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894......... | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 92 .. | .. .. | .. .. |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daira-Sanieh 4 %).. | 4 .. | 102 40 | 102 .. | ... .. | ... . | ... . |
| 55.971 960 £ | | — Unifiée 7 %)........ | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 105 75 | 105 90 | 106 20 |
| 29.393.580 £ | | — Privilégiée 3 ½ %).. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 103 20 | 103 70 | 103 65 |
| 671830.400 f. | | **Espagne** 4 % Extérieure.... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 91 62 | 92 47 | 92 75 |

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

| Capital ou Nombre de titres | DÉSIGNATION DES VALEURS | INTÉRÊTS en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 21 déc. | Cours de clôture 28 déc. | Cours de clôture 4 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** (*Suite*) | | | | | | |
| 38.589.645f. | **Finlande** 3 ½ % 1889 | 3 50 | 585 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 53.658 ob | **Haïti** 5 % 1875 | 15 .. | 252 .. | 244 .. | 226 . | 227 .. | 215 . |
| 262.285 ob | **Hellénique** 4 % 1887 | 10 20 | 230 .. | 238 .. | ... .. | 272 .. | 270 .. |
| 150592.500f. | — 2 ½ % or 1898 gar. | 2 50 | 95 50 | 92 35 | .. .. | 89 75 | .. .. |
| 682000.000fl. | **Hongrie** 4 % or | 4 .. | 104 50 | 104 .. | 96 55 | 97 . | 98 .. |
| 7998121173 li | **Italie** 5 % (4 fr. nets) | 4 .. | 103 40 | 104 10 | 105 65 | 106 15 | 106 85 |
| 119.188 ob | **Minas Geraès** (Etat de) 5 0/0 1897 | 25 .. | 402 .. | 443 .. | 499 .. | 504 .. | 497 50 |
| 84.246.500f. | **Norvège** 3 % 1888 | 3 .. | 93 25 | 94 70 | .. .. | 86 75 | .. .. |
| 25.591.000f. | — 3 ½ % 1898 | 3 50 | ... .. | ... .. | 99 10 | .. .. | 99 .. |
| 20.863.585 £ | **Portugal** 3 % | 1 .. | 30 .. | 32 15 | 69 30 | 69 32 | 69 95 |
| 410.830 ob | — 4 ½ % 1891 (Tabacs) | 22 50 | 514 .. | 516 .. | 515 .. | 512 .. | 514 75 |
| 27.632.000f. | **Québec** 3 % 1894 | 3 .. | .. .. | ... .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 235094.500f. | **Roumanie** 4 % 1890 | 4 .. | 85 .. | 89 .. | 96 10 | 95 20 | 95 75 |
| 110537.000f. | — 4 % amort. 1894 | 4 .. | 84 75 | 88 .. | 95 .. | 94 50 | 95 .. |
| 176836.000f. | — 4 % amort. 1898 | 4 .. | 83 .. | 86 25 | 91 50 | 91 .. | 92 . |
| 1.025.943 ob | **Russie** 4 % 1867-1869 | 4 .. | 101 90 | 102 .. | 79 05 | 82 .. | 87 .. |
| 564219.500 f. | — 4 % 1880 | 4 .. | 101 60 | 101 15 | 78 70 | 81 . | 86 50 |
| 485100.000f. | — 4 % or 1889 | 4 .. | 102 50 | 101 50 | 72 25 | 80 50 | 84 50 |
| 641575.000f. | — — 1890 (2e et 3e émis.) | 4 .. | 101 60 | 101 .. | 77 .. | 79 70 | 85 75 |
| 39.162.500f. | — — 1890 (4e émis.) | 4 .. | 101 50 | 101 .. | 78 40 | 81 .. | 86 2[illegible] |
| 175037.500f. | — — 1893 (5e émis.) | 4 .. | 102 50 | 101 35 | 78 40 | 80 . | 85 15 |
| 446750.000f. | — — 1894 (6e émis.) | 4 .. | 104 .. | 102 .. | 79 . | 81 75 | 86 75 |
| 1886872000f. | — Consolidé 4 % (1re et 2e sér.) | 4 .. | 102 .. | 102 25 | 78 25 | 81 72 | 81 80 |
| 643400.000f. | — 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894 | 3 .. | 87 .. | 88 75 | 64 60 | 68 15 | 72 40 |
| 392387.500f. | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 96 50 | 98 60 | 69 75 | 71 75 | 76 50 |
| 695.540 ob | **Serbie** 4 % 1895 | 4 .. | 71 50 | 79 .. | 81 50 | 82 27 | 82 90 |
| 120.000 ob | — 5 % or 1902 (Monopoles) | . .. | ... .. | 440 .. | 475 .. | 475 .. | 485 . |
| 25.000.000f. | **Suède** 3 % 1894 | 3 .. | ... .. | .. .. | .. .. | 92 .. | 92 50 |
| 129880.800f. | — 3 ½ % 1895 | 3 50 | ... .. | ... .. | 100 25 | 100 50 | 100 60 |
| 69.333.000f. | **Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer) | 3 .. | 102 25 | 100 50 | 99 75 | 100 75 | 101 25 |
| 5.129.675 £T | **Dette ottomane** unifiée 4 % | 1 .. | 52 60 | ... .. | 90 60 | 91 20 | 91 70 |
| 94.450.000f. | **Consolidation Ottom.** 4 % | 20 .. | 465 .. | 460 .. | 461 .. | 465 .. | 465 . |
| 165931.000f. | **Priorités Ottomanes** 4 % | 20 .. | 502 .. | 501 .. | 508 .. | 509 75 | 505 50 |
| 119586.000f. | **Douanes Ottomanes** 4 % | 25 .. | 518 .. | 484 .. | 483 .. | 490 .. | 492 .. |
| 5.944.120 £ | **Ottoman** 4 % 1891 | 4 .. | ... .. | ... .. | ... . | 103 80 | .. .. |
| 9.977.500f. | — 4 % Tombac 1893 | 20 .. | 440 .. | 450 .. | 453 .. | 458 .. | 462 .. |
| 18.501.500f. | — 4 % 1894 | 20 .. | 496 .. | 498 .. | 495 . | 494 .. | 494 .. |
| 17.868.160 £ | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 100 75 | 101 .. | 101 90 | 100 60 | 102 . |
| 39.570.160 £ | **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 3 50 | 55 25 | 59 .. | 71 50 | 71 60 | 71 50 |

| Nombre de Titres | Val. nom. | DÉSIGNATION DES VALEURS | INTÉRÊTS en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 21 déc. | Cours de clôture 28 déc. | Cours de clôture 4 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANGÈRES** | | | | | | |
| 200.000 | 200 | **B. I. R. P. des Pays-Autr.** | 20 c. | 445 .. | 440 .. | 477 .. | 473 .. | 484 .. |
| 80.000 | 250p | **Banq. Espagnole de Crédit** | 11 50 | ... .. | ... .. | 190 .. | 192 . | 201 . |
| 100.000 | 500 | **Banque hyp. d'Espagne** | 16 p. | 555 .. | 554 .. | ... .. | 625 .. | ... .. |
| 200.000 | 500 | **Banque nat. du Mexique** | 33 50 | 645 .. | 630 .. | 925 .. | 933 .. | 929 . |
| 500.000 | 500 | **Banque Ottomane** | 16 25 | 570 .. | 608 .. | 597 .. | 600 .. | 6[illegible]3 . |
| | | **VALEURS ÉTRANG.** (*Suite*) | | | | | | |
| 120.000 | 500 | **Crédit Foncier d'Autriche** | 40 .. | 1305 .. | 1324 .. | 1464 .. | 1463 .. | 1459 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Foncier Egyptien** | 12 .. | 586 .. | 662 .. | 774 .. | 780 .. | 805 .. |
| 200.000 | 250 | **Crédit Foncier de Hongrie** | 26 .. | 490 .. | 555 .. | 540 .. | 542 .. | 542 .. |
| 69.300 | 500 | Act. **Andalous** | .. .. | 210 .. | 158 .. | 160 .. | 172 .. | 175 .. |
| 276.214 | 500 | Obl. — 3 % 1re série. | 15 .. | 274 .. | 276 .. | ... .. | 262 .. | 269 . |
| 99.337 | 500 | — — — 2e série. | 15 .. | 275 .. | 277 .. | 261 .. | 236 . | 272 . |
| 519.152 | 500 | Act. **Ch. Autrich.-Hongr.** | 28 .. | 760 .. | 730 .. | 716 . | 718 . | 721 .. |
| | 500 | Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis. | 15 .. | 469 .. | 473 .. | 443 . | 440 .. | 441 . |
| 1.522253 | 500 | — — — 9e émis. | 15 .. | .. .. | .. .. | 436 . | 432 . | 436 75 |
| | 500 | — — — 10e émis. | 15 .. | .. .. | .. .. | 420 75 | 421 50 | 423 50 |
| | 500 | — nouv. — série A. | 15 .. | .. .. | .. .. | 426 50 | 424 .. | 427 50 |
| 99.028 | 500 | Obl. **Damas-Hamah** | 11 .. | 155 .. | 205 .. | 276 .. | 276 .. | 284 .. |
| 728.196 | 500 | Act. **Lombards** | — .. | 85 .. | 88 .. | 122 .. | 126 .. | 128 .. |
| 3050474 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 318 .. | 331 .. | 336 . | 335 50 | 339 . |
| 750.000 | 500 | — — — série X. | 15 .. | 313 .. | 327 .. | 331 50 | 331 75 | 334 50 |
| 405.940 | 500 | Act. **Méridionaux** | 30 l. | 645 .. | 710 .. | ... .. | 728 .. | 736 .. |
| 95.228 | 10£ | — **Nitrates Railways** Cy Ld | 10 s. | 130 .. | 150 .. | 383 .. | 380 .. | 371 . |
| 490.000 | 500 | — **Nord de l'Espagne** | .. .. | 187 .. | 190 .. | 1[illegible]8 . | 164 .. | 173 .. |
| 590180 | 500 | Obl. — 3 % 1re série. | 15 .. | 319 .. | 357 .. | 355 75 | 355 .. | 359 .. |
| 222477 | 500 | — — — 2e série. | 15 .. | 311 .. | 350 .. | 347 . | 345 75 | 351 . |
| 45.241 | 500 | — — — 3e série. | 15 .. | 319 .. | 351 .. | 353 .. | 353 .. | 351 75 |
| 45.587 | 500 | — — — 4e série. | 15 .. | 313 .. | 346 .. | 350 .. | 350 .. | 349 .. |
| 92.334 | 500 | — — — 5e série. | 15 .. | 315 .. | 347 .. | 350 . | 349 .. | 348 .. |
| 192.141 | 500 | — — Pampelune | 15 .. | 308 .. | 243 .. | 344 . | 348 .. | 349 .. |
| 204.910 | 500 | — — Barcelone | 15 .. | 309 .. | 344 .. | 347 .. | 350 .. | 350 .. |
| 228.277 | 500 | — — Asturies 1re hyp. | 15 .. | 305 .. | 342 .. | 348 .. | 344 .. | 350 .. |
| 92.121 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 340 . | 340 50 | 344 .. |
| 55.411 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 340 75 | 341 .. | ... .. |
| 100.000 | 500 | **Orientaux** | 16 .. | 450 .. | 430 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 69.297 | 500 | Act. **Portugais** | .. .. | 79 .. | 148 .. | 361 .. | 367 .. | 367 .. |
| 316.015 | 500 | Obl. **Salonique-Constant.** | 15 .. | 280 .. | 299 .. | 320 .. | 326 .. | 327 .. |
| 496.938 | 500 | Act. **Madrid à Saragosse** | 12 p. | 284 .. | 320 .. | 283 . | 291 . | 306 .. |
| 1074480 | 500 | Obl. — 3 % 1re hyp. | 15 .. | 372 .. | 399 .. | 401 50 | 405 .. | 405 .. |
| 133.101 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 361 .. | 388 .. | 397 50 | 403 .. | 402 .. |
| 64.737 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 360 .. | 386 .. | 392 50 | 394 .. | 392 50 |
| 112.243 | 500 | — **Smyrne-Cassaba** 4% 94 | 20 .. | 445 .. | 463 .. | 485 .. | 498 .. | 495 . |
| 139.170 | 500 | — — 4% 95 | 20 .. | 368 .. | 405 .. | 443 . | 445 .. | 449 .. |
| 95.816 | 500 | — **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp | 15 .. | 193 .. | 210 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 140.000 | 500 | Act. **Wagons-Lits** ordinaire. | 12 50 | 210 .. | 318 .. | 346 .. | 349 .. | 348 .. |
| 45.892 | 500 | **Comp. Madrilène du Gaz** | .. .. | 60 .. | 32 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 120.875 | 100r | Act. **Usines de Briansk** | ... .. | 255 .. | 250 .. | 3[illegible]5 .. | 416 .. | 436 .. |
| 325.000 | 5£ | **Rio-Tinto Cy** Ld | 62 69 | 1100 .. | 1200 .. | 1670 .. | 1687 .. | 1686 .. |
| 52.000 | 500 | Act. **Charb., Usine Sosnow** | 70 .. | 1680 .. | 1680 .. | 1137 .. | 1190 .. | 1236 .. |
| 120.000 | 5£ | **Lagunas Nitrate Cy** | 5 sh | 55 .. | 50 .. | 77 50 | 83 .. | 89 .. |
| 110.000 | 5£ | **Lautaro Nitrate Cy** | 10 sh | 132 .. | 53 .. | 238 .. | 257 .. | 260 .. |
| 200.000 | 200 | **Tabacs Ottomans** | 18 .. | 321 .. | 387 .. | 377 .. | 380 .. | 381 .. |
| 40.000 | 500 | **Tabacs des Philippines** | 45 p .. | 715 .. | 717 .. | 446 .. | 470 .. | 495 .. |
| 100 000 | 500 | **Tabacs du Portugal** | 38 20 | 860 .. | 915 . | 7[illegible]2 .. | 811 .. | 825 .. |
| 40.000 | » | Thomson Houston Méditer. | 20 .. | ... .. | 408 .. | 455 .. | ... .. | 460 .. |

## VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. |
|---|---|---|---|
| **VALEURS FRANÇAISES** | | | |
| ACTIONS | | | |
| **Midi** jouissance | 633 .. | 632 .. | 625 .. |
| **Nord** — | 1385 .. | 1390 .. | 1385 .. |
| **Ouest** — | 482 .. | 480 .. | 481 .. |
| **Banque de la Guadeloupe** | 275 .. | 275 .. | 275 .. |
| — **de la Guyane** | 1100 .. | 1100 .. | 1100 .. |
| — **de la Martinique** | 456 .. | 456 .. | 556 .. |
| — **de la Réunion** | 375 .. | 375 .. | 375 .. |
| — **de l'Indo-Chine** | 1440 .. | 1400 .. | 1325 .. |
| **Banque Suisse et Française** | 545 .. | 545 .. | 555 .. |
| **Crédit Algérien** | 1300 .. | 1300 .. | 1300 .. |
| **Sous-Comptoir des Entrepr.** | 330 .. | 329 .. | 314 .. |
| **Gaz et Eaux** | 620 .. | 618 .. | 615 .. |
| Eclairage de **Bordeaux** | .. .. | 298 .. | 300 .. |
| **Gaz** (Compagnie Centrale) | 1295 .. | 1290 .. | 1295 .. |
| **Gaz de Marseille** jouissance. | 790 .. | 791 .. | 792 .. |
| **Dombrowa** (Houillères de) | 1080 .. | 1045 .. | 1060 .. |
| **Carmaux** (Mines de) | 1915 .. | 1940 .. | 1958 . |
| **Laurium** (Mines de) | 350 .. | 348 .. | 328 .. |
| **Le Nickel** | 680 .. | 690 .. | 719 .. |
| **Aciéries de France** | 550 .. | 550 .. | 548 .. |
| **Aciéries de Longwy** | 1070 .. | 1120 .. | 1180 .. |
| **Ateliers et Chant. de la Loire** | 1600 .. | 1580 .. | 1530 .. |
| **Compagnie Gle de Construct** | 65 .. | 66 .. | 65 .. |
| **Atel. et Chant. de la Gironde** | 1374 .. | 1374 .. | 1315 .. |
| **Dyle et Bacalan** | 727 .. | 727 .. | 732 .. |
| **Tréfileries du Havre** | 121 50 | 126 .. | 129 .. |
| **Fives-Lille** | 305 .. | 305 .. | 310 .. |
| **Forges et Aciér. de la Marine** | 1390 .. | 1490 .. | 1449 .. |
| **Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est** | 1870 .. | 1855 .. | 1924 .. |
| **Bateaux Parisiens** | 322 .. | 321 .. | 335 .. |
| **Chargeurs Réunis** | 760 .. | 780 .. | 782 .. |
| **Cie Hav. Pen. de Nav. à vap.** | 600 .. | 590 .. | 595 .. |
| **Bénédictine de Fécamp** | 6988 .. | 6980 .. | 6900 .. |
| **Etablissements Duval** | 1830 .. | 1800 .. | 1810 .. |
| **Le Figaro** | 405 .. | 405 .. | 403 .. |
| **Grande Distil. Cusenier et Cie** | 740 .. | 740 .. | 773 .. |
| **Grands Moulins de Corbeil.** | 150 .. | 148 .. | 115 .. |
| **Lits Militaires** | 2610 .. | 2610 .. | 2590 . |

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. |
|---|---|---|---|
| **VAL. FRANÇ.** — OBLIGATIONS | | | |
| **Ethiopiens** 3 0/0 | 183 .. | 190 .. | 188 .. |
| **Santa-Fé** (Chem. de fer) 5 0/0 | 595 .. | 598 .. | 609 .. |
| **Cie Gén. Franç. de Tram.** 5 0/0 | 506 .. | 506 .. | 498 .. |
| **Crédit Fonc. Colon.** Obl. 420 f. | 125 .. | 112 . | 1.5 .. |
| — — Obl. 350 f. | 110 .. | 100 .. | 105 .. |
| **Soc. Fonc. Lyonnaise** 3 0/0 anc. | 445 .. | 445 .. | 448 .. |
| **Gaz et Eaux** 4 0/0 | 505 .. | 506 . | 506 . |
| **Cie Parisienne du Gaz** 4 0/0. | 508 .. | 508 25 | 506 .. |
| **Aciéries de France** | 501 .. | 501 .. | 496 .. |
| **Atel et Chant. de la Loire** 4 0/0 | ... .. | ... .. | ... .. |
| **Fives-Lille** 6 0/0 | 474 .. | 474 .. | 480 .. |
| **Métaux** (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0 | 510 .. | 510 .. | 506 . |
| **Messageries Marit.** 3 1/2 0/0. | 442 .. | 446 .. | 448 .. |
| **Omnibus** 4 0/0 | 499 .. | 497 .. | 492 .. |
| **Voitures à Paris** 3 1/2 0/0 | 431 50 | 431 25 | 432 .. |
| **Cie Génér. Transatlant.** 3 0/0 | 370 .. | 368 .. | 369 . |
| **Jardin d'Acclimatation** 5 0/0 | 131 50 | 130 .. | 130 .. |
| **Société Gén. de Laiterie** 5 0/0. | 300 .. | 300 .. | 300 .. |
| **Lits Militaires** 4 0/0 | 607 50 | 610 .. | 609 50 |
| **Suez** 5 0/0 | 618 .. | 620 .. | 620 .. |
| — 1re série 3 0/0 | 495 .. | 497 .. | 495 50 |
| — 2e série 3 0/0 | 489 .. | 490 .. | 495 .. |
| **FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.** | | | |
| **Bahia** 5 0/0 1888 | 495 .. | 494 .. | 495 .. |
| **Espirito Santo** 5 0/0 1894 | 475 .. | 477 .. | 476 75 |
| **VAL. ÉTRANG.** — ACTIONS | | | |
| **Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz.** | 1175 .. | 1180 .. | 1185 .. |
| **Société d'Héraclée** | 384 .. | 384 .. | 377 .. |
| **Routchenko** (Soc. Min. et Ind.) | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| **Charbonnages de Rikovski.** | ... .. | ... .. | ... .. |
| — de Trifail | 291 .. | 288 .. | 286 .. |
| **Construct. de Locomotives.** | 551 .. | 600 .. | 645 .. |
| **Télégraphes du Nord** (Cie des) | 975 .. | 970 .. | 974 .. |
| **VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE** | | | |
| **Creusot** (Forges du) | ... .. | ... .. | ... .. |
| **Electricité Automob. Mors.** | 489 .. | 465 .. | 475 .. |
| **Mines de la Loire** | ... .. | 285 .. | 284 .. |

## MARCHE des VALEURS EN BANQUE

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 21 déc. | 28 déc. | 4 janv. |
|---|---|---|---|
| A TERME | | | |
| **Brésil** 5 0/0 | 99 10 | 99 40 | 99 07 |
| **Hongrois** (Intérre) 3 1/2 0/0 97 | 87 35 | 87 35 | 87 35 |
| **Mexique** 5 0/0 anc. (Intér.) | 51 97 | 51 97 | 52 50 |
| **Chemins Ottomans** | 135 .. | 135 75 | 140 .. |
| **Volga Vichera** | 82 50 | 79 .. | 92 .. |
| **Alpines** | 565 .. | 565 . | 565 .. |
| **Cape Copper** | 146 . | 146 50 | 147 .. |
| **Harpener** (Mines de) | 1560 .. | 1592 .. | 1655 .. |
| **Kertch** (Usines Métal. et Min.) | 31 25 | 33 50 | 39 50 |
| **Montecatini** (Cuivre) | 116 50 | 116 50 | 119 .. |
| **Tharsis** | 149 .. | 148 50 | 148 .. |
| **Urikany** (Charbonnages) | 123 .. | 120 50 | 123 .. |
| AU COMPTANT | | | |
| **Const. mécan. Midi de Russie** | 139 .. | 125 . | 149 .. |
| **Dniéprovienne** (Société Métal.) | 1735 .. | 1815 .. | 1970 .. |
| **Donetz** (Forges et Aciéries) | 1000 .. | 1115 .. | 1115 .. |
| **Haut Volga** (Ateliers de Twer) | 319 50 | 300 .. | 250 .. |
| **Huta-Bankowa** | 3330 .. | 3339 .. | 3564 .. |
| **John Cockerill** | 1915 .. | 1915 . | 1915 .. |
| **Taganrog** (Soc. Min. et Métal.) | 149 .. | 156 .. | 155 .. |
| **Doubowaia Balka** | 1050 .. | 1040 .. | 1220 .. |
| **Ekaterinovka** (Charbonn. d') | 895 .. | 905 .. | 1015 .. |
| **Joltaia Rieka** (Krivoï Rog) | 68 .. | 68 .. | 80 . |
| **Pontgibaud** | 330 .. | 330 .. | 320 .. |
| **Rakmanovka Krivoï Rog** | 135 .. | 130 .. | 140 .. |
| **Silésie** (Zinc de) | 1551 .. | 1590 .. | 1605 . |
| **Vieille-Montagne** (Zinc) | 904 .. | 895 .. | 910 .. |
| **Bernot Frères** | 3201 .. | 3201 .. | 3201 .. |
| **Brasser. et Taverne Zimmer** | 74 .. | 75 .. | 74 50 |
| **Cliff** (Usines) | 925 .. | 925 .. | 925 .. |
| **Elecktron Russe** | 200 .. | 200 . | 200 .. |
| **Monaco** (Cercle des Etrangers à) | 5500 .. | 5475 .. | 5510 .. |
| **Plaques Lumière et Fils** | 705 .. | 715 .. | 707 50 |
| **Sud Russe** (Soude) | 831 .. | 844 .. | 844 .. |
| **Sultanats du Haut Oubangui** | 910 .. | 910 .. | 910 .. |
| **Tav. Pousset et Royale réun.** | 101 . | 101 .. | 100 .. |

**DES JEUNES GENS** de 20 à 26 ans, se présentant correctement, s'exprimant avec facilité, ayant des relations étendues, **désireux de se créer une position immédiate**, peuvent s'adresser, avec référence à l'appui, par écrit, à la Compagnie d'assurances contre les **Accidents**

# LA CONCORDE

*PARIS, 15, rue de Choiseul, PARIS*

13

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**
**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an | **2 0/0** |
| A vue | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).**

14

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

SIÈGE SOCIAL :
*11, rue des Capucines,* PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis | **2 0/0** |
| BONS A ÉCHÉANCES FIXES | |
| A 1 an | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans | **4 0/0** |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

15

## BIBLIOGRAPHIE

Librairie Universelle, 33, rue de Provence, Paris (IXe). — « Après la Guerre ». (*Problèmes Sud-Africains*).

L'actualité qu'ont récemment prise les questions coloniales, les luttes auxquelles elles ont donné naissance, les grands principes qui règlent de part et d'autre le débat, rendent plus nécessaires encore s'il se peut la connaissance approfondie de ce qui se passe chez nos voisins.

De plus, commerçants, industriels et colons doivent aujourd'hui non seulement connaître les pays qu'ils exploitent, mais encore étudier les méthodes et les procédés de leurs concurrents.

Les fonctionnaires eux-mêmes qui disposent souvent aux Colonies de pouvoirs très étendus et dont la responsabilité se trouve de ce fait aggravée, ont un intérêt indéniable à se tenir au fait des progrès accomplis dans les colonies étrangères.

Les économistes, enfin, appelés à tirer les leçons qui se dégagent de la vie matérielle des peuples ont le devoir d'écouter toutes les opinions qui peuvent les aider dans leur tâche.

La Librairie Universelle, 33, rue de Provence, publie un volume de 3 fr. 50, intitulé "Après la Guerre", Problèmes Sud-Africains.

Ce livre est en quelque sorte imprégné du problème indigène, de la lutte de l'élément blanc contre l'élément noir.

C'est la raison pour laquelle ces études paraissent. Elles ne s'adressent pas seulement aux spécialistes, mais encore à notre grand public français qui a eu, qui a encore au Sud-Afrique les intérêts les plus vitaux.

## SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 30 novembre

ACTIF

| | | |
|---|---|---|
| Caisse et banques | | 2.318.164 13 |
| Portefeuille : | | |
| Effets en francs | 41.124.191 59 | |
| Effets en monnaies étrangères | 3.328.891 90 | 44.453.083 49 |
| Compte report | | 9.984.588 85 |
| Rentes, actions, obligations et participations diverses | | 9.936.578 01 |
| Avances sur titres | | 13.186.266 05 |
| Comptes courants garantis | | 18.459.674 28 |
| Crédits sur garanties | | 17.522.825 31 |
| Correspondants débiteurs | | 9.935.311 60 |
| Comptes d'ordre | | 11.905.163 18 |
| Frais généraux | | 748.133 78 |
| Immeubles sociaux | | 4.400.000 » |
| Actions. Versements non effectués sur 23.604 actions | | 5.740.000 » |
| | | 148.589.709 68 |

PASSIF

| | | |
|---|---|---|
| Actions | | 30.000.000 » |
| Réserves : | | |
| Statutaire | 3.000.000 » | |
| Supplémentaire | 3.750.000 » | 9.000.000 » |
| Immobilière | 2.250.000 » | |
| Comptes de dépôts | | 73.970.870 31 |
| Comptes d'encaissement | | 1 673.389 09 |
| Correspondants créditeurs | | 7.575.306 04 |
| Effets à payer | | 22.191.679 21 |
| Ordres de Bourse | | 451.391 30 |
| Dividendes à payer | | 179.402 69 |
| Réescompte | | 199.033 95 |
| Profits et pertes : | | |
| Report des exercices précédents | | 485.012 31 |
| Exercice 1905 | | 2.913.614 78 |
| | | 148.589.709 68 |
| Effets en circulation avec l'endossement de la Société | | 37.577.368 93 |

17

## CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 30 Novembre 1905

ACTIF

| | |
|---|---|
| Espèces en caisse et dans les banques | 147.885.704 13 |
| Portefeuille | 1.086.441.262 72 |
| Avances sur garanties et Reports | 442.635 740 79 |
| Comptes courants | 564.118.270 11 |
| Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes) | 6.768.913 28 |
| Immeubles | 37.000.000 » |
| Comptes d'ordre et divers | 37.985 009 04 |
| Fr. | 2.322.834 957 07 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Dépôts et Bons à vue | 790.740.271 03 |
| Comptes courants | 857.329.539 06 |
| Acceptations | 179.941.696 80 |
| Bons à échéance | 59.568.689 53 |
| Comptes d'ordre et divers | 95.248.760 65 |
| Réserves diverses | 100.000.000 » |
| Capital entièrement versé | 250.000 000 » |
| Fr. | 2.322 834.957 07 |

**Certifié conforme aux écritures :**

Le Président du Conseil d'Administration,
**A. MAZERAT.**

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

18

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

Chemins de fer de l'Etat. — Avis. — La Direction des Chemins de fer de l'Etat a l'honneur d'informer le public que des modifications importantes seront apportées, à la date du 7 janvier 1906, au service des trains actuellement en vigueur sur le réseau.

Ces modifications qui ont pour objet d'abréger la durée du trajet entre Paris et les principales villes desservies, portent particulièrement sur les heures de départ de Paris et sur celles d'arrivée à cette gare.

C'est ainsi que le train rapide n° 99 partira de Montparnasse à 10 h. 45 du matin au lieu de 10 h. 15 et que l'arrivée du rapide n° 98 à cette gare sera reportée de 6 h. 40 à 6 h. 15 du soir.

De très importantes modifications sont également introduites dans la marche des trains express de nuit, dont le départ de Montparnasse est fixé à 9 h. 20 du soir (train 81) et l'arrivée à cette même gare à 6 h. 30 du matin (train n° 80).

MM. les voyageurs sont instamment priés de se renseigner dans les gares, où ils pourront consulter le livret horaire du nouveau service.

19

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — A l'occasion des Courses de Nice, la Compagnie P.-L.-M. délivrera, du 6 au 24 janvier 1906, au départ de Paris, des billets spéciaux d'aller et retour de 1re et de 2e classes, aux prix de :

177 fr. 40 en 1re classe et 127 fr. 75 en 2e classe pour Cannes. — 182 fr. 60 en 1re classe et 131 fr. 50 en 2e classe pour Nice. — 186 fr. 65 en 1re classe et 134 fr. 40 en 2e classe pour Menton.

Validité, 20 jours et faculté de prolongation une ou deux fois de 10 jours moyennant 10 0/0 du prix du billet.

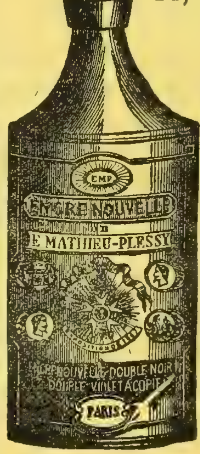
Ces billets donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

Faculté, pour les voyageurs de première classe, de prendre, sans supplément de prix, le train de jour « Côte d'Azur rapide ». Toutefois, il est rappelé aux voyageurs que la faculté de s'arrêter en cours de route n'existe pas pour ce train.

20

*E. MATHIEU-PLESSY*

**11, rue de Cluny — PARIS**




# ENCRES

*adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.*

# ENCRES

*MATHIEU-PLESSY*

**Chez tous les Papetiers.**

21

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence des Voyages Modernes, les excursions suivantes :

Egypte et Haute-Egypte. Départs de Paris, les 10 janvier et 21 février 1906. Prix (tous frais compris), 1re classe : 2.200 francs. Durée de l'excursion : 36 jours.

Italie. Départs de Paris, les 27 janvier et 10 mars 1906. Prix (tous frais compris), 1re classe : 780 francs; 2e classe : 680 francs. Durée de l'excursion : 18 jours.

Sicile. Départ de Paris, le 20 janvier 1906. Prix (tous frais compris), 1re classe : 1.000 francs. Durée de l'excursion : 20 jours.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence des Voyages Modernes, 1, rue de l'Echelle, à Paris.

22

N° 731. — 29e volume. (N° 2) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 12 Janvier 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

*ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)*

## ALLEMAGNE

**DOCUMENTS STATISTIQUES** : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** de l'Empire ........ 540.743 kil. carrés
**Population** (2 déc. 1895) ........ 52.279.901 habitants
— (1er déc. 1900) ........ 56.367.178 —
— par kil. c. (1895) ........ 97 —
— — (1900) ........ 104 —
**Armée.** Pied de paix ........ 24.522 officiers
— — ........ 580.158 soldats
— — ........ 107.747 chevaux
— Pied de guerre : Environ ........ 5.100.000 off. et sold.
**Chemins de fer** (Réseau total) 1er jan. 1905 ........ 55.564 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés ........ 102 —
— par million d'habitants ........ 986 —
**Télégraphes.** Longueur des lignes (1904) ........ 140.380 —
— — des fils ........ 524.650 —
— Long. des fils par million d'hab. ........ 9.308 —
Dépêches transmises en 1904 ........ 47.676.608 dépêches

### BUDGET DE 1905-1906 *(en francs)*

Dette publique de l'Empire ........ 4.567 millions
— des Etats confédérés ........ 15.439 —
**Total** de la dette allemande ........ 20.006 —
Moyenne de la dette par habitant ........ 355 francs
Dépenses militaires totales de l'Empire ........ 881 millions
— pour la marine ........ 310 —
**Total** pour la guerre et la marine ........ 1.191 —
Moyenne par habitant ........ 21 fr. 12
**Dépenses totales** de l'Empire et des Etats ........ 7.809 millions
Moyenne par habitant ........ 138 fr. 53

### COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1894.. | 4.922 | 3.702 | 1898.. | 6.351 | 4.696 | 1902....... | 7.039 | 5.847 |
| 1895.. | 5.151 | 4.147 | 1899.. | 6.854 | 5.258 | 1903....... | 7 593 | 6 268 |
| 1896.. | 5.383 | 4.406 | 1900.. | 7 207 | 5.764 | 1904....... | 7.955 | 6 528 |
| 1897.. | 5.850 | 4.544 | 1901.. | 6.776 | 5.539 | 1905 (9 mois) | 6.387 | 5.142 |

## ANGLETERRE

**DOCUMENTS STATISTIQUES** : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du Royaume-Uni ........ 314.339 kil. carrés
**Population** — (5 avril 1891) ........ 37.732.922 habitants
— — (1er avril 1901) ........ 41.609.091 —
— par kil. carré en 1891 ........ 120 —
— — en 1901 ........ 132 —
**Armée.** Permanente en 1905-06 ........ 12.999 officiers
— — ........ 276.834 soldats
— — ........ 78.055 chevaux
— Pied de guerre (environ) ........ 1.033.351 off. et sold.
**Chemins de fer** (Réseau total) (1905) ........ 36.297 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés ........ 115 —
— par million d'habitants ........ 872 —
**Télégraphes.** Long. des lignes de l'État (1904) ........ 82.213 —
— — des fils ........ 889.687 —
— — par million d'hab. ........ 21.384 —
Dépêches transmises en 1903-1904 ........ 93.462.714 dépêches

### BUDGET DE 1905-1906 *(en francs)*

**Dette publique** du Royaume-Uni ........ 18.908 mill.
— Moyenne par habitant ........ 454 francs
Dépenses militaires du Royaume-Uni ........ 745 mill.
— pour la marine — ........ 835 —
**Total** pour la guerre et la marine ........ 1.580 —
**Dépenses totales** du Royaume-Uni ........ 3.051 —
— Moyenne par habitant ........ 73 fr. 32

### COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1894.. | 10.208 | 5.400 | 1898.. | 11.763 | 5.834 | 1902....... | 13.210 | 7.086 |
| 1895.. | 10.417 | 5.653 | 1899.. | 12.125 | 6.382 | 1903....... | 13.565 | 7.270 |
| 1896. | 11.045 | 6.004 | 1900 . | 13.077 | 7.280 | 1904....... | 13.776 | 7 518 |
| 1897.. | 11.275 | 5.855 | 1901.. | 13.050 | 7.000 | 1905....... | 14.132 | 8.251 |

## AUTRICHE-HONGRIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES** : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** de la monarchie austro-hong. ........ 625.518 kilom. car.
**Population totale** (31 déc. 1890) ........ 41.359.204 habitants
— (31 déc. 1900) ........ 45.405.267 —
— — par k. c. en 1890 ........ 66 —
— — — en 1900 ........ 72 —
**Armée.** Pied de paix en 1903 ........ 29.024 officiers
— — ........ 353.392 soldats
— — ........ 65.060 chevaux
— Pied de guerre (environ) ........ 1.872.178 of. et sold.
**Chemins de fer** (Réseau total) (1905) ........ 39.168 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés ........ 62 —
— par million d'habitants ........ 862 —
**Télégraphes.** Longueur des lignes ........ 63.613 kilomètres.
— Longueur des fils ........ 309.597 —
— — par million d'hab. ........ 6.818 —
— Dépêches transmises en 1903 ........ 24.760.082 dépêches

### BUDGET DE 1905 *(en francs)* (Pour toute la monarchie austro-hongroise)

**Dette publique** de la monarchie (1er jan. 1905) ........ 15.372.403.603 francs
— Moyenne par habitant ........ 338 —
Dépenses militaires de la monarchie ........ 432.911.429 —
— pour la marine ........ 53.834.981 —
**Total** pour la guerre et la marine ........ 486.746.410 —
— Moyenne par habitant ........ 10 fr. 72
**Dépenses totales** de la monarchie ........ 3.144.181.788 francs
— Moyenne par habitant ........ 69 fr. 24

### COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1894.. | 1.470 | 1.670 | 1898.. | 1.721 | 1.695 | 1902....... | 1.806 | 2.009 |
| 1895.. | 1.517 | 1.558 | 1899.. | 1.660 | 1.950 | 1903....... | 1.971 | 2.230 |
| 1896.. | 1.482 | 1.625 | 1900.. | 1.772 | 2.007 | 1904....... | 2.149 | 2.192 |
| 1897.. | 1.582 | 1.609 | 1901.. | 1.734 | 1.980 | 1905 (11 mois) | 2.048 | 2.060 |

## BELGIQUE

**DOCUMENTS STATISTIQUES** : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume ........ 29.456 kil. carrés
**Population** totale (31 décembre 1890) ........ 6.069 321 habitants
— (31 déc. 1904) ........ 7.074.910 —
— par kil. carré en 1890 ........ 208 —
— — en 1903 ........ 237 —
**Armée.** Pied de paix (en 1905) ........ 3.427 officiers
— — ........ 43.043 soldats
— — ........ 9.159 chevaux
— Pied de guerre (environ) ........ 237.693 off. et sold.
**Chemins de fer** (Réseau total) (1904) ........ 7.041 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés ........ 239 —
— par million d'habitants ........ 995 —
**Télégraphes.** Long. des lignes ........ 6.619 —
— — des fils ........ 36.673 —
— — — par mill. d'hab. ........ 5.183 —
Dépêches transmises en 1904 ........ 15.585.354 dépêches

### BUDGET DE 1905 *(en francs)*

**Dette publique** du royaume ........ 3.246.474.123 francs
— Moyenne par habitant ........ 459 —
Dépenses militaires ........ 54.450 608 —
— Moyenne par habitant ........ 7 fr. 69
**Dépenses totales** du budget ........ 545.417.697 francs
— Moyenne par habitant ........ 77 fr. 08

### COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1894.. | 1.575 | 1.304 | 1898.. | 2.045 | 1.787 | 1902....... | 2 381 | 1.925 |
| 1895.. | 1.680 | 1.385 | 1899.. | 2.260 | 1.949 | 1903....... | 2.542 | 1.996 |
| 1896 . | 1.777 | 1.468 | 1900.. | 2.216 | 1.923 | 1904....... | 2.782 | 2.183 |
| 1897.. | 1.873 | 1.626 | 1901.. | 2.221 | 1.828 | 1905 (11 mois) | 2.602 | 1.946 |

## BULGARIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES** : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** de la Principauté ........ 96.345 kilom. carrés
**Population** continentale en 1893 ........ 3.309.816 habitants
— — en 1900 ........ 3.744.283 —
— par kil. carré en 1893 ........ 35 —
— — en 1900 ........ 39 —
**Armée.** Pied de paix ........ 3.123 officiers
— — ........ 50.411 soldats
— Pied de guerre. **Total** général (env.) ........ 190.452 hommes
**Chemins de fer** Réseau total (1904) ........ 1.566 kilomètres
— par 1.000 kilom. carrés ........ 16 —
— par million d'habitants ........ 418 —
**Télégraphes.** Long. des lignes ........ 5.265 —
— — des fils ........ 11.133 —
— — par million d'habit. ........ 2.973 —
**Nombre total** des dépêches en 1903 ........ 1.248.341 dépêches

### BUDGET DE 1905

**Dette publique** en 1905 ........ 357.958.228 francs
Moyenne par habitant ........ 95 fr. 60
Dépenses du Ministère de la guerre ........ 26.540.720 francs
Moyenne par habitant ........ 7 fr. 08
**Total** des dépenses budgétaires ........ 111.903.281 francs
Moyenne par habitant ........ 29 fr. 88

### COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1893... | 90.9 | 91.5 | 1897... | 84.0 | 59.8 | 1901....... | 70.0 | 82.8 |
| 1894... | 99.2 | 72.8 | 1898... | 72.7 | 66.5 | 1902....... | 71.2 | 103.7 |
| 1895... | 69.0 | 77.7 | 1899... | 60.2 | 53.5 | 1903....... | 81.8 | 108.1 |
| 1896... | 76.5 | 108.7 | 1900... | 46.3 | 54.0 | 1904....... | 129.7 | 157.6 |

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**
**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans............ | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans............. | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an........... | **2 0/0** |
| A vue...................... | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).**

23

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

SIÈGE SOCIAL :
*11, rue des Capucines,* PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| **A vue.............................** | **1 0/0** |
| **A sept jours de préavis..........** | **2 0/0** |
| BONS A ÉCHÉANCES FIXES | |
| **A 1 an.........................** | **3 0/0** |
| **A 2 et 3 ans.................** | **3 1/2 0/0** |
| **A 4 et 5 ans.................** | **4 0/0** |

**Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.**

24

## BIBLIOGRAPHIE

**Les télégraphes en Europe, leur état actuel en 1905**, par Emile GUARINI, professeur à l'Ecole d'arts et métiers de Lima. — In-8 de 63 pages, avec 23 figures : **5** francs. (H. Dunod, et E. Pinat, éditeurs, 49, quai des Grands-Augustins, Paris, VI[e].

Ce travail réunit les renseignements les plus récents sur les télégraphes des divers pays d'Europe. Il étudie successivement les lignes, l'appareillage des bureaux (parafoudres, commutateurs, récepteurs, transmetteurs, systèmes duplex et multiplex, relais, appareils de mesure et d'essai, etc., etc.), les principaux réseaux télégraphiques, la télégraphie et la téléphonie simultanées.

Les figures qui accompagnent les explications techniques permettent de se rendre un compte exact du fonctionnement des appareils décrits.

Ce livre de vulgarisation rendra de grands services à tous ceux qui s'intéressent aux applications électriques.

25

**L'Hygiène de l'ouvrier aux Etats-Unis,** *considérée au double point de vue du milieu professionnel et de l'assistance administrative,* par le docteur Frank GALLARD, secrétaire de la Commission d'hygiène industrielle. Rapport présenté à M. le Ministre du Commerce. — Un volume grand in-8 de 217 pages, avec 40 figures, (Librairie Berger-Levrault et Cie, éditeurs, 5, rue des Beaux-Arts, à Paris.) — Prix : **7** fr. **50.**

Sous ce titre, l'auteur a réuni les nombreux documents, les multiples observations recueillis au cours d'une mission qui lui avait été confiée par le Ministre du Commerce et de l'Industrie, et en a tiré une étude fort approfondie des conditions hygiéniques que présente l'atelier dans les grandes fabriques américaines, des moyens de prévention employés contre les accidents et des deux questions, si complexes dans ce pays aux traditions séparatives, de l'assistance administrative et de la responsabilité patronale.

Une étude des lois réglementant la responsabilité du patron, lois encore trop souvent absentes, de l'assistance que l'ouvrier blessé ou malade peut trouver auprès d'institutions patronales, d'associations ouvrières ou d'assurances publiques ou privées, termine ce travail de profonde observation et de jugement exact, qui constitue un livre d'un sérieux intérêt, plein d'enseignements et de renseignements utiles, et dont les différents sujets sont traités avec une compétence incontestable.

26

## BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 Décembre 1905

ACTIF

| | |
|---|---|
| **Numéraire en caisse.......................** | 58.098.693 83 |
| **Rentes sur l'Etat.........................** | 31.855.868 85 |
| **Portefeuille...............................** | 139.969.168 98 |
| **Avances sur titres.........................** | 450 770 07 |
| **Correspondants d'Algérie...................** | 6.125.203 18 |
| **Hôtels de la Banque........................** | 3.849.438 50 |
| **Acquéreurs d'immeubles** (soldes des prix de ventes)............ | 2.271.763 05 |
| **Dépenses d'administration..................** | 144.922 65 |
| **Charges extraordinaires....................** | 384.027 74 |
| **Succursales** (leurs comptes avec la Banque) | 287.355.922 33 |
| Effets remis par la Banque................. | 6.743.270 07 |
| **Bureaux auxiliaires........................** | 19.099.364 73 |
| Titres appartenant à la Caisse des retraites | 2 201 511 61 |
| **Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900)....** | 3.000.000 » |
| Avance à l'État tunisien (Décrets du 7 mai 1904)................ | 1.000.000 » |
| **Avances à l'Etat (Chambres de commerce).** | 310.471 28 |
| **Divers.....................................** | 1.248.454 73 |
| Société domaniale algérienne............. | 1 » |
| Créances en souffrance.................... | 45 » |
| | 563.8[illegible]7.[illegible]97 69 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| **Capital....................................** | 20.000.000 » |
| **Billets au porteur en circulation.........** | 109.417.890 » |
| **Comptes courants sur place.................** | 11.697.6 9 82 |
| **Trésor public..............................** | 87.486.263 38 |
| Dividendes à payer (soldes des précédents semestres)......... | 435 409 95 |
| **Agios et commissions.......................** | 945.237 54 |
| **Profits et pertes..........................** | 9.922 87 |
| **Réescompte** du dernier semestre.......... | 401.746 37 |
| **Bordereaux à payer.........................** | 6.592 75 |
| Effets envoyés en recouvrement............ | 23.432.942 07 |
| **Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.)** | 2 0 629.642 18 |
| Caisse des retraites....................... | 2.201.857 67 |
| **Correspondants de France..................** | 441.869 70 |
| Divers..................................... | 15.079.5 0 53 |
| Réserves : Statutaire.... 6.666.666 66 ; Immobilière.. 1.896.823 32 ; Extraordin[re]. 3.358.372 79 | 11.921.862 77 |
| | 533.807.597 60 |

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur de la Banque de l'Algérie,
MARC LAFON.

27

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Voyages circulaires à itinéraires facultatifs sur le réseau P.-L.-M.

La Compagnie délivre toute l'année, dans toutes les gares, des carnets individuels ou de famille pour effectuer, en 1[re], 2[e] et 3[e] classes, des voyages circulaires à itinéraires tracés par les voyageurs eux-mêmes, avec parcours totaux d'au moins 300 kilomètres. Les prix de ces carnets comportent des réductions très importantes qui peuvent atteindre, pour les carnets de famille, 50 0/0 du tarif général.

La validité de ces carnets est de : 30 jours jusqu'à 1.500 kilomètres ; 45 jours de 1.501 à 3.000 kilomètres ; 60 jours pour plus de 3.000 kilomètres. Elle peut être prolongée deux fois de moitié moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément égal à 10 0/0 du prix du carnet.

Arrêts facultatifs à toutes les gares situées sur l'itinéraire.

Pour se procurer un carnet individuel ou de famille, il suffit de tracer sur une carte, qui est délivrée gratuitement dans toutes les gares P.-L.-M., les bureaux de ville et les agences de voyages, le voyage à effectuer, et d'envoyer cette carte cinq jours avant le départ à la gare où le voyage doit être commencé, en joignant à cet envoi une consignation de 10 fr. Le délai de demande est réduit à 2 jours (dimanches et fêtes non compris) pour certaines grandes gares.

28

**Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée.** — (Service d'hiver). — Relations entre **Paris** et la **Côte d'Azur.** — **Trains rapides de nuit** (1[re] classe. **Wagons-lits,** lits-salon et salon à 2 lits complets).

Paris-Nice en 15 heures. — Nombre de places limité.

Mise en marche du train 17 au départ de Paris : du 9 janvier au 13 mai, les mardis, vendredis et dimanches ; du 14 au 29 mai, les mardis et vendredis

Mise en marche du train 18 au départ de Nice : du 10 janvier au 15 mai, les lundis, mercredis et samedis ; du 16 au 30 mai, les mercredis et samedis.

On peut retenir ses places d'avance à la gare de Paris P.-L.-M. ou aux bureaux de ville, 88, rue Saint-Lazare, et 6, rue Sainte-Anne.

29

Chemin de fer du Nord. — Paris-Nord à Londres (via Calais ou Boulogne). Cinq services rapides quotidiens dans chaque sens. Voie la plus rapide. Services officiels de la poste (via Calais).

La Gare de Paris-Nord, située au centre des affaires, est le point de départ de tous les grands express européens pour l'Angleterre, la Belgique, la Hollande, le Danemark, la Suède, la Norvège, l'Allemagne, la Russie, la Chine, le Japon, la Suisse, l'Italie, la Côte d'Azur, l'Égypte, les Indes et l'Australie.

Carnets de voyages circulaires à prix réduits en France et à l'étranger avec itinéraire tracé au gré des voyageurs.

La Compagnie du Nord délivre toute l'année des Livrets à coupons à prix réduits permettant aux intéressés d'effectuer à leur gré un voyage empruntant à la fois les réseaux français métropolitains, algériens et tunisiens, les lignes de chemins de fer et les voies navigables des pays européens désignés ci-après : Allemagne, Grand-Duché de Luxembourg, Autriche-Hongrie, Roumanie, Bosnie, Bulgarie, Serbie, Roumélie, Turquie, Belgique, Pays-Bas, Suisse, Italie, Danemark, Suède, Norvège et Finlande.

Les conditions principales d'émission de ces livrets sont les suivantes :

L'itinéraire doit ramener le voyageur à son point de départ initial. Il peut affecter la forme d'un voyage circulaire ou celle d'un aller et retour.

Le parcours à effectuer sur les réseaux ou par les voies navigables des pays indiqués ci-dessus (France et Etranger) ne peut être inférieur à 600 kilomètres. La durée de validité des livrets est de 45 jours lorsque le parcours ne dépasse pas 2.000 kilomètres ; elle est de 60 jours pour les parcours de 2 000 à 3.000 kilomètres, et de 90 jours au-dessus de 3.000 kilomètres.

Dans aucun cas la durée de validité ne peut être prolongée ni l'itinéraire modifié.

Les enfants âgés de moins de 4 ans sont transportés gratuitement s'ils n'occupent pas une place distincte ; au-dessus de 4 ans jusqu'à dix ans, ils bénéficient d'une réduction de moitié.

Il n'est accordé aucune gratuité pour le transport des bagages enregistrés.

Aucune réduction sur les prix de ces livrets n'est accordée pour les voyages effectués en groupe ou les voyages de famille.

Ces livrets doivent être demandés à l'avance *sur des formulaires ad hoc* et au moyen de cartes, tarifs et documents tenus à la disposition des intéressés dans *toutes les gares et stations françaises ou étrangères* faisant partie des pays européens désignés ci-dessus.

Ces demandes doivent comporter la liste exacte des villes à visiter et l'indication des itinéraires choisis.

Il est exigé des voyageurs, au moment de la demande, le dépôt d'une provision de 3 francs par livret. Cette somme est déduite du prix lorsque le voyageur prend possession de ce livret.

Pour déterminer l'itinéraire de son voyage, il est recommandé au voyageur de consulter, au préalable, les Indicateurs de Chemins de fer et des lignes de navigation. Ces documents seuls donnent, en effet, exactement les renseignements qu'il est important de connaître (correspondances les plus rapides, voitures directes, voitures-lits ou wagons-restaurants, train à intercirculation). — En raison des communications plus rapides qui peuvent exister par des itinéraires détournés, la route kilométriquement la plus courte n'est pas toujours, en effet, la plus avantageuse.

30

# COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

| VALEURS | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. | 10 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consol. Pruss. 3 0/0 | 89 30 | 89 » | 88 30 | 88 70 | 89 20 | 88 80 |
| Russe Orient 4 0/0 | 82 70 | 80 80 | 78 70 | 81 40 | 85 » | 80 50 |
| Extérieure Espagnole | 92 50 | 92 20 | 91 75 | 91 » | 92 25 | 91 70 |
| Hongrois | 95 40 | 95 30 | 95 40 | 95 90 | 97 20 | 96 60 |
| Turc Unifié | 90 25 | 90 10 | 89 60 | 89 70 | 90 75 | 90 30 |
| Italien 4 0/0 | » » | » » | 105 30 | 105 60 | 105 90 | 105 80 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Autrichiens | 141 10 | 139 » | 141 50 | 142 » | 142 60 | 143 10 |
| Lombards | 24 » | 22 90 | 23 20 | 23 50 | 24 30 | 23 80 |
| Gothard | 195 30 | 195 10 | 194 90 | 196 » | 199 » | 197 50 |
| **Banques** | | | | | | |
| Reichsbank | 158 20 | 157 50 | 157 80 | 157 50 | 158 90 | 158 10 |
| Crédit | 209 » | 207 » | 210 » | 210 90 | 213 70 | 213 » |
| Deutsche Bank | 240 40 | 239 60 | 238 20 | 242 20 | 243 60 | 241 70 |
| Disconto | 187 70 | 186 90 | 185 90 | 189 » | 190 70 | 188 40 |
| Darmstadt-Bank | 147 50 | 144 90 | 143 10 | 146 » | 149 60 | 147 50 |
| Berl-Handels | 170 20 | 168 60 | 166 60 | 170 10 | 173 70 | 171 50 |
| Dresde-Bank | 162 20 | 161 10 | 159 40 | 163 50 | 168 50 | 165 60 |
| National-Bank | 128 20 | 127 30 | 126 60 | 127 20 | 131 30 | 131 » |
| Change sur Paris 8 jours | 81 25 | 81 10 | 81 15 | 81 30 | 81 35 | 81 35 |
| — — Londres — | 20 38 | 20 37 | 20 35 | 20 39 | 20 40 | 20 40 |
| — — Vienne — | 84 85 | 84 80 | 84 80 | 84 85 | 85 » | 84 95 |
| — Pétersbourg 3 mois | » » | » » | » » | » » | » » | » » |
| Roubles comptant | 216 » | 215 75 | » » | 214 50 | 214 15 | » » |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

| VALEURS | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. | 10 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consolidés anglais 2 3/4 0/0 | 89 68 | 89 50 | 89 30 | 89 25 | 89 43 | 89 56 |
| Roupies 3 1/2 0/0 | 65 75 | 65 75 | 65 75 | 65 75 | 65 75 | 65 87 |
| Brésil 4 0/0 | 87 » | 87 » | 85 50 | 86 25 | 87 50 | 87 25 |
| Argentine 5 0/0 | 103 25 | 103 25 | 103 50 | 103 75 | 102 25 | 103 25 |
| Mexicain 5 0/0 | 102 75 | 102 75 | 102 75 | 102 75 | 101 75 | 103 » |
| Turc unifié | 90 12 | 90 37 | 90 » | 90 » | 90 87 | 90 87 |
| Bulgare 1892 | 100 50 | 101 50 | 101 50 | 101 » | 101 62 | 102 » |
| Egypte Unifiée | 104 » | 104 50 | 104 37 | 104 50 | 104 50 | 104 75 |
| Grec Monopole | 53 50 | 53 50 | 52 75 | 51 75 | 51 25 | 51 50 |
| Italien 4 0/0 | 105 » | 105 » | 105 12 | 105 50 | 104 » | 104 50 |
| Russe consolidé | 82 50 | 81 50 | 79 75 | 81 75 | 85 12 | 84 50 |
| Portugais 3 0/0 | 69 81 | 69 87 | 69 75 | 69 87 | 68 75 | 69 » |
| Espagne Ext. 4 0/0 | 92 25 | 92 37 | 91 37 | 91 50 | 91 50 | 91 12 |
| Hongrois | 96 25 | 96 25 | 96 » | 96 50 | 95 25 | 95 50 |
| Français 3 0/0 | 98 » | 98 » | 98 » | 98 » | 99 » | 99 » |
| **Divers** | | | | | | |
| Banque de Roumanie | 7 75 | 7 75 | 7 75 | 7 75 | 7 50 | 7 50 |
| Suez | 170 50 | 171 50 | 169 50 | 170 50 | 171 50 | 171 50 |
| Banque Ottomane | 14 » | 14 » | 13 87 | 13 87 | 14 » | 14 » |
| Rio-Tinto | 66 50 | 67 62 | 66 37 | 67 » | 67 » | 67 » |
| Brighton A | 126 50 | 127 » | 126 50 | 126 50 | 128 » | 127 50 |
| Argent en barres | 29 56 | 30 12 | 30 30 | 30 18 | 30 » | 30 25 |
| Change sur Paris | 25 35 | 25 33 | 25 31 | 25 32 | 25 32 | 25 32 |
| Escompte de la Banque | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| Escompte hors banque | 3 50 | 3 37 | 4 06 | 3 87 | 3 68 | 3 75 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

| VALEURS | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. | 10 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Autriche Rente Or | 117 60 | 117 50 | 117 20 | 117 30 | 117 90 | 117 90 |
| — — Argent | 99 60 | 99 35 | 99 55 | 99 50 | 100 » | 99 95 |
| — — Papier | 99 70 | 99 50 | 99 50 | 99 55 | 100 05 | 91 45 |
| Hongrie Rente Or | 113 50 | 113 40 | 113 30 | 113 75 | 114 70 | 114 45 |
| — Rente Couronne | 95 15 | 95 10 | 95 15 | 95 10 | 95 90 | 96 05 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Buschtherader-B | 1123 » | 1110 » | 1120 » | 1119 » | 1130 » | 1135 » |
| Lemberg-Czernowitz | 580 » | 580 » | 582 » | 580 » | 580 » | 582 » |
| Ferd.-Nord | 5660 » | 5600 » | 5700 » | 5775 » | 5730 » | 5690 » |
| Autriche Nord-West | 425 » | 424 » | 428 » | 430 » | 428 » | 430 » |
| Staatsbahn | 658 50 | 653 » | 661 75 | 664 » | 668 75 | 671 25 |
| Lombards | 119 25 | 116 50 | 116 50 | 120 » | 122 25 | 121 » |
| Change sur Londres | 240 30 | 240 02 | 240 07 | 240 17 | 240 25 | 240 17 |
| — Paris | 95 67 | 95 62 | 95 68 | 95 78 | 95 77 | 95 72 |
| Napoléons d'or | 19 17 | 19 16 | 19 15 | 19 15 | 19 17 | 19 17 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

| | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. | 10 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Agio de l'or | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 4 50 |
| Change sur Paris | 565 » | 565 » | 567 » | 567 » | 560 » | 565 » |
| Change sur Londres | 50 63 | 50 75 | 50 62 | 50 62 | 50 62 | 50 75 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

| | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. | 10 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Madrid** | | | | | | |
| Dette intérieure 4 0/0 | 79 50 | 79 60 | 79 55 | 79 70 | 78 85 | 78 45 |
| Change sur Londres à vue | 32 06 | 31 90 | 32 » | 31 70 | 31 53 | 30 90 |
| — sur Paris à vue | 27 67 | 27 05 | 27 85 | 26 45 | 25 40 | 23 30 |
| **Barcelone** | | | | | | |
| Dette Intérieure 4 0/0 | 79 60 | 79 62 | 79 52 | 79 70 | 79 07 | 78 62 |
| Nord Espagne | 44 » | 44 35 | 43 45 | 43 65 | 45 85 | 45 20 |
| Saragosse | 77 95 | 78 05 | 76 50 | 77 75 | 81 85 | 80 95 |
| Change sur Paris | 27 65 | 27 30 | 27 90 | 26 50 | 25 90 | 23 80 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

| | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. | 10 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Belge 3 0/0 | 99 65 | 99 52 | 99 55 | 99 75 | 99 70 | 99 80 |
| — — 2 1/2 0/0 | 87 » | 86 25 | 86 50 | 86 25 | 86 » | 85 75 |
| Banque Nationale | 4525 » | 4600 » | 4590 » | 4555 » | 4525 » | 4572 » |
| Ch. de fer Brux.-Lille-Calais | 652 » | 652 » | 654 » | 649 » | 650 » | 630 » |
| — Congo (p. d. f.) | 4202 » | 4325 » | 4225 » | 4225 » | 4200 » | 4210 » |
| Extérieure 4 0/0 | 92 30 | 92 30 | 91 25 | 91 50 | 91 37 | 90 81 |
| Brésil 4 0/0 | 86 87 | 87 18 | 86 » | 86 81 | 87 12 | 86 93 |
| Change sur Amsterdam | 207 82 | 208 30 | 207 97 | 207 82 | 207 80 | 208 17 |
| — sur Berlin | 123 45 | 123 65 | 123 45 | 123 10 | 123 20 | 123 15 |
| — sur Londres | 25 20 | 25 30 | 25 11 | 25 14 | 25 16 | 25 17 |
| — sur Paris | 100 32 | 100 30 | 100 36 | 100 23 | 100 25 | 100 23 |
| **Anvers** | | | | | | |
| Change sur Paris | 100 37 | 100 35 | 100 32 | 100 28 | 100 27 | 100 27 |
| — sur Berlin | 123 35 | 123 55 | 123 35 | 123 37 | 123 05 | 123 22 |
| — sur Londres | 25 22 | 25 21 | 25 18 | 25 13 | 25 17 | 25 18 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

| | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. | 10 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Rome** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 0/0 | 105 60 | 105 85 | 105 77 | 106 45 | 105 03 | 104 65 |
| Ch. de fer Méditerranée act. | 452 » | 453 » | 446 » | 455 » | 457 » | 454 » |
| — Méridionaux act. | 731 » | 731 » | 724 » | 735 » | 725 50 | 718 » |
| Banque d'Italie act | 1235 » | 1244 » | 1235 » | 1260 » | 1293 » | 1283 » |
| Crédit Foncier Italien act. | 559 » | 557 » | 558 » | 553 » | 555 » | 556 » |
| Comp. Nav. générale | 494 50 | 494 » | 489 » | 497 » | 493 » | 485 » |
| Eau Marcia | 1620 » | 1620 » | 1620 » | 1600 » | 1610 » | 1592 » |
| Change sur la France | 99 90 | 99 92 | 99 87 | 99 90 | 100 05 | 100 12 |
| — sur Londres | 25 11 | 25 10 | 25 09 | 25 07 | 25 11 | 25 13 |
| — sur Berlin | 122 85 | 123 15 | 123 10 | 122 85 | 122 90 | 123 05 |
| **Gênes** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 0/0 | 105 67 | 105 80 | 105 80 | 106 45 | 105 05 | 104 67 |
| Chemins de fer Méridionaux | 732 » | 731 » | 720 » | 735 » | 725 » | 718 » |
| Change sur Paris | 99 87 | 99 90 | 99 86 | 99 92 | 100 05 | 100 12 |
| — sur Berlin | 122 91 | 123 13 | 122 95 | 122 90 | 122 88 | 122 95 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

| VALEURS | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. | 10 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Russe 4 % 94 (Papier) | » » | » » | 77 50 | 79 50 | 82 » | 81 25 |
| Banque de Commerce extér. | » » | » » | 312 » | 312 » | 340 » | 337 » |
| — d'Esc. de St-Péters | » » | » » | 370 » | [illegible] | ... » | 410 » |
| — Intern. de St-Péters. | » » | » » | 329 » | 343 » | ... » | 378 » |
| — Russo-Chinoise | » » | » » | 208 » | » » | ... » | 218 » |
| Change sur Paris | » » | 37 70 | 37 35 | 37 35 | 37 37 | 37 37 |
| — sur Londres | » » | 94 75 | 94 90 | 95 10 | 94 75 | 95 65 |
| — sur Berlin | » » | » » | 45 77 | 46 77 | 45 82 | 45 82 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

| VALEURS | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. | 10 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Genève avec lots 3 0/0 | 108 38 | 109 » | 109 » | 109 » | 109 » | 109 50 |
| — 1890 3 ½ % | 98 88 | 98 25 | 99 » | 98 65 | 99 » | 98 25 |
| Ch. de fer fédéraux 3 ½ % | 1006 » | 1006 » | 1006 50 | 1007 » | 991 50 | 990 50 |
| — — 3 % | 98 50 | » » | 99 38 | 100 » | 92 » | » » |
| Italien 4 % | 105 45 | 105 40 | 105 45 | 105 60 | 104 25 | 104 60 |
| Change sur Paris | 100 13 | 100 13 | 100 16 | 100 18 | 100 19 | 100 21 |
| — Londres | 25 15 | 25 15 | 25 14 | 25 13 | 25 14 | 25 15 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

| VALEURS | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 jan. | 10 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pièce | 87 11 | 87 10 | 87 21 | 87 20 | 87 20 | 87 19 |
| Ottoman 4 0/0 unifié | 98 24 | 98 22 | 98 15 | 98 21 | 99 30 | 99 23 |
| Chemins Ottomans | 133 25 | 133 12 | 132 50 | 133 » | 135 50 | 137 37 |
| Change sur Paris 3 mois | 22 87 | 22 81 | 22 76 | 22 70 | 22 71 | 22 72 |
| — sur Londres 3 mois | 110 05 | 110 05 | 110 12 | 110 20 | 110 20 | 110 20 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

| | 6 déc. | 13 déc. | 20 déc. | 27 déc. | 3 janv. | 10 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| États-Unis 4 0/0 | 104 | 104 | 103 ¾ | 103 ¾ | 103 ½ | 104 |
| Atchison | 86 ⅛ | 88 ⅝ | 85 ⅞ | 86 ⅛ | 91 | 94 |
| Canada Pacific | 175 ⅛ | 173 ¼ | 173 | 171 ¾ | 173 | 175 |
| Central New-Jersey | 227 | 220 | 220 | 220 | 223 | 223 ½ |
| Milwaukee | 177 ¼ | 179 ¼ | 180 | 178 ¼ | 181 ⅛ | 182 ⅝ |
| Erié | 47 ⅜ | 48 ½ | 46 ¾ | 46 ½ | 48 ⅜ | 48 ¾ |
| Illinois Central | 176 ¾ | 177 | 176 | 173 ½ | 175 | 175 ¾ |
| Louisville et Nasville | 150 ½ | 152 ¾ | 151 | 155 ⅛ | 152 ½ | 152 ¼ |
| New-York Central | 151 ¼ | 156 ⅛ | 149 ⅜ | 148 ¼ | 105 ⅛ | 155 ¼ |
| Norfolk et Western préf. | 92 | 92 ½ | 93 | 92 | 92 ⅛ | 92 |
| Pensylvania | 139 ⅝ | 141 ⅜ | 140 ⅛ | 141 ⅝ | 143 ¼ | 144 ⅛ |
| Reading | 134 ¾ | 139 ¾ | 136 ¾ | 135 ¼ | 143 | 143 ½ |
| Union Pacific | 155 ⅜ | 144 | 147 ⅞ | 146 ⅞ | 145 ½ | 154 ¼ |
| Wabach St-Louis préf. | 41 ⅜ | 41 ¼ | 40 ⅞ | 40 ¾ | 40 ⅝ | 41 |
| Calumet et Hécla | 689 | 712 | 710 | 705 | 705 | 700 |
| Change sur Londres | 4.83 20 | 4.82 50 | 4.82 80 | 4.82 15 | 4.82 15 | 4.83 25 |
| — Paris | 5.17 ¼ | 5.16 ⅞ | 5.16 ⅞ | 5.16 ⅝ | 5.17 ¼ | 5.16 |
| Câbles transferts sur Londres | 4.85 85 | 4.86 55 | 4.87 30 | 4.86 70 | 4.86 20 | 4.87 30 |
| Cuivre | 17 15/16 | 18 ⅜ | 18 ¾ | 18 ¾ | 18 ⅝ | 18 ⅞ |
| Argent | 64 | 65 ¼ | 65 ¾ | 65 ¼ | 64 ¾ | 65 ½ |

# TABLEAU D'ENSEMBLE

**Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises**

**Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe**

| MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS | MOYENNES ANNUELLES 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.) 9 Nov. | 16 Nov. | 23 Nov. | 30 Nov. | 7 Déc. | 14 Déc. | 21 Déc. | 28 Déc. | 4 Janv. | 11 Janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **PAIN ET CERÉALES (Paris)** | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs |
| Pain (Taxe officieuse).. le kil. | 0 31 | 0 31 | 0 32 | 0 36 | 0 34 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 |
| Farine fleur de Paris .. 100 kil. | 26 16 | 25 89 | 28 37 | 31 08 | 29 63 | 30 87 | 31 12 | 31 37 | 30 65 | 31 12 | 30 87 | 30 87 | 30 87 | 30 87 | 30 62 |
| — (toutes marques) — | 28 45 | 27 85 | 30 03 | 32 39 | 32 66 | 33 19 | 33 19 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 32 56 |
| Blé .......... 100 kil. | 19 99 | 20 29 | 21 88 | 22 87 | 22 15 | 23 12 | 23 12 | 23 37 | 23 12 | 23 37 | 23 37 | 23 25 | 23 37 | 23 37 | 23 37 |
| Seigle .......... — | 14 58 | 15 20 | 15 38 | 15 91 | 15 28 | 16 » | 16 37 | 16 25 | 16 50 | 16 25 | 16 | 16 | 16 25 | 16 25 | 16 » |
| Avoine .......... — | 17 44 | 19 94 | 19 31 | 15 64 | 15 08 | 18 62 | 18 87 | 18 75 | 18 75 | 19 37 | 19 87 | 19 87 | 20 87 | 19 12 | 19 12 |
| **FOURRAGES (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paille .......... 100 kil. | 6 » | 6 81 | 6 77 | 5 64 | 5 39 | 6 » | 5 90 | 5 90 | 5 90 | 5 90 | 5 90 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 |
| Foin .......... — | 11 03 | 12 34 | 10 86 | 8 62 | 9 04 | 9 50 | 9 50 | 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 |
| **VIANDE (à La Villette)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bœuf .......... le kil. | 1 41 | 1 46 | 1 30 | 1 38 | 1 37 | 1 50 | 1 50 | 1 50 | 1 50 | 1 46 | 1 46 | 1 40 | 1 46 | 1 46 | 1 40 |
| Veau .......... — | 1 81 | 1 91 | 1 85 | 1 77 | 1 73 | 2 » | 1 95 | 2 » | 2 » | 2 » | 2 05 | 2 20 | 2 30 | 2 30 | 2 20 |
| Mouton .......... — | 1 93 | 1 98 | 2 10 | 1 92 | 1 89 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 » | 2 » | 2 10 | 2 » | 2 » | 2 05 | 2 05 |
| Porc .......... — | 1 41 | 1 39 | 1 44 | 1 27 | 1 22 | 1 48 | 1 54 | 1 48 | 1 44 | 1 50 | 1 44 | 1 46 | 1 44 | 1 50 | 1 48 |
| **SUCRES ET DIVERS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sucre blanc nº 3 ....... 100 kil. | 30 91 | 26 03 | 22 18 | 25 47 | 29 47 | 23 50 | 24 25 | 25 37 | 24 62 | 24 75 | 24 25 | 24 12 | 23 37 | 24 12 | 24 12 |
| — raffiné 1re qualité — | 104 44 | 100 37 | 94 81 | 82 » | 61 77 | 57 50 | 57 » | 57 50 | 58 » | 58 » | 57 50 | 57 » | 57 » | 57 » | 56 50 |
| Alcool 3/6 Nord ........ hectol. | 35 33 | 28 29 | 31 38 | 42 52 | 43 61 | 32 25 | 34 12 | 38 25 | 35 » | 37 12 | 37 » | 37 » | 37 » | 37 37 | 37 87 |
| Fécule .......... 100 kil. | 26 95 | 22 97 | 25 18 | 33 91 | 34 48 | 29 » | 29 » | 29 » | 29 » | 29 » | 29 » | 29 50 | 29 50 | 30 » | 30 » |
| Huile de colza .......... — | 67 26 | 63 02 | 59 76 | 51 97 | 47 83 | 53 25 | 57 50 | 56 50 | 56 25 | 56 25 | 55 50 | 56 » | 55 | 56 50 | 61 » |
| — lin .......... — | 73 46 | 71 73 | 72 87 | 53 16 | 42 24 | 40 » | 42 50 | 40 75 | 40 50 | 42 25 | 42 50 | 43 » | 43 25 | 45 25 | 50 50 |
| Suif .......... — | 64 87 | 64 18 | 72 99 | 68 07 | 59 27 | 65 » | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 65 » | 65 » |
| **VINS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vins de soutir. } La pièce de 225 lit. | 131 77 | 91 » | 86 87 | 98 61 | 100 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » |
| Bordeaux ord. } fût et droits | 169 27 | 134 58 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| Mâcon ordin.. } de régie compris. | 179 42 | 139 17 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| **DIVERS** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Coton Louisiane ........ 50 kil. | 65 67 | 58 22 | 58 55 | 74 93 | 78 84 | 72 87 | 69 75 | 73 12 | 74 50 | 78 37 | 76 12 | 76 50 | 74 50 | 73 25 | 72 12 |
| Laine Buenos-Ayres .... 100 kil. | 146 20 | 120 93 | 137 17 | 153 15 | 155 40 | 196 50 | 195 » | 194 » | 196 » | 197 » | 202 50 | 205 » | 207 » | 196 » | 198 » |
| Soie grège Cevennes 1er ordre 11/13 le kilo. | 51 19 | 43 50 | 47 57 | 53 72 | 46 92 | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » |
| Café Santos .......... 50 kil. | 48 20 | 39 24 | 36 60 | 34 14 | 44 42 | 45 75 | 46 25 | 46 75 | 47 25 | 47 » | 45 75 | 46 » | 46 » | 46 50 | 46 50 |
| Cacao Haïti .......... 100 kil. | 152 60 | 156 » | 133 35 | 128 83 | 123 14 | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » |
| Riz Rangoon .......... — | 24 74 | 24 20 | 23 18 | 24 33 | 24 77 | 25 » | 25 » | 25 » | 25 » | 25 » | 25 » | 25 » | 25 25 | 25 25 | 25 25 |
| Pétrole américain ...... — | 23 06 | 17 62 | 18 27 | 21 » | 19 90 | 18 25 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| Caoutchouc .......... le kilo. | 8 70 | 7 47 | 7 03 | 7 93 | 8 48 | 11 56 | 10 53 | 10 53 | 10 50 | 10 50 | 10 59 | 10 59 | 10 59 | 10 59 | 10 50 |
| **MÉTAUX (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil. | 189 65 | 177 57 | 138 63 | 152 61 | 154 12 | 190 50 | 192 50 | 198 » | 199 50 | 205 50 | 206 75 | 214 » | 214 50 | 213 50 | 214 50 |
| Etain Banka .......... — | 356 98 | 315 49 | 321 64 | 339 81 | 339 97 | 405 » | 406 » | 410 » | 417 » | 427 50 | 437 50 | 449 » | 446 » | 436 50 | 444 » |
| Plomb .......... — | 48 31 | 37 31 | 33 58 | 34 52 | 35 64 | 43 25 | 43 75 | 44 50 | 44 50 | 46 25 | 48 50 | 48 50 | 49 50 | 50 » | 50 25 |
| Zinc .......... — | 56 29 | 47 69 | 49 80 | 57 02 | 60 98 | 75 75 | 76 » | 75 50 | 77 50 | 77 50 | 77 50 | 77 75 | 77 75 | 78 75 | 79 » |
| Fer (Marchand) .......... — | 27 48 | 19 05 | 16 83 | 16 62 | 16 50 | 15 50 | 15 50 | 15 50 | 15 50 | 16 50 | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » |
| Acier (Rails) .......... — | 24 01 | 19 14 | 17 58 | 18 » | 18 » | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 19 » | 19 » | 19 » |
| **CHARBON DU NORD** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tout-venant sur bateau (tonne). | 23 30 | 18 92 | 17 25 | 17 » | 15 92 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 |
| **MARCHÉ FINANCIER (Paris)** COURS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 0/0 Perpétuel .......... | 100 59 | 101 21 | 100 59 | 98 11 | 97 54 | 99 90 | 99 80 | 99 95 | 99 97 | 99 75 | 99 85 | 98 85 | 99 10 | 98 92 | 98 77 |
| Banque de France ...... actions | 4067 | 3796 | 3792 | 3790 | 3818 | 3879 | 3875 | 39 0 | 3860 | 3840 | 3920 | 3885 | 3900 | 3915 | 3930 |
| Crédit Foncier .......... — | 684 | 675 | 737 | 719 | 698 | 720 | 714 | 719 | 725 | 716 | 715 | 705 | 712 | 710 | 698 |
| Crédit Lyonnais .......... — | 1086 | 1037 | 1058 | 1110 | 1126 | 1133 | 1116 | 1130 | 1110 | 1083 | 1067 | 1054 | 1084 | 1092 | 1091 |
| Banq. de Paris et Pays-Bas .. — | 1111 | 1048 | 1041 | 1106 | 1157 | 1573 | 1545 | 1547 | 1490 | 1425 | 1416 | 1372 | 1133 | 1445 | 1425 |
| Compagnie du Nord ........ — | 2317 | 2124 | 1906 | 1832 | 1764 | 1842 | 1831 | 1849 | 1850 | 1840 | 1838 | 1815 | 1835 | 1816 | 1816 |
| — P.-L.-M. ........ — | 1836 | 1669 | 1483 | 1421 | 1353 | 1404 | 1391 | 1398 | 1400 | 1382 | 1380 | 1356 | 1385 | 1384 | 1377 |
| Suez .......... — | 3508 | 3713 | 3923 | 3905 | 4209 | 4438 | 4380 | 4349 | 4320 | 4290 | 4325 | 4280 | 4355 | 4360 | 4368 |
| **BANQUE DE FRANCE** SITUATIONS | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire .......... | 4.034 | 4.116 | 4.162 | 4.310 | 4.283 | 4.527 | 4.515 | 4.462 | 4.649 | 4.516 | 4.490 | 4.493 | 4.566 | 4.905 | 4.753 |
| Encaisse-or .......... | 2.103 | 2.410 | 2.548 | 2.492 | 2.564 | 2.900 | 2.899 | 2.899 | 2.891 | 2.889 | 2.885 | 2.880 | 2.878 | 2.851 | 2.868 |
| Encaisse-argent .......... | 1.134 | 1.106 | 1.111 | 1.110 | 1.114 | 1.092 | 1.096 | 1.092 | 1.091 | 1.088 | 1.088 | 1.086 | 1.075 | 1.065 | 1.065 |
| Portefeuille escompte .......... | 875 | 592 | 546 | 688 | 700 | 759 | 737 | 741 | 1012 | 793 | 838 | 855 | 1.098 | 1.339 | 834 |
| — avances .......... | 492 | 491 | 452 | 459 | 503 | 483 | 475 | 470 | 580 | 492 | 494 | 505 | 503 | 525 | 507 |
| Comptes courants particuliers .. | 482 | 514 | 493 | 429 | 549 | 529 | 492 | 516 | 570 | 560 | 590 | 609 | 716 | 647 | 611 |
| Compte courant du Trésor ...... | 256 | 133 | 157 | 165 | 202 | 321 | 346 | 398 | 418 | 359 | 373 | 385 | 390 | 265 | 234 |
| **ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE** TAUX % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Escompte à la Banque de France .. | 3.23 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Angleterre | 3.96 | 3.72 | 3.33 | 3.75 | 3.30 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — d'Allemagne | 5.33 | 4.10 | 3.32 | 3.84 | 4.22 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 6 » | 6 » | 6 » | 6 » | 6 » |
| — — d'Autr-Hongrie | 4.57 | 4.08 | 3.55 | 3.50 | 3.50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — — de Belgique. | 4.08 | 3.28 | 3 » | 3.17 | 3 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — de Hollande. | 3.60 | 3.23 | 3 » | 3.40 | 3.24 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Italie ..... | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 4 50 | 4 50 |
| — — de Russie ... | 6.07 | 5.67 | 5.07 | 4.65 | 5.37 | 6 50 | 6 50 | 6 50 | 6 50 | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » |
| — aux Banques Suisses. | 4.88 | 4 » | 4 » | 4.06 | 4.05 | » » | » » | » » | » » | » » | » » | » » | » » | » » | » » |
| **BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION** SITUATION AU 31 DÉCEMBRE | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire totale ..... | 15.906 | 15.708 | 16.215 | 16.539 | 17.349 | 18.348 | 18.512 | 18.082 | 18.107 | 18.070 | 17.929 | 17.962 | 18.460 | 18.849 | 18.848 |
| Encaisse-or .......... | 8.211 | 8.770 | 8.752 | 8.995 | 9.811 | 10.065 | 10.054 | 10.123 | 10.185 | 10.153 | 10.120 | 10.084 | 10.073 | 9.985 | 9.819 |
| Encaisse argent .......... | 2.607 | 2.725 | 2.821 | 2.930 | 2.753 | 2.726 | 2.721 | 2.734 | 2.743 | 2.740 | 2.736 | 2.749 | 2.733 | 2.718 | 2.732 |
| Rapport de l'or à la circulation % | 51.6 | 55,8 | 53.9 | 54,3 | 56,5 | 54,8 | 54.3 | 55,9 | 56,2 | 56,1 | 56,4 | 56,1 | 55,4 | 52,9 | 52,1 |

# MARCHE MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 21 | 22.50 | 9.25 | 8.50 | 9 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 16.50 | 23.50 | 11 | 10.50 | 11.50 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep. | 1000 | 64.50 | 90 | 50 | 52.50 | 49 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand proprietary Mines | 237.5 | 198.50 | 234 | 156.50 | 161 | 168 50 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 608 | 485 | 512 | 507.50 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 37.50 | 40.75 | 41.50 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 110.50 | 113 | 114 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et Cᵒ | 68.50 | 65.50 | 84 | 51.25 | 52.25 | 51.25 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 44 | 45 | 45.25 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 18.75 | 19 | 18.25 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 51 | 51 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 72 | 73 | 74.25 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 77.50 | 77.75 | 78 50 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 69 50 | 68 50 | 74 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 182 | 183 | 188 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 215 | 218 | 216.50 |
| 25.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc 340) | 41.25 | 59.75 | 38 | 38 50 | 39 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields | — | 65.50 | 79 | 43 75 | 45 | 45.50 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 168.50 | 182 | 104.50 | 112.50 | 111.50 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 140 | 141 | 133 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein | 75 | 17.75 | 20 | 11 | 11 | 11 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | » | 25 50 | 25.50 | 22 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 37 | » | 8.25 | 9 25 | 9 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 47 | 41 | 18.50 | 19 | 19 |
| 98.750.000 | 125 | De Beers (Diamants) | — | 473.50 | 454 | 438 | 440 | 456 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 87.25 | 102.50 | 143 | 137 | 134 50 |
| 20.000.000 dr | 100 dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 51 | 57.50 | 69.25 | 70.75 | 64 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration | 2.50 | 29.50 | 36 | 22 | 21.50 | 22.50 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 45.50 | 47 | 52.25 |
| — | — | Cassinga | — | 35.25 | 31.50 | 27.50 | 23.25 | 27.50 |
| 11.250.000 | 25 | Dynamite du Transvaal | — | — | — | — | — | — |
| 10.000.000 | 25 | Eerste Fabrieken Distillerie | 91.25 | — | — | — | — | — |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad, ordinaire | 112.50 | 164.50 | 212 50 | 143 50 | 145.50 | 147.50 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 22 | 23 | 25 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 22.75 | 3 | 10 | 10 | 12 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 30 | 30.75 | 31.50 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13 | 19.50 | 10 25 | 10.75 | 10.25 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 35.50 | 36.50 | 25 | 26.25 | 25.75 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 52 50 | 54.25 | 56 25 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 108 | 109.50 | 55.50 | 53 | 58.75 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 Juin 1904 | Clôture semestrielle 31 Déc. 1904 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 4 15/16 | 4 15/16 | 5 1/8 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 3/8 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 1/2 | 7/16 | 5/8 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 7/8 | 15/16 | 13/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 11/16 | — | 9/16 | 9/16 | 9/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| .360.000 | 4 | City and Suburban | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 4 5/8 | 4 9/16 | 4 3/4 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 11/16 | 2 13/16 | 2 13/16 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 13 | 13 | 13 1/4 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 11 1/2 | 11 1/4 | 12 3/4 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 3 5/16 | 3 5/16 | 3 7/16 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 3 7/8 | 3 3/4 | 3 3/4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 2 | 1 15/16 | 2 1/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 6 3/16 | 6 3/8 | 6 3/4 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 19 1/4 | 20 1/4 | 20 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 5 1/8 | 5 1/8 | 5 3/8 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 1/2 | 1 5/8 | 1 11/16 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 2 | 1 15/16 | 1 15/16 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 4 3/8 | 4 3/8 | 4 9/16 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 8 | 8 | 8 1/4 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 3/16 | 3/16 | 3/16 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 5/8 | 1 9/16 | 1 9/16 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 3/4 | 3/4 | 13/16 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 3 5/16 | 3 3/8 | 3 5/8 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3 3/8 | 4 1/8 | 3 5/8 | 3 5/8 | 3 7/8 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 3 1/8 | 3 | 3 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 1 3/4 | 1 3/4 | 2 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 13/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 3 15/16 | 3 15/16 | 4 3/16 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 470.000 | 1 | Langlaagte | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 7/8 | 2 13/16 | 2 7/8 |
| 550.000 | 1 | Langlaagte Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 5/8 | 1/2 | 9/16 |
| 00.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/4 | 2 1/16 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 3/8 |
| 11.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 5/8 | 2 | 1 1/8 | 1 1/16 | 1 1/8 |
| 88.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 3 1/8 | 3 1/8 | 3 3/16 |
| 49.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 7 5/16 | 7 9/16 | 8 5/16 |
| 325.000 | 1 | Id. Extension | .. | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 9/16 | 1 7/16 | 1 11/16 |
| 00.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 4 1/2 | 4 1/2 | 4 5/8 |
| 00.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 7/8 |
| 50.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 1/2 | 1/2 | 9/16 |
| 50.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 3 1/2 | 3 1/2 | 3 5/8 |
| 00.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 15/16 |
| 65.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 48.989 | 1 | Rand Mines | .. | 10 7/16 | 11 3/4 | 7 3/16 | 7 1/2 | 7 1/2 |
| 00.000 | 1 | Randfontein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 2 1/8 | 2 1/8 | 2 1/2 |
| 70.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 1 15/16 | 2 | 2 1/8 |
| 50.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 8 5/8 | 8 1/2 | 8 5/8 |
| 00.000 | 1 | Robinson (Deep) | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 5 3/16 | 5 3/16 | 5 7/16 |
| 25.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 4 5/8 | 4 5/8 | 5 |
| .00.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 00.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 9/16 |
| 40.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 2 11/16 | 2 1/2 | 2 1/2 |
| 50.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 2 1/2 | 2 3/8 | 2 3/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 2 7/8 | 2 7/8 | 2 15/16 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 4 1/4 | 4 1/4 | 4 1/2 |
| [illegible] | 1 | Wemmer | 50 | 11 1/4 | 11 | 5 1/2 | 5 1/2 | 5 5/8 |
| 198.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 1 | 15/16 | 1 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 3 1/2 | 3 7/16 | 3 11/16 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 7/8 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1 /4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 Juin 1904 | Clôture semestrielle 31 Déc. 1904 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.300 | 1 | Anglo-French Expl. | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 2 7/16 | 2 7/16 | 2 5/8 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 11/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechuanaland | .. | 1 1/16 | 1 5/16 | 13/16 | 13/16 | 13/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A. Cᵒ) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 2 1/16 |
| 325.000 | 1 | Charterland Goldfields | .. | 5/16 | 7/16 | 3/16 | 3/16 | 3/16 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 1/12 | 8 1/2 | 5 13/16 | 5 3/4 | 5 15/16 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 25/0 | 26/0 | 23/6 | 23/6 | 23/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 108 | 105 1/2 | 105 1/2 | 104 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 5/16 | 1 3/8 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5/16 | 11/16 | 11/16 | 3/4 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs &c. | .. | 9/16 | 3/8 | 16/0 | 16/6 | 17/6 |
| 670.000 | 1 | Mozambique Cᵒ | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 1/16 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 5/16 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 2 1/8 | 2 11/16 | 3 1/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1/4 | 4/6 | 4/6 | 4/6 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt. | .. | 1/4 | 4 5/16 | 2 13/16 | 2 3/16 | 2 5/16 |
| 300.000 | 1 | Id. Gold Fields | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 13/16 |
| 604.225 | 1 | Id. Gold Mining Estat | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 5/16 | 1 3/8 | 1 9/16 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol. | .. | 6/0 | 3/4 | 14/0 | 14/0 | 15/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 1/2 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 Juin 1904 | Clôture semestrielle 31 Déc. 1904 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration Cᵒ (New) | .. | 13/16 | 7/8 | 7/8 | 7/8 | 15/16 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 5/8 | 1 5/16 | 1 3/4 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks. | .. | 1 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 5/8 | — | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5/8 | 14 3/4 | 14 3/4 | 15 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 7/8 | 2 1/4 | 1 5/16 | 1 3/8 | 1 7/16 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 7 1/8 | 3 5/8 | 3 11/16 | 3 7/8 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 11/16 | 7/16 | 7/16 | 1/2 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 1/8 | 3 1/2 | 2 | 1 13/16 | 1 7/8 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 Juin 1904 | Clôture semestrielle 31 Déc. 1904 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop. | .. | 25/9 | 23/0 | 25/3 | 24/6 | 24/3 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1/4 | 1 1/2 | 1 1/8 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/16 | 14/0 | 9/6 | 10/6 | [illegible] |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 3/8 | 2 7/8 | 3 5/8 | 3 3/4 | 3 13/16 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 5/16 | 5/16 | 2/3 | 2/3 | 2/6 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 960.000 | 8/0 | Broken Hill Propriet. | .. | 1 13/16 | 2 3/16 | 71/6 | 4 | 3 15/16 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 5/8 | 1 5/8 | 1 11/16 |
| 320.000 | 1 | Waini | .. | 5 1/2 | 6 1/16 | 6 5/8 | 6 3/4 | 6 11/16 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 Juin 1904 | Clôture semestrielle 31 Déc. 1904 | 28 Déc. 1905 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 28/6 | 28/0 | 28/0 | 28/0 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 19 1/16 | 18 1/8 | 17 3/8 | 17 3/8 | 18 3/16 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 107 | 106 1/2 | 107 | 107 | 106 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | .. .. | 7 3/8 | 7 3/8 | 7 3/8 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 27 1/2 | 29 1/2 | 7 9/16 | 7 9/16 | 7 3/4 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| Capital nominal / Nombre de Titres | Années / Val. nom | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1905) 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | mill. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | **3 %** Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 10 | 98 92 | 98 77 |
| | | Compt. | | | | 99 .. | 98 85 | 98 70 |
| 3712 | 111 | **3 % Amortissable** Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | 99 80 | .. .. | ... .. |
| | | Compt. | | | | 99 75 | .. .. | 98 12 |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val. nom | | | | | | | |
| 85 516 | 500 | **Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt** | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 482 50 | 482 .. | 477 25 |
| 852.600 | 100 | **Annam et Tonkin 2 ½ %** (gar. France)....... Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 45 | 81 45 | 81 50 |
| 56 428 | 500 | **Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt** | 2 50 | .. .. | .. .. | 83 40 | 83 25 | 83 .. |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine 3 ½ %**.......... | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 483 50 | 484 50 | 481 . |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865 4 %**..................... | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 557 .. | 561 .. | 559 50 |
| 153.842 | 400 | **1869 3 %**..................... | 12 .. | 442 .. | ... .. | 460 .. | 460 .. | 476 . |
| 1035470 | 400 | **1871 3 %**..................... | 12 .. | 413 .. | ... .. | 412 25 | 412 25 | 408 .. |
| » | 100 | — quarts.................... | 3 .. | ... .. | ... .. | 106 75 | 108 .. | 107 .. |
| 440 519 | 500 | **1875 4 %**..................... | 20 .. | 560 .. | ... .. | 568 .. | 569 .. | 568 .. |
| 228.122 | 500 | **1876 4 %**..................... | 20 .. | 558 .. | ... .. | 563 .. | 567 25 | 568 .. |
| 569.526 | 400 | **1892 2 ½ %**.................. | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 385 50 | 391 .. | 388 .. |
| » | 100 | — quarts.................... | 2 50 | ... .. | ... .. | 98 75 | 101 .. | 100 25 |
| 434.036 | 400 | **1894-96 2 ½ %**.............. | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 387 . | 388 .. | 387 .. |
| » | 100 | — quarts.................... | 2 50 | ... .. | ... .. | 98 75 | 99 50 | 100 .. |
| 663.598 | 500 | **1898 2 %**..................... | 10 .. | 414 .. | ... .. | 435 50 | 438 .. | 438 .. |
| » | 100 | — quarts.................... | 2 50 | ... .. | ... .. | 110 . | 110 .. | 110 75 |
| 409 538 | 500 | **1899 2 %**..................... | 10 .. | 400 .. | ... .. | 429 . | 428 .. | 429 50 |
| » | 125 | — quarts.................... | 2 50 | ... .. | ... .. | 106 50 | 107 .. | 107 .. |
| 85 450 | 500 | 1904 2 ½ % (210 f. payés).... | .. .. | ... .. | 443 .. | 428 .. | 427 50 | 428 .. |
| » | 125 | — cinquièmes.............. | .. .. | ... .. | 90 50 | .. .. | 85 75 | 85 75 |
| 112.736 | 400 | **Ville de Marseille 1877 3 %** | 12 .. | ... .. | ... .. | 408 .. | 408 .. | 407 75 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 173.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 %. | 13 .. | ... .. | ... .. | 488 .. | 489 50 | 490 .. |
| 1403661 | 500 | **Foncières 1879** 3 %........ | 15 .. | ... .. | ... .. | 504 .. | 505 50 | 504 50 |
| 779 870 | 500 | **Communales 1880** 3 %.... | 15 .. | ... .. | ... .. | 503 .. | 503 25 | 504 25 |
| 1768989 | 500 | **Foncières 1883** 3 %........ | 15 .. | ... .. | 444 .. | 455 .. | 457 75 | 451 .. |
| 876.889 | 500 | — **1885** 2.60 %..... | 13 .. | 478 .. | ... .. | 485 50 | 481 .. | 485 . |
| 915.779 | 400 | **Communales 1891** 3 %.... | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 399 50 | 402 .. | 403 .. |
| 479.197 | 500 | — **1892** 2.60 %. | 13 .. | ... .. | ... .. | 479 .. | 483 .. | 476 50 |
| 484.295 | 500 | **Foncières 1895** 2.60 %..... | 14 .. | ... .. | ... .. | 481 .. | 487 .. | 486 .. |
| 492.194 | 500 | **Communales 1899** 2.60 %... | 13 .. | ... .. | ... .. | 478 50 | 480 .. | 485 . |
| 598.410 | 500 | Foncières 1903 3 % (100 f. pé) | .. .. | ... .. | 498 .. | 495 .. | 496 .. | 495 . |
| 222.233 | 200 | **Bons de 100 fr. 1887**...... | .. .. | .. .. | .. .. | 62 50 | 63 .. | 63 50 |
| 147.597 | 200 | — **1888**...... | .. .. | .. .. | .. .. | 62 .. | 63 .. | 63 |
| 1164644 | 1000 | **Banque hypot. de France** | 15 .. | ... .. | ... .. | 574 50 | 574 .. | 576 . |
| 176.194 | 500 | — — **1881** | 15 .. | ... .. | ... .. | 448 .. | 450 .. | 452 .. |
| 104.611 | 400 | **Immeubles de France**.... | 6 .. | 122 .. | 116 .. | .. .. | 133 .. | ... .. |
| 42.643 | 475 | — ..... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 159 .. | 155 .. | ... . |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom. .. | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 3900 .. | 3915 .. | 3980 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1433 .. | 1445 .. | 1425 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique**.. | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 470 .. | 470 .. | 461 .. |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algérienne**... | 38 .. | 700 .. | 730 .. | ... .. | 830 .. | ... .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 640 .. | 650 .. | 648 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | .. .. | ... .. | ... .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France** | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 712 .. | 710 .. | 698 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm.**. | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 680 .. | 680 .. | 680 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise**....... | 40 .. | 805 .. | 780 .. | ... .. | 910 .. | ... .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais**........... | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1084 .. | 1092 .. | 1091 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier**............ | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 125 .. | 127 .. | 123 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise**. | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 330 . | 327 .. | 332 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale**.......... | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 628 .. | 628 .. | 630 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Frse pr la Comce et l'Industrie**. | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 241 .. | 243 .. | 234 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne**.. | a.c. 10 | ... .. | 550 .. | 825 .. | 831 .. | 805 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière**............ | .. .. | 192 .. | 140 .. | 221 .. | 220 .. | 237 .. |
| 30.000 | 500 | **Immeubles de France**.. . | .. .. | 30 .. | .. .. | 60 50 | 61 .. | 61 50 |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie**....... | 43 81 | ... .. | ... .. | 1315 .. | 1309 .. | 1270 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT | | | | | | |
| [illegible] | 500 | Act. **Bône-Guelma**.......... | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 706 . | 707 .. | 710 . |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 %..... | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 463 .. | 465 .. | 458 . |
| 50.000 | 500 | Act. **Départementaux**...... | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 733 .. | ... .. | 730 50 |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... . |
| [illegible] | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | ... .. | ... .. | 452 .. | ... .. | 450 .. |
| 178.357 | 500 | — **Économiques 3 %**..... | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 439 . | 442 .. | 444 .. |
| 49.540 | 500 | Act. **Est-Algérien**.......... | 30 .. | 710 . | 670 .. | 720 .. | 730 .. | 730 .. |
| 486.054 | 500 | Obl. — 3 %...... | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 459 .. | 461 .. | 456 .. |
| 197.147 | 500 | Act. **Est**.................... | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 950 .. | 945 .. | 947 .. |
| 86.855 | » | — — de jouiss.......... | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 438 .. | 431 .. | 430 .. |
| 511.715 | 500 | Obl. — 52-54-56 5 %....... | 25 .. | 660 .. | ... .. | 659 .. | 659 .. | 659 50 |
| 1809320 | 500 | — — 3 %................ | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 460 .. | 459 50 | 458 .. |
| 1961490 | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 464 .. | 464 50 | 464 75 |
| 132.680 | 500 | — — 2 ½ %.............. | 12 50 | ... .. | ... .. | 425 .. | 424 .. | 422 .. |
| 377.656 | 500 | — — Ardennes 3 %....... | 15 .. | ... .. | ... .. | 467 50 | ... .. | 457 .. |
| 147.331 | 500 | — **Gr.-Ceint. de Paris 3 %** | 15 .. | ... .. | ... .. | 458 .. | 464 .. | 463 .. |

| Nombre de Titres | Val. nom | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juillet 1903 | Cours comp. juillet 1904 | Cours de clôture (1905) 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon**.................... | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1385 .. | 1384 .. | 1372 . |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 ......... | 15 .. | ... .. | ... .. | 462 .. | 464 50 | 462 |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 %. | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 467 .. | 470 .. | 460 . |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 %.... | 15 .. | ... .. | ... .. | 465 50 | 467 .. | ... . |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 %.... | 15 .. | ... .. | ... .. | 467 .. | 466 .. | 457 . |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 469 .. | 469 50 | ... . |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc. .. | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 469 50 | 471 50 | 459 5. |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv.. | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 464 . | 463 .. | 462 . |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ %........... | 12 50 | 412 .. | ... .. | 419 .. | 421 75 | 421 7 |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 462 .. | ... .. | ... . |
| 232.920 | 500 | Act. **Midi**.................... | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1215 .. | 1208 .. | 1171 . |
| 2475477 | 500 | Obl. — 3 %............... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 466 .. | 467 .. | 456 5. |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv......... | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 467 50 | 467 .. | 465 . |
| 502.336 | 500 | Act. **Nord**.................... | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1835 . | 1816 .. | 1819 . |
| 2865609 | 500 | Obl. — 3 %................ | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 476 75 | 476 25 | 466 . |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv......... | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 474 50 | 476 50 | 474 . |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | ... .. | 425 .. | 426 50 | 425 5. |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç. 3 %** .. | 15 .. | ... .. | ... .. | 464 50 | 463 .. | ... . |
| 477.634 | 500 | Act. **Orléans**................ | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1460 .. | 1480 .. | 1479 . |
| 122.366 | » | — — jouiss........... | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1050 .. | 1055 .. | 1045 . |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 %.......... | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 471 .. | 472 50 | 465 . |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884....... | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 466 25 | 466 .. | 466 . |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895.... | 12 50 | 411 .. | ... .. | 419 50 | 419 .. | 416 . |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central 3 % 1895** | 15 .. | ... .. | ... .. | 466 50 | 467 .. | 457 . |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest**.................. | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 910 .. | 905 .. | 909 . |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 %............... | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 461 80 | 461 . | 451 . |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv......... | 15 . | 450 .. | 445 .. | 460 .. | 460 50 | 458 .. |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ %............ | 12 50 | ... .. | ... .. | 415 .. | 415 .. | 411 . |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien**........ | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 648 50 | 645 .. | 631 50 |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 %.... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 458 .. | 460 .. | 456 .. |
| 146.503 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............ | 15 .. | ... .. | ... .. | 460 .. | 462 .. | 454 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France** ..... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 263 .. | 260 .. | 258 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 %. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 447 .. | 446 . | 446 7. |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 538 .. | 537 .. | 535 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 346 .. | 347 .. | 350 .. |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 659 .. | 654 .. | 646 .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Compie Générale des). | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1908 .. | 1910 .. | ... . |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz**... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | ... .. | ... .. | 695 . |
| 19.763 | 250 | **Comp. Parisienne du Gaz**. | 80 .. | 764 .. | 725 .. | ... .. | ... .. | ... . |
| 316.237 | » | — — jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 540 .. | 515 .. | 498 . |
| 80.000 | 500 | **Cie Gle Transatlantique**.... | .. .. | 117 .. | 162 .. | 192 .. | 198 .. | 198 . |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes**... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 280 .. | 282 .. | 282 . |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris** ......... | .. .. | 665 .. | 540 .. | 694 .. | 650 .. | 700 . |
| 20.450 | » | — — jouiss... | .. .. | 275 .. | 192 .. | 300 .. | 281 .. | 322 . |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais**........ | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 154 .. | 155 .. | 151 . |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer**. | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 267 .. | 268 .. | 265 . |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien**.. | .. .. | 62 .. | 30 .. | 40 .. | 38 .. | 40 . |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franç. de Tramw** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 571 .. | 583 .. | 582 . |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris. de Tramw.** | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 215 .. | 216 .. | 210 . |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris**.......... | .. .. | 163 .. | 180 .. | 303 .. | 298 .. | 292 . |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction**.. | .. .. | 19 .. | 9 50 | .. .. | 15 .. | 15 . |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d')...... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 178 .. | 176 .. | 171 . |
| 16.000 | 500 | **Electro-Métallurgie** ....... | .. .. | 274 .. | 244 .. | 360 .. | 363 .. | 358 . |
| 14.660 | 250 | **Malfidano** (Mines de)........ | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 714 .. | 710 .. | 706 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 513 .. | 510 .. | 502 |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie fse)......... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 70 .. | 72 .. | 78 5. |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie française des)... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 524 .. | 535 .. | 520 . |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie mérid.**..... | .. .. | 420 .. | 495 .. | 425 .. | 440 .. | 435 . |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** Bs à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 117 .. | 119 .. | 116 . |
| 208.857 | 500 | **Canal maritime de Suez**.. | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4355 .. | 4360 .. | 4308 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1965 .. | 1950 .. | 1900 . |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de) | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 535 .. | 535 .. | 533 . |
| 100.000 | 100 | **Et. Orosdi-Back**........... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 218 .. | 222 .. | 223 . |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps**.............. | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 380 .. | 380 .. | 375 . |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston** . | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 730 .. | 700 .. | 710 . |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say**...... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 345 .. | 332 .. | 332 . |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 346 .. | ... .. | 335 . |
| Capital en Nombre de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre 2 ½ %** (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 89 60 | 90 .. | 89 4. |
| 9.121.700 £ | | **Argentine 4 % 1896**......... | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 93 25 | 93 85 | 92 5. |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900......... | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 93 70 | 94 .. | 94 2. |
| 524306 200 fl | | **Autriche 4 %** or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 98 75 | 99 30 | 99 4. |
| 4.823.300 £ | | **Brésil 4 ½ %** 1888........... | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 92 .. | 92 50 | 92 2. |
| 18 388.200 £ | | — 4 % 1889................ | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 87 75 | 87 80 | 87 7. |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898................ | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 104 50 | 104 75 | ... . |
| 57 310 ob | | **Bulgarie 5 %** 1896 .......... | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 489 . | 490 .. | 490 . |
| 345382.000 f. | | **Chine 4 %** or 1895 ........... | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 97 50 | 97 50 | 95 2. |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888............... | . .. | 82 .. | 77 .. | 79 .. | 80 .. | 79 7. |
| 115000.000 f. | | **Danemark 3 %** 1894 ........ | 3 .. | 95 25 | 88 60 | .. .. | .. .. | 92 50 |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %).. | 4 .. | 102 40 | 102 .. | ... .. | ... .. | ... . |
| 55.971 960 £ | | — Unifiée 7 %)........ | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 105 90 | 106 20 | 106 2. |
| 29.393.530 £ | | — Privilégiée 3 ½ %).. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 103 70 | 103 65 | 103 8. |
| 671830.400 f. | | **Espagne 4 %** Extérieure.... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 92 47 | 92 75 | 91 2. |

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

| Capital ou nombre de titres | DÉSIGNATION DES VALEURS | INTÉRÊTS en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 28 déc. | Cours de clôture 4 janv. | Cours de clôture 11 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** (*Suite*) | | | | | | |
| .589.645f. | **Finlande** 3 ½ % 1889 | 3 50 | 585 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 53.658 ob | **Haïti** 5 % 1875 | 15 .. | 252 .. | 244 .. | 227 .. | 215 .. | 207 . |
| 262.285 ob | **Hellénique** 4 % 1887 | 10 20 | 230 .. | 238 .. | 272 .. | 270 .. | 265 .. |
| )592.500f. | — 2 ½ % or 1898 gar. | 2 50 | 95 50 | 92 35 | 89 75 | .. .. | 90 45 |
| 2000.000fl. | **Hongrie** 4 % or | 4 .. | 104 50 | 104 .. | 97 .. | 98 .. | 95 60 |
| )8121173 li | **Italie** 5 % (4 fr. nets) | 4 .. | 103 40 | 104 10 | 106 15 | 106 85 | 104 30 |
| 119.188 ob | **Minas Geraès** (État de) 5 0/0 1897 | 25 .. | 402 .. | 443 .. | 504 .. | 497 50 | 503 .. |
| .246.500f. | **Norvège** 3 % 1888 | 3 .. | 93 25 | 94 70 | 86 75 | .. .. | 88 45 |
| .591.000f. | — 3 ½ % 1898 | 3 50 | ... .. | ... .. | .. .. | 99 .. | 100 30 |
| .863.585 £ | **Portugal** 3 % | 1 .. | 30 .. | 32 15 | 69 32 | 69 95 | 68 30 |
| 410.830 ob | — 4 ½ % 1891 (Tabacs) | 22 50 | 514 .. | 516 .. | 512 .. | 514 75 | 517 .. |
| .632.000f. | **Québec** 3 % 1894 | 3 .. | .. .. | ... .. | .. .. | .. .. | 92 55 |
| ›094.500f. | **Roumanie** 4 % 1890 | 4 .. | 85 .. | 89 .. | 95 20 | 95 75 | 93 55 |
| '537.000f. | — 4 % amort. 1894 | 4 .. | 84 75 | 88 .. | 94 50 | 95 .. | 93 25 |
| 836.000f. | — 4 % amort. 1898 | 4 .. | 83 .. | 86 25 | 91 . | 92 .. | 92 40 |
| 025.943 ob | **Russie** 4 % 1867-1869 | 4 .. | 101 90 | 102 .. | 82 .. | 87 .. | 85 80 |
| 219.500 f. | — 4 % 1880 | 4 .. | 101 60 | 101 15 | 81 . | 86 50 | 85 50 |
| ›100.000f. | — 4 % or 1889 | 4 .. | 102 50 | 101 50 | 80 50 | 84 50 | 85 30 |
| 575.000f. | — — 1890 (2e et 3e émis.) | 4 .. | 101 60 | 101 .. | 79 70 | 85 75 | 84 90 |
| 162.500f. | — — 1890 (4e émis.) | 4 .. | 101 50 | 101 .. | 81 .. | 86 25 | 86 85 |
| ›037.500f. | — — 1893 (5e émis.) | 4 .. | 102 50 | 101 35 | 80 . | 85 15 | 84 75 |
| '750.000f. | — — 1894 (6e émis.) | 4 .. | 104 .. | 102 .. | 81 75 | 86 75 | 85 50 |
| 6872000f. | — Consolidé 4 % (1re et 2e sér.) | 4 .. | 102 .. | 102 25 | 81 72 | 84 80 | 82 85 |
| 400.000f. | — 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894 | 3 .. | 87 .. | 88 75 | 68 15 | 72 40 | 70 45 |
| 387.500f. | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 96 50 | 98 60 | 71 75 | 76 50 | 74 80 |
| 695.540 ob | **Serbie** 4 % 1895 | 4 .. | 71 50 | 79 .. | 82 27 | 82 90 | 80 50 |
| 120.000 ob | — 5 % or 1902 (Monopoles) | . .. | ... .. | 440 .. | 475 .. | 485 .. | 489 .. |
| 000.000f. | **Suède** 3 % 1894 | 3 .. | ... .. | ... .. | 92 .. | 92 50 | .. . |
| 880.800f. | — 3 ½ % 1895 | 3 50 | ... .. | ... .. | 100 50 | 100 60 | 100 30 |
| 333.000f. | **Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer) | 3 .. | 102 25 | 100 50 | 100 75 | 101 25 | 100 40 |
| 29.675 £T | **Dette ottomane** unifiée 4 % | 1 .. | 52 60 | ... .. | 91 20 | 91 70 | 91 47 |
| 450.000f. | **Consolidation Ottom.** 4 % | 20 .. | 465 .. | 460 .. | 465 .. | 465 .. | 468 .. |
| 931.000f. | **Priorités Ottomanes** 4 % | 20 .. | 502 .. | 501 .. | 509 75 | 505 50 | 506 50 |
| 586.000f. | **Douanes Ottomanes** 4 % | 25 .. | 518 .. | 484 .. | 490 .. | 492 .. | 490 . |
| 944.120 £ | **Ottoman** 4 % 1891 | 4 .. | ... .. | ... .. | 103 80 | ... .. | 104 . |
| 977.500f. | — 4 % Tombac 1893 | 20 .. | 440 .. | 450 .. | 458 .. | 462 .. | 468 .. |
| 501.500f. | — 4 % 1894 | 20 .. | 496 .. | 498 .. | 494 .. | 494 .. | 485 . |
| 868.160 £ | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 100 75 | 101 .. | 100 60 | 102 . | 101 50 |
| 570.160 £ | **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 3 50 | 55 25 | 59 .. | 71 60 | 71 50 | 71 . |

| Nombre de titres | Val. nom. | VALEURS ÉTRANGÈRES | INTÉRÊTS en 1903 | 1902 | 1903 | 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| .000 | 200 | **B. I. R. P. des Pays-Autr.** | 20 c. | 445 .. | 440 .. | 473 .. | 484 .. | 482 .. |
| .000 | 250p | **Banq. Espagnole de Crédit** | 11 50 | ... .. | ... .. | 192 . | 201 . | 201 .. |
| .000 | 500 | **Banque hyp. d'Espagne** | 16 p. | 555 .. | 554 .. | 625 .. | ... .. | 636 .. |
| .000 | 500 | **Banque nat. du Mexique** | 33 50 | 645 .. | 630 .. | 933 .. | 929 . | 921 .. |
| .000 | 500 | **Banque Ottomane** | 16 25 | 570 .. | 608 .. | 600 .. | 603 .. | 602 .. |

| Nombre de Titres | Val. nom. | DÉSIGNATION DES VALEURS | INTÉRÊTS en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 28 déc. | Cours de clôture 4 janv. | Cours de clôture 11 janv. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANG.** (*Suite*) | | | | | | |
| 120.000 | 500 | **Crédit Foncier d'Autriche** | 40 .. | 1305 .. | 1324 .. | 1463 .. | 1459 .. | 1449 . |
| 160.000 | 500 | **Crédit Foncier Egyptien** | 12 .. | 586 .. | 662 .. | 780 .. | 805 .. | 802 .. |
| 200.000 | 250 | **Crédit Foncier** de **Hongrie** | 26 .. | 490 .. | 555 .. | 542 .. | 542 .. | 543 . |
| 69.300 | 500 | Act. **Andalous** | .. .. | 210 .. | 158 .. | 172 .. | 175 .. | 179 .. |
| 276.214 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 274 .. | 276 .. | 262 .. | 269 . | 271 50 |
| 99.337 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 275 .. | 277 .. | 236 . | 272 .. | 275 .. |
| 519.152 | 500 | Act. **Ch. Autrich.-Hongr.** | 28 .. | 760 .. | 730 .. | 718 . | 721 .. | 712 .. |
| 1.522253 | 500 | Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis. | 15 .. | 469 .. | 473 .. | 440 .. | 441 . | 440 .. |
| | 500 | — — — 9e émis. | 15 .. | .. .. | .. .. | 432 . | 436 75 | 435 .. |
| | 500 | — — — 10e émis. | 15 .. | .. .. | .. .. | 421 50 | 423 50 | 423 75 |
| | 500 | — nouv. — série A | 15 .. | .. .. | .. .. | 424 .. | 427 50 | 425 50 |
| 99.028 | 500 | Obl. **Damas-Hamah** | 11 .. | 155 .. | 205 .. | 276 .. | 284 .. | 275 .. |
| 728.196 | 500 | Act. **Lombards** | — .. | 85 .. | 88 .. | 126 .. | 123 . | 126 . |
| 3050474 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 318 .. | 331 .. | 335 50 | 339 . | 332 50 |
| 750.000 | 500 | — — — série X | 15 .. | 313 .. | 327 .. | 331 75 | 334 50 | 336 . |
| 405.940 | 500 | Act. **Méridionaux** | 30 l. | 645 .. | 710 .. | 728 .. | 736 .. | ... .. |
| 95.228 | 10£ | — **Nitrates Railways** Cy Ld | 10 s. | 130 .. | 150 .. | 380 .. | 374 . | 370 .. |
| 490.000 | 500 | — **Nord de l'Espagne** | .. .. | 187 .. | 190 .. | 164 .. | 173 . | 171 .. |
| 590180 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 319 .. | 357 .. | 355 .. | 359 .. | 362 25 |
| 222477 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 311 .. | 350 .. | 345 75 | 351 . | 355 . |
| 45.241 | 500 | — — — 3e série | 15 .. | 319 .. | 351 .. | 353 .. | 351 75 | 350 .. |
| 45.587 | 500 | — — — 4e série | 15 .. | 313 .. | 346 .. | 350 .. | 349 .. | 348 . |
| 92.334 | 500 | — — — 5e série | 15 .. | 315 .. | 347 .. | 349 .. | 348 . | 344 50 |
| 192.141 | 500 | — — Pampelune | 15 .. | 308 .. | 243 .. | 318 .. | 319 .. | 319 5 |
| 204.910 | 500 | — — Barcelone | 15 .. | 309 .. | 344 .. | 350 . | 350 .. | ... . |
| 228.277 | 500 | — — Asturies 1re hyp. | 15 .. | 305 .. | 342 .. | 344 . | 356 .. | 353 . |
| 92.121 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 340 50 | 344 .. | 345 . |
| 55.411 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 341 .. | ... .. | 345 . |
| 100.000 | 500 | **Orientaux** | 16 .. | 450 .. | 430 .. | ... .. | ... .. | ... . |
| 69.297 | 500 | Act. **Portugais** | .. .. | 79 .. | 148 .. | 367 .. | 367 .. | 362 . |
| 316.015 | 500 | Obl. **Salonique-Constant.** | 15 .. | 280 .. | 299 .. | 326 .. | 327 . | 334 50 |
| 496.938 | 500 | Act. **Madrid à Saragosse** | 12 p. | 284 .. | 320 .. | 291 .. | 306 . | 309 . |
| 1074480 | 500 | Obl. — 3 % 1re hyp. | 15 .. | 372 .. | 399 .. | 405 .. | 405 .. | 399 . |
| 133.101 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 361 .. | 388 .. | 403 .. | 402 .. | 396 25 |
| 64.737 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 360 .. | 386 .. | 394 .. | 392 50 | 387 50 |
| 112.243 | 500 | — **Smyrne-Cassaba** 4% 94 | 20 .. | 445 .. | 463 .. | 498 . | 495 . | 494 . |
| 139.170 | 500 | — — 4% 95 | 20 .. | 368 .. | 405 .. | 445 . | 449 .. | 453 . |
| 95.816 | 500 | — **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp. | 15 .. | 193 .. | 210 .. | ... .. | ... .. | ... . |
| 140.000 | 500 | Act. **Wagons-Lits** ordinaire | 12 50 | 210 .. | 318 .. | 349 .. | 343 .. | 351 . |
| 45.892 | 500 | **Comp. Madrilène du Gaz** | .. .. | 60 .. | 32 .. | .. .. | .. .. | .. . |
| 120.875 | 100r | Act. **Usines de Briansk** | ... .. | 255 .. | 250 .. | 416 .. | 436 .. | 424 .. |
| 325.000 | 5£ | **Rio-Tinto Cy** Ld | 62 69 | 1100 .. | 1200 .. | 1687 .. | 1686 .. | 1680 .. |
| 52.000 | 500 | Act. **Charb., Usines Sosnow.** | 70 .. | 1680 .. | 1680 .. | 1190 .. | 1236 .. | 1265 .. |
| 120.000 | 5£ | **Lagunas Nitrate Cy** | 5 sh | 55 .. | 50 .. | 83 .. | 89 .. | 84 50 |
| 110.000 | 5£ | **Lautaro Nitrate Cy** | 10 sh | 132 .. | 53 .. | 257 .. | 260 . | 254 .. |
| 200.000 | 200 | **Tabacs Ottomans** | 18 .. | 321 .. | 387 .. | 380 .. | 381 .. | 382 .. |
| 40.000 | 500 | **Tabacs des Philippines** | 45 p .. | 715 .. | 717 .. | 470 .. | 495 .. | 470 .. |
| 100 000 | 500 | **Tabacs du Portugal** | 38 20 | 860 .. | 915 . | 811 .. | 825 . | 810 .. |
| 40.000 | » | Thomson Houston Méditer. | 20 .. | ... .. | 408 .. | ... .. | 160 . | 164 .. |

## VALEURS FRANÇAISES et ETRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. |
|---|---|---|---|
| **VALEURS FRANÇAISES** | | | |
| ACTIONS | | | |
| Midi jouissance | 632 .. | 625 .. | 619 .. |
| Nord — | 1390 .. | 1385 .. | 1370 .. |
| Ouest — | 480 .. | 481 .. | 485 .. |
| Banque de la Guadeloupe | 275 .. | 275 .. | 275 .. |
| — de la Guyane | 1100 .. | 1100 .. | 1100 .. |
| — de la Martinique | 456 .. | 556 .. | 556 .. |
| — de la Réunion | 375 .. | 375 .. | 375 .. |
| — de l'Indo-Chine | 1400 .. | 1325 .. | 1325 .. |
| Banque Suisse et Française | 545 .. | 555 .. | 555 .. |
| Crédit Algérien | 1300 .. | 1300 .. | 1300 .. |
| Sous-Comptoir des Entrepr. | 329 .. | 314 .. | 310 .. |
| Gaz et Eaux | 618 .. | 615 .. | 615 .. |
| Éclairage de Bordeaux | 298 .. | 300 .. | 294 .. |
| Gaz (Compagnie Centrale) | 1290 .. | 1295 .. | 1290 .. |
| Gaz de Marseille jouissance | 791 .. | 792 .. | 750 .. |
| Dombrowa (Houillères de) | 1045 .. | 1060 .. | 1085 .. |
| Carmaux (Mines de) | 1940 .. | 1958 . | 1985 .. |
| Laurium (Mines de) | 348 .. | 328 .. | 330 .. |
| Le Nickel | 690 .. | 719 .. | 715 .. |
| Aciéries de France | 550 .. | 548 .. | 545 .. |
| Aciéries de Longwy | 1120 .. | 1180 .. | 1125 .. |
| Ateliers et Chant. de la Loire | 1580 .. | 1530 .. | 1500 .. |
| Compagnie Gle de Construct | 66 .. | 65 .. | 60 .. |
| Atel. et Chant. de la Gironde | 1374 .. | 1315 .. | 1235 .. |
| Ayle et Bacalan | 727 .. | 732 .. | 712 .. |
| Tréfileries du Havre | 126 .. | 129 .. | 129 50 |
| Fives-Lille | 305 .. | 310 .. | 319 .. |
| Forges et Aciér. de la Marine | 1490 .. | 1419 .. | 1409 . |
| Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est | 1855 .. | 1924 .. | 1915 .. |
| Bateaux Parisiens | 321 .. | 335 .. | 326 .. |
| Chargeurs Réunis | 780 .. | 782 .. | 818 .. |
| Havraise Pen. de Nav. à vap. | 590 .. | 595 .. | 590 .. |
| Bénédictine de Fécamp | 6980 .. | 6900 .. | 6985 .. |
| Établissements Duval | 1800 .. | 1810 .. | 1815 .. |
| Le Figaro | 405 .. | 403 .. | 405 .. |
| Grande Distil. Cusenier et Cie | 740 .. | 773 .. | 760 .. |
| Grands Moulins de Corbeil. | 148 .. | 145 .. | 150 .. |
| Lits Militaires | 2610 .. | 2590 . | 2525 .. |

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. |
|---|---|---|---|
| **VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS** | | | |
| Ethiopiens 3 0/0 | 190 .. | 188 .. | 186 .. |
| Santa-Fé (Chem. de fer) 5 0/0 | 598 .. | 609 .. | 610 .. |
| Cie Gén. Franç. de Tram. 5 0/0 | 506 .. | 498 .. | 496 .. |
| Crédit Fonc. Colon. Obl. 420 f. | 112 . | 125 .. | 132 .. |
| — — Obl. 350 f. | 100 .. | 105 .. | 109 . |
| Soc. Fonc. Lyonnaise 3 0/0 anc. | 445 .. | 448 .. | 450 .. |
| Gaz et Eaux 4 0/0 | 506 . | 506 . | 503 .. |
| Cie Parisienne du Gaz 4 0/0. | 508 25 | 506 .. | ... .. |
| Aciéries de France | 501 . | 496 .. | 495 .. |
| Atel et Chant. de la Loire 4 0/0 | ... .. | ... .. | ... .. |
| Fives-Lille 6 0/0 | 474 .. | 480 .. | 475 .. |
| Métaux (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 0/0 | 510 .. | 506 . | 498 .. |
| Messageries Marit. 3 1/2 0/0. | 446 .. | 448 . | 447 .. |
| Omnibus 4 0/0 | 497 .. | 492 .. | 492 .. |
| Voitures à Paris 3 1/2 0/0 | 431 25 | 432 .. | 427 50 |
| Cie Génér. Transatlant. 3 0/0 | 368 .. | 369 . | 374 .. |
| Jardin d'Acclimatation 5 0/0 | 130 .. | 130 .. | 130 .. |
| Société Gén. de Laiterie 5 0/0. | 300 .. | 300 .. | 300 .. |
| Lits Militaires 4 0/0 | 610 .. | 609 50 | 610 .. |
| Suez 5 0/0 | 620 .. | 620 .. | 619 75 |
| — 1re série 3 0/0 | 497 .. | 495 50 | 495 .. |
| — 2e série 3 0/0 | 490 .. | 495 .. | 492 .. |
| **FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.** | | | |
| Bahia 5 0/0 1888 | 494 .. | 495 .. | 496 .. |
| Espirito Santo 5 0/0 1894 | 477 .. | 476 75 | 480 .. |
| **VAL. ÉTRANG. — ACTIONS** | | | |
| Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz. | 1180 .. | 1185 .. | 1170 .. |
| Société d'Héraclée | 384 .. | 377 .. | 377 .. |
| Routchenko (Soc. Min. et Ind.) | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| Charbonnages de Rikovski. | ... .. | ... .. | ... .. |
| — de Trifail | 288 .. | 286 .. | 290 .. |
| Construct. de Locomotives. | 600 .. | 645 .. | 630 .. |
| Télégraphes du Nord (Cie des) | 970 .. | 974 .. | 980 .. |
| **VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE** | | | |
| Creusot (Forges du) | ... .. | ... .. | ... .. |
| Electricité Automob. Mors. | 465 .. | 475 .. | 479 .. |
| Mines de la Loire | 285 .. | 284 .. | 290 .. |

## MARCHE des VALEURS EN BANQUE

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 28 déc. | 4 janv. | 11 janv. |
|---|---|---|---|
| A TERME | | | |
| Brésil 5 0/0 | 99 40 | 99 97 | 100 15 |
| Hongrois (Intérne) 3 1/2 0/0 97 | 87 35 | 87 35 | 87 [illegible] |
| Mexique 5 0/0 anc. (Intér.) | 51 97 | 52 50 | 52 60 |
| Chemins Ottomans | 135 75 | 140 .. | 141 .. |
| Volga Vichera | 79 .. | 92 .. | 88 .. |
| Alpines | 565 . | 565 .. | 565 .. |
| Cape Copper | 146 50 | 147 .. | 136 . |
| Harpener (Mines de) | 1592 .. | 1655 .. | 1617 . |
| Kertch (Usines Métal. et Min.) | 33 50 | 39 50 | 37 25 |
| Montecatini (Cuivre) | 116 50 | 119 .. | 119 . |
| Tharsis | 148 50 | 148 .. | 147 50 |
| Urikany (Charbonnages) | 120 50 | 123 .. | 124 .. |
| AU COMPTANT | | | |
| Const. mécan. Midi de Russie | 125 . | 149 .. | 134 .. |
| Dnieprovienne (Société Métal.) | 1815 . | 1970 .. | 1959 .. |
| Donetz (Forges et Aciéries) | 1115 .. | 1115 .. | 1122 . |
| Haut Volga (Ateliers de Twer) | 300 .. | 250 .. | 301 . |
| Huta-Bankowa | 3339 .. | 3564 . | 3501 . |
| John Cockerill | 1915 . | 1915 .. | 1915 . |
| Taganrog (Soc. Min. et Métal.) | 156 .. | 155 .. | 171 50 |
| Doubowaia Balka | 1040 .. | 1220 .. | 1230 . |
| Ekaterinovka (Charbonn. d') | 905 .. | 1015 .. | 10[illegible] . |
| Joltaia Rieka (Krivoï Rog) | 68 .. | 80 .. | 79 .. |
| Pontgibaud | 330 . | 320 .. | 321 .. |
| Rakmanovka Krivoï Rog | 130 .. | 140 .. | 145 .. |
| Silésie (Zinc de) | 1590 .. | 1605 .. | 1580 . |
| Vieille-Montagne (Zinc) | 895 .. | 910 .. | 910 .. |
| Bernot Frères | 3201 .. | 3201 .. | 3201 . |
| Brasser. et Taverne Zimmer | 75 .. | 74 50 | 75 .. |
| Cliff (Usines) | 925 .. | 925 . | 925 . |
| Elecktron Russe | 200 .. | 200 .. | 200 . |
| Monaco (Cercle des Etrangers à) | 5475 .. | 5640 .. | [illegible] .. |
| Plaques Lumière et Fils | 715 . | 757 5 | 785 .. |
| Sud Russe (Soude) | 844 .. | 844 . | 844 .. |
| Sultanats du Haut Oubangui | 910 .. | 910 .. | 910 . |
| Tav. Pousset et Royale réun. | 101 .. | 100 .. | 102 . |

## VALEURS ÉTRANGÈRES DE PLACEMENT

# CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

## VALEURS HOLLANDAISES, ÉGYPTIENNES, ETC

**PH. L. VON HEMERT & Cie**

**PARIS — 3, Square de l'Opéra (8e) — PARIS**

36

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

**ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS**

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1904 | 1905 |
|---|---|---|
| Du 1er janvier au 20 déc. Fr. | 14.574.393 | 16.224.726 |
| Du 21 au 31 décembre...... | 527.554 | 560.225 |
| | 15.101.947 | 16.784.951 |
| **Différence en faveur de 1905...** | 1.683 004 | |

33

## COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

**Ventes du 15e exercice (1er avril 1905 au 31 mars 1906)**

| | Continent | | Colonies | | Droits d'importation (Chiffres provisoires) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kilogr. | Reis | Kilogr. | Reis | Kilogr. | Reis |
| Mois de décembre 1905. | 202.711 | 803:231.105 | 22.961 | 21:325.900 | 3.746 | 16:856.885 |
| Produit des mois antér[s] | 1.595.685 | 6319:103.015 | 177.997 | 171:825.945 | 30.508 | 137:285.590 |
| Totaux au 31 déc. 1905. | 1.798.396 | 7122:334.120 | 200.958 | 193:151.845 | 34.254 | 154:142.475 |
| Période corresp. de l'exerc. antér[r] | 1.835.824 | 7246:438.565 | 225.884 | 211:083.390 | 35.976 | 161:890.800 |
| Différence: | | | | | | |
| En faveur de 1905-1906. | ...... | ........... | ... | ... | ..... | .......... |
| En faveur de 1904-1905. | 37.428 | 124:104.445 | 24.926 | 17:931.545 | 1.722 | 7:748.325 |

37

**DES JEUNES GENS** de 20 à 26 ans, se présentant correctement, s'exprimant avec facilité, ayant des relations étendues, **désireux de se créer une position immédiate**, peuvent s'adresser, avec référence à l'appui, par écrit, à la Compagnie d'assurances contre les **Accidents**

# LA CONCORDE

*PARIS, 15, rue de Choiseul, PARIS*

34

## LINARES-ALMERIA

Le Tribunal de Madrid ayant déclaré par jugement du 25 juillet que les adhésions antérieures données au Convenio de 1898, qui divise les obligations en **rente fixe** et **rente variable**, sont bonnes et valables et qu'elles ont force légale, et quoique ce jugement soit frappé d'appel par un porteur de cinq titres, les porteurs des obligations **Linares-Almeria** n'ayant pas encore adhéré audit Convenio sont priés de présenter leurs titres pour leur adhésion et pour leur estampillage dans le plus bref délai possible. Quoique le nombre de titres adhérés à ce jour dépasse les **trois cinquièmes** fixés par la loi pour qu'un Convenio reçoive la sanction légale, il y a intérêt à en réunir le plus grand nombre, afin d'empêcher l'obstruction faite par une minorité d'obligataires qui retarde l'approbation dudit Convenio.

38

## SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX DYLE ET BACALAN

CAPITAL SOCIAL : 10.500.000 FRANCS

*Siège social : 15, avenue Matignon (VIIIe)*

*PARIS*

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que l'Assemblée générale du 5 janvier 1906 a fixé à 32 francs 50 centimes le dividende à distribuer pour l'exercice finissant le 31 juillet 1905.

Le paiement de ce dividende aura lieu, déduction faite de un franc 30 centimes (impôt de 4 0/0) et contre présentation du coupon no 16, à partir du 15 janvier 1906 :

**A PARIS** :

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire;

**A BRUXELLES** :

A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois;

Au Crédit Général Liégeois (succursale de Bruxelles), 64, rue Royale;

**A LIÉGE** :

Au Crédit Général Liégeois, 5, rue de l'Harmonie.

40

COMPAGNIE BELGE DES

## CHEMINS DE FER RÉUNIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Constituée suivant acte reçu par Me Van Halteren, notaire à Bruxelles, le 25 mai 1892 (*Moniteur belge* du 5 juin 1892), les statuts ont été modifiés par les assemblées générales du 28 mars 1893 (*Moniteur belge* des 10-11 avril 1893), du 27 mars 1894 (*Moniteur belge* des 9-10 avril 1894), du 4 décembre 1894 (*Moniteur belge* des 18-19 décembre 1894), du 14 janvier 1898 (*Moniteur belge* du 29 janvier 1898) et du 11 mars 1902 (*Moniteur belge* du 26 mars 1902).

**Capital : 10.000.000 de francs**

*représenté par 40.000 actions de priorité de 250 fr. (dont 1.171 amorties), par 1.127 actions de jouissance et 6.000 actions de dividende sans désignation de valeur.*

**Augmentation du Capital**

**Souscription à 20.000 Actions de Priorité**

réservée

**aux porteurs d'actions de priorité anciennes**

Tout porteur de *deux actions de priorité anciennes* a le droit de souscrire *une action de priorité nouvelle* : les actions qui n'auraient pas été souscrites seront réservées aux porteurs d'actions de dividende au prorata du nombre de titres qu'ils présenteront à l'appui de leur souscription.

**Prix de la Souscription : 460 Francs**

payables

**235** francs en souscrivant ;
**100** » le 15 février 1906;
**125** » le 1er mars 1906.

Le dépôt des actions anciennes, accompagné des bulletins de souscription et du premier versement, devra être effectué

**jusqu'au 18 janvier 1906 inclus**

aux banques ci-après désignées :

**E.-L.-J. Empain** ;
**Banque de Bruxelles** ;
**Banque de Paris et des Pays-Bas** (succursale de **Bruxelles**).

35

## BANCA COMMERCIALE ITALIANA

*Société Anonyme*

**Capital social L. 105.000.000**
**dont 82.500.000 versé**
**Réserve ordinaire L. 21.000.000**
**Réserve extraordinaire L. 12.554.034 89**

Siège Central : MILAN. — Alexandrie, Bari, Bergame, Biella, Bologne, Brescia, Busto Arsizio, Carrare, Catane, Florence, Gênes, Livourne, Lucques, Messine, Naples, Padoue, Palerme, Parme, Pise, Rome, Saluces, Savone, Turin, Udine, Venise, Vicence.

MM. les Actionnaires de la Banca Commerciale Italiana, sont informés que le deuxième versement de deux dixièmes sur les nouvelles actions, série VI, soit L. 100 par action devra être effectué du

**15 au 20 février prochain**

aux caisses indiquées dans le prospectus d'émissions, conformément aux dispositions de l'art. 6 des Statuts Sociaux.

Les actionnaires auront la faculté, à chaque échéance d'anticiper la libération des actions et bénéficieront de l'escompte de 3 0/0 sur les montants des versements anticipés.

Banca Commerciale Italiana.
La Direction Centrale.

Milan, 5 janvier 1906.

39

SOCIÉTÉ ANONYME DES

## MINERAIS DE FER DE KRIVOI-ROG

Tous les actionnaires sont convoqués en assemblée générale extraordinaire pour le mardi 6 février 1906, à 3 heures, au siège social, à l'effet de :

Vérifier et reconnaître la déclaration de souscription et de versement faite suivant acte reçu par Me Dufour, notaire à Paris, le 27 décembre 1905, laquelle déclaration concerne 4.000 actions nouvelles de 500 francs chacune, payables en numéraire, devant porter le capital social de 7.000.000 à 9.000.000 de francs;

Rendre cette augmentation définitive et modifier en conséquence les statuts.

Des cartes d'admission seront délivrées dans les bureaux de la Compagnie aux actionnaires qui auront fait le dépôt de leurs titres et pouvoirs avant le 17 janvier courant.

Un jeton de présence, calculé à raison de 0 fr. 50 par action, sera attribué à chaque actionnaire qui assistera à l'assemblée ou qui s'y fera représenter par un pouvoir régulier.

41

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 732. — 29e volume. (N° 3) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 19 Janvier 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

*ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)*



## EMPRUNT NORWÉGIEN 3 % 1888

MM. les porteurs de titres de **l'Emprunt Norwégien 3 0/0 1888** sont informés que le coupon d'intérêt échéant le 1er février prochain sera payé, à partir de cette date, chez Messieurs E. HOSKIER et Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Hausmann, à raison de fr. 7 56 par titre de 504 francs.

43

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

**Obligations 4 0/0 1888 de la GRANDE SOCIÉTÉ DES CHEMINS DE FER RUSSES (Nicolas)**

**MM. E. Hoskier et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par S. Excellence le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon d'intérêt échéant le 1er février prochain sur les obligations 4 0/0 88 de la Grande Société des Chemins de Fer Russes (Nicolas), à raison de £ 2, sous déduction de l'impôt de 5 0/0 établi par la loi du 20 mai 1885, au change du chèque sur Londres le jour de la présentation.

44

## OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

## des Chemins de fer Russes

### DE LA PREMIÈRE SÉRIE (ÉMISSION 1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1905/1er *janvier* 1906, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1906 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1906; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage:

A 125 roubles or

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 101 à | 150 | 32351 à | 32400 | 32851 à | 32900 |
| 38951 | 39000 | 95201 | 95250 | 119401 | 119450 |
| 144301 | 144350 | 149551 | 149600 | 153551 | 153600 |
| 163651 | 163700 | 184301 | 184350 | 268351 | 268400 |
| 290001 | 290050 | 346501 | 346550 | 366051 | 366100 |
| 402901 | 402950 | 406651 | 406700 | 424551 | 424600 |
| 454751 | 454800 | | | | |

A 625 roubles or

514201 à 514250

A 1.250 roubles or

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 660226 à | 660275 | 723176 à | 723225 | 780626 à | 780675 |
| 792076 | 792125 | 814726 | 814775 | 901226 | 901275 |
| 907426 | 907475 | 916276 | 916325 | 926676 | 926725 |
| 984476 | 984525 | 994976 | 995025 | 1012126 | 1012175 |

A 3.125 roubles or

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 1059701 à | 1059750 | 1070251 à | 1070300 | 1096551 à | 1096600 |
| 1097251 | 1097300 | 1105701 | 1105750 | 1127151 | 1127200 |
| 1271151 | 1271200 | 1281451 | 1281500 | 1291351 | 1291400 |
| 1319851 | 1319900 | 1344751 | 1344800 | 1354401 | 1354450 |

Numeros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la première série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1905/1er janvier 1906.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

13858 13859 13863 13866 13868 13870 13878 à 13886 13890 à 13894 13898 à 13900 (19 mars/1er avril 1905), 14656 14661 14662 14664 à 14670 14674 à 14676 14698 à 14700 (19 mars/1er avril 1903), 15157 (18 septembre/1er octobre 1900), 16802 16806 16810 16811 16816 à 16822 16830 à 16833 16835 16842 à 16847 (19 mars/1er avril 1904), 18862 18863 (19 mars/1er avril 1901), 21851 à 21900 (18 septembre/1er octobre 1905), 31201 31207 31225 à 31228 31245 (18 septembre/1er octobre 1904), 31387 à 31390 31400 (19 mars/1er avril 1903), 33601 à 33607 33612 33615 33629 33632 33636 à 33639 33645 à 33650 (19 mars/1er avril 1905), 37901 à 37903 37950 (18 septembre/1er octobre 1900), 42714 42730 42732 42734 42745 à 42748 (18 septembre/1er octobre 1904), 42805 42812 42824 à 42829 42838 42840 42849 (18 septembre/1er octobre 1901), 48505 48519 48529 48532 48534 à 48538 48540 à 48542 48546 à 48550 58856 58857 58864 58867 à 58872 58877 58878 58881 à 58889 58896 (18 septembre/1er octobre 1903), 60219 à 60222 60224 60232 60239 60240 60245 à 60250 (18 septembre/1er octobre 1902), 61184 61185 73401 73436 à 73439 73448 à 73450 (19 mars/1er avril 1905), 73801 à 73803 73805 à 73807 73812 à 73815 73829 73844 73848 (19 mars/1er avril 1902), 74811 à 74816 74819 à 74822 74826 à 74829 74831 74847 76301 76302 76310 (19 mars/1er avril 1904), 82551 82552 82557 82564 82565 82567 à 82569 82571 82580 82590 à 82593 82595 82596 82600 86253 à 86255 86264 86265 86268 à 86270 86278 86279 86282 86288 86289 (19 mars/1er avril 1903), 87051 87052 87056 à 87060 87070 87076 87077 87083 à 87085 87093 87099 (19 mars/1er avril 1904), 99401 à 99450 (18 septembre/1er octobre 1905), 100404 100405 100416 100426 100427 100433 100434 100441 à 100450 103355 103357 103359 à 103363 103365 103366 103377 à 103380 103389 103394 à 103396 (18 septembre/1er octobre 1903), 109551 à 109600 (18 septembre/1er octobre 1905), 110697 110698 (18 septembre/1er octobre 1900), 116304 à 116306 116314 à 116316 116320 116321 116334 116335 116338 à 116343 (19 mars/1er avril 1903), 122601 à 122610 (19 mars/1er avril 1905), 123557 123558 123562 123582 123599 (19 mars/1er avril 1902), 124601 à 124604 124606 124615 à 124619 124629 124631 124640 à 124649 (18 septembre/1er octobre 1903), 128104 128146 (19 mars/1er avril 1902), 128656 128674 128679 128695 128696 (18 septembre/1er octobre 1900), 133151 133152 133167 133168 133173 à 133192 133195 133196 133198 133199 (19 mars/1er avril 1904), 143611 143616 143617 143642 143649 143650 (18 septembre/1er octobre 1904), 147963 à 147966 147970 147972 147990 (19 mars/1er avril 1901), 149101 à 149150 (18 septembre/1er octobre 1905), 150111 150118 à 150120 150130 150131 150139 150140 (18 septembre/1er octobre 1903), 150251 à 150300 150401 à 150450 (18 septembre/1er octobre 1905), 154218 154219 154225 154232 à 154235 (19 mars/1er avril 1902), 161253 161254 161257 à 161263 161268 à 161300 (18 septembre/1er octobre 1904), 166256 166257 166275 166277 à 166283 (18 septembre/1er octobre 1903), 177455 177456 177459 177461 177473 à 177482 177485 à 177497 177500 183616 à 183633 183636 à 183638 183644 183645 183648 183650 (19 mars/1er avril 1905), 184567 184569 (18 septembre/1er octobre 1900), 186454 à 186458 186476 (18 septembre/1er octobre 1901), 193351 à 193400 (18 septembre/1er octobre 1905), 194378 194379 (19 mars/1er avril 1901), 200401 200403 à 200406 200409 200411 à 200416 200425 200436 à 200438 200440 200444 à 200446 200448 (18 septembre/1er octobre 1904), 205851 (19 mars/1er avril 1902), 208018 208037 208038 (19 mars/1er avril 1904), 211101 à 211150 (18 septembre/1er octobre 1905), 212762 212763 212773 212795 (19 mars/1er avril 1902), 218368 218369 218376 218377 218380 à 218388 (19 mars/1er avril 1901), 219204 219221 219235 219239 219761 à 219765 219787 219789 à 219791 219797 à 219799 (18 septembre/1er octobre 1900), 219864 219891 à 219898 219900 (19 mars/1er avril 1902), 221301 à 221304 221307 221312 221313 221320 221338 221350 (19 mars/1er avril 1903), 228010 à 228015 228018 à 228021 228025 à 228031 228034 à 228039 228041 à 228050 (19 mars/1er avril 1905), 248969 248992 (19 mars/1er avril 1901), 259851 à 259854 259856 à 259859 259865 à 259870 259875 259878 259879 259882 259883 259885 259886 259888 à 259891 259895 259896 259899 259900 (18 septembre/1er octobre 1904), 263551 263570 à 263573 263577 263579 263580 263587 (19 mars/1er avril 1902), 270555 270557 à 270561 270568 à 270570 270572 270573 270577 à 270581 (18 septembre/1er octobre 1903), 271054 271059 (19 mars/1er avril 1902), 284501 à 284550 (18 septembre/1er octobre 1905), 284707 284715 284719 284720 284724 à 284737 (19 mars/1er avril 1904), 287955 287958 287962 287982 287986 à 288000 (19 mars/1er avril 1903), 298905 à 298907 298913 298925 298934 298938 298943 à 298949 (18 septembre/1er octobre 1903), 299209 à 299213 (19 septembre/1er octobre 1899), 305543 à 305550 (18 septembre/1er octobre 1902), 305652 305653 305656 305658 305664 à 305673 305681 305684 305686 305687 305694 à 305700 (18 septembre/1er octobre 1904), 311507 311508 311520 311527 311528 311532 311536 à 311541 311548 (18 septembre/1er octobre 1903), 311901 à 311903 311921 à 311930 311932 311937 311938 (18 septembre/1er octobre 1902), 316401 à 316408 316415 316423 à 316425 316444 316445 316448 à 316450 (19 mars/1er avril 1905), 320551 320552 320567 320581 (18 septembre/1er octobre 1901), 327207 à 327215 327217 327219 327226 (19 mars/1er avril 1902), 342285 (20 mars/1er avril 1899), 344606 344608 344609 344647 à 344649 (18 septembre/1er octobre

1903), 348451 à 348500 (18 septembre/1er octobre 1905), 354581 354582 354589 (19 mars/1er avril 1902), 357362 357365 357366 (18 septembre/1er octobre 1903), 360139 (18 septembre/1er octobre 1901), 363451 à 363500 363551 à 363600 (18 septembre/1er octobre 1905), 371531 371532 371539 (18 septembre/1er octobre 1902), 387805 387809 387810 387814 387815 387821 à 387832 387840 387843 387844 387848 (18 septembre/1er octobre 1904), 391252 391296 à 391299 (19 mars/1er avril 1901), 392744 (18 septembre/1er octobre 1900), 395663 395667 395668 395676 395682 395683 395687 395697 (18 septembre/1er octobre 1902), 396856 à 396860 396868 (19 mars/1er avril 1901), 401247 à 401250 406602 à 406610 406612 406615 406618 à 406620 406633 à 406639 406645 (18 septembre/1er octobre 1904), 411651 à 411700 (18 septembre/1er octobre 1905), 413601 à 413604 413646 413647 (18 septembre/1er octobre 1904), 417901 417917 417930 417934 417937 417943 (19 mars/1er avril 1903), 425409 425418 425424 425445 (18 septembre/1er octobre 1902). 427706 427707 427711 427717 427718 427720 à 427722 427724 427725 427732 427733 427736 427738 427740 427741 427744 427745 427748 (19 mars/1er avril 1905), 429902 429903 429908 429909 429914 429915 429917 429921 429923 à 429926 429929 à 429931 429942 (18 septembre/1er octobre 1903), 430011 à 430016 430019 à 430034 430044 (18 septembre/1er octobre 1904), 433161 433172 à 433174 (18 septembre/1er octobre 1902), 436416 436417 436419 436431 à 436434 436449 436450 (18 septembre/1er octobre 1903), 439256 à 439261 439265 à 439267 439274 439275 439279 439281 439284 à 439292 439295 à 439298 439300 (18 septembre/1er octobre 1904), 440962 à 440964 440972 à 440975 440980 à 440990 440992 à 441000 (19 mars/1er avril 1905), 446106 446108 446109 446115 446116 446118 446129 446130 446137 à 446140 446142 à 446144 446601 à 446603 446611 à 446615 446629 446632 à 446634 446648 446649 (18 septembre/1er octobre 1902), 449351 à 449353 449364 449367 449368 449373 449374 449395 (18 septembre/1er octobre 1903), 455204 455205 455215 à 455218 455224 à 455228 455232 à 455235 455239 455241 455243 455246 à 455250 (18 septembre/1er octobre 1904), 458451 458455 458477 à 458484 458487 (18 septembre/1er octobre 1902), 458701 458704 458705 458732 458736 458738 458749 458750 (18 septembre/1er octobre 1904), 459101 à 459106 459119 à 459128 459131 à 459135 459139 459140 459142 465201 465203 à 465208 465210 à 465212 465214 465215 465219 à 465223 465225 465228 465230 à 465237 465240 465241 465243 à 465249 (19 mars/1er avril 1905), 468764 468765 468774 à 468776 468784 (19 mars/1er avril 1904), 469001 à 469050 (18 septembre/1er octobre 1905), 470004 470006 470007 470010 à 470016 470042 (19 mars/1er avril 1904), 473020 à 473031 473035 473047 (18 septembre/1er octobre 1904), 478251 à 478253 478256 à 478260 478264 à 478266 478273 478277 478283 (18 septembre/1er octobre 1902), 482951 à 483000 (18 septembre/1er octobre 1905), 488436 à 488438 (19 mars/1er avril 1902), 489303 489308 489316 à 489322 489324 à 489326 489328 489332 489333 489335 489337 489338 489342 489344 à 489350 (18 septembre/1er octobre 1904), 489352 489366 à 489368 489374 489375 489387 489389 489390 489393 (19 mars/1er avril 1902), 491912 491919 à 491921 491932 à 491937 491941 491945 (18 septembre/1er octobre 1903), 493301 à 493350 495751 à 495800 (18 septembre/1er octobre 1905), 496137 à 496146 (19 mars/1er avril 1901), 500117 500126 à 500130 (18 septembre/1er octobre 1902), 504105 504122 à 504125 504128 à 504130 504134 504150 (19 mars/1er avril 1904).

A 625 roubles or

515501 à 515550 (18 septembre/1er octobre 1905), 524911 à 524915 524921 à 524930 (18 septembre/1er octobre 1902), 526751 à 526800 (18 septembre/1er octobre 1905), 527151 à 527155 527176 à 527180 527196 à 527200 (18 septembre/1er octobre 1902), 528251 à 528300 532201 à 532250 (18 septembre/1er octobre 1905), 535501 à 535505 535516 à 535530 (19 mars/1er avril 1905), 538056 à 538065 (19 mars/1er avril 1904), 544301 à 544350 (18 septembre/1er octobre 1905), 547856 à 547885 (19 mars/1er avril 1905), 553081 à 553085 553096 à 553100 (18 septembre/1er octobre 1902), 565701 à 565720 565726 à 565730 565736 à 565740 (18 septembre/1er octobre 1904), 568156 à 568165 568171 à 568175 568181 à 568185 568196 à 568200 (19 mars/1er avril 1905), 569676 à 569685 569696 à 569700 588491 à 588500 (18 septembre/1er octobre 1904), 590941 à 590945 (19 mars/1er avril 1903), 593216 à 593220 (19 mars/1er avril 1901), 595411 à 595415 (18 septembre/1er octobre 1901), 597031 à 597035 (18 septembre/1er octobre 1900), 598501 à 598550 599701 à 599750 (18 septembre/1er octobre 1905), 602961 à 602965 602976 à 602980 (19 mars/1er avril 1904), 611316 à 611320 (18 septembre/1er octobre 1900), 621906 à 621910 621931 à 621940 621946 à 621950 (18 septembre/1er octobre 1902), 623261 à 623265 623271 à 623275 623281 à 623285 (18 septembre/1er octobre 1903), 630356 à 630360 (19 mars/1er avril 1900), 634471 à 634475 (19 mars/1er avril 1903).

A 1.250 roubles or

656806 à 656825 (19 mars/1er avril 1905), 658636 à 658645 (18 septembre/1er octobre 1904), 685476 à 685495 687906 à 687915 (19 mars/1er avril 1905), 693896 à 693905 700406 à 700415 (19 mars/1er avril 1901), 705526 à 705575 (19 mars/1er avril 1904), 712386 à 712425 (19 mars/1er avril 1905), 727676 à 727685 (18 septembre/1er octobre 1904), 729986 à 730025 (19 mars/1er avril 1903), 738206 à 738215 (18 septembre/1er octobre 1902), 739596 à 739605 (19 mars/1er avril 1905), 744246 à 744255 (19 mars/1er avril 1902), 754726 à 754735 (19 mars/1er avril 1905), 767726 à 767775 782626 à 782675 795476 à 795525 (18 septembre/1er octobre 1905) 801546 à 801555 (19 mars/1er avril 1903), 807586 à 807615 (19 mars/1er avril 1902), 809676 à 809725 (20 mars/1er avril 1899), 839606 à 839615 (19 mars/1er avril 1904), 840496 à 840515 (18 septembre/1er octobre 1901), 855226 à 855275 860026 à 860075 (18 septembre/1er octobre 1905), 876776 à 876815 (19 mars/1er avril 1904), 882046 à 882075 (19 mars/1er avril 1905), 882476 à 882485 882506 à 882525 (18 septembre/1er octobre 1904), 891026 à 891035 (19 mars/1er avril 1903), 891976 à 892025 (18 septembre/1er octobre 1905), 898206 à 898215 (18 septembre/1er octobre 1904), 902126 à 902135 (19 mars/1er avril 1905). 902856 à 902865 (18 septembre/1er octobre 1901), 918276 à 918295 918306 à 918325 (19 mars/1er avril 1903), 922016 à 922025 (19 mars/1er avril 1905), 925456 à 925465 (19 mars/1er avril 1904), 928666 à 928675 (18 septembre/1er octobre 1902), 930326 à 930335 (19 mars/1er avril 1902), 933526 à 933535 (19 mars/1er avril 1905), 934806 à 934815 (18 septembre/1er octobre 1903), 956976 à 957025 (18 septembre/1er octobre 1905), 959326 à 959375 (19 mars/1er avril 1905), 960086 à 960095 960106 à 960115 (18 septembre/1er octobre 1904), 970096 à 970115 970906 à 970915 972056 à 972065 974136 à 974145 974166 à 974175 (19 mars/1er avril 1904), 992666 à 992675 (18 septembre/1er octobre 1902), 1005146 à 1005155 (18 septembre/1er octobre 1903), 1017676 à 1017725 (18 septembre/1er octobre 1905).

A 3.125 roubles or

1073301 à 1073350 (19 mars/1er avril 1905), 1129001 à 1129025 (19 mars/1er avril 1903), 1133751 à 1133800 (18 septembre/1er octobre 1905), 1139851 à 1139875 (19 mars/1er avril 1904), 1145951 à 1146000 (18 septembre/1er octobre 1905), 1148051 à 1148075 (18 septembre/1er octobre 1904), 1188651 1188675 (19 mars/1er avril 1905), 1205501 à 1205550 1229101 à 1229150 1243601 à 1243650 1248901 à 1248950 1249701 à 1249750 (18 septembre/1er octobre 1905), 1256676 à 1256700 (19 mars/1er avril 1903), 1269001 à 1269050 (18 septembre/1er octobre 1905), 1272076 à 1272100 (19 mars/1er avril 1905), 1291226 à 1291250 (18 septembre/1er octobre 1904), 1371001 à 1371050 1374401 à 1374450 (18 septembre/1er octobre 1905), 1378376 à 1378400 (18 septembre/1er octobre 1904), 1399001 à 1399050 (18 septembre/1er octobre 1905).

### OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

# des Chemins de fer Russes

### DE LA DEUXIÈME SÉRIE (ÉMISSION 1889)

La Commission impériale d'amortissement a procédé le 19 *décembre* 1905/1er *janvier* 1906 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1906 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties au tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1906; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

| | | |
|---|---|---|
| 12751 à 12800 | 34901 à 34950 | 52001 à 52050 |
| 189701 189750 | 225951 226000 | 234901 234950 |
| 251801 251850 | 262501 262550 | 266751 266800 |
| 291351 291400 | 310551 310600 | 381701 381750 |
| 382801 382850 | 464951 465000 | 465551 465600 |
| 470251 470300 | 510951 511000 | 541151 541200 |
| 549501 549550 | 574701 574750 | 577051 577100 |
| 597951 598000 | 620751 620800 | 644301 644350 |
| 673651 673700 | 727651 727700 | 729151 729200 |

A 625 roubles or

| | | |
|---|---|---|
| 877560 à 877609 | 921810 à 921859 | 855960 à 856009 |
| 973610 973659 | 973960 974009 | 984060 984109 |
| 1021210 1021259 | 1075060 1075109 | 1085310 1085359 |

A 1.250 roubles or

| | | |
|---|---|---|
| 1204010 à 1204059 | 1239860 à 1239909 | 1241660 à 1241709 |
| 1249360 1249409 | 1287060 1287109 | 1289510 1289559 |
| 1470360 1470409 | 1503210 1503259 | 1516360 1516409 |
| 1520310 1520359 | 1525610 1525659 | 1560510 1560559 |
| 1599110 1599159 | 1668110 1668159 | 1707110 1707159 |
| 1729910 1729959 | 1795410 1795459 | 1831710 1831759 |
| 1845910 1845959 | 1850960 1851009 | 1871860 1871909 |
| 1938960 1939009 | 1964110 1964159 | 1991360 1991409 |
| 1995160 1995209 | 2029360 2029409 | 2039160 2039209 |
| 2043560 2043609 | 2056760 2056809 | |

A 3.125 roubles or

| | | |
|---|---|---|
| 2178960 à 2179009 | 2209510 à 2209559 | 2269910 à 2269959 |
| 2356410 2356459 | 2376360 2376409 | 2382460 2382509 |
| 2385510 2385559 | 2395460 2395509 | 2401910 2401959 |
| 2406460 2406509 | 2431710 2431759 | 2432810 2432859 |
| 2432960 2433009 | 2456910 2456959 | |

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la deuxième série (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1905/1er janvier 1906.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

7001 à 7008 7215 à 7220 7222 7230 7232 7233 7242 à 7244 7247 à 7249 (18 septembre/1er octobre 1904), 7486 7487 (19 mars/1er avril 1904), 10801 à 10850 (18 septembre/1er octobre 1905), 14401 à 14407 14428 à 14435 14437 14442 14445 à 14448 (19 mars/1er avril 1905), 28867 28868 28880 28883 28887 (19 mars/1er avril 1902). 37364 37376 à 37382 37386 37391 37395 37396 (18 septembre/1er octobre 1902), 38551 à 38568 38570 38572 à 38575 38578 38580 38584 à 38589 38597 (19 mars/1er avril 1904), 48583 48585 48586 48588 à 48590 48595 48597 48598 (18 septembre/1er octobre 1903), 53251 à 53300 (18 septembre/1er octobre 1905), 61165 61166 61174 61183 à 61185 61197 (18 septembre/1er octobre 1902), 66151 à 66159 66163 66167 66178 66180 66183 à 66187 66194 66195 (18

septembre/1er octobre 1904), 67252 67256 67269 67270 67273 à 67278 67282 à 67296 67298 67299 (19 mars/1er avril 1904), 70204 70205 70224 70240 70241 70246 70250 (18 septembre/1er octobre 1902), 74001 à 74050 74151 à 74200 (18 septembre/1er octobre 1905), 74651 à 74653 74655 à 74659 74664 74666 à 74669 74673 74678 74687 à 74690 (19 mars/1er avril 1904), 76894 76895 (19 mars/1er avril 1901), 82052 82071 82073 82079 82087 90901 90909 (19 mars/1er avril 1904), 95102 95108 à 95111 95113 95118 95125 95127 95132 à 95135 (18 septembre/1er octobre 1904), 96401 à 96450 (18 septembre/1er octobre 1905), 96754 96756 96757 96762 96768 à 96773 96775 96776 96778 96780 à 96782 96784 à 96789 96792 à 96795 96798 (19 mars/1er avril 1905), 97025 à 97027 97029 97034 97035 97044 (19 mars/1er avril 1901), 99903 99904 99910 99914 99920 99947 à 99949 107321 (19 mars/1er avril 1904), 109051 à 109100 (18 septembre/1er octobre 1905), 117108 117109 117149 117150 (18 septembre/1er octobre 1902), 124253 à 124266 124275 124277 à 124283 124290 124296 124297 (19 mars/1er avril 1905) 131309 à 131314 131330 131331 131334 à 131338 (18 septembre/1er octobre 1902), 133060 à 133069 133071 133072 133080 133081 133088 133093 à 133096 (18 septembre/1er octobre 1903), 133702 133708 133722 133723 133730 133734 133736 133740 133741 133744 133749 139851 139856 139858 139870 139871 139876 139888 à 139890 139892 à 139896 139900 (18 septembre/1er octobre 1902), 145952 145953 145956 145964 145966 à 145969 145974 à 145976 145978 145982 à 145990 145994 à 145996 145998 146000 (19 mars/1er avril 1904), 151651 à 151654 151658 à 151660 151664 à 151668 151674 à 151676 151678 à 151681 151684 151685 151695 151697 152802 152804 à 152806 152823 à 152834 152837 152839 152840 152843 à 152846 (18 septembre/1er octobre 1904), 155651 à 155700 (18 septembre/1er octobre 1905), 164825 164826 164842 164845 168305 168309 168310 (19 mars/1er avril 1902), 173801 à 173850 175751 à 175800 (18 septembre/1er octobre 1905), 188752 188758 188766 à 188771 188774 à 188778 188791 à 188793 188800 (18 septembre/1er octobre 1903), 189351 189354 à 189356 189361 à 189377 189379 à 189384 189387 (19 mars/1er avril 1904), 191951 à 192000 (18 septembre/1er octobre 1905), 192168 à 192170 192172 192176 192190 à 192198 (19 mars/1er avril 1905), 193104 193106 193107 193112 193113 193118 193121 193124 (19 mars/1er avril 1904), 198158 198185 198186 198194 à 198196 198198 198199 (19 mars/1er avril 1902), 199670 199671 (20 mars/1er avril 1893), 214087 214091 à 214094 (18 septembre/1er octobre 1904), 219752 à 219756 219758 219762 219764 219769 219771 219772 219776 219787 219788 219793 (18 septembre/1er octobre 1902), 221354 221355 221361 221362 221369 221373 221388 (19 mars/1er avril 1902), 228408 228421 228430 (19 mars/1er avril 1901), 229210 229225 à 229232 (18 septembre/1er octobre 1901), 236232 à 236236 (19 septembre/1er octobre 1898), 238662 238666 238668 (19 mars/1er avril 1902), 242154 242167 à 242170 242173 242177 à 242179 242183 242186 242189 242190 242193 à 242195 242198 242199 18 septembre/1er octobre 1902), 246551 à 246573 246599 246600 (19 mars/1er avril 1905), 247805 247806 247809 247818 à 247821 247849 (18 septembre/1er octobre 1903), 250201 à 250250 (18 septembre/1er octobre 1905), 250601 à 250603 250618 à 250622 250632 250633 250641 (19 mars/1er avril 1902), 252517 252522 252530 252531 252534 à 252588 252545 252548 (19 mars/1er avril 1903), 253801 253802 253805 à 253807 253809 à 253813 253818 253819 253831 253839 à 253845 (19 mars/1er avril 1905), 253889 253892 à 253895 (18 septembre/1er octobre 1902), 257401 à 257450 (18 septembre/1er octobre 1905), 265480 (19 mars/1er avril 1902), 267760 à 267766 267780 à 267789 (18 septembre/1er octobre 1901), 280253 280260 (18 septembre/1er octobre 1902), 281307 à 281309 281314 281319 à 281321 281328 281329 281331 à 281333 281335 281341 284951 à 284959 284965 284969 à 284973 284975 284977 284978 284984 à 284991 284994 à 284996 284999 285000 (18 septembre/1er octobre 1904), 285001 à 285050 (18 septembre/1er octobre 1905), 288525 288527 288528 288533 288534 288538 (18 septembre/1er octobre 1902), 296751 296759 296765 à 296778 296783 296784 296786 296787 296789 296790 296798 296799 (19 mars/1er avril 1905), 299619 299636 299638 299642 (19 mars/1er avril 1901), 301402 301404 à 301407 301414 301415 301422 à 301424 301437 (19 mars/1er avril 1903), 302151 à 302155 302159 à 302164 302167 302182 302187 à 302191 302197 (18 septembre/1er octobre 1904), 306751 306752 306779 à 306782 306787 306789 à 306791 (18 septembre/1er octobre 1903), 308051 à 308060 308062 à 308100 (18 septembre/1er octobre 1905), 311101 311129 à 311135 (19 mars/1er avril 1901), 312731 312737 312738 312742 à 312747 (18 septembre/1er octobre 1903), 312907 à 312909 312924 312928 à 312932 312938 (19 mars/1er avril 1904), 313207 313224 313225 313243 à 313246 313249 (18 septembre/1er octobre 1902), 316190 316193 (18 septembre/1er octobre 1903), 318951 à 318954 313956 à 318959 318961 à 318964 318973 318977 318979 318981 à 318983 318985 318987 à 318991 319000 (19 mars/1er avril 1905), 324753 à 324762 324765 324774 324787 324800 (19 mars/1er avril 1903), 326452 (19 mars/1er avril 1901), 326566 à 326569 326576 326581 326587 326588 326590 à 326594 (18 septembre/1er octobre 1903), 327831 327832 327834 327837 à 327839 327848 à 327850 (19 mars/1er avril 1905), 330401 330404 (19 mars/1er avril 1904), 337751 337757 à 337759 337765 à 337769 337787 à 337793 337796 (19 mars/1er avril 1903), 345310 à 345314 349603 349606 349608 à 349611 349614 349616 à 349621 349626 à 349632 349634 349638 349642 349643 349645 à 349649 (19 mars/1er avril 1905), 358970 (18 septembre/1er octobre 1901), 362453 362456 362462 362473 362474 362479 362480 362485 362486 362488 à 362495 365569 365577 à 365579 365595 (19 mars/1er avril 1904), 373501 à 373550 (18 septembre/1er octobre 1905), 374053 374059 374061 à 374066 374083 374095 (19 mars/1er avril 1903), 378302 à 378305 378312 378313 378317 378319 378336 378337 378339 378346 378349 378350 (18 septembre/1er octobre 1904), 384101 à 384106 384118 à 384129 384131 383134 384136 à 384138 384140 à 384142 384146 384147 (19 mars/1er avril 1905), 384705 384706 384710 384711 384719 à 384723 384725 à 384729 (19 mars/1er avril 1903), 385751 385752 385766 385773 385781 à 385788 385800 (18 septembre/1er octobre 1903), 387222 387229 à 387236 387238 387249 387250 (19 mars/1er avril 1902), 388400 388919 à 388926 388929 388931 388934 à 388940 (19 mars/1er avril 1904), 393560 393561 393563 (18 septembre/1er octobre 1901), 402701 à 402704 402710 402711 402713 402717 402718 402724 402725 402730 402731 402734 402735 (19 mars/1er avril 1905), 408605 408606 408608 408609 408621 408622 408625 408645 408650 (19 mars/1er avril 1904), 418002 418004 418005 418027 à 418030 418042 (19 mars/1er avril 1903), 418587 418588 (18 septembre/1er octobre 1901), 419422 à 419426 (18 septembre/1er octobre 1902), 425251 à 425300 (18 septembre/1er octobre 1905), 430199 (19 mars/1er avril 1903), 436017 436019 à 436021 436026 à 436032 436036 à 436038 436040 436041 (19 mars/1er avril 1905), 438351 à 438400 (18 septembre/1er octobre 1905), 441484 441500 (18 septembre/1er octobre 1902), 449651 à 449658 449664 à 449668 449697 à 449700 (19 septembre/1er octobre 1904), 450551 à 450600 (18 septembre/1er octobre 1905), 451402 451405 à 451408 451410 à 451413 451424 à 451433 451437 451441 451443 (18 septembre/1er octobre 1904), 454101 à 454150 (18 septembre/1er octobre 1905), 464258 (19 septembre/1er octobre 1898), 467001 à 467019 467027 à 467037 467040 467046 à 467048 467050 (18 septembre/1er octobre 1904), 468754 468756 à 468758 468763 à 468768 468771 468772 468783 468786 468787 468789 à 468800 (19 mars/1er avril 1904), 468817 468818 468821 468831 468850 (19 mars/1er avril 1903), 471451 471452 471459 471460 471472 (18 septembre/1er octobre 1903), 474216 474236 474240 (18 septembre/1er octobre 1901), 476886 476887 (19 mars/1er avril 1902), 477051 à 477100 (18 septembre/1er octobre 1905), 483401 à 483408 483413 483414 483417 à 483420 483423 à 483426 483430 à 483433 483435 483437 (18 septembre/1er octobre 1903), 483651 à 483700 (18 septembre/1er octobre 1905), 484268 484272 à 484277 (19 mars/1er avril 1902), 485951 à 485954 485958 485959 485962 à 485967 485973 485974 485977 à 485981 485983 à 485991 485995 (19 mars/1er avril 1905), 496851 à 496857 496859 496861 496868 496869 496871 496879 496880 496889 à 496893 (18 septembre/1er octobre 1904), 497407 497422 à 497424 (18 septembre/1er octobre 1901), 498851 à 498900 (18 septembre/1er octobre 1905), 510718 510730 510731 510734 510737 510738 510741 510745 (18 septembre/1er octobre 1901), 514906 à 514908 514911 514912 514914 514915 514925 514929 514930 514932 514934 514936 à 514939 (18 septembre/1er octobre 1903), 523301 523302 523308 à 523313 523322 à 523324 523326 523327 523331 à 523333 523343 à 523345 (19 mars/1er avril 1905), 524909 524911 à 524913 524950 (18 septembre/1er octobre 1902), 529755 529756 529762 529774 529782 529783 529787 à 529790 529798 à 529800 (19 mars/1er avril 1904), 531401 à 531450 (18 septembre/1er octobre 1905), 536253 à 536257 536260 à 536264 536270 à 536285 536297 536299 536300 (18 septembre/1er octobre 1904), 538801 à 538850 (18 septembre/1er octobre 1905), 539005 à 539009 539011 539027 539030 539031 539034 à 539037 539042 à 539047 (19 mars/1er avril 1904), 539101 à 539104 539113 539119 à 539121 539130 à 539132 539136 539142 539144 à 539146 (18 septembre/1er octobre 1904), 539230 539239 à 539241 539685 539686 (19 mars/1er avril 1902), 544651 544654 à 544667 544671 544673 544674 544678 à 544682 544690 544691 544694 à 544700 (19 mars/1er avril 1905), 545104 545136 545150 (18 septembre/1er octobre 1902), 550351 à 550400 (18 septembre/1er octobre 1905), 554888 554889 (18 septembre/1er octobre 1901), 557568 (19 mars/1er avril 1901), 568251 568262 568269 à 568271 568274 à 568278 568281 565282 568284 568286 568290 à 568300 (19 mars/1er avril 1905), 571968 571993 571994 577761 à 577769 577775 577782 577784 à 577788 (18 septembre/1er octobre 1903), 581664 581665 581673 à 581678 581698 à 581700 (19 mars/1er avril 1902), 587001 587002 587006 587015 à 587017 587021 587023 à 587025 587028 à 587032 587037 587048 à 587050 (18 septembre/1er octobre 1903), 595357 à 595360 595366 595370 595372 à 595375 595384 595395 595396 (19 mars/1er avril 1903), 598404 à 598406 598412 à 598416 598424 598426 à 598431 (18 septembre/1er octobre 1904), 599855 599862 599876 à 599878 599895 à 599898 (19 mars/1er avril 1904), 605977 605985 605986 605993 605996 606000 606151 606164 606165 606167 à 606170 606172 à 606185 606190 à 606195 606197 à 606200 (19 mars/1er avril 1903), 614104 614105 614108 614115 614119 à 614129 614131 614132 614138 à 614142 614147 à 614149 614406 à 614414 614417 614418 614429 à 614431 614446 à 614449 (18 septembre/1er octobre 1904), 617052 617055 à 617058 617064 617071 617072 617074 617079 à 617081 617090 à 617093 617100 (19 mars/1er avril 1905), 624314 (19 septembre/1er octobre 1899), 634305 à 634308 634310 à 634318 634320 634321 634330 634331 634335 634336 634340 634348 à 634350 (18 septembre/1er octobre 1903), 638063 638064 638075 638076 638082 638095 638097 à 638100 (19 mars/1er avril 1904), 638723 638724 638727 638737 638738 638742 638745 638747 (18 septembre/1er octobre 1902), 640258 640259 640264 640265 640272 640273 640276 à 640282 640288 à 640289 (18 septembre/1er octobre 1904), 642253 642255 642256 642272 à 642277 642300 (19 mars/1er avril 1905), 643107 643108 643116 à 643118 643131 à 643135 643140 643142 à 643147 (19 mars/1er avril 1903), 643672 643673 (19 mars/1er avril 1901), 644003 644011 644014 644022 644023 644033 644037 à 644041 644045 à 644047 (19 mars/1er avril 1903) 646501 à 646550 (18 septembre/1er octobre 1905), 652608 652609 652618 652619 652621 652625 652630 652635 652636 652640 652642 652643 (19 mars/1er avril 1904),

670702 670706 670730 670732 670746 à 670748 (18 septembre/1er octobre 1902), 678080 678081 678089 à 678094 (19 mars/1er avril 1901), 678725 à 678734 678737 678740 678750 (18 septembre/1er octobre 1902), 679603 à 679607 679611 679613 679614 679623 679634 à 679637 (19 mars/1er avril 1903), 683005 683006 (20 mars/1er avril 1891), 685255 à 685266 685273 685277 685282 685283 685292 à 685296 (19 mars/1er avril 1903), 685451 685475 685482 à 685484 685488 685491 685492 685494 685495 (18 septembre/1er octobre 1902), 688652 à 688654 688676 688677 688687 à 688700 (19 mars/1er avril 1903), 690603 690609 à 690619 690623 (18 septembre/1er octobre 1903), 693057 693065 693066 693069 693077 693080 693098 (19 mars/1er avril 1902), 700059 à 700061 700063 à 700067 700072 700093 700099 (18 septembre/1er octobre 1901), 701314 (18 septembre/1er octobre 1902), 704182 704185 704186 704198 à 704200 (19 mars/1er avril 1901), 704910 704917 704924 704937 à 704940 704945 704949 (18 septembre/1er octobre 1901), 705751 705754 à 705775 705780 705782 à 705786 705788 à à 705791 705793 à 705795 705797 705800 (19 mars/1er avril 1905), 708201 à 708204 708206 708209 à 708211 708218 à 708224 708236 708240 (18 septembre/1er octobre 1903), 708870 708871 708877 708886 (19 mars/1er avril 1902), 710809 à 710813 711630 (19 mars/1er avril 1901), 712804 712805 712809 712815 712818 712820 712848 (19 mars/1er avril 1905), 713572 713580 713581 713585 (19 mars/1er avril 1902), 717301 à 717350 (18 septembre/1er octobre 1905), 717457 717458 717462 (18 septembre/1er octobre 1901), 718002 718018 718019 718024 718029 718034 à 718039 723528 à 723546 (19 mars/1er avril 1901), 735952 735957 (19 mars/1er avril 1903), 742613 742624 742645 742646 743413 à 743415 743424 743425 (19 mars/1er avril 1902), 746204 746224 746238 764805 764806 764818 764819 764829 764836 764839 764840 (18 septembre/1er octobre 1901).

A 625 roubles or

771765 à 771769 771775 à 771779 771795 à 771799 (18 septembre/1er octobre 1904), 772720 à 772724 772745 à 772749 (19 mars/1er avril 1902), 776920 à 776924 779615 à 779619 (18 septembre/1er octobre 1902), 793260 à 793264 793280 à 793284 (18 septembre/1er octobre 1903), 805220 à 805224 (19 mars/1er avril 1902), 812415 à 812424 812445 à 812449 812455 à 812459 (18 septembre/1er octobre 1904), 822800 à 822804 (19 mars/1er avril 1905), 824685 à 824694 (19 mars/1er avril 1902), 825280 à 825299 (19 mars/1er avril 1904), 826270 à à 826274 (18 septembre/1er octobre 1903), 828085 à 828094 828105 à 828109 (18 septembre/1er octobre 1904), 835925 à 835929 835935 à 835939 (19 mars/1er avril 1904), 843675 à 843679 843690 à 843694 843700 à 843704 (19 mars/1er avril 1902), 845785 à 845789 (18 septembre/1er octobre 1904), 852765 à 852769 (18 septembre/1er octobre 1901), 860065 à 860069 860075 à 860079 860105 à 860109 (18 septembre/1er octobre 1903), 861860 à 861909 (18 septembre/1er octobre 1905), 863285 à 863289 18 septembre/1er octobre 1904), 864270 à 864279 864290 à 864294 864300 à 864309 19 mars/1er avril 1905), 867155 à 867159 (18 septembre/1er octobre 1902), 867965 à 867969 (19 mars/1er avril 1902), 868710 à 868759 (18 septembre/1er octobre 1905), 869730 à 869759 (18 septembre/1er octobre 1902), 874765 à 874774 (19 mars/1er avril 1905), 875570 à 875584 (19 mars/1er avril 1904), 883560 à 883609 (18 septembre/1er octobre 1905), 890145 à 890154 (19 mars/1er avril 1904), 892625 à 892629 892640 à 892644 (19 mars/1er avril 1902), 893535 à 893539 (19 mars/1er avril 1901), 893655 à 893659 (19 mars/1er avril 1904), 899610 à 899659 (18 septembre/1er octobre 1905), 913320 à 913324 913355 à 913359 (18 septembre/1er octobre 1903), 914820 à 914839 914855 à 914859 (18 septembre/1er octobre 1902), 923410 à 923459 (18 septembre/1er octobre 1905), 930905 à 930909 (18 septembre/1er octobre 1904), 936410 à 936414 936420 à 936424 936435 à 936459 (18 septembre/1er octobre 1903), 936505 à 936509 (19 mars/1er avril 1903), 945185 à 945199 (19 mars/1er avril 1905), 946780 à 946784 (18 septembre/1er octobre 1904), 951690 à 951699 (18 septembre/1er octobre 1902), 952910 à 952959 969360 à 969409 (18 septembre/1er octobre 1905), 976660 à 976674 976690 à 976699 (19 mars/1er avril 1905), 978875 à 978879 982760 à 982769 982790 à 982794 (18 septembre/1er octobre 1904), 987660 à 987709 (18 septembre/1er octobre 1905), 988785 à 988789 988795 à 988799 (19 mars/1er avril 1904), 1005520 à 1005544 (19 mars/1er avril 1905), 1012760 à 1012809 (18 septembre/1er octobre 1905), 1012870 à 1012874 1012900 à 1012904 1014485 à 1014504 (19 mars/1er avril 1904), 1023760 à 1023809 (18 septembre/1er octobre 1905), 1024060 à 1024064 1024080 à 1024094 1028725 à 1028729 1028810 à 1028744 (19 mars/1er avril 1905), 1036460 à 1036509 (18 septembre/1er octobre 1905), 1036790 à 1036794 (19 mars/1er avril 1903), 1040900 à 1040904 (19 mars/1er avril 1904), 1045560 à 1045564 1045590 à 1045604 (18 septembre/1er octobre 1904), 1051110 à 1051114 1054410 à 1054419 (18 septembre/1er octobre 1903), 1058280 à 1058299 (18 septembre/1er octobre 1901), 1058915 à 1058924 1058935 à 1058939 1058950 à 1058954 (18 septembre/1er octobre 1902), 1065020 à 1065024 1065040 à 1065044 (18 septembre/1er octobre 1903), 1067825 à 1067834 1067845 à 1067849 (19 mars/1er avril 1905), 1076560 à 1076609 (18 septembre/1er octobre 1904), 1080460 à 1080464 1080475 à 1080509 (19 mars/1er avril 1905), 1088830 à 1088839 (18 septembre/1er octobre 1902), 1089260 à 1089264 1089270 à 1089284 1089290 à 1089294 (18 septembre/1er octobre 1904), 1093235 à 1093239 (19 mars/1er avril 1902), 1094860 à 1094909 (18 septembre/1er octobre 1905), 1096875 à 1096884 1096890 à 1096894 1096905 à 1096909 (19 mars/1er avril 1905).

A 1.250 roubles or

1109330 à 1109339 (18 septembre/1er octobre 1904), 1123110 à 1123159 (18 septembre/1er octobre 1905), 1128030 à 1128059 (19 mars/1er avril 1904), 1131310 à 1131349 (19 mars/1er avril 1905), 1147940 à 1147949 (18 septembre/1er octobre 1902), 1160150 à 1160159 (18 septembre/1er octobre 1904), 1168010 à 1168029 (19 mars/1er avril 1903), 1173110 à 1173159 (18 septembre/1er octobre 1905), 1182820 à 1182829 (19 mars/1er avril 1904), 1183210 à 1183259 1188510 à 1188559 (18 septembre/1er octobre 1905), 1193210 à 1193219 (18 septembre/1er octobre 1901), 1200820 à 1200829 (18 septembre/1er octobre 1903), 1204510 à 1204519 (19 mars/1er avril 1905), 1212410 à 1212419 (19 mars/1er avril 1902), 1214990 à 1215009 (19 mars/1er avril 1904), 1239610 à 1239659 (18 septembre/1er octobre 1905), 1241650 à 1241659 (19 mars/1er avril 1905), 1246760 à 1246809 (18 septembre/1er octobre 1905), 1248710 à 1248719 1270930 à 1270939 1270950 à 1270959 (18 septembre/1er octobre 1904), 1282660 à 1282709 1294660 à 1294709 (18 septembre/1er octobre 1905), 1296220 à 1296229 1296250 à 1296259 (19 mars/1er avril 1905), 1300760 à 1300769 (19 mars/1er avril 1903), 1306360 à 1306409 (18 septembre/1er octobre 1905), 1308310 à 1308329 (19 mars/1er avril 1904), 1316820 à 1316829 (18 septembre/1er octobre 1904), 1324970 à 1324979 1324990 à 1324999 1325000 à 1325009 (19 mars/1er avril 1901), 1328910 à 1328959 (18 septembre/1er octobre 1903), 1350300 à 1350309 (19 mars/1er avril 1902), 1357410 à 1357429 (19 mars/1er avril 1905), 1366780 à 1366789 (19 mars/1er avril 1904), 1384060 à 1384109 (18 septembre/1er octobre 1905), 1392110 1392119 1392140 à 1392149 (19 mars/1er avril 1905), 1400720 à 1400729 (18 septembre/1er octobre 1903), 1415710 à 1415719 (19 mars/1er avril 1904), 1431210 à 1431259 (18 septembre/1er octobre 1905), 1434670 à 1434699 (19 mars/1er avril 1905), 1437860 à 1437869 (19 mars/1er avril 1901). 1446510 à 1446519 1446530 à 1446539 1446550 à 1446559 (19 mars/1er avril 1903), 1463470 à 1463489 1463500 à 1463509 (19 mars/1er avril 1905), 1466650 à 1466659 (18 septembre/1er octobre 1903), 1468270 à 1468309 (18 septembre/1er octobre 1904), 1470510 à 1470559 (18 septembre/1er octobre 1905), 1472600 à 1472609 (18 septembre/1er octobre 1904), 1499450 à 1499459 (19 mars/1er avril 1905), 1505860 à 1505909 (18 septembre/1er octobre 1902), 1511860 à 1511909 (18 septembre/1er octobre 1905), 1513460 à 1513489 1513500 à 1513509 (18 septembre/1er octobre 1904), 1527010 à 1527029 (18 septembre/1er octobre 1903), 1535260 à 1535269 1535290 à 1535309 (19 mars/1er avril 1904), 1567760 à 1567769 (18 septembre/1er octobre 1903), 1582510 à 1582559 1595240 à 1595249 (19 mars/1er avril 1905), 1601730 à 1601749 (19 mars/1er avril 1902), 1606360 à 1606369 (18 septembre/1er octobre 1903), 1608200 à 1608209 (19 mars/1er avril 1903), 1617710 à 1617749 (18 septembre/1er octobre 1905), 1618980 à 1619009 (19 mars/1er avril 1903), 1632710 à 1632759 1653310 à 1653359 (18 septembre/1er octobre 1905), 1663060 à 1663069 (18 septembre/1er octobre 1901), 1672390 à 1672399 (18 septembre/1er octobre 1903), 1689270 à 1689279 1689290 à 1689299 (18 septembre/1er octobre 1904), 1695140 à 1695159 (19 mars/1er avril 1903), 1696210 à 1696219 (19 mars/1er avril 1905), 1700540 à 1700559 1700610 à 1700649 (18 septembre/1er octobre 1901), 1712810 à 1712819 (19 mars/1er avril 1903), 1716880 à 1716889 (18 septembre/1er octobre 1903), 1718480 à 1718509 (19 mars/1er avril 1904), 1727260 à 1727269 (18 septembre/1er octobre 1903), 1732660 à 1732669 (19 mars/1er avril 1901), 1733070 à 1733099 (19 mars/1er avril 1903), 1733910 à 1733929 (18 septembre/1er octobre 1904), 1737140 à 1737149 1738660 à 1738669 1738690 à 1738699 (19 mars/1er avril 1905), 1741480 à 1741499 (19 mars/1er avril 1903), 1755810 à 1755859 (18 septembre/1er octobre 1905), 1756020 à 1756039 1756050 à 1756059 (19 mars/1er avril 1905), 1779600 à 1779609 (19 mars/1er avril 1901), 1788670 à 1788679 (18 septembre/1er octobre 1903), 1789860 à 1789909 1803510 à 1803559 (18 septembre/1er octobre 1905), 1806860 à 1806879 (19 mars/1er avril 1905), 1818440 à 1818449 (18 septembre/1er octobre 1903). 1829560 à 1829569 1829600 à 1829609 (19 mars/1er avril 1904), 1829840 à 1829849 1834420 à 1834459 (18 septembre/1er octobre 1901), 1834950 à 1834959 (18 septembre/1er octobre 1904), 1840310 à 1840359 (18 septembre/1er octobre 1905), 1844020 à 1844059 1846410 à 1846419 1846450 à 1846459 (19 mars/1er avril 1905), 1848380 à 1848399 (19 mars/1er avril 1903), 1850430 à 1850449 (18 septembre/1er octobre 1904), 1853710 à 1853729 (19 mars/1er avril 1903), 1867200 à 1867209 (19 mars/1er avril 1900), 1879040 à 1879059 (18 septembre / 1er octobre 1902), 1882720 à 1882729 1910380 à 1910389 (19 mars/1er avril 1901), 1910970 à 1910979 (19 mars/1er avril 1905), 1912660 à 1912669 (18 septembre/1er octobre 1901), 1912780 à 1912789 (19 mars/1er avril 1904), 1918390 à 1918399 (19 mars/1er avril 1903), 1928860 à 1928909 1929160 à 1929209 (18 septembre/1er octobre 1905), 1935630 à 1935649 (19 mars/1er avril 1903), 1936310 à 1936359 (18 septembre/1er octobre 1905), 1941100 à 1941109 (19 mars/1er avril 1903), 1941320 à 1941329 (18 septembre/1er octobre 1904), 1975910 à 1975919 1975930 à 1975939 2008000 à 2008009 (19 mars/1er avril 1903), 2021610 à 2021649 (19 mars/1er avril 1905), 2029940 à 2029959 2040710 à 2040719 (18 septembre/1er octobre 1904), 2045410 à 2045459 (18 septembre / 1er octobre 1905), 2049370 à 2049379 (19 mars/1er avril 1903), 2049460 à 2049509 2058810 à 2058859 (18 septembre/1er octobre 1905).

A 3.125 roubles or

2071210 à 2071259 (18 septembre/1er octobre 1905), 2075185 à 2075209 2084060 à 2084109 (19 mars/1er avril 1905), 2098860 à 2098909 (18 septembre/1er octobre 1905), 2119710 à 2119734 (19 mars/1er avril 1905), 2131310 à 2131359 (18 septembre/1er octobre 1905), 2155460 à 2155484 (18 septembre/1er octobre 1901), 2159010 à 2159059 (19 mars/1er avril 1901), 2170760 à 2170809 (19 mars/1er avril 1905), 2172610 à 2172659 (18 septembre/1er octobre 1905), 2202985 à 2203009 (19 mars/1er avril 1904), 2212610 à 2212659 (18 septembre/1er octobre 1905), 2213910 à 2213959 (19 mars/1er avril 1905), 2224335 à 2224359 (18 septembre/1er octobre 1904), 2235560 à 2235609 (18 septembre/1er octobre 1905), 2248560 à 2248584 (19 mars/1er avril 1901), 2253560 à 2253609 2315160 à 2315209 (18 septembre/1er octobre 1905), 2317035 à 2317059 (18 septembre/1er octobre 1904), 2327835 à 2327859 (19 mars/1er avril 1905), 2378085 à 2378109 (18 septembre/1er octobre 1902), 2403385 à 2403409 (19 mars/1er avril 1904), 2408610 à 2408634 (19 mars/1er avril 1901), 2428360 à 2428409 (18 septembre/1er octobre 1905), 2443960 à 2443984 (18 septembre/1er octobre 1901), 2483760 à 2483809 (18 septembre/1er octobre 1905).

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 21 | 22.50 | 8.50 | 9 | 10.25 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | – | 16.70 | 23.50 | 10.50 | 11.50 | 12 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 64.50 | 90 | 52.70 | 49 | 51.25 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 198.50 | 234 | 161 | 168.70 | 170.50 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 608 | 512 | 507.50 | 511.50 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 40.75 | 41.50 | 41.50 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 113 | 114 | 114 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68.50 | 65.50 | 84 | 52.25 | 51.25 | 51.75 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 45 | 45.25 | 45.25 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 19 | 18.25 | 19.25 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 51 | 51 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 73 | 74.25 | 73.50 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 77.75 | 78.50 | 81.25 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 68.50 | 74 | 74 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 183 | 188 | 190.50 |
| 58.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 218 | 216.50 | 218.50 |
| 25.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.25 | 59.75 | 38.50 | 39 | 40.50 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields. | — | 65.50 | 79 | 45 | 45.50 | 46.70 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 168.70 | 182 | 112.50 | 111.50 | 117.50 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 141 | 133 | 135 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein. | 75 | 17.75 | 20 | 11 | 11 | 11 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | . | 25.50 | 22 | 28 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 37 | » | 9.25 | 9 | 9.75 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | – | 47 | 41 | 19 | 19 | 20 |
| 98.750.000 | 125 | De Beers (Diamants) | .. | 473.50 | 454 | 440 | 456 | 455.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | – | 87.25 | 102.50 | 137 | 134.50 | 130.50 |
| 20.000.000dr | 100dr | Laurium grec (plomb et arg.) | | 51 | 57.50 | 70.75 | 64 | 65 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 29.50 | 36 | 21.50 | 22.50 | 24 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 47 | 52.25 | 50.75 |
| — | | Cassinga | . | 35.25 | 31.50 | 28.25 | 27.50 | 28 |
| 11.250.000 | 25 | Dynamite du Transvaal | – | – | . | — | | |
| 10.000.000 | 25 | Eerste Fabrieken Distill[ie] | 91.25 | | | – | | |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 164.50 | 212.50 | 145.50 | 147.50 | 150.50 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 23 | 25 | 25 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 50 | 22.75 | 3 | 10 | 12 | 12.50 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 30.75 | 31.50 | 33 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédés (Cie de) | 25 | 15 | 19.50 | 10.75 | 10.25 | 14.25 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | | 35.50 | 36.50 | 26.25 | 25.75 | 26 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 54.25 | 56.25 | 54.75 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | . | 108 | 109.50 | 56 | 53.75 | 62.75 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 4 Janvier 1905 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | £ | | | | | | | |
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 4 15/16 | 5 1/8 | 5 3/16 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 5/16 | 1 3/8 | 1 7/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 7/16 | 5/8 | 7/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 15/16 | 13/16 | 7/8 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 5/16 | 5/16 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 11/16 | — | 9/16 | 9/16 | 5/8 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 4 9/16 | 4 3/4 | 5 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 13/16 | 2 13/16 | 2 3/4 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 13 | 13 1/4 | 13 1/4 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 11 1/4 | 12 3/4 | 12 1/2 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 3 5/16 | 3 7/16 | 3 7/16 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 3 3/4 | 3 3/4 | 3 3/4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 1 15/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 6 3/8 | 6 3/4 | 6 13/16 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 20 1/4 | 20 | 20 1/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 5 1/8 | 5 3/8 | 5 1/2 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 5/8 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 1 15/16 | 1 15/16 | 2 1/4 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 4 3/8 | 4 9/16 | 4 9/16 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 8 | 8 1/4 | 8 1/2 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 3/16 | 3/16 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 9/16 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 3/4 | 13/16 | 7/8 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 3 3/8 | 3 5/8 | 3 1/2 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3 3/8 | 4 1/8 | 3 5/8 | 3 7/8 | 3 7/8 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 3 | 3 | 3 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 1 3/4 | 2 | 2 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 | 3 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 1 3/4 | 1 13/16 | 1 13/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 3 15/16 | 4 3/16 | 4 1/8 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 3/4 | 3/4 | 7/8 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 13/16 | 2 7/8 | 2 15/16 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 1/2 | 9/16 | 5/8 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 5/4 | 2 1/16 | 1 3/16 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated. | 50 | 1 5/8 | 2 | 1 1/16 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 3 1/8 | 3 3/16 | 3 3/16 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 7 9/16 | 8 5/16 | 8 3/8 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 7/16 | 1 11/16 | 1 3/4 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 4 1/2 | 4 5/8 | 4 5/8 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 7/8 | 2 7/8 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 1/2 | 9/16 | 5/8 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 3 1/2 | 3 5/8 | 3 11/16 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 3/4 | 2 15/16 | 2 15/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 10 7/16 | 11 3/4 | 7 1/2 | 7 1/2 | 7 9/16 |
| 500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 2 1/8 | 2 1/2 | 2 3/16 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 2 | 2 1/8 | 2 3/16 |
| 750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 8 1/2 | 8 5/8 | 8 5/8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 5 3/16 | 5 7/16 | 5 3/8 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 4 5/8 | 5 | 5 1/4 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 1/2 | 1 9/16 | 1 5/8 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 2 1/2 | 2 1/2 | 1 3/4 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 2 3/8 | 2 3/8 | 2 1/2 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 2 7/8 | 2 15/16 | 3 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 4 1/4 | 4 1/2 | 4 5/8 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 11 1/4 | 11 | 5 1/2 | 5 5/8 | 5 3/8 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 15/16 | 1 | 1 3/16 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 3 7/16 | 3 11/16 | 3 5/8 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 2 3/4 | 2 7/8 | 3 1/8 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PRORIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | £ | | | | | | | |
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl. | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 2 7/16 | 2 5/8 | 2 11/16 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 11/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 1/16 | 1 5/16 | 13/16 | 13/16 | 7/8 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A C°) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 1 3/4 | 2 1/16 | 2 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 7/16 | 3/16 | 3/16 | 3/16 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 1/12 | 8 1/2 | 5 3/4 | 5 15/16 | 6 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | . | 25/0 | 26/0 | 23/0 | 23/6 | 24/0 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 108 | 105 1/2 | 104 1/2 | 104 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5/16 | 11/16 | 3/4 | 13/16 |
| 466.592 | 1 | Matabele Gold Reefs & C°. | .. | 9/16 | 3/8 | 16/6 | 17/6 | 16/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 1.267.707 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 1/4 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 2 11/16 | 3 1/16 | 3 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1/4 | 4/6 | 4/6 | 4/6 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt. | .. | 1 4 | 4 5/16 | 2 11/16 | 2 5/16 | 2 1/2 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 13/16 | 1 7/8 |
| 604.227 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 3/8 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol. | . | 6/0 | 3/4 | 14/0 | 15/6 | 13/0 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 5/16 | 1 1/2 | 1 1/2 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° New | .. | 13/16 | 7/8 | 7/8 | 15/16 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 5/16 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 1 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 5/8 | | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5/8 | 14 3/4 | 15 | 15 1/4 |
| 200.000 | 1 | New African Company | . | 1 7/8 | 2 1/4 | 1 3/8 | 1 7/16 | 1 1/2 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | . | 1 3/8 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | . | 5 1/4 | 7 1/8 | 3 11/16 | 3 7/8 | 3 7/8 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | . | 1/2 | 11/16 | 7/16 | 1/2 | 9/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | . | 2 1/8 | 3 1/2 | 1 1/16 | 1 7/8 | 2 1/8 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop. | . | 25/9 | 23/0 | 24/6 | 25/3 | 24/3 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1/4 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 5/16 | 15/16 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | . | 7/16 | 14/0 | 10/6 | 1/6 | 12/6 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 5/8 | 2 7/8 | 3 3/4 | 3 13/16 | 3 11/16 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | . | 5/16 | 5/16 | 2/3 | 2/6 | 2/6 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | . | 1/2 | 9/16 | 1/2 | 1/2 | 7/16 |
| 900.000 | 8/0 | Broken Hill Propriet. | .. | 1 13/16 | 2 3/16 | 4 | 3 15/16 | 3 1/2 |
| 142.000 | 1 | South Kalgurli | . | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 5/8 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| 320.000 | 1 | Waihi | . | 5 1/2 | 6 1/16 | 6 3/4 | 6 11/16 | 6 11/16 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 4 Janvier 1906 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 23/6 | 28/0 | 28/0 | 28/6 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | . | 19 1/16 | 18 1/8 | 17 3/8 | 18 [illegible] | 18 7/16 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 107 | 106 1/2 | 107 | 106 | [illegible] |
| 105.256 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | .. .. | 7 3/8 | 7 3/8 | 7 3/8 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 27 1/2 | 29 1/2 | 7 9/16 | 7 3/4 | 7 11/16 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 4 janv. | 11 jan. | 18 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill | **RENTES FRANCAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | **3 %** Terme / Compt | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 98 92 / 98 85 | 98 77 / 98 70 | 92 02 / 99 .. |
| [illegible] | 111 | **3 % Amortissable** Terme / Compt. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. .. / .. .. | 98 12 | 98 65 |
| 25[illegible] | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val nom | | | | | | | |
| 385.516 | 500 | **Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 482 .. | 477 25 | 480 .. |
| 852.600 | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % gar. France ...... Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 45 | 81 50 | 81 50 |
| 56.428 | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | ... .. | ... .. | 83 25 | 83 .. | 83 20 |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ % | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 484 50 | 481 .. | 478 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** AU COMPTANT | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865** 4 % | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 561 .. | 559 50 | 561 50 |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 % | 12 .. | 442 .. | ... .. | 460 .. | 476 .. | 475 .. |
| 1035470 | 400 | **1871** 3 % | 12 .. | 413 .. | ... .. | 412 25 | 408 .. | 406 .. |
| | 100 | — quarts | 3 .. | ... .. | ... .. | 108 .. | 107 .. | 106 .. |
| 440.549 | 500 | **1875** 4 % | 20 .. | 560 .. | ... .. | 569 .. | 568 .. | 568 .. |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % | 20 .. | 558 .. | ... .. | 567 25 | 568 .. | 566 50 |
| 569.526 | 400 | **1892** 2 ½ % | 10 | 379 .. | 372 .. | 391 .. | 388 .. | 385 50 |
| | 100 | quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 101 .. | 100 25 | 99 75 |
| 434.036 | 400 | **1894-96** 2 ½ % | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 388 .. | 387 .. | 387 .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 99 50 | 100 .. | 99 .. |
| 664.598 | 500 | **1898** 2 % | 10 .. | 414 .. | ... .. | 438 .. | 438 .. | 437 .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 110 .. | 110 75 | 110 50 |
| 409.538 | 500 | **1899** 2 % | 10 .. | 400 .. | ... .. | 428 .. | 429 50 | 429 .. |
| | 125 | quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 107 .. | 107 .. | 106 75 |
| 585.450 | 500 | **1904** 2 ½ % (210 fr. payés) | ... .. | ... .. | 443 .. | 427 50 | 428 .. | 429 .. |
| | 125 | cinquièmes | ... .. | ... .. | 90 50 | 85 75 | 85 75 | 85 50 |
| 112.736 | 400 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | 12 .. | ... .. | ... .. | 408 .. | 407 75 | 408 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** AU COMPTANT | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 % | 13 .. | ... .. | ... .. | 489 50 | 490 .. | 489 75 |
| 1403561 | 500 | **Foncières 1879** 3 % | 15 | ... .. | ... .. | 505 50 | 504 50 | 505 .. |
| 779.870 | 500 | **Communales 1880** 3 % | 15 | ... .. | ... .. | 503 25 | 504 25 | 505 .. |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1883** 3 % | 15 | ... .. | 444 .. | 457 75 | 451 .. | 450 50 |
| 976.889 | 500 | - **1885** 2.60 % | 13 .. | 478 .. | ... .. | 484 .. | 485 .. | 485 .. |
| [illegible] | 500 | **Communales 1891** 3 % | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 402 .. | 403 .. | 401 .. |
| 479.197 | 500 | **1892** 2.60 % | 13 .. | ... .. | ... .. | 483 .. | 476 50 | 474 25 |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1895** 2.60 % | 14 .. | ... .. | ... .. | 487 .. | 486 .. | 484 .. |
| [illegible] | 500 | **Communales 1899** 2.60 % | 13 .. | ... .. | ... .. | 480 .. | 485 .. | 485 .. |
| 599.440 | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. p^s) | ... .. | ... .. | 498 .. | 496 .. | 495 .. | 493 25 |
| [illegible] | 200 | **Bons de 100 fr. 1887** | ... .. | ... .. | ... .. | 63 .. | 63 50 | 64 .. |
| 147.597 | 200 | **1888** | ... .. | ... .. | ... .. | 63 .. | 63 .. | 64 .. |
| [illegible] | 1000 | **Banque hypot. de France** | 15 .. | ... .. | ... .. | 574 .. | 576 .. | 570 .. |
| 176.194 | 500 | **1881** | 15 .. | ... .. | ... .. | 450 .. | 452 .. | 451 .. |
| 104.611 | 400 | **Immeubles de France** | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 133 .. | ... .. | 133 .. |
| [illegible] | 475 | ..... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 155 .. | ... .. | 157 .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANC.** ACTIONS A TERME | | | | | | |
| [illegible] | 1000 | **Banque de France** nom. | 155 41 | 3700 .. | 3820 .. | 3915 .. | 3980 .. | 3920 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1445 .. | 1425 .. | 1455 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique** | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 470 .. | 461 .. | 464 .. |
| 150.000 | 500 | **Compagnie Algerienne** | 58 .. | 700 .. | 730 .. | 830 .. | ... .. | 839 .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris.** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 650 .. | 648 .. | 650 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | ... .. | ... .. | 498 .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France** | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 710 .. | 698 .. | 698 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm** | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 680 .. | 680 .. | 684 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise** | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 910 .. | ... .. | 915 .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais** | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1092 .. | 1091 .. | 1097 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier** | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 127 .. | 123 .. | 126 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise** | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 327 .. | 332 .. | 330 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale** | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 628 .. | 630 .. | 635 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie** | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 243 .. | 234 .. | 238 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne** | a. c. 10 | ... .. | 550 .. | 831 .. | 805 .. | 837 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière** | ... .. | 192 .. | 140 .. | 220 .. | 237 .. | 242 .. |
| 30.000 | 500 | **Immeubles de France** | ... .. | 30 .. | ... .. | 61 .. | 61 50 | 61 50 |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie** | 43 81 | ... .. | ... .. | 1309 .. | 1270 .. | 1280 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 600 | Act. **Bône-Guelma** | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 707 .. | 710 .. | 710 .. |
| 374.582 | [illegible] | Obl. — 3 % | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 465 .. | 458 .. | 465 .. |
| 60.000 | 500 | Act. **Départementaux** | 20 .. | 680 .. | 680 .. | ... .. | 730 50 | 730 .. |
| [illegible] | [illegible] | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | 451 .. |
| 101.311 | [illegible] | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 450 .. | 451 .. |
| [illegible] | [illegible] | — **Économiques** 3 % | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 442 .. | 444 .. | 442 .. |
| 49.540 | 500 | Act. **Est-Algérien** | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 730 .. | 730 .. | 719 .. |
| 486.054 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 461 .. | 456 .. | 452 .. |
| 597.147 | 500 | Act. **Est** | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 945 .. | 947 .. | 939 .. |
| 86.85. | | [illegible] | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 431 .. | 430 .. | 426 .. |
| 311.717 | 500 | Obl. — 52-54-56 5 % | 25 .. | 660 .. | ... .. | 659 .. | 659 50 | 663 .. |
| 1869320 | 500 | [illegible] | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 459 50 | 458 .. | 460 .. |
| [illegible] | [illegible] | — 3 % nouv | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 464 50 | 464 75 | 465 .. |
| 132.680 | 500 | [illegible] | 12 50 | ... .. | ... .. | 424 .. | 422 .. | 420 .. |
| 377.656 | [illegible] | — **Ardennes** 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 457 .. | 454 .. |
| 147.331 | 500 | **Gr.-Ceint. de Paris** 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 464 .. | 463 .. | 460 50 |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 4 janv. | 11 jan. | 18 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon** | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1384 .. | 1372 .. | 1385 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. 3 % 1855 | 15 .. | ... .. | ... .. | 464 50 | 462 .. | 461 .. |
| 274.545 | 500 | - - Bourbonnais 3 % | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 470 .. | 460 .. | 456 50 |
| 145.163 | 500 | - Dauphiné 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 467 .. | ... .. | 454 .. |
| 44.246 | 500 | Genève 57 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 466 .. | 457 .. | 453 50 |
| 216.136 | 500 | Mediterr. 52-55 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 469 50 | ... .. | 457 .. |
| 4878541 | 500 | — 3 % fusion anc | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 471 50 | 459 50 | 462 .. |
| 4692748 | 500 | 3 % fusion nouv | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 463 .. | 462 .. | 464 50 |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | 412 .. | ... .. | 421 75 | 421 75 | 420 .. |
| 81.325 | 500 | — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 232.920 | 500 | Act. **Midi** | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1208 .. | 1171 .. | 1188 .. |
| 2475477 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 467 .. | 456 50 | 455 .. |
| 673.686 | 500 | — - 3 % nouv | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 467 .. | 465 .. | 462 50 |
| 502.336 | 500 | Act. **Nord** | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1816 .. | 1819 .. | 1829 .. |
| 2865609 | 500 | Obl. 3 % | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 476 25 | 466 .. | 469 .. |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 476 50 | 474 .. | 475 .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %. j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | ... .. | 426 50 | 425 50 | 423 .. |
| 140.027 | 500 | **Nord-Est franç.** 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 463 .. | ... .. | 460 50 |
| 477.634 | 500 | Act. **Orleans** | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1480 .. | 1479 .. | 1489 .. |
| 122.366 | | jouiss. | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1055 .. | 1045 .. | 1046 50 |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 472 50 | 465 .. | 465 .. |
| 1425406 | 500 | 3 % 1884 | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 466 .. | 466 .. | 466 50 |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895 | 12 50 | 411 .. | ... .. | 419 .. | 416 .. | 417 .. |
| 250.818 | 500 | **Grand Central** 3 % 1895. | 15 .. | ... .. | ... .. | 467 .. | 457 .. | 458 50 |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest** | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 905 .. | 909 .. | 905 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. - 3 % | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 461 .. | 451 .. | 454 50 |
| 1368070 | 500 | -- — 3 % nouv | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 460 50 | 458 .. | 460 .. |
| 340.814 | 500 | - — 2 ½ % | 12 50 | ... .. | ... .. | 415 .. | 411 .. | 411 75 |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien** | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 645 .. | 631 50 | 632 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 460 .. | 456 .. | 458 .. |
| 146.503 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la | 15 .. | ... .. | ... .. | 462 .. | 454 .. | 451 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France** | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 260 .. | 258 .. | 268 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. - — 3 % | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 446 .. | 446 75 | 444 50 |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris.** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 537 .. | 535 .. | 536 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille.** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 347 .. | 350 .. | 352 .. |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris.** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 654 .. | 646 .. | ... .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Comp^ie Générale des) | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1910 .. | ... .. | 1905 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz** | 32 50 | 598 .. | 600 .. | ... .. | 695 .. | ... .. |
| 316.257 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 515 .. | 498 .. | 496 .. |
| 80.000 | 500 | **C^ie G^le Transatlantique** | ... .. | 117 .. | 162 .. | 198 .. | 198 .. | 204 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes** | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 282 .. | 282 .. | 285 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris** | ... .. | 665 .. | 540 .. | 650 .. | 700 .. | 747 .. |
| 20.450 | | — - jouiss | ... .. | 275 .. | 192 .. | 281 .. | 322 .. | 345 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 155 .. | 151 .. | 163 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer** | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 268 .. | 265 .. | 267 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien** | ... .. | 62 .. | 30 .. | 38 .. | 40 .. | 45 .. |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw.** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 583 .. | 582 .. | 586 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw** | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 216 .. | 210 .. | 221 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris** | ... .. | 163 .. | 180 .. | 298 .. | 292 .. | 316 .. |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction** | ... .. | 19 .. | 9 50 | 15 .. | 15 .. | 19 .. |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d') | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 176 .. | 171 .. | 160 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** | ... .. | 274 .. | 244 .. | 363 .. | 358 .. | 352 .. |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d') | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 710 .. | 706 .. | 715 .. |
| 35.340 | » | — - jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 510 .. | 502 .. | 510 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 72 .. | 78 50 | 79 50 |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des) | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 535 .. | 520 .. | 534 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** | ... .. | 420 .. | 495 .. | 440 .. | 435 .. | 459 .. |
| 1.363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | ... .. | 128 .. | 106 .. | 119 .. | 116 .. | 118 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez** | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4360 .. | 4308 .. | 4300 .. |
| 100.000 | | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1950 .. | 1900 .. | 1900 .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 535 .. | 533 .. | 532 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back** | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 222 .. | 223 .. | 226 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps** | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 380 .. | 375 .. | 375 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston** | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 700 .. | 710 .. | 744 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 352 .. | 332 .. | 341 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 285 .. | ... .. | 335 .. | 355 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20 | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 .. | 89 45 | 90 .. |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896 | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 93 85 | 92 35 | 92 30 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 94 .. | 94 20 | 93 80 |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 99 30 | 99 40 | 99 50 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888 | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 92 50 | 92 20 | 96 40 |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 87 80 | 87 75 | 88 95 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 104 75 | ... .. | 105 20 |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896 | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 490 .. | 490 .. | 466 50 |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895 | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 97 50 | 95 25 | 93 65 |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888 | ... | 82 .. | 77 .. | 80 .. | 79 75 | 80 50 |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894 | 3 .. | 95 25 | 88 60 | ... .. | 92 50 | 93 50 |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %) | 4 .. | 102 40 | 102 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 55.971.960 £ | | — Unifiée 4 % | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 20 | 106 25 | 106 25 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %) | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 103 65 | 103 80 | 103 80 |
| 671830.400 f. | | **Espagne** 4 % Extérieure | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 92 75 | 91 20 | 92 15 |

# TABLEAU D'ENSEMBLE

**Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises**

**Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe**

| MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS | MOYENNES ANNUELLES | | | | | PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi.) | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 16 Nov. | 23 Nov. | 30 Nov. | 7 Déc. | 14 Déc. | 21 Déc. | 28 Déc. | 4 Janv. | 11 Janv | 18 Janv. |
| **PAIN ET CÉRÉALES (Paris)** | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs |
| Pain (Taxe officieuse).. le kil. | 0 31 | 0 31 | 0 32 | 0 36 | 0 34 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 |
| Farine fleur de Paris .. 100 kil. | 26 16 | 25 89 | 28 37 | 31 08 | 29 63 | 31 12 | 31 37 | 30 65 | 31 12 | 30 87 | 30 87 | 30 87 | 30 87 | 30 62 | 30 62 |
| — (toutes marques) — | 28 45 | 27 85 | 30 03 | 32 39 | 32 66 | 33 19 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 32 56 | 32 56 |
| Blé .......... 100 kil. | 19 99 | 20 29 | 21 88 | 22 87 | 22 15 | 23 12 | 23 37 | 23 12 | 23 37 | 23 37 | 23 25 | 23 37 | 23 37 | 23 37 | 23 87 |
| Seigle .......... — | 14 58 | 15 20 | 15 38 | 15 91 | 15 28 | 16 37 | 16 25 | 16 50 | 16 25 | 16 » | 16 » | 16 25 | 16 25 | 16 » | 15 75 |
| Avoine.......... — | 17 44 | 19 94 | 19 31 | 15 64 | 15 08 | 18 87 | 18 75 | 18 75 | 19 37 | 19 87 | 19 87 | 20 87 | 19 12 | 19 12 | 19 62 |
| **FOURRAGES (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paille.......... 100 kil. | 6 » | 6 81 | 6 77 | 5 64 | 5 39 | 5 90 | 5 90 | 5 90 | 5 90 | 5 90 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 |
| Foin .......... — | 11 03 | 12 34 | 10 86 | 8 62 | 9 04 | 9 50 | 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 |
| **VIANDE (à La Villette)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bœuf .......... le kil. | 1 41 | 1 46 | 1 30 | 1 38 | 1 37 | 1 50 | 1 50 | 1 50 | 1 46 | 1 46 | 1 40 | 1 46 | 1 46 | 1 40 | 1 40 |
| Veau .......... — | 1 81 | 1 91 | 1 85 | 1 77 | 1 73 | 1 95 | 2 » | 2 » | 2 » | 2 05 | 2 20 | 2 30 | 2 30 | 2 20 | 2 20 |
| Mouton .......... — | 1 93 | 1 98 | 2 10 | 1 92 | 1 89 | 2 05 | 2 05 | 2 » | 2 » | 2 10 | 2 » | 2 » | 2 05 | 2 05 | 2 05 |
| Porc.......... — | 1 41 | 1 39 | 1 44 | 1 27 | 1 22 | 1 54 | 1 48 | 1 44 | 1 50 | 1 44 | 1 46 | 1 44 | 1 50 | 1 48 | 1 48 |
| **SUCRES ET DIVERS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sucre blanc n° 3 ....... 100 kil. | 30 91 | 26 03 | 22 18 | 25 47 | 29 47 | 24 25 | 25 37 | 24 62 | 24 75 | 24 25 | 24 12 | 23 87 | 24 12 | 24 12 | 24 37 |
| — raffiné 1re qualité — | 104 44 | 100 37 | 94 81 | 82 » | 61 77 | 57 » | 57 50 | 58 » | 58 » | 57 50 | 57 » | 57 » | 57 » | 56 50 | 56 50 |
| Alcool 3/6 Nord........ hectol. | 35 33 | 28 29 | 31 38 | 42 52 | 43 61 | 34 12 | 38 25 | 35 » | 37 12 | 37 » | 37 » | 37 » | 37 37 | 37 87 | 39 50 |
| Fécule .......... 100 kil. | 26 95 | 22 97 | 25 18 | 33 91 | 34 48 | 29 » | 29 » | 29 » | 29 » | 29 » | 29 50 | 29 50 | 30 » | 30 » | 30 » |
| Huile de colza.......... — | 67 26 | 63 02 | 59 76 | 51 97 | 47 83 | 57 50 | 56 50 | 56 25 | 56 25 | 55 50 | 56 » | 55 » | 56 50 | 61 » | 61 50 |
| — lin.......... — | 73 46 | 71 73 | 72 87 | 53 16 | 42 24 | 42 50 | 40 75 | 40 50 | 42 25 | 42 50 | 43 » | 43 25 | 45 25 | 50 50 | 49 » |
| Suif.......... — | 64 87 | 64 18 | 72 99 | 68 07 | 59 27 | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 65 » | 65 » | 66 » |
| **VINS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vins de soutir. } La pièce de 225 lit. | 131 77 | 91 » | 86 87 | 98 61 | 100 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » |
| Bordeaux ord. } fût et droits | 169 27 | 134 58 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| Mâcon ordin.. } de régie compris. | 179 42 | 139 17 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 135 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| **DIVERS** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Coton Louisiane........ 50 kil. | 65 67 | 58 22 | 58 55 | 74 93 | 78 84 | 69 75 | 73 12 | 74 50 | 78 37 | 76 12 | 76 50 | 74 50 | 73 25 | 72 12 | 72 50 |
| Laine Buenos-Ayres.... 100 kil. | 146 20 | 120 93 | 137 17 | 153 15 | 155 40 | 195 » | 194 » | 196 » | 197 » | 202 50 | 205 » | 207 » | 196 » | 198 » | 199 50 |
| Soie grège Cévennes 1er ord. 11/13 le kilo. | 51 19 | 43 50 | 47 57 | 53 72 | 46 92 | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » |
| Café Santos.......... 50 kil. | 48 20 | 39 24 | 36 60 | 34 14 | 44 42 | 46 25 | 46 75 | 47 25 | 47 » | 45 75 | 46 » | 46 » | 46 50 | 46 50 | 47 » |
| Cacao Haïti.......... 100 kil. | 152 60 | 156 » | 133 35 | 128 83 | 123 14 | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » |
| Riz Rangoon .......... — | 24 74 | 24 20 | 23 18 | 24 33 | 24 77 | 25 » | 25 » | 25 » | 25 » | 25 » | 25 » | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 |
| Pétrole américain...... — | 23 06 | 17 62 | 18 27 | 21 » | 19 90 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| Caoutchouc .......... le kilo. | 8 70 | 7 47 | 7 03 | 7 93 | 8 48 | 10 53 | 10 53 | 10 50 | 10 50 | 10 59 | 10 59 | 10 59 | 10 59 | 10 50 | 10 50 |
| **MÉTAUX (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuivre (Chili 1re marq.). 100 kil. | 189 65 | 177 57 | 138 63 | 152 61 | 154 12 | 92 50 | 198 » | 199 50 | 215 50 | 206 75 | 214 » | 214 50 | 213 50 | 214 50 | 213 » |
| Etain Banka .......... — | 356 98 | 315 49 | 321 64 | 339 81 | 339 97 | 406 » | 410 » | 417 » | 427 50 | 437 50 | 449 » | 446 » | 436 50 | 444 » | 452 » |
| Plomb.......... — | 48 31 | 37 31 | 33 58 | 34 52 | 35 64 | 43 75 | 44 50 | 44 50 | 46 25 | 48 50 | 48 50 | 49 50 | 50 » | 50 25 | 48 50 |
| Zinc.......... — | 56 29 | 47 69 | 49 80 | 57 02 | 60 98 | 76 » | 75 50 | 77 50 | 77 50 | 77 50 | 77 75 | 77 75 | 78 75 | 79 » | 78 75 |
| Fer (Marchand).......... — | 27 48 | 19 05 | 16 83 | 16 62 | 16 50 | 15 50 | 15 50 | 15 50 | 16 50 | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » |
| Acier (Rails).......... — | 24 01 | 19 14 | 17 58 | 18 » | 18 » | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » |
| **CHARBON DU NORD** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tout-venant sur bateau (tonne). | 23 30 | 18 92 | 17 25 | 17 » | 15 92 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 |
| **MARCHÉ FINANCIER (Paris)** COURS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 0/0 Perpétuel.......... | 100 59 | 101 21 | 100 59 | 98 11 | 97 54 | 99 80 | 99 95 | 99 97 | 99 75 | 99 85 | 98 85 | 99 10 | 98 92 | 98 77 | 99 02 |
| Banque de France...... actions | 4067 | 3796 | 3792 | 3790 | 3818 | 3875 | 39[illegible]0 | 3860 | 3840 | 3920 | 3885 | 3900 | 3915 | 3930 | 3920 |
| Crédit Foncier.......... — | 684 | 675 | 737 | 719 | 693 | 714 | 719 | 725 | 716 | 715 | 705 | 712 | 710 | 698 | 695 |
| Crédit Lyonnais .......... — | 1086 | 1037 | 1058 | 1110 | 1126 | 1116 | 1130 | 1110 | 1083 | 1067 | 1051 | 1084 | 1092 | 1091 | 1097 |
| Banq. de Paris et Pays-Bas.. — | 1111 | 1048 | 1041 | 1106 | 1157 | 1545 | 1547 | 1490 | 1425 | 1416 | 1372 | 1433 | 1445 | 1425 | 1455 |
| Compagnie du Nord........ — | 2317 | 2124 | 1906 | 1832 | 1764 | 1831 | 1849 | 1850 | 1840 | 1838 | 1815 | 1835 | 1816 | 1816 | 1829 |
| — P.-L.-M........ — | 1836 | 1669 | 1483 | 1421 | 1353 | 1391 | 1398 | 1400 | 1382 | 1380 | 1356 | 1385 | 1384 | 1377 | 1385 |
| Suez .......... — | 3508 | 3713 | 3923 | 3905 | 4209 | 4380 | 4319 | 4320 | 4290 | 4325 | 4280 | 4355 | 4350 | 4358 | 4300 |
| **BANQUE DE FRANCE** SITUATIONS | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire.......... | 4.034 | 4.116 | 4.162 | 4.310 | 4.283 | 4.515 | 4.462 | 4.649 | 4.516 | 4.490 | 4.493 | 4.566 | 4.905 | 4.753 | 4.782 |
| Encaisse-or.......... | 2.103 | 2.410 | 2.548 | 2.492 | 2.564 | 2.899 | 2.899 | 2.891 | 2.889 | 2.885 | 2.889 | 2.878 | 2.851 | 2.868 | 2.863 |
| Encaisse-argent .......... | 1.134 | 1.106 | 1.111 | 1.110 | 1.114 | 1.096 | 1.092 | 1.091 | 1.088 | 1.088 | 1.086 | 1.075 | 1.065 | 1.065 | 1.062 |
| Portefeuille escompte .......... | 875 | 592 | 546 | 688 | 700 | 737 | 741 | 1012 | 793 | 838 | 855 | 1.098 | 1.339 | 834 | 1042 |
| — avances .......... | 492 | 491 | 452 | 459 | 503 | 475 | 470 | 580 | 492 | 494 | 505 | 503 | 525 | 507 | 506 |
| Comptes courants particuliers .. | 482 | 514 | 493 | 429 | 549 | 492 | 516 | 570 | 560 | 590 | 609 | 716 | 647 | 611 | 691 |
| Compte courant du Trésor...... | 256 | 133 | 157 | 165 | 202 | 346 | 398 | 418 | 359 | 373 | 385 | 390 | 265 | 234 | 182 |
| **ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE** TAUX % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Escompte à la Banque de France.. | 3.23 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Angleterre | 3.96 | 3.72 | 3.33 | 3.75 | 3.30 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — d'Allemagne | 5.33 | 4.10 | 3.32 | 3.84 | 4.22 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 5 50 | 6 » | 6 » | 6 » | 6 » | 6 » | 5 » |
| — — d'Autr-Hongrie | 4.57 | 4.08 | 3.55 | 3.50 | 3.50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — — de Belgique. | 4.08 | 3.28 | 3 » | 3.17 | 3 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — de Hollande. | 3.60 | 3.23 | 3 » | 3.40 | 3.24 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Italie ..... | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — — de Russie... | 6.07 | 5.67 | 5.07 | 4.65 | 5.37 | 6 50 | 6 50 | 6 50 | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » |
| — aux Banques Suisses. | 4.88 | 4 » | 4 » | 4.06 | 4.05 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| **BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION** SITUATION AU 31 DÉCEMBRE | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire totale..... | 15.906 | 15.708 | 16.215 | 16.539 | 17.349 | 18.512 | 18.082 | 18.107 | 18.070 | 17.929 | 17.962 | 18.160 | 18.849 | 18.848 | 18.830 |
| Encaisse-or.......... | 8.211 | 8.770 | 8.752 | 8.995 | 9.811 | 10.054 | 10.123 | 10.185 | 10.153 | 10.120 | 10.084 | 10.073 | 9.985 | 9.819 | 9.767 |
| Encaisse argent.......... | 2.607 | 2.725 | 2.821 | 2.930 | 2.753 | 2.721 | 2.734 | 2.748 | 2.740 | 2.736 | 2.749 | 2.753 | 2.718 | 2.732 | 2.723 |
| Rapport de l'or à la circulation % | 51.6 | 55,8 | 53.9 | 54,3 | 565 | 54,3 | 55,9 | 56,2 | 56,1 | 56,4 | 56,1 | 55,4 | 52,9 | 52,1 | 51 8 |

Chemin de fer d'Orléans. — La Compagnie du Chemin de fer d'Orléans a organisé un service d'enlèvement à domicile et de transport à la gare du quai d'Orsay des bagages et des colis à main des voyageurs domiciliés dans un rayon de 500 mètres autour de sa gare du quai d'Orsay et de ses bureaux situés rue de Londres, 8, rue Saint-Florentin, 8, et rue du Bouloi, 21,

Le tarif est des plus minimes.

L'ordre d'enlèvement peut être fait par téléphone. En procédant à cet enlèvement des bagages, il est remis un reçu, une fiche et un numéro qui permettent aux voyageurs de retirer au bureau des billets spéciaux de la gare du quai d'Orsay une enveloppe contenant leur billet de place, le bulletin des gros bagages enregistrés pour la destination indiquée et le bulletin de consigne pour les petits colis.

Cette amélioration, qui supprime les ennuis du départ hâtif avec ses bagages, de la recherche souvent difficile d'une voiture, des attentes aux guichets pour prendre les billets et faire enregistrer les bagages, et permet aux voyageurs de se rendre à la gare tranquillement et les mains libres, sera certainement très appréciée du public,

54

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.



Chemins de fer de l'Ouest. — Paris à Londres *via* Rouen, Dieppe et Newhaven par la gare Saint-Lazare. — Services rapides de jour et de nuit tous les jours (dimanches et fêtes compris) et toute l'année Trajet de jour en 8 h. 1/2 (1re et 2e classes seulement). — Grande économie.

Billets simples, valables pendant 7 jours. — 1re classe, 48 fr. 25 ; 2e classe, 35 fr. ; 3e classe, 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour valables pendant un mois. — 1re classe, 82 fr. 75 ; 2e classe, 58 fr. 75 ; 3e classe, 41 fr. 50.

Ces billets donnent le droit de s'arrêter, sans supplément de prix, à toutes les gares situées sur le parcours.

Départs de Paris-Saint-Lazare : 10 h. 20 matin, 9 h. 30 soir.

Arrivées à Londres :

London-Bridge, 7 h. 30 matin ; Victoria, 7 h. soir 7 h. 30 matin.

Départs de Londres :

Victoria, 10 h. matin, 9 h. 10 soir ; London-Bridge, 9 h. 10 soir. — Arrivée à Paris-Saint-Lazare : 6 h. 41 soir, 7 h. 5 matin.

Les trains du service de jour entre Paris et Dieppe et vice-versa comportent des voitures de 1re classe et de 2e classe à couloir avec W.-C. et toilette, ainsi qu'un wagon-restaurant ; ceux du service de nuit comportent des voitures à couloir des trois classes avec W.-C. et toilette. La voiture de 1re classe à couloir des trains de nuit comporte des compartiments à couchettes (supplément de 5 fr. par place). Les couchettes peuvent être retenues à l'avance aux gares de Paris et de Dieppe moyennant une surtaxe de 1 fr. par couchette.

La Compagnie de l'Ouest envoie *franco*, sur demande affranchie, un bulletin spécial du service de Paris à Londres.

56

N° 733. — 29e volume. (N° 4)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 26 Janvier 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

*ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)*



## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

### ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 10 janv. Fr. | 373.204 | 377.787 |
| | 373.204 | 377.787 |
| Différence en faveur de 1906... | | 4.583 |

58

## OBLIGATIONS 4 0/0 DE LA GRANDE SOCIÉTÉ

# des Chemins de fer Russes

### PREMIÈRE ÉMISSION (1858)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1905/1er *janvier* 1906, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1/14 octobre 1906 :

A Saint-Pétersbourg, Moscou et Varsovie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat ; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. E. Hoskier et Co ; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Baring frères et Co (Limited) ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Co ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Co.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1/14 octobre 1906 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 roubles métall.

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1008 à | 1027 | 3739 à | 3757 | 3761 à | » | 5405 à | 5424 |
| 6079 | 6087 | 6089 | » | 6091 | 6095 | 6097 | 6100 |
| 6121 | » | 7315 | 7319 | 7321 | 7325 | 7327 | 7336 |
| 10584 | 10603 | 12361 | 12380 | 14032 | 14050 | 14052 | » |
| 16661 | 16680 | 18518 | 18537 | 22860 | 22876 | 22878 | » |
| 22880 | 22881 | 23936 | 23955 | 28967 | 28983 | 35373 | 35392 |
| 36232 | 36251 | 39322 | 39341 | 40570 | 40589 | 41453 | 41472 |
| 45468 | 45480 | 45501 | 45507 | 48705 | 48724 | 51535 | 51554 |
| 52055 | 52074 | 52964 | 52983 | 55096 | 55115 | 58967 | 58970 |
| 58972 | 58987 | 60030 | 60040 | 60061 | 60069 | 62367 | 62380 |
| 62401 | 62406 | 63026 | 63045 | 66507 | 66526 | 67356 | 67375 |
| 68401 | 68402 | | | | | | |

Numéros des obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (première émission 1858), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1905/1er janvier 1906.

(A partir du 1/14 octobre des années désignées entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêts. Jusqu'en 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 1/14, mais le 1/13 octobre.)

A 500 roubles métall.

1542 à 1561 2014 à 2023 2027 à 2033 (1905), 2669 (1902), 2998 à 3002 3004 3005 3010 à 3014 3016 à 3021 (1905), 3376 (1901), 3762 à 3777 3780 à 3783 4115 à 4118 4120 à 4122 4124 à 4135 (1905), 4343 4353 (1902), 4548 à 4563 4565 à 4567 (1905), 4742 1900), 5156 5181 5184 5193 5198 5200 (1903), 5466 (1899), 5743 5757 (1901), 5873 5877 (1902), 6156 (1899), 7425 7426 7439 7440 (1900), 7537 7540 (1902), 7814 7828 (1899), 7938 à 7940 7942 à 7952 7954 à 7958 (1905), 7980 à 7990 (1903), 7997 (1904), 8022 8025 à 8027 8029 (1903), 9001 (1904), 10203 10210 10220 (1901), 10967 10971 10986 10987 (1905), 13360 (1901), 13494 13495 (1903), 15345 à 15360 15381 15382 15384 15386 (1905), 15472 15490 15491 (1903), 16148 (1902), 16508 16509 16511 (1899), 17644 (1901), 17876 17888 (1904), 18050 (1902), 19814 à 19818 19820 à 19824 19829 19830 19833 à 19836 20045 à 20047 20050 à 20063 20065 (1905), 20349 20360 20361 (1904), 20999 (1899), 21950 21964 à 21966 21968 (1904), 24109 (1902), 24913 24914 (1900), 25150 25163 25553 à 25555 25570 25572 (1904), 25705 25707 25710 26150 26152 (1903), 26179 26180 26187 26389 26393 26394 26396 26397 26661 26677 (1904), 26811 à 26822 (1903), 27034 (1900), 27547 à 27549 27551 à 27567 (1905), 27825 27826 (1904), 27954 à 27958 (1905), 28145 (1901), 31281 à 31282 (1902), 31722 à 31741 (1905), 32008 (1900), 32736 à 32755 33686 33687 33689 33691 à 33702 34155 34156 34159 à 34176 37201 à 37220 (1905), 38527 38532 à 38534 (1904), 38884 (1902), 39481 (1903), 39961 39962 39964 39970 39981 (1904), 43903 à 43922 (1902), 44023 à 44042 (1904), 45704 45705 45710 (1903), 45739 45741 45744 45745 (1904), 45760 45769 (1900), 46893 à 46907 (1905), 47492 58910 58916 (1901), 59184 (1903), 61687 à 61706 61867 à 61873 (1905), 65846 à 65849 (1900), 66188 66190 66194 66411 66424 (1904), 67604 67608 67610 à 67616 67820 67822 à 67824 67838 67839 (1903), 68070 68071 (1899), 68486 (1900), 68985 (1902), 69300 à 69302 (1901).

59

## OBLIGATIONS 4 0/0 DE LA GRANDE SOCIÉTÉ

# des Chemins de fer Russes

### DEUXIÈME ÉMISSION (1861)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1905/1er *janvier* 1906, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1/14 octobre 1906 :

A Saint-Pétersbourg, Moscou et Varsovie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat ; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. E. Hoskier et Co ; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Baring frères et Co (Limited) ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Co ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Co.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1/14 octobre 1906 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métall. :

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 71531 | à | 71540 | 72621 | à | 72630 | 72951 | à 72960 |
| 73731 | | 73740 | 87921 | | 87930 | 88761 | 88770 |
| 89251 | | 89260 | 89531 | | 89540 | 91731 | 91740 |
| 92241 | | 92250 | 93711 | | 93720 | 94081 | 94090 |
| 94501 | | 94510 | 94651 | | 94660 | 97121 | 97130 |
| 97221 | | 97230 | 97891 | | 97900 | 121741 | 121750 |
| 122644 | | 122647 | 123791 | | 123800 | | |

Numéros des obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes (deuxième émission 1861), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1905/1er janvier 1906.

(A partir du 1/14 octobre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. Jusqu'en 1900 le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 1/14, mais le 1/13 octobre.)

A 125 roubles métall. :

70108 (1898), 70437 (1900), 70841 (1897), 71041 (1903), 71291 à 71300 (1905), 71335 (1903), 71588 (1896), 72183 à 72190 (1904), 72266 à 72270 (1903), 72371 à 72380 72643 72645 72648 (1904), 72805 (1897), 72901 à 72910 (1905), 73547 (1904), 74232 74233 (1901), 74411 à 74420 75291 à 75300 (1901), 75311 à 75313 75318 (1902), 75391 à 75400 (1905), 75657 (1896), 86735 (1898), 87051 à 87060 (1894), 87202 (1904), 87331 à 87340 (1905), 87447 (1898), 87722 87725 (1899), 88467 88468 (1901), 88549 88550 (1887), 88561 à 88568 (1896), 88951 à 88960 (1905), 88984 à 88989 (1904), 89511 à 89520 (1905), 89748 à 89750 (1902), 89799 (1897), 90051 à 90060 91461 à 91470 (1905), 91529 91530 (1903), 91609 (1898), 91611 à 91620 (1905), 91726 (1897), 92075 (1895), 92401 à 92410 (1897), 93022 93024 93153 93154 93159 93160 (1903), 93476 (1900), 93681 à 93684 (1904), 93860 (1899), 94332 94336 à 94338 (1901), 94523 (1903), 94601 94602 94605 94691 94692 94697 (1904), 94741 à 94750 (1905), 94765 (1903), 94852 94860 (1904), 94871 à 94880 94951 à 94960 95001 à 95010 (1905), 96101 96173 97776 (1903), 97857 97858 (1902), 98528 à 98530 (1896), 121631 à 121640 122041 à 122050 (1905), 122261 122263 à 122265 (1904), 122596 (1900), 122951 à 122960 123531 à 123537 (1905).

60

## OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

# des Chemins de fer Russes

### DE LA TROISIÈME SÉRIE (ÉMISSION 1890)

La Commission impériale d'amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1905/1er *janvier* 1906, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1906 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères ; à Londres,

chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Francfort-s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1906; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage:

A 125 roubles or

5501 à 5550 12451 à 12500 103101 à 103150
120351 à 130400 141651 à 141700

A 625 roubles or

229051 à 229100 233651 à 233700 247951 à 248000
287851 à 287900

A 1.250 roubles or

390051 à 390100

A 3.125 roubles or

395001 à 395050 463201 a 463250 484551 à 484600
554451 554500 568751 568800 572701 572750
577251 577300 613051 613100 636701 636750
638301 638350

---

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la troisième série (émission 1890), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1905/1er janvier 1906.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

4765 4766 4776 4778 4779 4786 4793 à 4795 (18 septembre/1er octobre 1903), 9251 à 9300 (18 septembre/1er octobre 1905), 13003 13009 13016 13022 13025 13026 13028 13034 13036 à 13038 13040 13041 13048 à 13050 13253 à 13261 13263 à 13266 (18 septembre/1er octobre 1903), 14058 14060 14062 14063 14077 à 14084 14086 14088 14092 à 14095 14097 à 14100 (19 mars/1er avril 1903), 29368 à 29371 29374 à 29384 29395 à 29400 33202 à 33208 33217 à 33219 33221 33229 à 33243 33246 33249 (19 mars/1er avril 1905), 36034 36035 36045 (19 mars/1er avril 1903), 44951 à 44974 44977 (18 septembre/1er octobre 1904), 48801 à 48813 48818 à 48823 48833 à 48839 48843 48844 48848 (19 mars/1er avril 1905), 49305 à 49308 49316 49317 49326 49327 49329 49330 56851 56859 à 56861 56868 à 56871 56873 56875 à 56881 56885 à 56891 56895 56896 (19 mars/1er avril 1904), 61411 à 61414 61416 à 61421 61423 61425 61426 61431 61438 61439 61441 61443 61445 61447 (18 septembre/1er octobre 1904), 62803 62815 à 62817 62820 62823 à 62825 62832 (19 mars/1er avril 1903), 64301 64303 64309 64310 64333 64334 64339 64340 64342 à 64349 (18 septembre/1er octobre 1903), 66051 66052 66059 66060 66062 à 66067 66071 66072 66074 66079 à 66081 66083 66084 66088 66090 66091 66099 66100 (19 mars/1er avril 1905), 68451 à 68500 (18 septembre/1er octobre 1905), 71454 71455 71457 71459 71460 71463 à 71467 71475 71476 71485 71486 71492 à 71494 71496 à 71499 (18 septembre/1er octobre 1903), 73201 à 73250 (18 septembre/1er octobre 1905), 79451 79453 à 79457 79465 79471 à 79473 79478 à 79484 79492 79497 (19 mars/1er avril 1904), 85008 85009 85012 à 85016 85020 85021 85029 85032 85034 (18 septembre/1er octobre 1902), 93190 (19 mars/1er avril 1902), 99121 à 99123 99130 99133 99135 99139 99143 99145 99150 (18 septembre/1er octobre 1904), 111901 à 111950 (18 septembre/1er octobre 1905), 117102 117103 117105 117106 117113 à 117117 117126 à 117132 117134 à 117150 (18 septembre/1er octobre 1904), 117975 117980 à 117985 117987 à 118000 127703 127704 127707 127709 à 127712 127714 à 127719 127721 127723 127724 127734 127735 127737 127738 127744 à 127750 (19 mars/1er avril 1905), 133101 à 133150 (18 septembre/1er octobre 1905), 133705 133706 133710 133725 à 133734 133736 133738 à 133740 133743 à 133745 133750 (19 mars/1er avril 1904), 134155 à 134157 134164 134165 134170 à 134173 134178 134186 à 134188 134190 134199 134200 (18 septembre/1er octobre 1903), 134852 à 134856 134859 134860 134866 134870 à 134876 134886 à 134900 (19 mars/1er avril 1905), 142901 à 142950 (18 septembre/1er octobre 1905), 145560 145585 145586 145589 à 145600 (19 mars/1er avril 1903), 160304 à 160307 160312 160318 160319 160324 160337 160345 160346 (18 septembre/1er octobre 1903), 162301 162322 163323 162329 162330 (18 septembre/1er octobre 1902), 166057 166058 166060 166066 166067 166074 à 166077 166079 166080 166082 à 166086 166088 166089 166091 166094 166096 à 166098 166100 (18 septembre/1er octobre 1903), 166401 166407 166413 à 166420 166424 166427 166434 à 166442 166445 à 166447 (19 mars/1er avril 1903).

A 625 roubles or

180441 à 180450 (18 septembre/1er octobre 1901), 182661 à 182670 182676 à 182690 (18 septembre/1er octobre 1903), 184401 à 184410 184421 à 184430 184436 à 184450 (18 septembre/1er octobre 1904), 201711 à 201715 (18 septembre/1er octobre 1902), 216696 à 216700 (18 septembre/1er octobre 1903), 221356 à 221360 221371 à 221375 221381 à 221385 (19 mars/1er avril 1905), 234051 à 234060 234076 à 234080 234091 à 234095 (19 mars/1er avril 1904), 245811 à 245820 (18 septembre/1er octobre 1904), 246101 à 246150 (18 septembre/1er octobre 1905), 258566 à 258570 258576 à 258585 258596 à 258600 (19 mars/1er avril 1903), 261161 à 261165 261176 à 261185 261191 à 261195 (18 septembre/1er octobre 1902), 265761 à 265765 (18 septembre/1er octobre 1904), 266371 à 266375 266386 à 266390 266396 à 266400 (19 mars/1er avril 1905), 269151 à 269200 (18 septembre/1er octobre 1905), 303471 à 303475 (18 septembre/1er octobre 1904), 314056 à 314060 317451 à 317455 (19 mars/1er avril 1903), 318931 à 318945 (18 septembre/1er octobre 1904), 320001 à 320025 (19 mars/1er avril 1904), 321001 à 321010 321016 à 321050 (18 septembre/1er octobre 1905).

A 1.250 roubles or

326711 à 326720 326731 à 326750 18 septembre/1er octobre 1905), 345631 à 345640 351501 à 351510 354101 à 354120 (19 mars/1er avril 1904), 364501 à 364550 (18 septembre/1er octobre 1905), 367201 à 367240 (19 mars/1er avril 1905), 371171 à 371180 (18 septembre/1er octobre 1903).

A 3.125 roubles or

403401 à 403450 (18 septembre/1er octobre 1905), 411951 à 411975 (18 septembre/1er octobre 1903), 415151 à 415200 (18 septembre/1er octobre 1905), 417526 à 417550 (19 mars/1er avril 1903), 434201 à 434225 (18 septembre/1er octobre 1905), 488976 à 489000 (19 mars/1er avril 1903), 502451 à 502500 556151 à 556200 (18 septembre/1er octobre 1905), 565276 à 565300 (19 mars/1er avril 1904), 620551 à 620575 (18 septembre/1er octobre 1904), 631701 à 631750 (18 septembre/1er octobre 1905).

61

---

## OBLIGATIONS 4 0/0
# du Chemin de fer d'Orel-Griasi
### (Série B, 1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1905/1er *janvier* 1906, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1906 :

En Russie, aux Comptoirs de la Banque de l'Etat et aux Succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis ; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft ; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cᵒ et L. Auerbach.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1906; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

1148 1439 1943 1950 2417 2609 2753 2908
2989 3285 3415 3574 4148 4502 4753 5334
5508 6321 6634 6820 6932 6964 7022 7031
7048 7136 7163 7339 8160 8367 8553 8633
9116 9260 9353 9358 9721 9879 9926 10224
10231 10322 10669 10708 10756 10769 11073 11148
11771 12056 12717 12969 13163 13355 13810 14384
14467 14483 14650 14731 14861 15080 15409 15852
15941 16216 16522 16700 17011 17112 17351 17438
18154 18190 18372 18475 18560 18739 19021 19031
19605 20342 20489 20520 21122 21425 21885 22000
22148 22633 22678 22708 22852 23063 23170 23202
23287 23557 23938 24079 24261 25108 25171 25297
25344 25390 25728 25789 25797 25825 26007 26533
26548 26755 27167 27574 27944 28014 28017 28379
28416 28450 28527 28693 28981 29154 29636 29806
29938 30044 30623 30730 30867 30944 31025 31120
31149 31183 31481 31520 31572 31878 32013

A 1.000 marks

279 1382 1437 1711 1721 1770 2110 2337
2413 2539 2626 2871 3289 4155 4280 4443
4784 5484 5665 5727 5880 6194 6512 6567
6674 6682 6790 6889 7267 7702 7828 8042
8319 8713 9008 9204 9332 9745 9826 9962
10081 10362 10382 10499 10509 11159 11974 12202
12954 12985 13299 13325 13689 14064 14394 14841
15317 16572 16836 17077 17106 17421 17662 17679

A 2.000 marks

45 81 229 317 444 698 1752 2283
2494 3062 3331 4254 4906 5067 5299 5680
5848 6229 6295 6531 6823 6939 7070 7338
7741

---

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer d'Orel-Griasi, série B (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1905/1er janvier 1906.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 500 marks

351 (18 septembre/1er octobre 1903), 367 488 (18 septembre/1er octobre 1905), 490 (19 mars/1er avril 1904), 623 (19 mars/1er avril 1905), 794 1051 (18 septembre/1er octobre 1905), 1142 (19 mars/1er avril 1905), 1195 1236 1328 (18 septembre/1er octobre 1905), 1588 (18 septembre/1er octobre 1904), 1991 2096 (18 septembre/1er octobre 1905), 2143 (18 septembre/1er octobre 1905), 2283 (18 septembre/1er octobre 1900), 2477 (18 septembre/1er octobre 1905), 2547 (18 septembre/1er octobre 1903), 2957 3252 (18 septembre/1er octobre 1905), 3357 3560 (19 mars/1er avril 1905), 3786 3877 4022 (18 septembre/1er octobre 1905), 4244 (18 septembre/1er octobre 1904), 4264 (19 mars/1er avril 1904), 4269 4491 (18 septembre/1er octobre 1905), 4500 (19 septembre/1er octobre 1899), 4513 (18 septembre/1er octobre 1905), 4564 (19 mars/1er avril 1902), 4782 (18 septembre/1er octobre 1905), 4881 (18 septembre/1er octobre 1904), 5043 (18 septembre/1er octobre 1905), 5135 (18 septembre/1er octobre 1900), 5140 (19 mars/1er avril 1903), 5166 5171 5308 (18 septembre/1er octobre 1905), 5332 (19 mars/1er avril 1905), 5408 5454 (19 mars/1er avril 1904), 5535 (18 septembre/1er octobre 1905), 5781 (19 mars/1er avril 1902), 5823 (18 septembre/1er octobre 1902), 5842 6035 6310 6396 (18 septembre/1er octobre 1905), 6455 (18 septembre/1er octobre 1904), 6688 6695 (18 septembre/1er octobre 1905), 6811 (19 mars/1er avril 1901), 6865 (18 septembre/1er octobre 1905), 6953 (18 septembre/1er octobre 1904), 7074 (19 mars/1er avril 1901), 7157 (18 septembre/1er octobre 1905), 7274 (18 septembre/1er octobre 1901), 7408 (18 septembre/1er octobre 1905), 7429 (19 mars/1er avril 1900), 7441 7588 7661 7672 (18 septembre/

1er octobre 1905), 7732 (18 septembre/1er octobre 1900), 7825 18 septembre/1er octobre 1905), 7853 (19 mars/1er avril 1902), 7893 (18 septembre/1er octobre 1905), 7971 (18 septembre/1er octobre 1904), 7980 (19 mars/1er avril 1904), 7984 (18 septembre/1er octobre 1901), 8206 (19 mars/1er avril 1905), 8214 8247 8543 8579 (18 septembre/1er octobre 1905), 8602 (19 mars/1er avril 1901), 8952 8994 (19 mars/1er avril 1905), 9090 (18 septembre/1er octobre 1905), 9141 (18 septembre/1er octobre 1903), 9299 (19 mars/1er avril 1903), 9898 (19 mars/1er avril 1905), 9955 10139 10210 10318 (18 septembre/1er octobre 1905), 10369 (19 mars/1er avril 1903), 10448 (18 septembre/1er octobre 1905), 10466 (18 septembre/1er octobre 1901), 10544 10597 (18 septembre/1er octobre 1905), 10601 (18 septembre/1er octobre 1900), 10642 10862 11025 11085 11250 11601 11602 11672 (18 septembre/1er octobre 1905), 11789 (19 mars/1er avril 1905), 11842 (19 septembre/1er octobre 1899), 12180 12193 12279 (18 septembre/1er octobre 1905), 12457 (19 mars/1er avril 1903), 12865 13071 (18 septembre/1er octobre 1904), 13090 (19 mars/1er avril 1904), 13365 13424 13612 (18 septembre/1er octobre 1905), 13692 (18 septembre/1er octobre 1904), 13849 (18 septembre/1er octobre 1905), 14006 (19 mars/1er avril 1905), 14056 (19 mars/1er avril 1900), 14349 (18 septembre/1er octobre 1905), 14351 (19 mars/1er avril 1905), 14501 (18 septembre/1er octobre 1901), 14515 (18 septembre/1er octobre 1905), 14594 (19 mars/1er avril 1904), 14706 15170 (18 septembre/1er octobre 1905), 15214 (19 mars/1er avril 1904), 15331 (19 mars/1er avril 1903), 15352 (18 septembre/1er octobre 1904), 15411 (19 mars/1er avril 1903), 15426 (18 septembre/1er octobre 1904), 15464 (18 septembre/1er octobre 1905), 15473 (19 septembre/1er octobre 1899), 15477 (18 septembre/1er octobre 1905), 15537 (18 septembre/1er octobre 1903), 15592 15718 15755 (18 septembre/1er octobre 1905), 15772 (19 mars/1er avril 1905), 16008 16029 (18 septembre/1er octobre 1905), 16264 (19 septembre/1er octobre 1899), 16504 (19 mars/1er avril 1903), 16519 16687 (18 septembre/1er octobre 1905), 16778 (19 mars/1er avril 1903), 16793 (18 septembre/1er octobre 1905), 16852 (19 mars/1er avril 1905), 17329 17476 (18 septembre/1er octobre 1905), 17578 (19 septembre/1er octobre 1897), 17618 17806 (18 septembre/1er octobre 1905), 17866 (18 septembre/1er octobre 1903), 17936 18012 18151 (18 septembre/1er octobre 1905), 18273 (18 septembre/1er octobre 1904), 18320 18321 (19 mars/1er avril 1903), 18507 (19 mars/1er avril 1902), 18713 (19 mars/1er avril 1904), 18724 (18 septembre/1er octobre 1905), 18726 (18 septembre/1er octobre 1904), 18820 18896 18987 (18 septembre/1er octobre 1905), 19093 (18 septembre/1er octobre 1903), 19369 19372 (18 septembre/1er octobre 1905), 19465 (19 mars/1er avril 1905), 19533 (18 septembre/1er octobre 1905), 19661 19773 (19 mars/1er avril 1904), 19809 (18 septembre/1er octobre 1904), 19873 (19 mars/1er avril 1903), 19881 (19 mars/1er avril 1905), 20213 20429 (18 septembre/1er octobre 1905), 20644 (18 septembre/1er octobre 1904), 21331 (19 mars/1er avril 1904), 21469 (18 septembre/1er octobre 1905), 21548 (18 septembre/1er octobre 1903), 21553 (18 septembre/1er octobre 1904), 21626 (18 septembre/1er octobre 1903), 21648 21763 (18 septembre/1er octobre 1905), 22172 (18 septembre/1er octobre 1904), 22321 (18 septembre/1er octobre 1903), 22341 (19 mars/1er avril 1902), 22433 (18 septembre/1er octobre 1903), 22570 (19 mars/1er avril 1901), 22632 (19 mars/1er avril 1905), 22965 (18 septembre/1er octobre 1904), 22987 (19 mars/1er avril 1904), 23029 (18 septembre/1er octobre 1905), 23062 (18 septembre/1er octobre 1904), 23152 23200 23285 23311 (18 septembre/1er octobre 1905), 23321 (19 mars/1er avril 1902), 23472 (19 mars/1er avril 1904), 23476 (19 mars/1er avril 1902), 23484 (19 mars/1er avril 1903), 23586 (19 mars/1er avril 1902), 23589 (18 septembre/1er octobre 1900), 23602 (19 mars/1er avril 1904), 23609 (19 septembre/1er octobre 1899), 23707 23819 (18 septembre/1er octobre 1905), 23891 (18 septembre/1er octobre 1903), 24257 (18 septembre/1er octobre 1905), 24324 (19 mars/1er avril 1902), 24518 (18 septembre /1er octobre 1905), 24559 (19 mars/1er avril 1905), 24574 (18 septembre/1er octobre 1905), 24607 (19 mars/1er avril 1902), 24724 25085 25308 (18 septembre/1er octobre 1905), 25333 (19 mars/1er avril 1905), 25645 (19 septembre/1er octobre 1899), 25758 (18 septembre/1er octobre 1902), 26273 26313 26413 26443 26474 (18 septembre/1er octobre 1905), 26527 (19 septembre/1er octobre 1899), 26582 (18 septembre/1er octobre 1901), 26588 26608 (18 septembre/1er octobre 1905), 27032 (18 septembre/1er octobre 1904), 27250 27344 27432 (18 septembre/1er octobre 1905), 27576 (18 septembre/1er octobre 1900), 27629 (18 septembre/1er octobre 1901), 27689 27960 (18 septembre/1er octobre 1905), 27981 (19 mars/1er avril 1903), 28208 (18 septembre/1er octobre 1905), 28239 (18 septembre/1er octobre 1902), 28589 (19 mars/1er avril 1905), 28701 28814 28968 29000 29080 (18 septembre/1er octobre 1905), 29581 (19 mars/1er avril 1904), 29790 29844 29846 29926 (18 septembre/1er octobre 1905), 29957 (18 septembre/1er octobre 1901), 30247 30472 30859 (18 septembre/1er octobre 1905), 31035 (18 septembre/1er octobre 1902), 31102 (19 mars/1er avril 1904), 31170 (19 mars/1er avril 1905), 31214 (18 septembre/1er octobre 1903), 31443 (19 mars/1er avril 1905), 31493 (18 septembre/1er octobre 1905), 31716 (19 mars/1er avril 1903), 31718 (18 septembre/1er octobre 1904), 31906 (19 mars/1er avril 1904), 31915 (18 septembre/1er octobre 1903), 32228 (18 septembre/1er octobre 1904).

### A 1.000 marks

402 433 586 751 1460 1655 (18 septembre/1er octobre 1905), 1737 (18 septembre/1er octobre 1900), 1743 2201 2968 3051 (18 septembre/1er octobre 1905), 3097 (19 mars/1er avril 1905), 3159 (19 mars/1er avril 1902), 3169 (18 septembre/1er octobre 1905), 3207 (19 mars/1er avril 1904), 3208 (18 septembre/1er octobre 1902), 3212 (18 septembre/1er octobre 1900), 3288 (19 mars/1er avril 1904), 3451 (18 septembre/1er octobre 1901), 3456 3464 (18 septembre/1er octobre 1905), 3750 (19 mars/1er avril 1905), 3831 4452 (18 septembre/1er octobre 1905), 4598 (19 mars/1er avril 1905), 4818 5509 5621 5816 5858 (18 septembre/1er octobre 1905), 5989 (18 septembre/1er octobre 1904), 6243 (18 septembre/1er octobre 1905), 6354 (19 mars/1er avril 1903), 6364 (18 septembre/1er octobre 1901), 6558 7048 (18 septembre/1er octobre 1905), 7232 (19 mars/1er avril 1905), 7315 (18 septembre/1er octobre 1905), 7326 (19 mars/1er avril 1901), 7387 (18 septembre/1er octobre 1905), 7463 (18 septembre/1er octobre 1902), 7642 (18 septembre/1er octobre 1905), 7794 (19 mars/1er avril 1905), 7972 (19 mars/1er avril 1901), 8509 (19 mars/1er avril 1902), 8581 8679 (18 septembre/1er octobre 1905), 8777 (19 mars/1er avril 1904), 8799 (19 mars/1er avril 1905), 8825 (18 septembre/1er octobre 1903), 9306 9583 9598 (18 septembre/1er octobre 1905), 9836 (19 mars/1er avril 1905), 9837 (19 mars/1er avril 1904), 9843 (18 septembre/1er octobre 1900), 10103 (19 mars/1er avril 1900), 10105 (18 septembre/1er octobre 1905), 10143 (19 mars/1er avril 1905), 10197 (18 septembre/1er octobre 1905), 10559 (19 mars/1er avril 1903), 11169 11216 (18 septembre/1er octobre 1905), 11449 (18 septembre/1er octobre 1904), 11736 (18 septembre/1er octobre 1905), 11878 (19 mars/1er avril 1904), 11921 11988 12066 (18 septembre/1er octobre 1905), 12137 (19 septembre/1er octobre 1899), 12166 12508 12533 (18 septembre/1er octobre 1905), 12607 (19 mars/1er avril 1903), 12644 12715 (18 septembre/1er octobre 1905), 13268 (19 mars/1er avril 1905), 13393 13653 13660 13874 13935 13963 14456 14460 14468 14537 (18 septembre/1er octobre 1905), 14596 (18 septembre/1er octobre 1902), 14668 (19 mars/1er avril 1905), 14932 (18 septembre/1er octobre 1905), 15198 (19 mars/1er avril 1904), 15211 (18 septembre/1er octobre 1905), 15750 (19 mars/1er avril 1905), 15789 (18 septembre/1er octobre 1905), 16019 (19 mars/1er avril 1900), 16238 (18 septembre/1er octobre 1903), 16249 16412 16569 (18 septembre/1er octobre 1905), 16865 (19 mars/1er avril 1905), 17069 17429 (18 septembre/1er octobre 1905), 17471 (18 septembre/1er octobre 1904), 17862 (18 septembre/1er octobre 1905).

### A 2.000 marks

1313 (19 mars/1er avril 1905), 1585 1998 2021 2739 2776 2920 3280 3507 (18 septembre/1er octobre 1905), 3575 (18 septembre/1er octobre 1904), 3715 4102 4137 4147 4710 4847 5247 (18 septembre/1er octobre 1905), 5402 (19 mars/1er avril 1905), 5538 (19 mars/1er avril 1904), 5544 (18 septembre/1er octobre 1904), 5956 6105 (18 septembre/1er octobre 1905), 6383 (19 mars/1er avril 1905), 6442 (19 mars/1er avril 1904), 6465, 6506 6511 (18 septembre/1er octobre 1905), 6533 (19 mars/1er avril 1905), 6561 (18 septembre/1er octobre 1905), 6677 (18 septembre/1er octobre 1904), 6800 6361 7112 (18 septembre/1er octobre 1905), 7862 18 septembre/1er octobre 1904).

62

---

SOCIETE ANONYME DE TRAVAUX

# DYLE ET BACALAN

EXERCICE 1904-1905

*Assemblée générale du 5 janvier 1906*

## RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Vous êtes réunis en assemblée générale ordinaire pour recevoir communication du rapport de votre Conseil d'administration et de celui des commissaires des comptes pour l'exercice 1904-1905, ainsi que pour prendre connaissance du bilan et du compte de profits et pertes arrêtés à la date du 31 juillet dernier. Ces deux documents se présentent comme suit :

Bilan au 31 juillet 1905

*Actif*

| | | |
|---|---|---|
| Immeubles et outillage ............. Fr. | 11.512.528 10 | |
| Immeubles et outillage (amortissements) ............... | 3.110.718 39 | |
| | | 8.401.809 71 |
| Matériel et mobilier .............. Fr. | | 585.978 60 |
| Marchandises en magasin ......... | | 1.055.517 02 |
| Travaux en cours d'exécution ... | | 1.616.574 90 |
| Argent en caisse et chez les banquiers ............................. | | 1.519.379 08 |
| Comptes débiteurs divers ........... | | 7.292.202 26 |
| Valeurs en portefeuille ............... | | 7.110.129 » |
| Cautionnements ........................ | | 221.100 50 |
| Cautionnements des administrateurs ........................................ | | 125.000 » |
| Fr. | | 27.927.691 07 |

*Passif*

| | |
|---|---|
| Capital-actions ....................... Fr. | 10.500.000 » |
| 16.781 obligations de 500 fr. inscrites pour la valeur actuelle de vingt-trois annuités à courir, calculée au taux effectif de l'emprunt ................................ | 7.354.996 83 |
| 11.000 bons décennaux de 500 fr. inscrits pour la valeur actuelle de dix annuités à courir, calculée au taux effectif de l'emprunt ......................................... | 4.938.895 86 |
| Fonds de réserve statutaire ...... | 629.875 81 |
| Fonds de prévoyance ................. | 81.889 21 |
| Comptes créditeurs divers ......... | 3.026.202 29 |
| Cautionnements faits par les banquiers ........................................ | 200.407 50 |
| Cautionnements des administrateurs ............................................. | 125.000 » |
| Profits et pertes .......................... | 1.070.423 57 |
| Fr. | 27.927.691 07 |

Compte de Profits et Pertes au 31 juillet 1905

*Débit*

| | |
|---|---|
| Frais d'administration ............... | 279.448 51 |
| Frais d'études ............................ | 34.943 34 |
| Intérêts des obligations et primes de remboursement ........... | 400.371 73 |
| Intérêts des bons décennaux, primes de remboursement et impôts ........................................ | 294.614 90 |
| Droits de transmission sur les actions ........................................ | 21.286 36 |
| Exercice clos ............................... | 15.056 75 |
| Frais litigieux ............................. | 1.867 80 |
| Amortissements divers ............... | 179.880 21 |
| Exposition internationale de Liége ............................................... | 12.496 27 |
| Fr. | 1.239.965 87 |
| Solde ...... ......... | 1.070.423 57 |
| Fr. | 2.310.389 44 |

*Crédit*

| | |
|---|---|
| Solde reporté du compte de profits et pertes de l'exercice 1903-1904 ................................... Fr. | 227.184 35 |
| Bénéfice des ateliers ................. | 862.509 19 |
| Intérêts et commissions ............. | 492.270 95 |
| Bénéfice du portefeuille ......... | 728.424 95 |
| Fr. | 2.310.389 44 |

Les résultats du dernier exercice se rapprochent sensiblement, vous le voyez, de ceux de l'année précédente.

Les bénéfices donnés par l'exploitation de nos ateliers se sont élevés à 862.509 fr. 19, chiffre presque identique à celui de 1903-1904 ; ils vous fussent apparus notablement supérieurs si nous avions fait entrer en ligne le travail exécuté à Bordeaux au 31 juillet sur les neuf torpilleurs en cours d'exécution, mais non encore terminés à cette date. Les résultats de cette importante entreprise figureront dans les comptes que nous vous présenterons dans un an à pareille époque.

Le développement de notre usine des Corps-Creux, à Louvain, se poursuit avec succès et nous donne les résultats en vue desquels nous avons monté cet atelier.

En même temps, les commandes des compagnies de chemins de fer et de la marine affluent à Bacalan, où nous allons mettre en chantier deux contre-torpilleurs destinés à la marine nationale.

Aujourd'hui, le carnet de nos commandes à exécuter, au cours du présent exercice et du suivant, dépasse seize millions de francs pour nos trois usines.

L'extension des travaux à Louvain et à Bacalan va nous obliger à accroître nos moyens de production, et nous étudions en ce moment les dispositions qu'il y a lieu d'adopter pour faire face dans les meilleures conditions à ces besoins nouveaux.

Les bénéfices obtenus en cours du dernier exercice par la Société du Haut-Volga nous ont permis de réaliser les espérances que nous vous avons fait entrevoir l'année dernière et nos ressources disponibles se sont accrues de ce fait, en même temps que par suite du succès de l'émission de nos bons décennaux dont nous vous avons déjà parlé.

Nous avons pu ainsi continuer la série de nos amortissements et constituer un portefeuille composé de valeurs de bon rapport, facilement réalisables au fur et à mesure de nos besoins.

L'exercice en cours de la Société du Haut-Volga a commencé, pour les cinq premiers mois, soit jusqu'au 13 novembre de notre style, dans de bonnes conditions, qui ont permis de réaliser des bénéfices un peu supérieurs à ceux des mois correspondants de 1904-1905.

En raison des troubles au milieu desquels la Russie se débat en ce moment, il est à craindre que la fin de l'exercice en cours ne réponde pas à ce que promettait le début.

En résumé, Messieurs, l'exercice 1904-1905, dont nous vous rendons compte, s'est clôturé par un bénéfice de ................. 1.070.423 57 que nous vous proposons de répartir comme suit :

| | |
|---|---|
| 1° Réserve statutaire, 5 % de ce bénéfice, déduction faite de 227.184 fr. 35, report de l'exercice 1903-1904 ...................... Fr. | 42.161 96 |
| Reste .................... Fr. | 1.028.261 61 |
| 2° Premier dividende 5 % du capital-actions ......................... | 525.000 » |
| Fr. | 503.261 61 |
| 3° Part du conseil d'administration fixée par l'assemblée générale extraordinaire du 20 novembre 1879, conformément aux statuts .................... | 100.652 32 |
| Fr. | 402.609 29 |
| 4° Fonds de prévoyance, 5 % du solde ci-dessus ......................... | 20.130 46 |
| Fr. | 382.478 83 |
| 5° Dividende supplémentaire, 1/2 % du capital-actions ......... | 157.500 » |
| Solde à reporter sur l'exercice 1905-1906 ................................ Fr. | 224.978 83 |

Depuis notre dernière réunion, nous avons éprouvé deux profonds chagrins en perdant, presque simultanément, le fondateur de notre Société, M. G. Delahante, et le président qui lui avait succédé à la tête de notre Conseil, M. Desgrange.

Tous deux ont consacré à la direction de notre entreprise une longue partie de leur existence ; vous vous associerez à nous pour rendre un éclatant témoignage aux services qu'ils ont rendus à notre Société.

M. Mallet sort, cette année, du Conseil, par suite du roulement statutaire ; nous vous proposons sa réélection.

Comme les années précédentes, nous vous demandons les autorisations dont quelques-uns des membres de votre Conseil ont besoin pour participer à la gestion de certaines affaires qui ont des rapports d'intérêts avec la *Société de Dyle et Bacalan*.

## RAPPORT DES COMMISSAIRES

Messieurs,

En exécution du mandat que vous nous avez confié dans votre assemblée générale du 5 janvier dernier, nous avons procédé à la vérification des comptes et des écritures de votre Société pour l'exercice 1904-1905.

L'examen des livres et des inventaires nous a permis de constater la parfaite régularité des écritures et leur concordance avec le bilan qui vous est présenté.

Nous avons constaté l'existence des crédits en banque et des valeurs constituant le portefeuille ; l'évaluation de celles-ci nous paraît juste et modérée.

Nous vous proposons, en conséquence, l'adoption du bilan et du compte de profits et pertes, qui se clôture par un solde créditeur de 1.070.423 fr. 57.

Paris, le 21 novembre 1905.

*Les commissaires :*

*(Signé)* SYSTERMANS, LOUVET.

*Résolutions*

1° L'Assemblée générale, après avoir entendu la lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport des commissaires, approuve ces rapports, le bilan et les comptes de la Société arrêtés au 31 juillet 1905 et autorise la distribution d'un dividende de 32 fr. 50 par action, payable à partir du 15 janvier courant.

2° L'Assemblée générale réélit M. Mallet, administrateur, désigné pour sortir du Conseil, conformément aux prescriptions des statuts.

3° Conformément aux termes de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867, l'Assemblée générale donne, en tant que de besoin, les autorisations nécessaires à MM. Léon Fontaine-de Laveleye, de Joli et Rey, administrateurs de diverses Sociétés en rapport d'intérêt avec la *Société Dyle et Bacalan*.

4° L'Assemblée générale nomme MM. E. Louvet et G. Systermans, commissaires chargés, aux termes de la loi, de l'examen des comptes de l'exercice 1905-1906. Le traitement de chacun des commissaires est fixé à 2.000 francs. En cas d'empêchement de l'un des commissaires susnommés, son collègue est autorisé à faire seul le rapport exigé par la loi.

65

# SOCIÉTÉ ANONYME DE TRAVAUX DYLE ET BACALAN

CAPITAL SOCIAL : 10.500.000 FRANCS

*Siège social : 15, avenue Matignon. — Paris*

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations de l'émission 1898 qu'il sera procédé en séance publique, le 7 février 1906, à 3 heures de l'après-midi, au Siège social, 15, avenue Matignon, à Paris, au 8e tirage de 459 obligations (émissions 15 et 28 mars 1898) à amortir le 1er mars 1906.

Les obligations qui sortiront à ce tirage seront remboursées à 498 fr. 20 l'une, à partir du 1er mars 1906.

66

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 21 | 22.50 | 9 | 10.25 | 9 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 16.50 | 23.50 | 11.50 | 12 | 11 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 64.50 | 90 | 49 | 51 25 | 50 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 198.50 | 234 | 168.50 | 170.50 | 162.50 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 608 | 507.50 | 511 50 | 494 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 41.50 | 41.50 | 40 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 114 | 114 | 107 50 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68 50 | 65.50 | 84 | 51.25 | 51.75 | 43 25 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 45.25 | 45.25 | 45 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 18.25 | 19.25 | 15.75 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 51 | 51 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 74.25 | 73.50 | 72 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 78 50 | 81.25 | 76.50 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 74 | 74 | 74.50 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 188 | 190.50 | 183 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 216.50 | 218.50 | 217.50 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv. | (anc. 340 | 41.25 | 59.75 | 39 | 40.50 | 39.25 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields. | — | 65.50 | 79 | 45.50 | 46.50 | 44.50 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 168.50 | 182 | 111.50 | 117.50 | 114.50 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 133 | 135 | 132 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein. | 75 | 17.75 | 20 | 11 | 11 | 6.50 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | » | 22 | 28 | 26.50 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77 50 | 37 | » | 9 | 9.75 | 9.25 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | - | 47 | 41 | 19 | 20 | 20 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | | 473.50 | 454 | 456 | 466 50 | 464.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 87.25 | 102.50 | 134.50 | 150 50 | 129 |
| 20.000.000dr | 100dr | Laurium grec (plomb et arg.) | --- | 51 | 57.50 | 64 | 65 | 65.75 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 29.50 | 36 | 22.50 | 24 | 22.50 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 52.25 | 50.75 | 48 |
| — | — | Cassinga | — | 35.25 | 31.50 | 27.50 | 28 | 28 |
| 11.250.000 | 25 | Dynamite du Transvaal | | — | -- | | | — |
| 10.000.000 | 25 | Eerste Fabrieken Distill[ie] | 91.25 | | | | | |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 164.50 | 212.50 | 147.50 | 150.50 | 144 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 25 | 25 | 24 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 22.75 | 3 | 12 | 12.50 | 13 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 31.50 | 33 | 30 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13 | 19.50 | 10.25 | 14.25 | 11 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 35.50 | 36.50 | 25.75 | 26 | 25.50 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 56.25 | 54.50 | 53 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 108 | 109.50 | 53.75 | 62.75 | 57 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des actions £ | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 5 1/8 | 5 3/16 | 4 7/8 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 3/8 | 1 7/16 | 1 5/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 5/8 | 7/16 | 9/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 13/16 | 7/8 | 13/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 11/16 | — | 9/16 | 5/8 | 5/8 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 4 3/4 | 5 | 4 7/8 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 13/16 | 2 3/4 | 2 1/2 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 13 1/4 | 13 1/4 | 12 3/4 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 12 3/4 | 12 1/2 | 12 1/4 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 3 7/16 | 3 7/16 | 2 7/8 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 3 3/4 | 3 3/4 | 3 3/4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 2 1/16 | 2 1/16 | 1 15/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 6 3/4 | 6 13/16 | 6 5/16 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 20 | 20 1/4 | 19 3/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 5 3/8 | 5 1/2 | 5 1/8 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 9/16 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 1 15/16 | 2 1/4 | 1 7/8 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 4 9/16 | 4 9/16 | 4 3/8 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 8 1/4 | 8 1/2 | 8 1/4 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 3/16 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 9/16 | 1 1/2 | 1 9/16 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 13/16 | 7/8 | 13/16 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 3 5/8 | 3 1/2 | 3 1/4 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3.3/8 | 4 1/8 | 3 7/8 | 3 7/8 | 3 3/4 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 3 | 3 | 2 7/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 2 | 2 | 2 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 2 3/4 | 3 | 2 3/4 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 1 13/16 | 1 13/16 | 1 13/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 4 3/16 | 4 1/8 | 3 7/8 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 3/4 | 7/8 | 11/16 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 7/8 | 2 15/16 | 2 7/8 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 9/16 | 5/8 | 9/16 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/4 | 2 1/16 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated. | 50 | 1 5/8 | 2 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 3 3/16 | 3 3/16 | 3 1/8 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 8 5/16 | 8 3/8 | 7 9/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 11/16 | 1 3/4 | 1 9/16 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 4 5/8 | 4 5/8 | 4 3/4 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 7/8 | 2 7/8 | 2 11/16 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 9/16 | 5/8 | 9/16 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 3 5/8 | 3 11/16 | 3 5/8 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 15/16 | 2 15/16 | 2 13/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 3/4 | 3/4 | 5/8 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 10 7/16 | 11 3/4 | 7 1/2 | 7 9/16 | 7 1/4 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 2 1/2 | 2 3/16 | 2 1/16 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 2 1/8 | 2 3/16 | 2 3/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 8 5/8 | 8 5/8 | 8 5/8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 5 7/16 | 5 3/8 | 5 1/4 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 5 | 5 1/4 | 4 3/4 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 1/4 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 9/16 | 1 5/8 | 1 9/16 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 2 1/2 | 1 3/4 | 1 7/8 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 2 3/8 | 2 1/2 | 2 3/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 2 15/16 | 3 | 2 13/16 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 4 1/2 | 4 5/8 | 4 5/8 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 11 1/4 | 11 | 5 5/8 | 5 3/8 | 5 3/8 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 1 | 1 3/16 | 1 1/16 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 3 11/16 | 3 5/8 | 3 1/2 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 2 7/8 | 3 1/8 | 2 7/8 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des actions £ | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl. | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 2 5/8 | 2 11/16 | 2 9/16 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | ... | 2 11/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 1/16 | 1 5/16 | 13/16 | 7/8 | 13/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A C°) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 2 1/16 | 2 | 1 13/16 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 7/16 | 3/16 | 3/16 | 5/16 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 1/12 | 8 1/2 | 5 15/16 | 6 | 5 5/8 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 25/0 | 26/0 | 23/6 | 24/0 | 23/0 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 108 | 104 1/2 | 104 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5/16 | 3/4 | 13/16 | 3/4 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & C°. | .. | 9/16 | 3/8 | 17/6 | 16/0 | 15/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 3/16 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 3 1/16 | 3 | 2 3/4 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1/4 | 4 6 | 4/6 | 4/0 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 1 1/4 | 4 5/16 | 2 5/16 | 2 1/2 | 2 3/16 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 13/16 | 1 7/8 | 1 13/16 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 9/16 | 1 1/2 | 1 7/16 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 6/0 | 3/4 | 15/6 | 13/0 | 12/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 7/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des actions £ | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° (New) | .. | 13/16 | 7/8 | 15/16 | 1 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 11/16 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 1 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 5/8 | — | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5/8 | 15 | 15 1/4 | 16 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 7/8 | 2 1/4 | 1 7/16 | 1 1/2 | 1 7/16 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 7 1/8 | 3 7/8 | 3 7/8 | [illegible] |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 11/16 | 1/2 | 9/16 | 7/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 1/8 | 3 1/2 | 1 7/8 | 2 1/8 | 2 1/16 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des actions £ | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 25/9 | 23 0 | 24 3 | 24 3 | 24 3 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1/4 | 1 1/2 | 1 5/16 | 15/16 | 1 1/4 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/16 | 14 0 | 13 6 | 12 6 | 12/0 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 3/8 | 2 7/8 | [illegible] | 3 11/16 | 3 3/4 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 5/16 | 5/16 | 2/6 | 2/6 | 2/0 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 1/2 | 7/16 | 7/16 |
| 960.000 | 8 0 | Broken Hill Propriet | .. | 1 13/16 | 2 3/16 | 3 15/16 | 3 1/2 | 3 3/4 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | . | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 5/8 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 1/2 | 6 1/16 | 6 11/16 | 6 11/16 | 6 7/8 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des actions £ | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 11 Janvier 1906 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29 6 | 23/6 | 28/0 | 28 6 | [illegible] |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 19 1/16 | 18 1/8 | 18 3/16 | 18 7/16 | 18 1/2 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 107 | 106 1/2 | 106 | 106 | 106 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | [illegible] | 7 5/8 | 7 5/8 | 7 3/8 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 27 1/2 | 29 1/2 | 7 3/4 | 7 11/16 | 7 5/8 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 11 jan. | 18 jan. | 25 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | **3 %** Terme | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 98 77 | 99 02 | 98 80 |
| | | Compt. | | | | 98 70 | 99 .. | 98 85 |
| 3712 | 111 | **3 % Amortissable** Terme | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| | | Compt. | | | | 98 12 | 98 65 | 98 25 |
| 27934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val nom | | | | | | | |
| 385.516 | 500 | **Tunis** 3 % 92 gar. France Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 477 25 | 480 .. | 484 .. |
| 852.600 | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % gar. France ... Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 50 | 81 50 | 81 50 |
| 56.428 | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | .. .. | .. .. | 83 .. | 83 20 | 83 .. |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ % | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 481 .. | 478 .. | 479 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865** 4 % | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 559 50 | 561 50 | 560 .. |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 % | 12 .. | 442 .. | .. .. | 476 .. | 475 .. | 472 50 |
| 1035470 | 400 | **1871** 3 % | 12 .. | 413 .. | .. .. | 408 .. | 406 .. | 406 .. |
| | 100 | — quarts | 3 .. | .. .. | .. .. | 107 .. | 106 .. | 107 .. |
| 440.519 | 500 | **1875** 4 % | 20 .. | 560 .. | .. .. | 568 .. | 568 .. | 572 50 |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % | 20 .. | 558 .. | .. .. | 568 .. | 566 50 | 571 50 |
| 569.526 | 400 | **1892** 2 ½ % | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 388 .. | 385 50 | 386 .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | .. .. | .. .. | 100 25 | 99 75 | 100 .. |
| 434.036 | 400 | **1894-96** 2 ½ % | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 387 .. | 387 .. | 387 .. |
| | 100 | — quarts | 2 50 | .. .. | .. .. | 100 .. | 99 .. | 100 .. |
| 664.598 | 500 | **1898** 2 % | 10 .. | 414 .. | .. .. | 438 .. | 437 .. | 437 .. |
| | 100 | quart | 2 50 | .. .. | .. .. | 110 75 | 110 50 | 111 .. |
| 409.538 | 500 | **1899** 2 % | 10 .. | 400 .. | .. .. | 429 50 | 429 .. | 429 50 |
| | 125 | — quarts | 2 50 | .. .. | .. .. | 107 .. | 106 75 | 106 50 |
| 385.450 | 500 | **1904** 2 ½ % (210 fr. payés) | .. .. | .. .. | 413 .. | 428 .. | 429 .. | 430 .. |
| | 125 | cinquièmes | .. .. | .. .. | 80 50 | 85 75 | 85 50 | 85 75 |
| 112.730 | 400 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | 12 .. | .. .. | .. .. | 407 75 | 408 50 | 411 .. |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 % | 13 .. | .. .. | .. .. | 490 .. | 489 75 | 490 .. |
| 150.061 | 500 | **Foncières 1879** 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 504 50 | 505 .. | 506 .. |
| 779.870 | 500 | **Communales 1880** 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 504 25 | 505 .. | 505 .. |
| 1768983 | 500 | **Foncières 1883** 3 % | 15 .. | .. .. | 444 .. | 451 .. | 450 50 | 449 50 |
| 976.889 | 500 | **1885** 2.60 % | 13 .. | 478 .. | .. .. | 485 .. | 485 .. | 488 50 |
| 945.779 | 400 | **Communales 1891** 3 % | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 403 .. | 401 .. | 404 .. |
| 479.197 | 500 | **1892** 2.60 % | 13 .. | .. .. | .. .. | 476 50 | 474 25 | 476 25 |
| 184.295 | 500 | **Foncières 1895** 2.60 % | 14 .. | .. .. | .. .. | 486 .. | 484 .. | 486 .. |
| 492.194 | 500 | **Communales 1899** 2.60 % | 13 .. | .. .. | .. .. | 485 .. | 485 .. | 485 .. |
| 599.440 | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. ps) | .. .. | .. .. | 498 .. | 495 .. | 493 25 | 494 .. |
| 222.235 | 200 | **Bons de 100 fr. 1887** | .. .. | .. .. | .. .. | 63 50 | 64 .. | 64 50 |
| 147.597 | 200 | **1888** | .. .. | .. .. | .. .. | 63 .. | 64 .. | 63 25 |
| 1104644 | 1000 | **Banque hypot. de France** | 15 .. | .. .. | .. .. | 576 .. | 570 .. | 579 .. |
| 176.194 | 500 | **1881** | 15 .. | .. .. | .. .. | 452 .. | 451 .. | 454 75 |
| 104.611 | 400 | **Immeubles de France** | 6 .. | 122 .. | 116 .. | .. .. | 133 .. | 131 .. |
| 46.643 | 475 | — | 7 .. | 139 .. | 138 .. | .. .. | 157 .. | 156 .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANC.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom. | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 3980 .. | 3920 .. | 3930 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1425 .. | 1455 .. | 1435 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique** | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 461 .. | 464 .. | 469 .. |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algerienne** | 38 .. | 700 .. | 730 .. | .. .. | 839 .. | 836 .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris.** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 648 .. | 650 .. | 648 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | .. .. | 498 .. | .. .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France** | 27 .. | 650 .. | 690 .. | 698 .. | 698 .. | 701 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm.** | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 680 .. | 684 .. | 685 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise** | 40 .. | 805 .. | 780 .. | .. .. | 915 .. | 910 .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais** | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1091 .. | 1097 .. | 1087 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier** | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 123 .. | 126 .. | 125 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise** | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 332 .. | 330 .. | 330 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale** | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 630 .. | 635 .. | 636 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Frse pr le Comce & l'Industrie** | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 234 .. | 238 .. | 234 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne** | a. c. 10 | .. .. | 550 .. | 805 .. | 837 .. | 841 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière** | .. .. | 192 .. | 140 .. | 237 .. | 242 .. | 252 .. |
| 30.000 | 500 | **Immeubles de France** | .. .. | 30 .. | .. .. | 61 50 | 61 50 | 62 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie** | 43 81 | .. .. | .. .. | 1270 .. | 1280 .. | 1278 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 500 | Act. **Bône-Guelma** | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 710 .. | 710 .. | 712 .. |
| 54.082 | 500 | Obl. 3 % | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 458 .. | 465 .. | 464 .. |
| 60.000 | 500 | Act. **Départementaux** | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 730 50 | 730 .. | 735 .. |
| 52.490 | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | 451 .. | 454 .. |
| 101.311 | 500 | 3 % titr. rouges | 15 .. | .. .. | .. .. | 450 .. | 451 .. | 454 .. |
| 178.255 | 500 | — **Économiques** 3 % | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 444 .. | 442 .. | 446 .. |
| 49.540 | 500 | Act. **Est-Algérien** | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 730 .. | 719 .. | 717 50 |
| 486.054 | 500 | Obl. 3 % | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 456 .. | 452 .. | 453 .. |
| 497.147 | 500 | Act. **Est** | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 947 .. | 939 .. | 942 .. |
| 86.835 | | d° jouiss. | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 430 .. | 426 .. | 428 .. |
| 11.717 | 500 | Obl. [illegible] | 25 .. | 660 .. | .. .. | 659 50 | 663 .. | 665 50 |
| 1869320 | 500 | [illegible] | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 458 .. | 460 .. | 461 .. |
| [illegible] | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 464 75 | 465 .. | 464 50 |
| [illegible] | 500 | [illegible] | 12 50 | .. .. | .. .. | 422 .. | 420 .. | 422 .. |
| [illegible] | 500 | — — Ardennes 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 457 .. | 454 .. | 456 .. |
| 147.331 | 500 | — Gr.-Ceint. de Paris 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 463 .. | 460 50 | 461 .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 11 jan. | 18 jan. | 25 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon** | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1372 .. | 1385 .. | 1377 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. 3 % 1855 | 15 .. | .. .. | .. .. | 462 .. | 461 .. | 462 25 |
| 274.545 | 500 | - Bourbonnais 3 % | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 460 .. | 456 50 | 457 25 |
| 145.163 | 500 | — Dauphiné 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | 454 .. | 457 .. |
| 44.246 | 500 | — Genève 57 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 457 .. | 453 50 | 457 50 |
| 216.136 | 500 | - Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | 457 .. | 459 50 |
| 4878541 | 500 | — 3 % fusion anc | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 459 50 | 462 .. | 463 .. |
| 4692748 | 500 | — 3 % fusion nouv | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 462 .. | 464 50 | 464 .. |
| 326.238 | 500 | — 2 ½ % | 12 50 | 412 .. | .. .. | 421 75 | 420 .. | 424 .. |
| 81.325 | 500 | — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 463 .. |
| 232.920 | 500 | Act. **Midi** | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1171 .. | 1188 .. | 1180 .. |
| 2475477 | 500 | Obl. - 3 % | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 456 50 | 455 .. | 456 .. |
| 673.686 | 500 | — 3 % nouv | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 465 .. | 462 50 | 466 .. |
| 502.336 | 500 | Act. **Nord** | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1819 .. | 1829 .. | 1816 .. |
| 2865609 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 466 .. | 469 .. | 467 .. |
| 378.787 | 500 | — 3 % nouv | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 474 .. | 475 .. | 476 .. |
| 154.389 | 500 | - 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .. .. | 425 50 | 423 .. | 422 50 |
| 140.027 | 500 | **Nord-Est franç.** 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | 460 50 | 463 .. |
| 477.634 | 500 | Act. **Orleans** | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1479 .. | 1489 .. | 1475 .. |
| 122.366 | » | jouiss. | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1045 .. | 1046 50 | 1049 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. 3 % | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 465 .. | 465 .. | 467 50 |
| 1425406 | 500 | — 3 % 1884 | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 466 .. | 466 50 | 468 .. |
| 1717565 | 500 | - 2 ½ % 1895 | 12 50 | 411 .. | .. .. | 416 .. | 417 .. | 418 .. |
| 250.818 | 500 | **Grand Central** 3 % 1895. | 15 .. | .. .. | .. .. | 457 .. | 458 50 | 460 .. |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest** | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 909 .. | 905 .. | 909 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. 3 % | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 451 .. | 454 50 | 454 .. |
| 1368070 | 500 | 3 % nouv | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 458 .. | 460 .. | 459 .. |
| 340.814 | 500 | — 2 ½ % | 12 50 | .. .. | .. .. | 411 .. | 411 75 | 412 50 |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien** | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 631 50 | 632 .. | 631 50 |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 456 .. | 458 .. | 458 25 |
| 146.503 | 500 | **Réunion** (Ch. de fer et Port de la) | 15 .. | .. .. | .. .. | 454 .. | 451 .. | 454 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France** | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 258 .. | 268 .. | 262 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 446 75 | 444 50 | 447 75 |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 535 .. | 536 .. | 533 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 350 .. | 352 .. | 352 .. |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 646 .. | .. .. | 646 .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Compie Generale des) | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | .. .. | 1905 .. | 1900 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz** | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 695 .. | .. .. | 698 .. |
| 316.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 498 .. | 496 .. | 503 .. |
| 80.000 | 500 | **Cie Gle Transatlantique** | .. .. | 117 .. | 162 .. | 198 .. | 204 .. | 204 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes** | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 282 .. | 285 .. | 287 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris** | .. .. | 665 .. | 540 .. | 700 .. | 747 .. | 760 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss. | .. .. | 275 .. | 192 .. | 322 .. | 345 .. | 365 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 151 .. | 163 .. | 160 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer** | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 265 .. | 267 .. | 265 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien** | .. .. | 62 .. | 30 .. | 40 .. | 45 .. | 50 .. |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw.** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 582 .. | 586 .. | 582 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw** | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 210 .. | 221 .. | 223 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris** | .. .. | 163 .. | 180 .. | 292 .. | 316 .. | 335 .. |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction** | .. .. | 19 .. | 9 50 | 15 .. | 19 .. | 19 .. |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d') | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 171 .. | 160 .. | 164 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** | .. .. | 274 .. | 244 .. | 358 .. | 352 .. | 352 .. |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d') | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 706 .. | 715 .. | 709 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 502 .. | 510 .. | 507 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 78 50 | 79 50 | 77 .. |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des) | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 520 .. | 534 .. | 534 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** | .. .. | 420 .. | 495 .. | 435 .. | 459 .. | 445 .. |
| 1365000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 116 .. | 118 .. | 118 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez** | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4308 .. | 4300 .. | 4287 .. |
| 100.000 | » | - parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1900 .. | 1900 .. | 1895 .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de) | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 533 .. | 532 .. | 534 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back** | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 223 .. | 226 .. | 225 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps** | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 375 .. | 375 .. | 378 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston** | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 710 .. | 744 .. | 730 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 332 .. | 341 .. | 335 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 335 .. | 335 .. | 335 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 89 45 | 90 .. | 89 95 |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896 | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 92 35 | 92 30 | 92 40 |
| 87.698.700 £ | | — 4 % 1900 | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 94 20 | 93 80 | 94 45 |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 99 40 | 99 50 | 99 65 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888 | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 92 20 | 96 40 | 93 45 |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 87 75 | 88 95 | 88 75 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 | 5 .. | 102 75 | 104 20 | .. .. | 105 20 | 104 20 |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896 | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 490 .. | 466 50 | 468 .. |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895 | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 95 25 | 93 65 | 93 .. |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888 | .. .. | 82 .. | 77 .. | 79 75 | 80 50 | 79 .. |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894 | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 92 50 | 93 50 | 92 60 |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %) | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 25 | 106 25 | 106 40 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilegiee 3 ½ %) | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 103 80 | 103 80 | 103 85 |
| 671830.400 f. | | **Espagne** 4 % Extérieure | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 91 20 | 92 15 | 91 92 |

# COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGERES

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

| VALEURS | 20déc. | 27déc. | 3 jan. | 10 jan | 17 jan | 24 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consol. Pruss. 3 0/0 | 88 30 | 88 70 | 89 20 | 88 80 | 88 95 | 88 75 |
| Russe Orient 4 0/0 | 78 70 | 81 40 | 85 » | 80 50 | 79 . | 79 50 |
| Extérieure Espagnole | 91 75 | 91 » | 92 25 | 91 70 | 92 25 | » |
| Hongrois | 95 40 | 95 90 | 97 20 | 96 60 | 96 60 | 96 50 |
| Turc Unifié | 89 60 | 89 70 | 90 75 | 90 30 | 91 50 | 91 60 |
| Italien 4 0/0 | 105 30 | 105 60 | 105 90 | 105 80 | 105 80 | 106 10 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Autrichiens | 141 50 | 142 » | 142 60 | 143 10 | 142 70 | 142 20 |
| Lombards | 23 20 | 23 50 | 24 30 | 23 80 | 23 70 | 23 70 |
| Gothard | 194 90 | 196 » | 199 » | 197 50 | » » | 198 10 |
| **Banques** | | | | | | |
| Reichsbank | 157 80 | 157 50 | 158 90 | 158 10 | 158 20 | 158 » |
| Crédit | 210 » | 210 90 | 213 70 | 213 » | 211 60 | 212 50 |
| Deutsche Bank | 238 20 | 242 20 | 243 60 | 241 70 | 241 90 | 242 40 |
| Disconto | 185 90 | 189 » | 190 70 | 188 40 | 188 90 | 188 40 |
| Darmstadt-Bank | 143 10 | 146 » | 149 60 | 147 50 | 146 80 | 148 » |
| Berl-Handels | 166 60 | 170 10 | 173 70 | 171 50 | 142 » | 172 60 |
| Dresde-Bank | 159 40 | 163 50 | 168 50 | 165 60 | 165 5 | 165 40 |
| National-Bank | 126 60 | 127 20 | 131 30 | 131 » | 130 10 | 130 40 |
| Change sur Paris 8 jours | 81 15 | 81 30 | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 40 |
| — — Londres — | 20 35 | 20 39 | 20 40 | 20 40 | 20 42 | 20 45 |
| — — Vienne — | 84 80 | 84 85 | 85 » | 84 95 | 84 95 | 85 10 |
| — Pétersbourg 3 mois | » » | » » | » » | » » | » » | 84 50 |
| Roubles comptant | » » | 214 50 | 214 15 | » » | » » | » » |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

| VALEURS | 20déc. | 27déc. | 3 jan. | 10 jan | 17 jan | 24 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consolidés anglais 2 3/4 0/0 | 89 30 | 89 25 | 89 43 | 89 56 | 89 75 | 89 87 |
| Roupies 3 1/2 0/0 | 65 75 | 65 75 | 65 75 | 65 87 | 66 | 66 » |
| Brésil 4 0/0 | 85 50 | 86 25 | 87 50 | 87 25 | 87 87 | 88 25 |
| Argentine 5 0/0 | 103 50 | 103 75 | 102 25 | 103 25 | 103 25 | 103 75 |
| Mexicain 5 0/0 | 102 75 | 102 75 | 101 75 | 103 » | 103 5 | 103 50 |
| Turc unifié | 90 » | 90 » | 90 87 | 90 87 | 91 62 | 91 50 |
| Bulgare 1892 | 101 50 | 101 » | 101 62 | 102 » | 100 50 | 101 » |
| Egypte Unifiée | 104 37 | 104 50 | 104 50 | 104 75 | 104 75 | 104 50 |
| Grec Monopole | 52 75 | 51 75 | 51 25 | 51 50 | 51 50 | 52 50 |
| Italien 4 0/0 | 105 12 | 105 50 | 104 » | 104 50 | 104 50 | 104 50 |
| Russe consolidé | 79 75 | 81 75 | 85 12 | 84 50 | 84 » | 83 75 |
| Portugais 3 0/0 | 69 75 | 69 87 | 68 75 | 69 » | 69 » | 69 » |
| Espagne Ext. 4 0/0 | 91 37 | 91 50 | 91 50 | 91 12 | 91 25 | 91 25 |
| Hongrois | 96 » | 96 50 | 95 25 | 95 50 | 95 50 | 95 50 |
| Français 3 0/0 | 98 » | 98 » | 99 » | 99 » | 99 » | 99 » |
| **Divers** | | | | | | |
| Banque de Roumanie | 7 75 | 7 75 | 7 50 | 7 50 | 7 75 | 8 » |
| Suez | 169 50 | 170 50 | 171 50 | 171 50 | 171 50 | 171 50 |
| Banque Ottomane | 13 87 | 13 87 | 14 » | 14 » | 14 25 | 14 37 |
| Rio-Tinto | 66 37 | 67 » | 67 » | 67 » | 65 87 | 66 37 |
| Brighton A | 126 50 | 126 50 | 128 » | 127 50 | 129 » | 130 » |
| Argent en barres | 30 30 | 30 18 | 30 » | 30 25 | 30 » | 30 18 |
| Change sur Paris | 25 31 | 25 32 | 25 32 | 25 32 | 25 33 | 25 33 |
| Escompte de la Banque | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| Escompte hors banque | 4 06 | 3 87 | 3 68 | 3 75 | 3 87 | 3 78 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

| VALEURS | 20déc. | 27déc. | 3 jan. | 10 jan | 17 jan | 24 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Autriche Rente Or | 117 20 | 117 30 | 117 90 | 117 90 | 117 75 | 117 90 |
| — — Argent | 99 55 | 99 50 | 100 » | 99 95 | 99 95 | 99 90 |
| — — Papier | 99 50 | 99 55 | 100 05 | 91 45 | 91 50 | 99 90 |
| Hongrie Rente Or | 113 30 | 113 75 | 114 70 | 114 45 | 114 45 | 114 25 |
| — Rente Couronne | 95 15 | 95 10 | 95 90 | 96 05 | 96 25 | 96 10 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Buschtherader-B | 1120 » | 1119 » | 1130 » | 1135 » | 1132 » | 1130 » |
| Lemberg-Czernowitz | 582 » | 580 » | 580 » | 582 » | 580 » | 581 » |
| Ferd.-Nord | 5700 » | 5775 » | 5730 » | 5690 » | 5690 » | 5680 » |
| Autriche Nord-West | 428 » | 430 » | 428 » | 430 » | 429 | 428 » |
| Staatsbahn | 661 75 | 664 » | 668 75 | 671 25 | 667 25 | 666 50 |
| Lombards | 116 50 | 120 » | 122 25 | 121 » | 120 50 | 119 50 |
| Change sur Londres | 240 07 | 240 17 | 240 25 | 240 17 | 240 30 | 240 60 |
| — Paris | 95 68 | 95 78 | 95 77 | 95 72 | 95 65 | 95 71 |
| Napoléons d'or | 19 15 | 19 15 | 19 17 | 19 17 | 19 13 | 19 13 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

| | 20déc. | 27déc. | 3 jan. | 10 jan | 17 jan | 24 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Agio de l'or | 5 » | 5 » | 5 « | 4 50 | 5 » | 5 » |
| Change sur Paris | 567 » | 567 » | 560 » | 565 » | 565 » | 565 » |
| Change sur Londres | 50 62 | 50 62 | 50 62 | 50 75 | 50 62 | 50 68 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE MADRID & BARCELONE

| | 20déc. | 27déc. | 3 jan. | 10 jan | 17 jan | 24 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Madrid** | | | | | | |
| Dette intérieure 4 0/0 | 79 55 | 79 70 | 78 85 | 78 45 | 78 75 | 79 15 |
| Change sur Londres à vue | 32 » | 31 70 | 31 53 | 30 90 | 31 14 | 30 89 |
| — sur Paris à vue | 27 85 | 26 45 | 25 40 | 23 30 | 23 50 | 22 92 |
| **Barcelone** | | | | | | |
| Dette Intérieure 4 0/0 | 79 52 | 79 70 | 79 07 | 78 62 | 78 82 | 79 20 |
| Nord Espagne | 43 45 | 43 65 | 45 85 | 45 20 | 44 95 | 45 81 |
| Saragosse | 76 50 | 77 75 | 81 85 | 80 95 | 81 10 | 82 60 |
| Change sur Paris | 27 90 | 26 50 | 25 90 | 23 80 | 23 80 | 23 10 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE BRUXELLES & D'ANVERS

| | 20déc. | 27déc. | 3 jan. | 10 jan | 17 jan | 24 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Belge 3 0/0 | 99 55 | 99 75 | 99 70 | 99 80 | 99 80 | 99 62 |
| — 2 1/2 0/0 | 86 50 | 86 25 | 86 » | 85 75 | 85 25 | 85 50 |
| Banque Nationale | 4590 » | 4555 » | 4525 » | 4572 » | 4585 » | 4575 » |
| Ch. de fer Brux.-Lille-Calais | 654 » | 649 » | 650 » | 630 » | 641 » | 651 » |
| — Congo (p. d. f.) | 4225 » | 4225 » | 4200 » | 4210 » | 4275 » | 4270 » |
| Extérieure 4 0/0 | 91 25 | 91 50 | 91 37 | 90 81 | 91 18 | 91 18 |
| Brésil 4 0/0 | 86 » | 86 81 | 87 12 | 86 93 | 87 75 | 88 06 |
| Change sur Amsterdam | 207 97 | 207 82 | 207 80 | 208 17 | 208 15 | 207 90 |
| — sur Berlin | 123 45 | 123 10 | 123 20 | 123 15 | 123 12 | 123 02 |
| — sur Londres | 25 11 | 25 14 | 25 16 | 25 17 | 25 17 | 25 19 |
| — sur Paris | 100 36 | 100 23 | 100 25 | 100 23 | 100 20 | 100 22 |
| **Anvers** | | | | | | |
| Change sur Paris | 100 32 | 100 28 | 100 27 | 100 27 | 100 21 | 100 25 |
| — sur Berlin | 123 35 | 123 37 | 123 05 | 123 22 | 123 15 | 122 90 |
| — sur Londres | 25 18 | 25 16 | 25 17 | 25 18 | 25 19 | 25 21 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME ET DE GÊNES

| | 20déc. | 27déc. | 3 jan. | 10 jan | 17 jan | 24 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Rome** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 0/0 | 105 77 | 106 45 | 105 03 | 104 65 | 104 63 | 105 02 |
| Ch. de fer Méditerranée act. | 446 » | 455 » | 457 » | 454 » | 445 50 | 443 » |
| — Méridionaux act. | 724 » | 735 » | 725 50 | 718 » | 725 » | 723 » |
| Banque d'Italie act | 1235 » | 1260 » | 1293 » | 1283 » | 1284 » | 1301 » |
| Crédit Foncier Italien act. | 558 » | 553 » | 555 » | 556 » | 557 » | 558 » |
| Comp. Nav. générale | 489 » | 497 » | 493 » | 485 » | 485 » | 484 » |
| Eau Marcia | 1620 » | 1600 » | 1610 | 1592 » | 1585 » | 1600 » |
| Change sur la France | 99 87 | 99 90 | 100 05 | 100 12 | 100 11 | 100 11 |
| — sur Londres | 25 09 | 25 07 | 25 11 | 25 13 | 25 16 | 25 18 |
| — sur Berlin | 123 10 | 122 85 | 122 90 | 123 05 | 123 07 | 122 97 |
| **Gênes** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 0/0 | 105 80 | 106 45 | 105 05 | 104 67 | 104 65 | 105 05 |
| Chemins de fer Méridionaux | 720 » | 735 » | 725 » | 718 » | 727 » | 726 » |
| Change sur Paris | 99 86 | 99 92 | 100 05 | 100 12 | 100 11 | 100 11 |
| — sur Berlin | 122 95 | 122 90 | 122 88 | 122 95 | 123 05 | 122 95 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

| VALEURS | 20déc. | 27déc. | 3 jan. | 10 jan | 17 jan | 24 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Russe 4 % 94 (Papier) | 77 50 | 79 50 | 82 » | 81 25 | 80 37 | 80 12 |
| Banque de Commerce extér. | 312 » | 312 » | 340 » | 337 » | 330 » | 340 » |
| — d'Esc. de St-Péters | 370 » | 360 » | ... | 410 » | 416 » | 422 » |
| — Intern. de St-Péters | 329 » | 343 » | ... | 378 » | 369 » | 372 » |
| — Russo-Chinoise | 208 » | » » | ... | 218 » | 210 » | 230 » |
| Change sur Paris | 37 35 | 37 35 | 37 37 | 37 37 | 37 37 | 37 42 |
| — sur Londres | 94 90 | 95 10 | 94 75 | 95 65 | 95 87 | 96 15 |
| — sur Berlin | 45 77 | 46 77 | 45 82 | 45 82 | 45 82 | 45 87 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

| VALEURS | 20déc. | 27déc. | 3 jan. | 10 jan | 17 jan | 24 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Genève avec lots 3 0/0 | 109 » | 109 » | 109 » | 109 50 | 110 » | 109 » |
| — 1890 3 ¼ % | 99 » | 98 65 | 99 » | 98 25 | 98 50 | 98 50 |
| Ch. de fer fédéraux 3 ¼ % | 1006 50 | 1007 » | 991 50 | 990 50 | 990 75 | 991 50 |
| — — 3 % | 99 38 | 100 » | 92 » | » » | » » | 100 » |
| Italien 4 % | 105 45 | 105 60 | 104 25 | 104 60 | 104 40 | 104 80 |
| Change sur Paris | 100 16 | 100 18 | 100 19 | 100 24 | 100 21 | 100 28 |
| — Londres | 25 14 | 25 13 | 25 14 | 25 15 | 25 17 | 25 21 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (Galata)

| VALEURS | 20déc. | 27déc. | 3 jan. | 10 jan | 17 jan | 24 jan |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pièce | 87 21 | 87 20 | 87 20 | 87 19 | 87 18 | 87 18 |
| Ottoman 4 0/0 unifié | 98 15 | 98 21 | 99 30 | 99 23 | 100 18 | 100 18 |
| Chemins Ottomans | 132 50 | 133 » | 135 50 | 137 37 | 137 87 | 137 75 |
| Change sur Paris 3 mois | 22 76 | 22 70 | 22 71 | 22 72 | 22 72 | 22 72 |
| — sur Londres 3 mois | 110 12 | 110 20 | 110 20 | 110 20 | 110 25 | 110 27 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

| | 20 déc. | 27 déc. | 3 janv. | 10 jan. | 17 jan. | 24 jan. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| États-Unis 4 0/0 | 103 ¾ | 103 ¾ | 103 ½ | 104 | 104 | 103 |
| Atchison | 85 ⅞ | 86 ⅛ | 91 | 94 | 95 ⅜ | 93 ⅛ |
| Canada Pacific | 173 | 171 ¾ | 173 | 175 | 175 ⅜ | 174 ⅝ |
| Central New-Jersey | 220 | 220 | 223 | 223 ½ | 225 | 228 ½ |
| Milwaukee | 180 | 178 ¼ | 181 ⅛ | 182 ⅝ | 184 | 188 |
| Erié | 46 ¾ | 46 ½ | 48 ⅞ | 48 ¾ | 49 ⅞ | 49 ⅛ |
| Illinois Central | 176 | 173 ½ | 175 | 175 ¾ | 178 ½ | 178 |
| Louisville et Nasville | 151 | 150 ⅛ | 152 ½ | 152 ¼ | 154 ¼ | 151 ⅝ |
| New-York Central | 149 ⅞ | 148 ¼ | 105 ⅛ | 153 ¼ | 153 ½ | 152 ¼ |
| Norfolk et Western préf. | 93 | 92 | 92 ⅛ | 92 | 92 | 94 |
| Pensylvania | 140 ⅛ | 141 ⅝ | 143 ¼ | 144 ⅛ | 145 ⅛ | 145 ¾ |
| Reading | 136 ¾ | 135 ¼ | 143 | 143 ½ | 145 ⅛ | 155 ½ |
| Union Pacific | 147 ⅛ | 146 ⅛ | 148 ¼ | 151 ¼ | 157 ⅜ | 157 ½ |
| Wabach St-Louis préf. | 40 ⅞ | 40 ¾ | 40 ⅝ | 41 | 44 ¼ | 47 ⅛ |
| Calumet et Hécla | 710 | 705 | 705 | 700 | 700 | 705 |
| Change sur Londres | 4.82 80 | 4.82 15 | 4.82 15 | 4.83 25 | 4.83 30 | 4.83 70 |
| — Paris | 5.16 ⅛ | 5.16 ⅛ | 5.17 ¼ | 5.16 | 5.16 ⅛ | 5.16 ⅛ |
| Câbles transferts sur Londres | 4.87 30 | 4.86 70 | 4.86 20 | 4.87 30 | 4.87 30 | 4.87 75 |
| Cuivre | 18 ¼ | 18 ¾ | 18 ⅛ | 18 ⅞ | 18 ⅜ | 18 ¼ |
| Argent | 65 ¾ | 65 ¼ | 64 ¼ | 65 ¼ | 65 ⅛ | 65 ½ |

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**
**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans............ | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans............. | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an........... | **2 0/0** |
| A vue...................... | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).**

67

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

**SOCIÉTÉ ANONYME**

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

**SIÈGE SOCIAL :**
***11, rue des Capucines,* PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

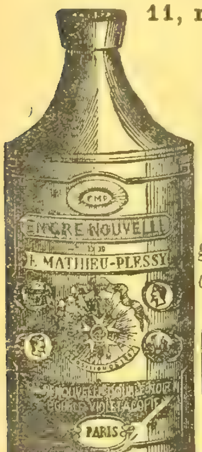
| | |
|---|---|
| A vue........................... | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis.......... | **2 0/0** |
| BONS A ÉCHÉANCES FIXES | |
| A 1 an.......................... | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans................ | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans..................... | **4 0/0** |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

68

***E. MATHIEU-PLESSY***

**11, rue de Cluny — PARIS**




**ENCRES**

*adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.*

**ENCRES**

***MATHIEU-PLESSY***

**Chez tous les Papetiers**

69

Chemins de fer de l'Ouest. — Les affiches en cartes postales. — La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest met en vente, au prix de 0 fr. 40, dans les bibliothèques de son réseau, un Carnet sous couverture artistique de 8 cartes postales illustrées reproduisant, en couleurs, les plus jolies affiches établies pour son service entre Paris et Londres, par Rouen, Dieppe et Newhaven et contenant, en outre, la relation de ce voyage avec 8 vues en simili-gravure des principaux points situés sur le parcours.

Ce carnet de cartes postales est adressé *franco* à domicile, contre l'envoi de 0 fr. 40 en timbres-poste au Service de la Publicité de la Compagnie, 20, rue de Rome, à Paris.

70

# AU BON MARCHÉ

**PARIS.** MAISON ARISTIDE BOUCICAUT **PARIS.**

***Lundi* 29 *Janvier* *et Jours suivants***

GRANDE MISE EN VENTE DE

# BLANC

## Toiles, Linge confectionné, Trousseaux

**COUVERTURES, RIDEAUX et CRETONNES pour AMEUBLEMENTS, etc.**

**PRIX EXCEPTIONNELS DE BON MARCHÉ**

71

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

**POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE**

*Bilan au 30 Décembre 1905*

ACTIF

| | | |
|---|---|---|
| **Caisse et banque.....................** | | 92 901.366 74 |
| **Portefeuille..........** | 378.219.901 48 | 414.576 270 56 |
| **Effets à l'encaissement** | 36.356.369 08 | |
| **Reports......................** | | 47 389 968 30 |
| **Coupons à encaisser...............** | | 12.581.464 59 |
| **Rentes et actions, bons et obligations...** | | 46.789.176 54 |
| **Avances sur garanties..............** | | 153.250 727 98 |
| **Participations industrielles et commerciales.....................** | | 1.935.120 50 |
| **Participations financières..........** | | 63.174.263 82 |
| **Immeubles.......................** | | 15.629.006 53 |
| **Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers............** | | 262 353 668 » |
| **Appels différés sur actions...........** | | 125 000.000 » |
| Intérêts sur actions (coupons au 1er octobre 1905)...................... | | 3.125.000 » |
| | | 1.238.705 733 56 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| **Capital...............................** | 250.000.000 » |
| **Réserve..............................** | 26.303 504 52 |
| **Comptes de chèques...................** | 289.984.943 69 |
| **Dépôts à échéance fixe................** | 426 036 400 » |
| **Effets à payer.......................** | 101.443 308 85 |
| **Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers..........** | 436 444 105 65 |
| **Intérêts et dividendes..................** | 404.581 68 |
| **Solde du dernier exercice...........** | 89 377 99 |
| **Profits et pertes (frais généraux déduits)** | 7.999.514 18 |
| | 1 238.705.733 56 |

| | |
|---|---|
| **Effets en circulation avec l'endos de la Société :** | |
| **Administration centrale..........** | 107.721 000 » |
| **Agences de province..............** | 38 981.617 48 |
| **Total..............** | 146 702 617 48 |

**Certifié conforme aux écritures :**

557 **Le Directeur : LOUIS DORIZON**

72

## BANQUE DE L'INDO-CHINE

*Situation au 30 septembre 1905*

**Actif**

| | |
|---|---|
| **Versements non appelés...............Fr.** | 18.000.000 » |
| **Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses.............................** | 2.255.119 35 |
| **Participations financières................** | 1.674.090 80 |
| **Caisse (Paris et succursales)................** | 22.443.282 77 |
| **Portefeuille (Paris et succursales)..........** | 38 311.568 17 |
| **Avances sur nantissements...............** | 41.341.456 99 |
| **Remises en route........................** | 5.389.843 97 |
| **Correspond. divers (Paris et succursales).** | 15.391.133 04 |
| Frais généraux (Paris et succursales)..... | 516.225 66 |
| **Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur...................** | 847.447 61 |
| **Mobilier................................** | 291.711 45 |
| **Immeubles...............................** | 1.534.977 06 |
| **Fr.** | 147.996.856 87 |

**Passif**

| | |
|---|---|
| **Capital social ...........................Fr.** | 24.000.000 » |
| **Fonds de réserve statutaire...............** | 880.000 » |
| **Fonds de prévoyance statutaire...........** | 1.465.062 51 |
| **Fonds de secours.......................** | 120.000 » |
| **Fonds de réserve supplémentaire..........** | 6.000.000 » |
| **Réserve pour installation de nouvelles agences.................................** | 300.000 » |
| **Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam....................** | 1.000.000 » |
| **Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur....** | 847.447 61 |
| **Amortissement du mobilier................** | 291.711 45 |
| **Réserve immobilière.......................** | 1.300.000 » |
| **Billets au porteur en circulation...........** | 47.062.748 25 |
| **Comptes de dépôts.........................** | 18.169.313 98 |
| **Comptes courants du Trésor en Indo-Chine.** | 13.526.822 15 |
| **Effets à payer...........................** | 616.325 81 |
| **Correspondants divers (Paris et succurs.)..** | 30.005.967 25 |
| Intérêts et Commissions du semestre...... | 1.098.850 67 |
| **Dividendes à payer........................** | 31.538 40 |
| **Profits et Pertes :** | |
| **Solde du 2e semestre 1904...................** | 38.753 41 |
| **— du 1er semestre 1905...................** | 1.338.315 38 |
| **Fr.** | 147.996.856 87 |

74

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Carnaval de Nice. — Train spécial à prix réduits, 2e et 3e classes, de Paris, de Dijon et de Lyon à Nice. Séjour facultatif à Marseille, à l'aller. 7 à 15 jours à Nice. Départ de Paris, le 21 février à 11 h. 55 matin ; Dijon à 6 h. 22 soir ; Lyon à 11 h. 26 soir. Arrivée à Nice, le 22 février à 9 h. 20 matin. — Prix du voyage, aller et retour : de Paris à Nice : 2e classe, 90 francs ; 3e classe, 60 francs ; de Dijon à Nice : 2e classe, 64 francs ; 3e classe, 42 francs ; de Lyon à Nice : 2e classe, 50 francs ; 3e classe, 30 francs.

Retour : au gré des voyageurs, par tous les trains ordinaires comportant des voitures de la classe du billet, à partir du 1er mars, jusqu'au dernier train de la journée du 9 mars.

Pour plus amples renseignements, voir les affiches publiées par la Compagnie.

73

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Voyages circulaires à itinéraires fixes.

La Compagnie délivre toute l'année, à la gare de Paris-Lyon, ainsi que dans les principales gares situées sur les itinéraires, des billets de voyages circulaires à itinéraires fixes, extrêmement variés, permettant de visiter, en première et deuxième classes, à des prix très réduits, les contrées les plus intéressantes de la France, ainsi que l'Algérie, la Tunisie, l'Italie et l'Espagne.

Les renseignements les plus complets sur les voyages circulaires et d'excursion (prix, conditions, cartes et itinéraires) ainsi que sur les billets simples d'aller et retour, cartes d'abonnement, relations internationales, horaires, etc., sont renfermés dans le Livret-Guide-Horaire P.-L.-M., vendu 0 fr. 50 dans toutes les gares du réseau.

75

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 734. — 29e volume. (N° 5)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 2 Février 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

*ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)*

## DANEMARK

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

| | |
|---|---|
| **Superficie** du royaume | 39.780 kil. carrés |
| **Population** totale (1er février 1890) | 2.185.335 habitants |
| — (1er février 1901) | 2.464.770 — |
| — par kilomètre carré en 1890 | 57 — |
| — — en 1901 | 62 — |
| **Armée.** Pied de paix | 824 officiers |
| — — | 8.945 soldats |
| — Pied de guerre | 1.448 officiers |
| — — | 60.134 soldats |
| **Chemins de fer** (Réseau total, 1905) | 3.288 kilomètres |
| — par 1.000 kil. carrés | 82 — |
| — par million d'habitants | 1.334 — |
| **Télégraphes.** Long. des lignes | 6.789 — |
| — — des fils | 21.130 — |
| — — par mill. d'hab. | 8.576 — |
| Dépêches transmises en 1904-1905 | 2.501.056 dépêches |

### BUDGET DE 1905-1906 (*en francs*)

| | |
|---|---|
| **Dette publique** du royaume (en 1905) | 337.983.244 francs |
| — Moyenne par habitant | 137 — |
| Dépenses militaires | 15.160.586 — |
| — de la marine | 9.733.039 — |
| **Total** pour la guerre et la marine | 24.893.625 francs |
| — Moyenne par habitant | 10.10 |
| **Dépenses totales** du budget | 113.867.971 francs |
| — Moyenne par habitant | 46.17 |

### COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

Commerce spécial depuis 1895 seulement

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1893 | 445 | 327 | 1897 | 453 | 338 | 1901 | 552 | 406 |
| 1894 | 485 | 366 | 1898 | 511 | 331 | 1902 | 605 | 445 |
| 1895 | 456 | 301 | 1899 | 556 | 375 | 1903 | 621 | 493 |
| 1896 | 477 | 306 | 1900 | 579 | 391 | 1904 | 653 | 499 |

## ESPAGNE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

| | |
|---|---|
| **Superficie** | 504.517 kil. carrés |
| **Population** — (31 déc. 1897) | 18.089.500 habitants |
| — — (31 déc. 1900) | 18.607.674 — |
| — par kil. carré en 1897 | 36 — |
| — — en 1900 | 36 — |
| **Armée.** Pied de paix 1904 | 10.132 officiers |
| — — — | 83.000 soldats |
| — — — | 16.035 chevaux |
| **Chemins de fer** (Réseau total, 1905) | 14.134 kilomètres |
| — par 1.000 kilom. carrés | 28 — |
| — par million d'habitants | 759 — |
| **Télégraphes.** Long. des lignes | 33.132 — |
| — — des fils | 74.314 — |
| — — par million d'habitants | 3.995 — |
| Dépêches transmises en 1903 | 4.843.289 dépêches |

### BUDGET DE 1906 (*en pesetas = 1 franc*)

| | |
|---|---|
| **Dette publique** du royaume (1er oct. 1904) | 8.958.302.588 pesetas |
| — Moyenne par habitant | 483 — |
| Dépenses militaires | 147.177.281 — |
| — de la marine | 33.534.862 — |
| **Total** pour la guerre et la marine | 180.712.143 pesetas |
| Moyenne par habitant | 9.71 — |
| **Dépenses totales** du budget | 965.318.654 — |
| — Moyenne par habitant | 51.87 — |

### COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

Commerce spécial non compris les métaux précieux

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1894 | 804.8 | 672.9 | 1898 | 531.9 | 792.9 | 1902 | 798.2 | 759.2 |
| 1895 | 678.5 | 650.4 | 1899 | 830.4 | 753.5 | 1903 | 849.3 | 835.9 |
| 1896 | 647.5 | 755.5 | 1900 | 869.2 | 732.7 | 1904 | 838.9 | 847.8 |
| 1897 | 660.4 | 803.9 | 1901 | 829.9 | 684.5 | 1905 (11 m.) | 901.8 | 772.0 |

## FRANCE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

| | |
|---|---|
| **Superficie** de la République | 536.464 kil. carrés |
| **Population** continentale en 1896 | 38.517.975 habitants |
| — — (en 1901) | 38.961.945 — |
| — par kil. carré en 1896 | 71 — |
| — — en 1901 | 72 — |
| **Armée.** Pied de paix (1903) | 22.849 officiers |
| — sous-offs et hommes | 552.076 |
| **Total** de l'effectif de paix | 574.965 |
| Chevaux | 123.385 |
| Effectif probable de guerre | 4.372.000 off. et sold. |
| **Chemins de fer.** Rés. total 1er janv. 1905 | 45.773 kilomètres |
| — par 1.000 kil. carrés | 85 — |
| — par million d'habitants | 1.174 — |
| **Télégraphes.** Long. des lignes (1903) | 154.655 — |
| — — des fils (1903) | 580.612 — |
| — — par million d'habit. | 14.900 — |
| **Nombre total** des dépêches en 1903 | 50.419.776 dépêches |

### BUDGET DE 1906 (*en francs*)

| | |
|---|---|
| **Dette publique** : 3 % perpétuel | 22.222 mill. de francs |
| — 3 % amortissable | 3.712 — |
| **Total de la dette consolidée** | 25.934 mill. de francs |
| Moyenne par habitant | 665 — |
| **Dépenses** du ministère de la guerre | 684.834.489 — |
| — — de la marine | 318.698.248 — |
| **Total** de la guerre et de la marine | 1.003.532.737 francs |
| Moyenne par habitant | 25.75 |
| **Total** des dépenses budgétaires | 3.623.053.765 — |
| Moyenne par habitant | 92.95 |

### COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1894 | 3.850 | 3.078 | 1898 | 4.473 | 3.511 | 1902 | 4.394 | 4.252 |
| 1895 | 3.719 | 3.374 | 1899 | 4.518 | 4.153 | 1903 | 4.801 | 4.252 |
| 1896 | 3.799 | 3.401 | 1900 | 4.698 | 4.109 | 1904 | 4.502 | 4.451 |
| 1897 | 3.956 | 3.598 | 1901 | 4.369 | 4.013 | 1905 | 4.674 | 4.762 |

## GRÈCE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

| | |
|---|---|
| **Superficie** du royaume | 64.679 kil. carrés |
| **Population** totale (en 1896) | 2.433.806 habitants |
| — (éval. 1900) | 2.538.000 — |
| — par kil. carré en 1896 | 37 — |
| — — en 1900 | 39 — |
| **Armée.** Pied de paix | 2.026 officiers |
| — — | 26.790 soldats |
| — — | 4.446 chevaux |
| — Pied de guerre | 182.000 hommes |
| **Chemins de fer** (Rés. total, 1er janv. 1905) | 1.118 kilomètres |
| — par 1.000 kilom. carrés | 17 — |
| — par million d'habitants | 440 — |
| **Télégraphes.** Long. des lignes | 6.303 — |
| — — des fils | 9.494 — |
| — — — par mill. d'hab. | 3.740 — |
| Dépêches transmises en 1904 | 1.304.573 dépêches |

### BUDGET DE 1905 (*en francs*)

| | |
|---|---|
| **Dette publ.** du royaume payable en or | 732.053.500 francs |
| — — — en papier | 173.967.757 — |
| Total de la dette publique | 906.021.257 francs |
| Moyenne par habitant | 357 — |
| Dépenses militaires | 20.186.730 — |
| — de la marine | 6.743.958 — |
| **Total** pour la guerre et la marine | 26.930.688 francs |
| Moyenne par habitant | 10.61 |
| **Dépenses totales** du budget | 118.699.761 — |
| Moyenne par habitant | 46.76 |

### COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1894 | 110.0 | 74.3 | 1898 | 138.3 | 88.2 | 1902 | 137.2 | 79.7 |
| 1895 | 109.6 | 73.2 | 1899 | 131.3 | 93.8 | 1903 | 136.5 | 84.4 |
| 1896 | 116.3 | 72.5 | 1900 | 131.4 | 102.7 | 1904 | 137.7 | 91.3 |
| 1897 | 116.4 | 81.7 | 1901 | 140.5 | 94.0 | 1905 (6 m.) | 61.7 | 30.9 |

## HOLLANDE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

| | |
|---|---|
| **Superficie** du royaume | 33.000 kil. carrés |
| **Population** continentale (31 déc. 1889) | 4.511.415 habitants |
| — (31 déc. 1899) | 5.104.137 — |
| — par kil. carré en 1889 | 137 — |
| — — en 1899 | 155 — |
| **Armée.** Pied de paix | 1.836 officiers |
| — — | 32.714 s-off. et sold. |
| — Pied de guerre Total général | 184.361 off. et sold. |
| **Chemins de fer.** (Réseau total, 1905) | 2.921 kilomètres |
| — par 1.000 kil. carrés | 88 — |
| — par million d'hab. | 572 — |
| **Télégraphes.** Long. des lignes | 6.912 — |
| — — des fils | 30.412 — |
| — — par million d'hab. | 5.958 — |
| **Nombre total** des dépêches en 1904 | 5.934.508 dépêches |

### BUDGET DE 1906 (*en francs*)

| | |
|---|---|
| **Dette publique** en 1906 | 2.403.990.645 francs. |
| Moyenne par habitant | 471 — |
| Dépenses du ministère de la guerre | 58.357.748 — |
| — — de la marine | 36.260.969 — |
| **Total** de la guerre et de la marine | 94.618.747 — |
| Moyenne par habitant | 18.53 |
| **Total** des dépenses budgétaires | 381.921.831 — |
| Moyenne par habitant | 74.82 |

### COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

y compris les métaux précieux

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1893 | 2.934 | 2.326 | 1897 | 3.582 | 3.106 | 1901 | 4.2.9 | 3.641 |
| 1894 | 3.043 | 2.322 | 1898 | 3.771 | 3.183 | 1902 | 4.561 | 3.839 |
| 1895 | 3.032 | 2.474 | 1899 | 4.024 | 3.289 | 1903 | 4.78. | 4.087 |
| 1896 | 3.433 | 2.809 | 1900 | 4.132 | 3.560 | 1904 | 5.083 | 4.170 |

## BIBLIOGRAPHIE

**Le Monde et la Guerre Russo-Japonaise**, par André Chéradame. — *Ouvrage accompagné de vingt cartes.*

Jamais l'échiquier de la politique extérieure n'a été plus compliqué qu'aujourd'hui, n'a prêté à de plus vastes combinaisons. Les victoires du Japon ont eu une répercussion et des conséquences aussi considérables que celles de l'Allemagne en 1870-71. Ce renversement de la table des valeurs, comme dit Nietzsche, ce déplacement effrayant de forces apparait avec une netteté saisissante dans le livre révélateur que vient de publier M. André Chéradame, en même temps que se dessine l'obligation de donner de nouvelles bases à l'équilibre, non plus européen, mais mondial. Nul écrivain n'était mieux préparé que l'auteur de l'*Europe et la Question d'Autriche*, de la *Question d'Orient*, de la *Colonisation et des colonies allemandes*, par ses études antérieures, par ses voyages, par ses enquêtes approfondies sur la direction des intérêts des grandes puissances, à mesurer exactement la grande portée du conflit grandiose qui a ensanglanté l'Extrême-Orient et à tracer la formule de l'action française en présence d'un avenir gros de menaces. Dans la première partie de son ouvrage, il expose les causes complexes de la guerre qui a abouti à Moukden et à Tsoushima. Dans la seconde, il résume la marche des négociations relatives à la Mandchourie et les faits essentiels de la lutte épique. Enfin, il recherche quelle situation est faite à chaque Etat par les événements accomplis et, dans une magistrale conclusion, s'efforce de dégager de ces données historiques la règle de conduite pratique qu'il juge capable d'assurer au monde une paix honorable et à la France la part qui lui revient dans la distribution nouvelle des rôles et des influences.

Un volume in-8°. Prix : 9 francs. — Librairie Plon-Nourrit et Cie, 8, rue Garancière, Paris — 6°.

76

---

**La Guyane inconnue.** *Voyage à l'intérieur de la Guyane française*, par A. Bordeaux. — Un volume in-16. Prix : 3 fr. 50. — Librairie Plon-Nourrit et Cie, rue Garancière, Paris — 6°.

L'auteur d'ouvrages si attachants sur la *Rhodésie et le Transvaal*, sur *la Sibérie*, sur *la Bosnie populaire*, nous donne, cette année, un volume sur la Guyane française. Ses lecteurs le suivront avec plaisir dans cette exploration d'un pays que nous ne connaissons que par des rapports où se reflète l'optimisme officiel et par des récits d'une fantaisie évidente. M. A. Bordeaux a pénétré au cœur des forêts mystérieuses, il a surpris les mœurs de leur population bizarre, et il a retrouvé, dans les décors d'une nature vierge, des histoires d'animaux qui lui ont rappelé Rudyard-Kipling. Mais ces poétiques impressions ne l'ont pas détourné d'une observation sérieuse. Et, grâce à lui, nous possédons des renseignements certains, inédits, sur les richesses naturelles, les placers, les gisements aurifères, les ressources économiques, l'état de la main-d'œuvre et l'avenir de notre colonie.

77

---

# TABLEAU D'ENSEMBLE

**Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises**

**Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe**

| MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS | MOYENNES ANNUELLES 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES le Jeudi 30 Nov. | 7 Déc. | 14 Déc. | 21 Déc. | 28 Déc. | 4 Janv. | 11 Janv. | 18 Janv. | 25 Janv. | 1 Févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **PAIN ET CÉRÉALES (Paris)** | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs |
| Pain (Taxe officieuse)... le kil. | 0 31 | 0 31 | 0 32 | 0 36 | 0 34 | 0 36 | 0 36 | 0 26 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 |
| Farine fleur de Paris.... 100 kil. | 26 16 | 25 89 | 28 37 | 31 08 | 29 63 | 30 65 | 31 12 | 30 87 | 30 87 | 30 87 | 30 87 | 30 62 | 30 62 | 30 62 | 30 62 |
| — (toutes marques). — | 28 45 | 27 85 | 30 03 | 32 39 | 32 66 | 33 83 | 33 83 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 32 56 | 32 56 | 33 83 | 33 83 |
| Blé .................... 100 kil. | 19 99 | 20 29 | 21 88 | 22 87 | 22 15 | 23 12 | 23 37 | 23 37 | 23 25 | 23 37 | 23 37 | 23 37 | 23 87 | 23 87 | 24 37 |
| Seigle.................. — | 14 58 | 15 20 | 15 39 | 15 91 | 15 28 | 16 50 | 16 25 | 16 » | 16 » | 16 25 | 16 25 | 16 » | 15 75 | 15 75 | 15 75 |
| Avoine.................. — | 17 44 | 19 94 | 19 31 | 15 64 | 15 08 | 18 75 | 19 37 | 19 87 | 19 87 | 20 87 | 19 12 | 19 12 | 19 62 | 19 07 | 19 37 |
| **FOURRAGES (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paille.................100 kil. | 6 » | 6 81 | 6 77 | 5 64 | 5 39 | 5 90 | 5 90 | 5 90 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 50 |
| Foin.................. — | 11 03 | 12 34 | 10 86 | 8 62 | 9 04 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 40 | 9 30 |
| **VIANDE (à La Villette)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bœuf.................. le kil. | 1 41 | 1 46 | 1 30 | 1 38 | 1 37 | 1 50 | 1 46 | 1 46 | 1 40 | 1 46 | 1 46 | 1 40 | 1 40 | 1 40 | 1 42 |
| Veau.................. — | 1 81 | 1 91 | 1 85 | 1 77 | 1 73 | 2 » | 2 » | 2 05 | 2 20 | 2 30 | 2 30 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 30 |
| Mouton................ — | 1 93 | 1 98 | 2 10 | 1 92 | 1 89 | 2 » | 2 » | 2 10 | 2 » | 2 » | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 05 |
| Porc.................. — | 1 41 | 1 39 | 1 44 | 1 27 | 1 22 | 1 44 | 1 50 | 1 44 | 1 46 | 1 44 | 1 50 | 1 48 | 1 48 | 1 33 | 1 55 |
| **SUCRES ET DIVERS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sucre blanc n° 3......... 100 kil. | 30 91 | 26 03 | 22 18 | 25 47 | 29 47 | 24 62 | 24 75 | 24 25 | 24 12 | 23 87 | 24 12 | 24 12 | 24 37 | 24 12 | 23 87 |
| — raffiné 1re qualité. — | 104 44 | 100 37 | 94 81 | 82 » | 61 77 | 58 » | 58 » | 57 50 | 57 » | 57 » | 57 » | 56 50 | 56 50 | 56 50 | 56 » |
| Alcool 3/6 Nord......... hectol. | 35 33 | 28 29 | 31 38 | 42 52 | 43 61 | 35 » | 37 12 | 37 » | 37 » | 37 » | 37 37 | 37 87 | 39 50 | 40 25 | 40 62 |
| Fécule.................. 100 kil. | 26 95 | 22 97 | 25 18 | 33 91 | 34 48 | 29 » | 29 » | 29 » | 29 50 | 29 50 | 30 » | 30 » | 30 » | 30 » | 30 » |
| Huile de colza.......... — | 67 26 | 63 02 | 59 76 | 51 97 | 47 83 | 56 25 | 56 25 | 55 50 | 56 » | 55 » | 56 50 | 61 » | 61 50 | 61 75 | 59 50 |
| — lin.................. — | 73 46 | 71 73 | 72 87 | 53 16 | 42 24 | 49 50 | 42 25 | 42 50 | 43 » | 43 25 | 45 25 | 50 50 | 49 » | 50 25 | 49 » |
| Suif.................. | 64 87 | 64 18 | 72 99 | 68 07 | 59 27 | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 65 » | 65 » | 66 » | 66 50 | 66 50 |
| **VINS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vins de soutir. La pièce de 225 lit. | 131 77 | 91 » | 86 87 | 98 61 | 100 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » |
| Bordeaux ord. fût et droits | 169 27 | 134 58 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 135 » | 135 » | 135 » | 125 » | 125 » | 25 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| Mâcon ordin.. de régie compris. | 179 42 | 139 17 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 135 » | 135 » | 135 » | 125 » | 125 » | 125 « | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| **DIVERS** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Coton Louisiane........ 50 kil. | 65 67 | 58 22 | 58 55 | 74 93 | 78 84 | 74 59 | 78 37 | 76 12 | 16 59 | 74 59 | 73 25 | 72 12 | 72 50 | 72 12 | 69 62 |
| Laine Buenos-Ayres..... 100 kil. | 146 20 | 120 93 | 137 17 | 153 15 | 155 40 | 196 » | 197 » | 202 50 | 205 » | 207 » | 196 » | 198 » | 199 50 | 205 » | 203 » |
| Soie grège Cévennes 1r ord. 11 13 le kil. | 51 19 | 43 50 | 47 57 | 53 72 | 46 92 | 49 » | 49 » | 50 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » |
| Café Santos............ 50 kil. | 48 20 | 39 24 | 36 60 | 34 14 | 44 42 | 47 25 | 47 » | 45 75 | 46 » | 46 » | 46 50 | 46 50 | 47 » | 48 » | 48 25 |
| Cacao Haïti............ 100 kil. | 152 60 | 156 » | 133 35 | 128 83 | 123 14 | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » |
| Riz Rangoon............ — | 24 74 | 24 20 | 23 18 | 24 33 | 24 77 | 25 » | 25 » | 25 » | 25 » | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 |
| Pétrole américain....... — | 23 06 | 17 62 | 18 27 | 21 » | 19 90 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| Caoutchouc............ le kilo. | 8 70 | 7 47 | 7 03 | 7 93 | 8 48 | 10 50 | 10 50 | 10 59 | 10 59 | 10 59 | 10 59 | 10 59 | 10 59 | 10 50 | 10 50 |
| **MÉTAUX (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil. | 189 65 | 177 57 | 138 63 | 152 61 | 154 12 | 199 50 | 205 50 | 206 75 | 214 » | 214 50 | 213 50 | 214 50 | 213 » | 210 » | 211 50 |
| Étain Banka............ — | 356 98 | 315 49 | 321 64 | 339 81 | 339 97 | 417 » | 427 50 | 437 50 | 449 » | 446 » | 436 50 | 444 » | 452 » | 442 25 | 442 » |
| Plomb.................. — | 48 31 | 37 31 | 33 58 | 34 52 | 35 64 | 44 50 | 46 25 | 48 50 | 48 50 | 49 50 | 50 » | 50 25 | 48 50 | 48 » | 48 50 |
| Zinc.................. — | 56 29 | 47 69 | 49 80 | 57 02 | 60 98 | 77 50 | 77 50 | 77 50 | 77 75 | 77 75 | 78 75 | 79 » | 78 75 | 75 50 | 75 50 |
| Fer Marchand........... — | 27 48 | 19 05 | 16 83 | 16 62 | 16 50 | 15 50 | 16 50 | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 | 17 » | 17 » |
| Acier (Rails)........... — | 24 01 | 19 14 | 17 58 | 18 » | 18 » | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » |
| **CHARBON DU NORD** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tout-venant sur bateau (tonne). | 23 30 | 18 92 | 17 25 | 17 » | 15 92 | 15 75 | 15 75 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 |
| **MARCHÉ FINANCIER (Paris)** COURS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 % Perpétuel.................. | 100 59 | 101 21 | 100 59 | 98 41 | 97 54 | 99 97 | 99 75 | 99 85 | 98 85 | 99 10 | 98 92 | 98 77 | 99 02 | 98 90 | 99 22 |
| Banque de France....... actions | 4067 | 3796 | 3792 | 3790 | 3818 | 3860 | 3840 | 3920 | 3885 | 3900 | 3915 | 3930 | 3920 | 3930 | 3900 |
| Crédit Foncier........... — | 684 | 675 | 737 | 719 | 698 | 725 | 716 | 715 | 765 | 712 | 710 | 698 | 698 | 701 | 705 |
| Crédit Lyonnais.......... | 1086 | 1037 | 1058 | 1110 | 1126 | 1110 | 1083 | 1067 | 1050 | 1084 | 1092 | 1091 | 1097 | 1087 | 1093 |
| Banq. de Paris et Pays-Bas — | 1111 | 1048 | 1041 | 1106 | 1157 | 1490 | 1425 | 1416 | 1372 | 1433 | 1445 | 1425 | 1455 | 1435 | 1454 |
| Compagnie du Nord.... — | 2317 | 2124 | 1906 | 1832 | 1764 | 1850 | 1840 | 1838 | 1815 | 1835 | 1816 | 1816 | 1829 | 1816 | 1840 |
| — P.-L.-M..... — | 1836 | 1669 | 1483 | 1421 | 1353 | 1400 | 1382 | 1380 | 1356 | 1385 | 1384 | 1377 | 1385 | 1377 | 1395 |
| Suez.................. — | 3508 | 3713 | 3923 | 3905 | 4209 | 4320 | 4290 | 4325 | 4280 | 4355 | 4360 | 4348 | 4300 | 4287 | 4305 |
| **BANQUE DE FRANCE** SITUATIONS | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire........... | 4.034 | 4.116 | 4.162 | 4.310 | 4.283 | 4.649 | 4.516 | 4.490 | 4.493 | 4.566 | 4.905 | 4.753 | 4.782 | 4.721 | 4.832 |
| Encaisse-or.................... | 2.103 | 2.410 | 2.548 | 2.492 | 2.564 | 2.891 | 2.889 | 2.885 | 2.889 | 2.878 | 2.851 | 2.868 | 2.863 | 2.854 | 2.848 |
| Encaisse-argent................ | 1.134 | 1.106 | 1.111 | 1.110 | 1.114 | 1.091 | 1.088 | 1.088 | 1.086 | 1.075 | 1.065 | 1.065 | 1.062 | 1.058 | 1.055 |
| Portefeuille escompte.......... | 875 | 592 | 546 | 688 | 700 | 1.012 | 793 | 838 | 855 | 1.098 | 1.339 | 834 | 1.042 | 1.000 | 1.105 |
| — avances............ | 492 | 491 | 452 | 459 | 503 | 580 | 492 | 494 | 505 | 503 | 525 | 517 | 506 | 489 | 495 |
| Comptes courants particuliers.. | 482 | 514 | 493 | 429 | 549 | 570 | 560 | 590 | 609 | 716 | 647 | 611 | 601 | 731 | 697 |
| Compte courant du Trésor...... | 256 | 133 | 157 | 165 | 202 | 418 | 359 | 373 | 385 | 390 | 265 | 234 | 192 | 270 | 119 |
| **ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE** TAUX % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Escompte à la Banque de France.. | 3.23 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Angleterre | 3.96 | 3.72 | 3 33 | 3.75 | 3.30 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 | 4 » | 4 |
| — — d'Allemagne | 5.33 | 4.10 | 3.32 | 3.84 | 4.22 | 5 50 | 5 50 | 6 » | 6 » | 6 » | 6 » | 6 » | 5 » | 5 » | 5 |
| — — d'Autr-Hongrie | 4.57 | 4.08 | 3.55 | 3.50 | 3.50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — — de Belgique | 4.08 | 3.28 | 3 » | 3.17 | 3 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 | 4 » | 4 » |
| — — de Hollande | 3.60 | 3.23 | 3 » | 3.40 | 3.24 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 | 3 » | 3 » |
| — — d'Italie..... | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — — de Russie.. | 6 07 | 5.67 | 5 07 | 4.65 | 5.37 | 6 50 | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 7 | 7 » | 8 » | 8 » |
| — aux Banques Suisses.. | 4.88 | 4 » | 4 » | 4.06 | 4.05 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 | 5 | 5 » | 5 » |
| **BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION** SITUATION AU 31 DÉCEMBRE | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire totale..... | 15.906 | 15.708 | 16.215 | 16.539 | 17.349 | 18.107 | 18.070 | 17.929 | 17.962 | 18.160 | 18.849 | 18.848 | 18.830 | 18.507 | 18.489 |
| Encaisse-or.................... | 8.211 | 8.770 | 8.752 | 8.995 | 9.811 | 10.185 | 10.153 | 10.120 | 10.084 | 10.073 | 9.985 | 9.819 | 9.767 | 9.810 | 9.880 |
| Encaisse-argent................ | 2.607 | 2.725 | 2.821 | 2.930 | 2 753 | 2.748 | 2.740 | 2.736 | 2.749 | 2.753 | 2.718 | 2.732 | 2.723 | 2.748 | 2.785 |
| Rapport de l'or à la circulation % | 51,6 | 55,8 | 53.9 | 54,3 | 56.5 | 56,2 | 56.1 | 56,4 | 56.1 | 55.4 | 52.9 | 52.1 | 51.8 | 53.0 | 53,4 |

# RAND MINES, LIMITED

A MM. les Actionnaires de la **RAND MINES, LIMITED**.

Messieurs,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le résumé ci-annexé, arrangé en tableau, des travaux d'exploitation des Compagnies subsidiaires pour les trimestres financiers prenant fin au 31 Octobre et au 31 Décembre 1905.

*Par ordre du Conseil :*

H. A. READ, Secrétaire.

| | GLEN DEEP, LIMITED | ROSE DEEP, LIMITED | GELDENHUIS DEEP, LIMITED | JUMPERS DEEP, LIMITED | NOURSE DEEP, LIMITED, *now* NOURSE MINES, LIMITED | FERREIRA DEEP, LIMITED | CROWN DEEP, LIMITED | LANGLAAGTE DEEP, LIMITED | DURBAN ROODEPOORT DEEP, LIMITED |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| POUR LE TRIMESTRE FINANCIER FINISSANT AU.. | 31 Octob. 1905 | 31 Décem 1905 | 31 Décem. 1905 | 31 Décem. 1905 | 31 Octob. 1905 | 31 Décem. 1905 | 31 Décem. 1905 | 31 Octob. 1905 | 31 Décem. 1905 |
| **Mine.** | | | | | | | | | |
| DÉVELOPPEMENT : | | | | | | | | | |
| Traçages, puits et montages (non compris l'abatage) | 1.591 0 | 1.545 0 | 1.756 0 | 2.266 0 | 2.083 0 | 2.279 0 | 2.508 0 | 2.293 0 | 1.968 0 |
| Le minerai exposé par les galeries est évalué à | 37.370 | 140.491 | 46.817 | 66.888 | 55.748 | 118.342 | 104.102 | 91.150 | 55.493 |
| ABATAGE : | | | | | | | | | |
| Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages) | 50.464 | 97.682 | 81.628 | 59.059 | 51.932 | 67 624 | 101.485 | 67.816 | 39.722 |
| **Broyage.** | | | | | | | | | |
| CONCASSAGE ET TRIAGE : | | | | | | | | | |
| Minerai reçu de la Mine (tonnes) | 50.464 | 97.682 | 81.628 | 59.059 | 51.932 | 67.624 | 101.485 | 67.816 | 39.722 |
| Minerai pris dans les déblais de surface (t.) | » | » | » | » | » | » | » | » | » |
| Moins, stérile trié (tonnes) | 5.254 | 20.032 | 9.988 | 12.191 | 7.222 | 10.478 | 14.059 | 8.090 | 10.752 |
| Moins, stérile trié (pour cent) | 10 411 | 20 507 | 12 235 | 20 642 | 13 906 | 15 494 | 13 853 | 11 929 | 27 068 |
| Minerai envoyé à la Batterie (tonnes) | 45.210 | 77.650 | 71.640 | 46.868 | 44.710 | 57.146 | 87.426 | 59.726 | 28.970 |
| BATTERIE : | | | | | | | | | |
| Nombre de pilons en marche | 100 | 200 | 200 | 100 | 100 | 120 | 200 | 120 | 60 |
| Total broyé (tonnes) | 45.339 | 78.600 | 71.940 | 47.353 | 44.560 | 57.846 | 88.644 | 59.546 | 29.120 |
| Broyé par pilon et par 24 heures (tonnes) | 5 530 | 4 808 | 4 433 | 5 449 | 5 153 | 5 598 | 5 349 | 5 619 | 5 833 |
| **Cyanuration** | | | | | | | | | |
| Tonnes Concentrés traitées | 1.545 | 8 012 | 4.590 | 4.410 | 5.277 | 6.800 | 9.200 | 6.228 | » |
| Tonnes Sables traitées | 27.962 | 44.400 | 45.315 | 28.715 | 26.268 | 33.800 | 54.000 | 37.986 | 20.140 |
| Tonnes Slimes traitées | 15.017 | 25.906 | 22.481 | 14.619 | 12.561 | 17.251 | 23.799 | 14.748 | 8.770 |
| Totaux. Tonnage traité | 44.524 | 78.318 | 72.386 | 47.744 | 44.106 | 57.851 | 86.999 | 58.962 | 28.910 |
| **Production de l'Or.** | | | | | | | | | |
| Batterie (onces fines) | 10.414 851 | 16.384 054 | 18.018 711 | 9.218 625 | 12.339 651 | 24.355 629 | 22.529 860 | 12.499 276 | 7.775 627 |
| Cyanuration (onces fines) | 7.260 948 | 10.605 181 | 12.587 409 | 7.390 684 | 8.037 401 | 11.576 886 | 12.831 259 | 8.081 831 | 4.847 386 |
| Totaux (onces fines) | 17.675 799 | 26.989 235 | 30.606 120 | 16.609 309 | 20.377 052 | 35.932 515 | 35.361 119 | 20.581 107 | 12.623 013 |
| Totaux. Rendem. par tonne broyée (dwts. fins) | 7 793 | 6 867 | 8 508 | 7.014 | 9.145 | 12 423 | 7 978 | 6 912 | 8 669 |
| **Dépenses d'Exploitation.** | | | | | | | | | |
| DÉPENSES MINIÈRES : | | | | | | | | | |
| Coût | £37.104 16 6 | £55.054 11 4 | £60.795 19 0 | £47.598 0 5 | £43.481 13 3 | £41.676 6 10 | £54.108 17 10 | £50.606 1 8 | £29 565 14 7 |
| Coût par tonne broyée | £0 16 4 321 | £0 14 0 105 | £0 16 10 822 | £1 0 1 204 | £0 19 6 192 | £0 14 4 912 | £0 12 2 497 | £0 16 11 967 | £1 0 3 673 |
| DÉPENSES DE BROYAGE : | | | | | | | | | |
| Coût | £6.388 4 8 | £10.484 4 2 | £10.378 1 1 | £6.385 6 10 | £6.313 18 7 | £7.204 19 3 | £12.162 3 4 | £6.729 12 10 | £4.419 15 8 |
| Coût par tonne broyée | £0 2 9 800 | £0 2 8 012 | £0 2 10 622 | £0 2 8 362 | £0 2 10 006 | £0 2 5 893 | £0 2 8 928 | £0 2 3 123 | £0 3 0 426 |
| DÉPENSES DE CYANURATION : | | | | | | | | | |
| Coût | £4.897 19 2 | £7.934 3 2 | £8 550 10 7 | £6.067 5 5 | £4.952 12 3 | £7.731 1 0 | £11.579 2 0 | £5.057 6 2 | £3.761 16 11 |
| Coût par tonne broyée | £0 2 1 915 | £0 2 0 226 | £0 2 4 525 | £0 2 6 750 | £0 2 2 674 | £0 2 8 075 | £0 2 7 349 | £0 1 8 383 | £0 2 7 004 |
| FRAIS GÉNÉRAUX : | | | | | | | | | |
| Coût | £2.797 13 11 | £3.745 2 10 | £3.683 7 4 | £3.308 15 4 | £3.124 17 3 | £2.768 6 6 | £3.001 5 1 | £2.816 10 5 | £2.403 15 4 |
| Coût par tonne broyée | £0 1 2 802 | £0 0 11 435 | £0 1 0 288 | £0 1 4 769 | £0 1 4 830 | £0 0 11 485 | £0 0 8 125 | £0 0 11 351 | £0 1 7 811 |
| FRAIS GÉNÉRAUX AU SIÈGE SOCIAL : | | | | | | | | | |
| Coût | £1.762 17 5 | £1.575 18 9 | £1.876 8 2 | £1.433 15 3 | £1.772 15 1 | £1.330 10 8 | £1.779 6 3 | £1.664 4 11 | £2.167 7 2 |
| Coût par tonne broyée | £0 0 9 327 | £0 0 4 812 | £0 0 6 259 | £0 0 7 266 | £0 0 9 548 | £0 0 5 520 | £0 0 4 817 | £0 0 6 707 | £0 1 5 862 |
| DÉPENSES TOTALES : | | | | | | | | | |
| Coût | £52.951 11 8 | £78.794 0 3 | £85.284 6 2 | £64.793 3 3 | £59 645 16 5 | £60.711 4 3 | £82.630 14 6 | £66.873 16 0 | £42.318 9 8 |
| Coût par tonne broyée | £1 3 4 167 | £1 0 0 592 | £1 3 8 518 | £1 7 4 392 | £1 6 9 252 | £1 0 11 887 | £0 18 7 719 | £1 2 5 534 | £1 9 0 778 |
| **Recettes.** | | | | | | | | | |
| Valeur de l'Or produit | £74.254 3 6 | £113.411 19 0 | £128.691 14 10 | £69.790 4 11 | £85.767 1 3 | £151.096 11 3 | £148.629 18 0 | £86.407 8 7 | £52.845 6 4 |
| Valeur par tonne broyée | £1 12 8 879 | £1 8 10 296 | £1 15 9 330 | £1 5 719 | £1 18 5 941 | £2 12 2 891 | £1 13 6 409 | £1 9 0 264 | £1 16 3 537 |
| **Bénéfices d'Exploitation.** | | | | | | | | | |
| Montant | £21.302 11 10 | £34.617 18 9 | £43.407 8 8 | £4.997 1 8 | £26.121 4 10 | £90.385 7 0 | £65.999 3 6 | £19.533 12 7 | £10.526 16 8 |
| Par tonne broyée | £0 9 4 712 | £0 8 9 703 | £0 12 0 812 | £0 2 1 326 | £0 11 8 688 | £1 11 3 004 | £0 14 10 690 | £0 6 6 730 | £0 7 2 759 |
| **Intérêts.** | | | | | | | | | |
| Débit | » | » | £193 18 6 | » | » | » | » | £106 1 1 | £886 5 6 |
| Crédit | £318 5 2 | £172 7 9 | » | £271 10 1 | £849 5 8 | £663 16 4 | £807 5 1 | » | » |
| **Bénéfices Nets** | £21.620 17 0 | £34.790 6 6 | £43.213 10 2 | £5.268 11 9 | £26.970 10 6 | £91.049 3 4 | £66.806 8 7 | £19.427 11 6 | £9.640 11 2 |
| **Les montants de l'Impôt de 10 % sur les Bénéfices sont évalués à** | £1.713 0 0 | £2.787 0 0 | £3.668 0 0 | » | £2.179 0 0 | £8.409 0 0 | £5.278 0 0 | £1.459 0 0 | £682 0 0 |
| **Dépenses au Compte Capital** | £6.108 0 6 | £14.145 5 7 | £8 370 4 3 | £3.437 6 5 | £7.849 15 5 | £8.046 11 8 | £12.042 14 1 | £10.157 6 5 | £15.367 11 7 |
| **Dividendes intérimaires déclarés :** | | | | | | | | | |
| Payables aux Actionnaires inscrits sur les registres à la date du | » | 30 Décem. 1905 | 30 Décem. 1905 | » | » | » | 30 Décem. 1905 | » | » |
| Taux pour cent | » | 10 % | 20 % | » | » | » | 40 % | » | » |
| Montant de la répartition | » | £42.500 | £60.000 0 0 | » | » | » | £120.000 0 0 | » | » |

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 | 1 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 21 | 22.50 | 10.25 | 9 | 8.75 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 16.50 | 23.50 | 12 | 11 | 10.25 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 64.50 | 90 | 51 25 | 50 | 49 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 198.50 | 234 | 170.50 | 162.50 | 160 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 608 | 511 50 | 494 | 503 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 41.50 | 40 | 38 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 114 | 107 50 | 108.50 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et Cº | 68 50 | 65.50 | 84 | 51.75 | 43 25 | 40 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 45.25 | 45 | 44.25 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 19.25 | 15.75 | 13.75 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 51 | 51 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 73.50 | 72 | 71 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 81.25 | 76.50 | 78 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 74 | 74.50 | 74.50 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 190.50 | 183 | 183 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 218.50 | 217.50 | 217.50 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.25 | 59.75 | 40.50 | 39.25 | 38.50 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields. | — | 65.50 | 79 | 46.50 | 44.50 | 43 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 168.50 | 182 | 117.50 | 114.50 | 113.50 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 135 | 132 | 127 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein. | 75 | 17.75 | 20 | 11 | 6.70 | 8 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | » | 28 | 26.50 | 22 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77 50 | 37 | » | 9.75 | 9.25 | 9.25 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 | 1 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 47 | 41 | 20 | 20 | 20 |
| 98.750.000 | 125 | De Beers (Diamants) | — | 473.50 | 454 | 466.50 | 464.50 | 456 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 87.25 | 102.50 | 130.50 | 129 | 127.50 |
| 20.000.000dr | 500dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 51 | 57.50 | 65 | 65.75 | 63.50 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 | 1 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 29.50 | 36 | 24 | 22.50 | 22 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 50.75 | 48 | 49 |
| — | — | Cassinga | — | 35.25 | 31.50 | 28 | 28 | 27.50 |
| 11.250.000 | 25 | Dynamite du Transvaal | - | — | — | - | — | - |
| 10.000.000 | 25 | Eerste Fabrieken Distillie | 91.25 | — | — | — | — | - |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 164.50 | 212.50 | 150.50 | 144 | 143 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 25 | 24 | 24 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 22.75 | 3 | 12.50 | 13 | 11 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 33 | 30 | 30 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13 | 19.50 | 14.25 | 11 | 10.25 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | - - | 35.50 | 36.50 | 26 | 25.50 | 25.25 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 54.50 | 53 | 52.75 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 108 | 109.50 | 62.75 | 57 | 60 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1905 | 1 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 5 3/16 | 4 7/8 | 4 5/8 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 7/16 | 9/16 | 1/2 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 7/8 | 13/16 | 13/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 1/4 | 1/4 | 5/16 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 11/16 | — | 5/8 | 5/8 | 5/8 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 5 | 4 7/8 | 4 5/8 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 3/4 | 2 1/2 | 2 9/16 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 13 1/4 | 12 3/4 | 12 1/2 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 12 1/2 | 12 1/4 | 12 1/4 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 3 7/16 | 2 7/8 | 2 1/2 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 3 3/4 | 3 3/4 | 3 3/4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 2 1/16 | 1 15/16 | 1 7/8 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 6 13/16 | 6 5/16 | 6 5/16 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 20 1/4 | 19 3/4 | 20 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 5 1/2 | 5 1/8 | 5 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 11/16 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 2 1/4 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 4 9/16 | 4 3/8 | 4 5/16 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 8 1/2 | 8 1/4 | 8 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 1/2 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 7/8 | 13/16 | 3/4 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 3 1/2 | 3 1/4 | 3 1/8 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3 3/8 | 4 1/8 | 3 7/8 | 3 3/4 | 3 3/4 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 3 | 2 7/8 | 2 3/4 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 2 | 2 | 1 7/8 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 3 | 2 3/4 | 2 5/8 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 1 13/16 | 1 13/16 | 1 3/4 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 4 1/8 | 3 7/8 | 4 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 7/8 | 11/16 | 5/8 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 15/16 | 2 7/8 | 2 3/4 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 5/8 | 9/16 | 9/16 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/4 | 2 1/16 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 15/16 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated. | 50 | 1 5/8 | 2 | 1 1/8 | 1 1/16 | 1 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 3 3/16 | 3 1/8 | 3 1/16 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 8 3/8 | 7 9/16 | 7 13/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 3/4 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 4 5/8 | 4 3/4 | 4 5/8 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 7/8 | 2 11/16 | 2 3/4 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 5/8 | 9/16 | 1/2 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 3 11/16 | 3 5/8 | 3 3/8 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 15/16 | 2 13/16 | 2 13/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 3/4 | 5/8 | 5/8 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 10 7/16 | 11 3/4 | 7 9/16 | 7 1/4 | 7 3/16 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 2 3/16 | 2 1/16 | 2 1/8 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 2 3/16 | 2 3/16 | 2 3/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 8 5/8 | 8 5/8 | 8 1/2 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 5 3/8 | 5 1/4 | 5 3/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 5 1/4 | 4 3/4 | 4 5/8 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 5/8 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 1 3/4 | 1 7/8 | 1 3/4 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 2 1/2 | 2 3/8 | 2 1/4 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 3 | 2 13/16 | 2 3/4 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 4 5/8 | 4 5/8 | 4 3/8 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 11 1/4 | 11 | 5 3/8 | 5 3/8 | 5 1/8 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 3 5/8 | 3 1/2 | 3 5/16 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 3 1/8 | 2 7/8 | 2 3/4 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 | 1 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 2 11/16 | 2 9/16 | 2 7/16 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 11/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 1/16 | 1 5/16 | 7/8 | 13/16 | 13/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A Cº) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 2 | 1 13/16 | 1 7/8 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 7/16 | 3/16 | 5/16 | 5/16 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 1/12 | 8 1/2 | 6 | 5 5/8 | 5 5/8 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 25/0 | 26/0 | 24/0 | 23/0 | 23/0 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures. | .. | 107 | 108 | 104 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5/16 | 13/16 | 3/4 | 3/4 |
| 466.59 | 1 | Matabele Gold Reefs & Cº. | .. | 9/16 | 3/8 | 16/0 | 15/0 | 15/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique Cº | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 1/8 | 1 | 1 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 5/16 | 1 3/16 | 1 3/16 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 3 | 2 3/4 | 2 7/8 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1 1/4 | 4/6 | 4/0 | 4/0 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 1/4 | 4 5/16 | 2 1/2 | 2 3/16 | 2 5/16 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 7/8 | 1 13/16 | 1 3/4 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 1/2 | 1 7/16 | 1 7/16 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 6/0 | 3/4 | 13/0 | 12/6 | 12/0 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 1/2 | 1 7/16 | 1 7/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 | 1 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration Cº (New) | .. | 13/16 | 7/8 | 1 | 1 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 1 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 5/8 | | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5/8 | 15 1/4 | 16 | 16 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 7/8 | 2 1/4 | 1 1/2 | 1 7/16 | 1 7/16 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 7 1/8 | 3 7/8 | 3 3/4 | 3 5/8 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 11/16 | 9/16 | 7/16 | 7/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 1/8 | 3 1/2 | 2 1/8 | 2 1/16 | 1 7/8 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 | 1 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 25/9 | 23/0 | 24/3 | 24/3 | 24/0 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1/4 | 1 1/2 | 15/16 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/16 | 14/0 | 12/6 | 12/0 | 13/0 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 3/8 | 2 7/8 | 3 11/16 | 3 3/4 | 3 3/4 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 5/16 | 5/16 | 2/6 | 2/0 | 2/0 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 960.000 | 8.0 | Broken Hill Propriet. | .. | 1 13/16 | 2 3/16 | 3 1/2 | 3 3/4 | 3 11/16 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 5/8 | 1 5/8 | 1 9/16 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 1/2 | 6 1/16 | 6 11/16 | 6 7/8 | 6 15/16 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 18 Janvier 1906 | 25 Janvier 1906 | 1 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 23/6 | 28/6 | 28/6 | 28/6 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 19 1/16 | 18 1/8 | 18 7/16 | 18 1/2 | 18 7/16 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 107 | 106 1/2 | 106 | 105 | 106 1/2 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | .. .. | 7 3/8 | 7 3/8 | 7 3/8 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 27 1/2 | 29 1/2 | 7 11/16 | 7 5/8 | 7 11/16 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 18 jan. | 25 jan. | 1 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| [illegible] | 667 | **3 %** ............ Terme | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 02 | 98 80 | 99 22 |
| | | Compt | | | | 99 .. | 98 85 | 99 20 |
| 3742 | 111 | **3 % Amortissable** Terme | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| | | Compt. | | | | 98 65 | 98 25 | 98 80 |
| [illegible] | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val. nom. | | | | | | | |
| [illegible] | 500 | **Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 480 .. | 484 .. | 484 .. |
| 852.600 | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % ... gar. France ...... Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 50 | 81 50 | 82 50 |
| [illegible] | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | .. .. | .. .. | 83 20 | 83 .. | 83 50 |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ % ............ | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 478 .. | 479 .. | 479 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** AU COMPTANT | | | | | | |
| [illegible] | 500 | **1865** 4 % ............ | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 561 50 | 560 .. | 564 .. |
| [illegible] | 400 | **1869** 3 % ............ | 12 .. | 442 .. | .. .. | 475 .. | 472 50 | 472 .. |
| [illegible] | 400 | **1871** 3 % ............ | 12 .. | 413 .. | .. .. | 405 .. | 406 .. | 408 .. |
| | 100 | — quarts ............ | 3 .. | .. .. | .. .. | 106 .. | 107 .. | 107 .. |
| [illegible] | 500 | **1875** 4 % ............ | 20 .. | 560 .. | .. .. | 568 .. | 572 50 | 575 .. |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % ............ | 20 .. | 558 .. | .. .. | 566 50 | 571 50 | 574 75 |
| [illegible] | 400 | **1892** 2 ½ % ............ | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 385 50 | 386 .. | 389 .. |
| | 100 | quarts ............ | 2 50 | .. .. | .. .. | 99 75 | 100 .. | 99 50 |
| 434.030 | 400 | **1894-96** 2 ½ % ............ | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 387 .. | 387 .. | 387 50 |
| | 100 | — quarts ............ | 2 50 | .. .. | .. .. | 99 .. | 100 .. | 99 50 |
| [illegible] | 500 | **1898** 2 % ............ | 10 .. | 414 .. | .. .. | 437 .. | 437 .. | 439 20 |
| | 100 | quarts ............ | 2 50 | .. .. | .. .. | 110 50 | 111 .. | 112 .. |
| [illegible] | 500 | **1899** 2 % ............ | 10 .. | 400 .. | .. .. | 429 .. | 429 50 | 432 .. |
| | 125 | quarts ............ | 2 50 | .. .. | .. .. | 106 75 | 106 50 | 109 .. |
| [illegible] | 500 | **1904** 2 ½ % 210 fr. payés .. | .. .. | .. .. | 443 .. | 429 .. | 430 .. | 430 .. |
| | 1[illegible] | cinquièmes ............ | .. .. | .. .. | 90 50 | 85 50 | 85 75 | 86 25 |
| [illegible] | 400 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | 12 .. | .. .. | .. .. | 408 50 | 411 .. | 412 .. |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** AU COMPTANT | | | | | | |
| [illegible] | 500 | **Communales 1879** 2.60 % .. | 13 .. | .. .. | .. .. | 489 75 | 490 .. | 491 .. |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1879** 3 % ........ | 15 .. | .. .. | .. .. | 505 .. | 506 .. | 510 .. |
| [illegible] | 500 | **Communales 1880** 3 % ..... | 15 .. | .. .. | .. .. | 505 .. | 505 .. | 508 .. |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1883** 3 % ........ | 15 .. | .. .. | 444 .. | 450 50 | 449 50 | 453 .. |
| 976.889 | 500 | **1885** 2.60 % ........ | 13 .. | 478 .. | .. .. | 485 .. | 488 50 | 489 50 |
| [illegible] | 400 | Communales **1891** 3 % ........ | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 401 .. | 404 .. | 404 .. |
| [illegible] | 500 | **1892** 2.60 % .. | 13 .. | .. .. | .. .. | 474 25 | 476 25 | 476 50 |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1895** 2.60 % ..... | 14 .. | .. .. | .. .. | 484 .. | 486 .. | 488 50 |
| [illegible] | 500 | **Communales 1899** 2.60 % .. | 13 .. | .. .. | .. .. | 485 .. | 485 .. | 483 50 |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. p$^{s}$) | .. .. | .. .. | 498 .. | 493 25 | 494 .. | 495 .. |
| [illegible] | 200 | **Bons de 100 fr. 1887** ....... | .. .. | .. .. | .. .. | 64 .. | 64 50 | 64 .. |
| [illegible] | 200 | **1888** ...... | .. .. | .. .. | .. .. | 64 .. | 63 25 | 63 25 |
| [illegible] | 1000 | **Banque hypot. de France** .. | 15 .. | .. .. | .. .. | 570 .. | 579 .. | 587 .. |
| [illegible] | 500 | **1881** | 15 .. | .. .. | .. .. | 451 .. | 454 75 | 455 .. |
| [illegible] | 400 | **Immeubles de France** ...... | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 133 .. | 131 .. | 132 .. |
| [illegible] | 475 | ...... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 157 .. | 156 .. | 158 50 |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANC.** ACTIONS A TERME | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom..... | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 3920 .. | 3950 .. | 3900 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1455 .. | 1435 .. | 1454 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique** ... | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 464 .. | 469 .. | 470 .. |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algérienne** ..... | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 839 .. | 836 .. | 832 .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris.** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 650 .. | 648 .. | 650 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 498 .. | .. .. | 499 .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France** .. | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 698 .. | 701 .. | 705 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm.** ... | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 684 .. | 685 .. | 682 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise** ........ | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 915 .. | 910 .. | 905 .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais** ............ | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1097 .. | 1087 .. | 1093 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier** ............ | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 126 .. | 125 .. | 125 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise** ... | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 330 .. | 330 .. | 330 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale** ........... | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 635 .. | 636 .. | 636 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Fr$^{se}$ p$^{r}$ le Com$^{ce}$ & l'Indus$^{trie}$.** | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 238 .. | 234 .. | 236 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne** .. | a.c. 10 | .. .. | 550 .. | 837 .. | 811 .. | 829 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière** ............ | .. .. | 192 .. | 140 .. | 242 .. | 252 .. | 275 .. |
| 30.000 | 500 | **Immeubles de France** ...... | .. .. | 30 .. | .. .. | 61 50 | 62 .. | 61 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie** ......... | 43 81 | .. .. | .. .. | 1280 .. | 1278 .. | 1272 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** ACT. ET OBL. AU COMPTANT | | | | | | |
| 57.921 | 500 | Act. **Bône-Guelma** ........... | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 710 .. | 712 .. | 710 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 % ....... | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 465 .. | 464 .. | 462 50 |
| 60.000 | 500 | Act. **Départementaux** ....... | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 730 .. | 735 .. | 735 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .. .. | .. .. | 451 .. | 454 .. | 452 .. |
| [illegible] | 500 | 3 % titr. rouges | 15 .. | .. .. | .. .. | 451 .. | 454 .. | 450 .. |
| [illegible] | 500 | **Économiques** 3 % ...... | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 442 .. | 446 .. | 448 .. |
| [illegible] | 500 | Act. **Est-Algérien** ........... | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 719 .. | 717 50 | 716 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % ....... | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 452 .. | 453 .. | 454 .. |
| [illegible] | 500 | Act. **Est** ..................... | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 939 .. | 942 .. | 948 .. |
| [illegible] | | de jouiss. ........ | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 426 .. | 428 .. | 439 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. 52-54-56 5 % ......... | 25 .. | 660 .. | .. .. | 663 .. | 660 50 | 660 50 |
| [illegible] | 500 | 3 % ........ | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 460 .. | 461 .. | 460 50 |
| [illegible] | 500 | 3 % nouv ........ | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 465 .. | 464 50 | 463 .. |
| [illegible] | 500 | 2 ½ % ........ | 12 50 | .. .. | .. .. | 420 .. | 422 .. | 420 .. |
| [illegible] | 500 | Ardennes 3 % ....... | 15 .. | .. .. | .. .. | 454 .. | 456 .. | 456 50 |
| [illegible] | 500 | — **Gr.-Ceint. de Paris** 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 460 50 | 461 .. | 463 .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 18 jan. | 25 jan. | 1 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon** ..................... | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1385 .. | 1377 .. | 1395 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 .......... | 15 .. | .. .. | .. .. | 461 .. | 462 25 | 462 25 |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 % ... | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 456 50 | 457 25 | 458 .. |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 % ...... | 15 .. | .. .. | .. .. | 454 .. | 457 .. | .. .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 % ...... | 15 .. | .. .. | .. .. | 453 50 | 457 50 | 457 .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 %. | 15 .. | .. .. | .. .. | 457 .. | 459 50 | 457 75 |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc ..... | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 462 .. | 463 .. | 461 .. |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv.... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 464 50 | 464 .. | 465 .. |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ % ............ | 12 50 | 412 .. | .. .. | 420 .. | 424 .. | 418 50 |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 %. | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | 463 .. | 463 .. |
| 232.920 | 500 | Act. **Midi** ..................... | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1188 .. | 1180 .. | 1185 .. |
| 2475477 | 500 | Obl. — 3 % .................. | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 455 .. | 456 .. | 455 75 |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv .......... | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 462 50 | 466 .. | 461 .. |
| 502.336 | 500 | Act. **Nord** ..................... | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1829 .. | 1816 .. | 1840 .. |
| 286.509 | 500 | Obl. — 3 % ................ | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 469 .. | 467 .. | 469 75 |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv .......... | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 475 .. | 476 .. | 474 .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .. .. | 423 .. | 422 50 | 423 25 |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç.** 3 % .... | 15 .. | .. .. | .. .. | 460 50 | 463 .. | 461 .. |
| 477.634 | 500 | Act. **Orleans** ................ | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1489 .. | 1475 .. | 1490 .. |
| 122.366 | » | jouiss. ......... | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1046 50 | 1049 .. | 1050 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. 3 % .............. | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 465 .. | 467 50 | 466 50 |
| 1425406 | 500 | — 3 % 1884 ........ | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 466 50 | 468 .. | 467 .. |
| 1717565 | 500 | — 2 ½ % 1895 ..... | 12 50 | 411 .. | .. .. | 417 .. | 418 .. | 417 .. |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central** 3 % 1895. | 15 .. | .. .. | .. .. | 458 50 | 460 .. | 462 .. |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest** .................. | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 905 .. | 909 .. | .. .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 % .............. | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 454 50 | 454 .. | 452 50 |
| 1368070 | 500 | — 3 % nouv ........ | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 460 .. | 459 .. | 457 .. |
| 340.814 | 500 | — 2 ½ % ........... | 12 50 | .. .. | .. .. | 411 75 | 412 50 | 410 .. |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien** ......... | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 632 .. | 631 50 | 633 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % .... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 458 .. | 458 25 | 458 .. |
| 146.503 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la) ............ | 15 .. | .. .. | .. .. | 451 .. | 454 .. | 460 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France** ....... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 268 .. | 262 .. | 264 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 % .. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 444 50 | 447 75 | 446 50 |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris.** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 536 .. | 533 .. | 541 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille.** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 352 .. | 352 .. | 350 .. |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris.** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | .. .. | 646 .. | .. .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Comp$^{ie}$ Générale des)... | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1905 .. | 1900 .. | 1925 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz** ..... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | .. .. | 608 .. | .. .. |
| 316.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss.. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 496 .. | 503 .. | 499 .. |
| 80.000 | 500 | **C$^{ie}$ G$^{le}$ Transatlantique** ...... | .. .. | 117 .. | 162 .. | 204 .. | 204 .. | 204 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes** ..... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 285 .. | 287 .. | 285 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris** ........... | .. .. | 665 .. | 540 .. | 747 .. | 760 .. | 775 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss .... | .. .. | 275 .. | 192 .. | 345 .. | 365 .. | 370 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** .......... | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 163 .. | 160 .. | 164 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer** .... | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 267 .. | 265 .. | 274 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien** ..... | .. .. | 62 .. | 30 .. | 45 .. | 50 .. | 56 .. |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw.** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 586 .. | 582 .. | 584 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw** .. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 221 .. | 223 .. | 224 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris** ............ | .. .. | 163 .. | 180 .. | 316 .. | 335 .. | 314 .. |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction** .... | .. .. | 19 .. | 9 50 | 19 .. | 19 .. | 20 .. |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d') ....... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 160 .. | 164 .. | 162 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** ......... | .. .. | 274 .. | 244 .. | 352 .. | 352 .. | 360 .. |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d') ......... | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 715 .. | 709 .. | 708 50 |
| 35.340 | » | — jouiss.. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 510 .. | 507 .. | 501 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française ... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 79 50 | 77 .. | 79 .. |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des)... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 534 .. | 534 .. | 541 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** .... | .. .. | 420 .. | 495 .. | 459 .. | 445 .. | 431 .. |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 118 .. | 118 .. | 120 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez** .... | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4300 .. | 4287 .. | 4305 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1900 .. | 1895 .. | 1895 .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 532 .. | 534 .. | 536 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back** ....... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 226 .. | 225 .. | 227 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps** ................ | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 375 .. | 378 .. | 381 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston** .... | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 744 .. | 730 .. | 741 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** ....... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 341 .. | 335 .. | 339 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 335 .. | 335 .. | 340 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 .. | 89 95 | 90 50 |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896 .......... | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 92 30 | 92 40 | 93 50 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 .......... | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 93 80 | 94 45 | 95 70 |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 99 50 | 99 65 | 100 75 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888 ........... | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 96 40 | 93 45 | 94 .. |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 ............. | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 88 95 | 88 75 | 89 85 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 ............. | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 105 20 | 104 20 | 105 95 |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896 ........... | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 466 50 | 468 .. | 471 50 |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895 ........... | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 93 65 | 93 .. | 93 45 |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888 .............. | .. .. | 82 .. | 77 .. | 80 50 | 79 .. | 80 .. |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894 ......... | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 93 50 | 92 60 | 93 40 |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)... | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 4 %) .......... | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 25 | 106 40 | 106 75 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %).. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 103 80 | 103 85 | 103 70 |
| 671830.400 f. | | **Espagne** 4 % Extérieure ..... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 92 15 | 91 92 | 92 87 |

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

| Capital ou Nombre de titres | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 18 janv. | Cours de clôture 25 janv. | Cours de clôture 1 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** *(Suite)* | | | | | | |
| 38.589.645 f. | **Finlande** 3 ½ % 1889 | 3 50 | 585 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 53.658 ob | **Haïti** 5 % 1875 | 15 .. | 252 .. | 244 .. | 215 .. | 215 .. | 208 .. |
| 262.285 ob | **Hellénique** 4 % 1887 | 10 20 | 230 .. | 238 .. | 260 .. | 268 .. | ... .. |
| 150592.500 f. | — 2 ½ % or 1898 gar. | 2 50 | 95 50 | 92 35 | .. .. | 90 45 | .. .. |
| 682000.000 fl. | **Hongrie** 4 % or | 4 .. | 104 50 | 104 .. | 95 70 | 95 75 | 96 25 |
| 799812117.3 li | **Italie** 5 % (4 fr. nets) | 4 .. | 103 40 | 104 10 | 104 45 | 104 80 | 104 90 |
| 119.188 ob | **Minas Geraës** (Etat de) 5 % 1897 | 25 .. | 402 .. | 443 .. | 485 .. | 491 50 | 493 .. |
| 84.246.500 f. | **Norvége** 3 % 1888 | 3 .. | 93 25 | 94 70 | .. .. | .. .. | .. .. |
| 25.591.000 f. | 3 ½ % 1898 | 3 50 | .. .. | .. .. | 99 .. | 99 50 | 99 50 |
| 20.863.585 £ | **Portugal** 3 % | 1 .. | 30 .. | 32 15 | 68 40 | 68 50 | 68 65 |
| 410.830 ob | — 4 ½ % 1891 (Tabacs) | 22 50 | 514 .. | 516 .. | 514 .. | 517 .. | 516 .. |
| 27.632.000 f. | **Québec** 3 % 1894 | 3 .. | .. .. | .. .. | 94 50 | .. .. | 92 .. |
| 235094.500 f. | **Roumanie** 4 % 1890 | 4 .. | 85 .. | 89 .. | 93 75 | 93 90 | 94 10 |
| 110537.000 f. | — 4 % amort. 1894 | 4 .. | 84 75 | 88 .. | 92 75 | 92 40 | 92 80 |
| 176836.000 f. | — 4 % amort. 1898 | 4 .. | 83 .. | 86 25 | 92 .. | 92 50 | 92 75 |
| 1.025.943 ob | **Russie** 4 % 1867-1869 | 4 .. | 101 90 | 102 .. | 86 20 | 86 .. | 85 15 |
| 564219.500 f. | — 4 % 1880 | 4 .. | 101 60 | 101 15 | 85 50 | 84 50 | 84 .. |
| 485100.000 f. | — 4 % or 1889 | 4 .. | 102 50 | 101 50 | 85 20 | 83 50 | 83 25 |
| 641575.000 f. | — — 1890 (2e et 3e émis.) | 4 .. | 101 60 | 101 .. | 84 60 | 82 50 | 82 30 |
| 31.162.500 f. | — — 1890 (4e émis.) | 4 .. | 101 50 | 101 .. | .. .. | 84 50 | 82 75 |
| 175037.500 f. | — — 1893 (5e émis.) | 4 .. | 102 50 | 101 35 | 84 70 | 82 50 | 82 75 |
| 446750.000 f. | — — 1894 (6e émis.) | 4 .. | 104 .. | 102 .. | 84 45 | 83 .. | 83 50 |
| 1885872000 f. | — Consolidé 4 % (1re et 2e sér). | 4 .. | 102 .. | 102 25 | 83 35 | 81 95 | 81 75 |
| 643400.000 f. | — 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894 | 3 .. | 87 .. | 88 75 | 70 25 | 69 .. | 67 90 |
| 392387.500 f. | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 96 50 | 98 60 | 75 .. | 74 15 | 73 25 |
| 695.540 ob | **Serbie** 4 % 1895 | 4 .. | 71 50 | 79 .. | 81 40 | 80 90 | 81 55 |
| 120.000 ob | — 5 % or 1902 (Monopoles) | . .. | ... .. | 440 .. | 487 .. | 485 .. | 483 .. |
| 25.000.000 f. | **Suède** 3 % 1894 | 3 .. | ... .. | ... .. | .. .. | 93 .. | 94 50 |
| 129880.800 f. | — 3 ½ % 1895 | 3 50 | ... .. | ... .. | 100 50 | 101 25 | 101 75 |
| 69.333.000 f. | **Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer) | 3 .. | 102 25 | 100 50 | 100 60 | 100 20 | 101 .. |
| 5.129.675 £ | **Dette ottomane unifiée** 4 % | 1 .. | 52 60 | ... .. | 92 67 | 92 57 | 93 70 |
| 94.450.000 f. | **Consolidation Ottom.** 4 % | 20 .. | 465 .. | 460 .. | 468 .. | 479 .. | 480 .. |
| 165931.000 f. | **Priorités Ottomanes** 4 % | 20 .. | 502 .. | 501 .. | 505 50 | 516 .. | 514 .. |
| 119586.000 f. | **Douanes Ottomanes** 4 % | 25 .. | 518 .. | 484 .. | 477 .. | 478 .. | 485 .. |
| 5.944.120 £ | **Ottoman** 4 % 1891 | 4 .. | ... .. | ... .. | 104 .. | ... .. | ... .. |
| 9.977.500 f. | — 4 % Tombac 1893 | 20 .. | 440 .. | 450 .. | 464 .. | 470 .. | 475 .. |
| 18.501.500 f. | — 4 % 1894 | 20 .. | 496 .. | 498 .. | 482 .. | 486 .. | ... .. |
| 17.868.160 £ | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 100 75 | 101 .. | 102 .. | 101 90 | 102 25 |
| 39.570.160 £ | **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 3 50 | 55 25 | 59 .. | 70 80 | 71 95 | 72 40 |

| Nombre de titres | Val. nom. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 18 janv. | Cours de clôture 25 janv. | Cours de clôture 1 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANGÈRES** | | | | | | |
| 200.000 | 200 | **B. I. R. P. des Pays-Autr.** | 20 c. | 445 .. | 440 .. | 484 .. | 482 .. | 485 .. |
| 80.000 | 250 p | **Banq. Espagnole de Crédit.** | 11 50 | ... .. | ... .. | 201 .. | 204 .. | 206 .. |
| 100.000 | 500 | **Banque Hyp. d'Espagne** | 15 p. | 555 .. | 554 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 200.000 | 500 | **Banque Nat. du Mexique** | 33 50 | 645 .. | 630 .. | 933 .. | 928 .. | 930 .. |
| 500.000 | 500 | **Banque Ottomane** | 16 25 | 570 .. | 608 .. | 611 .. | 610 .. | 621 .. |
| | | **VALEURS ÉTRANG.** *(Suite)* | | | | | | |
| 120.000 | 500 | **Crédit Foncier d'Autriche** | 40 .. | 1305 .. | 1324 .. | 1446 .. | 1443 .. | 1455 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Foncier Egyptien** | 12 .. | 586 .. | 662 .. | 799 .. | 804 .. | 801 .. |
| 200.000 | 250 | **Crédit Foncier de Hongrie** | 26 .. | 490 .. | 555 .. | 544 .. | 545 .. | 553 .. |
| 69.300 | 500 | Act. **Andalous** | .. .. | 210 .. | 158 .. | 187 .. | 195 .. | 200 .. |
| 276.214 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 274 .. | 276 .. | 270 .. | 286 .. | 292 .. |
| 99.337 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 275 .. | 277 .. | 275 .. | 290 .. | 295 .. |
| 519.152 | 500 | Act. **Ch. Autrich.-Hongrois** | 28 .. | 760 .. | 730 .. | 714 .. | 710 .. | 717 .. |
| 1.522253 | 500 | Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis. | 15 .. | 469 .. | 473 .. | 440 .. | 445 .. | 444 50 |
| | 500 | — — — 9e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 431 .. | 435 .. | 435 50 |
| | 500 | — — — 10e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 425 .. | 424 50 | 427 .. |
| | 500 | — nouv. — série A | 15 .. | .. .. | .. .. | 425 50 | 432 .. | 430 .. |
| 99.028 | 500 | Obl. **Damas-Hamah** | 11 .. | 155 .. | 205 .. | 277 .. | 274 .. | 279 .. |
| 728.196 | 500 | Act. **Lombards** | .. .. | 85 .. | 88 .. | 126 .. | 124 .. | 132 .. |
| 3050474 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 318 .. | 331 .. | 331 .. | 330 75 | 332 50 |
| 750.000 | 500 | — — — série X | 15 .. | 313 .. | 327 .. | 334 .. | 335 .. | 336 75 |
| 405.940 | 500 | Act. **Méridionnaux** | 30 l. | 645 .. | 710 .. | 730 .. | 730 .. | 740 .. |
| 95.228 | 10£ | — **Nitrate Railways** Cy Ld. | 10 s. | 130 .. | 150 .. | 572 .. | 574 .. | 579 .. |
| 490.000 | 500 | — **Nord de l'Espagne** | .. .. | 187 .. | 190 .. | 174 .. | 176 .. | 177 .. |
| 590.180 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 319 .. | 357 .. | 368 .. | 369 50 | 370 50 |
| 222.477 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 311 .. | 350 .. | 357 .. | 360 .. | 363 .. |
| 45.241 | 500 | — — — 3e série | 15 .. | 319 .. | 351 .. | 350 .. | 360 .. | 365 .. |
| 45.587 | 500 | — — — 4e série | 15 .. | 313 .. | 346 .. | 347 50 | 354 .. | 358 .. |
| 92.334 | 500 | — — — 5e série | 15 .. | 315 .. | 347 .. | 350 .. | 353 .. | 355 .. |
| 192.141 | 500 | — Pampelune | 15 .. | 308 .. | 243 .. | 345 .. | 348 .. | 355 .. |
| 204.910 | 500 | — — Barcelone | 15 .. | 309 .. | 341 .. | 348 .. | 352 .. | 356 .. |
| 228.277 | 500 | — — Asturies 1re hyp. | 15 .. | 305 .. | 342 .. | 355 .. | 360 .. | 352 .. |
| 92.121 | 500 | — — 2e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 349 .. | 355 .. | 355 .. |
| 55.411 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 348 .. | 351 50 | 356 .. |
| 100.000 | 500 | **Orientaux** | 16 .. | 470 .. | 430 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 69.297 | 500 | Act. **Portugais** | .. .. | 79 .. | 148 .. | ... .. | 359 .. | 362 .. |
| 316.015 | 500 | Obl. **Salonique-Constantin.** | 15 .. | 280 .. | 299 .. | 330 .. | 330 .. | 338 .. |
| 496.938 | 500 | Act. **Madrid à Saragosse** | 12 p. | 284 .. | 320 .. | 315 .. | 318 .. | 321 |
| 1074480 | 500 | Obl. — 3 % 1re hyp. | 15 .. | 372 .. | 399 .. | 399 .. | 399 25 | 401 50 |
| 133.101 | 500 | — — 2e hyp. | 15 .. | 361 .. | 388 .. | 398 .. | 396 25 | 400 .. |
| 64.737 | 500 | — — 3 hyp. | 15 .. | 360 .. | 385 .. | 386 .. | 387 75 | 395 .. |
| 112.243 | 500 | — **Smyrne-Cassaba** 4 % 94. | 20 .. | 445 .. | 463 .. | 490 .. | 485 .. | 490 25 |
| 139.170 | 500 | — — 4 % 95. | 20 .. | 398 .. | 405 .. | 450 .. | 448 .. | 451 .. |
| 95.816 | 500 | — **Sud de l'Esp.** 3 % 1re hyp. | 15 .. | 193 .. | 210 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 140.000 | 500 | Act. **Wagons-Lits** ordinaire. | 12 50 | 210 .. | 318 .. | 368 .. | 368 .. | 370 .. |
| 45.892 | 500 | **Comp. Madrilène du Gaz** | .. .. | 60 .. | 32 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 120.875 | 100r | Act. **Usines de Briansk** | .. .. | 255 .. | 250 .. | 441 .. | 433 .. | 435 .. |
| 325.000 | 5£ | **Rio-Tinto Cy Ld** | 62 69 | 1100 .. | 1200 .. | 1650 .. | 1664 .. | 1668 .. |
| 52.000 | 500 | Act. **Charb. Usines Sosnow.** | 70 .. | 1680 .. | 1680 .. | 1335 .. | 1317 .. | 1290 .. |
| 120.000 | 5£ | **Lagunas Nitrate Cy** | 5 sh. | 55 .. | 50 .. | 89 50 | 89 .. | 88 50 |
| 110.000 | 5£ | **Lautaro Nitrate Cy** | 10 sh. | 132 .. | 53 .. | 262 .. | 276 .. | 274 .. |
| 200.000 | 200 | **Tabacs Ottomans** | 18 .. | 321 .. | 387 .. | 384 .. | 393 .. | 399 .. |
| 40.000 | 500 | **Tabacs des Philippines** | 45 p. | 715 .. | 717 .. | 460 .. | ... .. | 467 .. |
| 100.000 | 500 | **Tabacs du Portugal** | 38 20 | 860 .. | 915 .. | 803 .. | 790 .. | 795 .. |
| 40.000 | » | Thomson-Houston-Mediterran. | 20 .. | ... .. | 408 .. | 465 .. | 465 .. | 461 .. |

## VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotes au 18 janv. | 25 janv. | 1 févr. |
|---|---|---|---|
| **VALEURS FRANÇAISES** | | | |
| ACTIONS | | | |
| **Midi** jouissance | 620 .. | 615 .. | 620 .. |
| **Nord** — | 1384 .. | ... .. | 1380 .. |
| **Ouest** — | 482 .. | 485 .. | 490 .. |
| **Banque de la Guadeloupe** | 275 .. | 275 .. | 275 .. |
| — **de la Guyane** | 1100 .. | 1100 .. | 1100 .. |
| — **de la Martinique** | 556 .. | 556 .. | 556 .. |
| — **de la Réunion** | 375 .. | 375 .. | 375 .. |
| — **de l'Indo-Chine** | 1330 .. | 1398 .. | 1360 .. |
| **Banque Suisse et Française** | 560 .. | 560 .. | 560 .. |
| **Crédit Algérien** | 1290 .. | 1294 .. | 1251 .. |
| **Sous-Comptoir des Entrepr.** | 313 .. | 311 .. | 313 .. |
| **Gaz et Eaux** | 615 .. | 600 .. | 605 .. |
| **Eclairage de Bordeaux** | 290 .. | 290 .. | 280 .. |
| **Gaz** (Compagnie Centrale) | 1297 .. | 1305 .. | 1340 .. |
| **Gaz de Marseille** jouissance | 750 .. | 740 .. | 740 .. |
| **Dombrowa** (Houillères de) | 1110 .. | 1125 .. | 1140 .. |
| **Carmaux** (Mines de) | 1955 .. | 1965 .. | 1969 .. |
| **Laurium** (Mines de) | 326 .. | 325 .. | 325 .. |
| **Le Nickel** | 713 50 | 719 .. | 740 .. |
| **Aciéries de France** | 555 .. | 555 .. | 550 .. |
| **Aciéries de Longwy** | 1149 .. | 1131 .. | 1130 .. |
| **Ateliers et Chant. de la Loire** | 1570 .. | 1540 .. | 1548 .. |
| **Compagnie Gle de Construct.** | 58 .. | 62 .. | 62 .. |
| **Atel. et Chant. de la Gironde** | 1265 .. | 1225 .. | 1255 .. |
| **Dyle et Bacalan** | 688 .. | 698 .. | 705 .. |
| **Tréfileries du Havre** | 129 .. | 131 .. | 137 .. |
| **Fives-Lille** | 315 .. | 316 .. | 320 .. |
| **Forges et Aciér. de la Marine** | 1434 .. | 1430 .. | 1450 .. |
| **Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est** | 1920 .. | 1895 .. | 1849 .. |
| **Bateaux Parisiens** | 326 50 | 329 .. | 325 .. |
| **Chargeurs Réunis** | 815 .. | 813 .. | 814 .. |
| Cie **Hav. Pén. de Nav. à vap.** | 661 .. | 598 .. | 591 .. |
| **Bénédictine de Fécamp** | 6980 .. | 6980 .. | 6999 .. |
| **Etablissements Duval** | 1800 .. | 1810 .. | 1808 .. |
| **Le Figaro** | 403 .. | 403 .. | 405 .. |
| **Grand Distil. Cusenier et Cie.** | 768 .. | 774 .. | 774 .. |
| **Grands Moulins de Corbeil.** | 160 .. | 170 .. | 160 .. |
| **Lits Militaires** | 2525 .. | 2300 .. | 2510 .. |
| **VAL. FRANÇ.** — OBLIGATIONS | | | |
| **Ethiopiens** 3 % | 189 .. | 188 .. | 188 .. |
| **Santa-Fé** (Chem. de fer) 5 % | 610 .. | 609 75 | 615 .. |
| Cie **Gén. Franc. de Tram.** 5 % | 496 50 | 497 50 | 499 .. |
| **Créd. Fonc. Colon.** Obl. 420 fr. | 132 .. | 121 .. | 120 .. |
| — Obl. 350 fr. | 109 .. | 102 .. | 97 50 |
| **Soc. Fonc. Lyonnaise** 3 % anc. | 450 .. | 450 .. | 448 .. |
| **Gaz et Eaux** 4 % | 505 .. | 503 75 | 503 50 |
| **Aciéries de France** | 496 .. | 496 .. | 496 .. |
| **Fives-Lille** 6 % | 472 .. | 472 .. | 476 .. |
| **Métaux** (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 % | 500 .. | 503 .. | 502 .. |
| **Messageries Marit.** 3 ½ % | 445 .. | 448 .. | 448 .. |
| **Omnibus** 4 % | 497 .. | 498 .. | 499 .. |
| **Voitures à Paris** 3 ½ % | 429 .. | 433 .. | 434 .. |
| Cie **Génér. Transatlant.** 3 % | 364 .. | 379 .. | 376 .. |
| **Jardin d'Acclimatation** 5 % | 125 .. | 125 .. | 126 .. |
| **Société Gén. de Laiterie** 5 % | 300 .. | 300 .. | 309 .. |
| **Lits Militaires** 4 % | 608 .. | 609 .. | 610 .. |
| **Suez** 5 % | 619 .. | 620 .. | 619 75 |
| — 1re série 3 % | 495 .. | 496 .. | 495 .. |
| — 2e série 3 % | 488 .. | 491 .. | 493 .. |
| **FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.** | | | |
| **Bahia** 5 % 1888 | 500 .. | 500 .. | 495 .. |
| **Espirito Santo** 5 % 1894 | 481 .. | 484 .. | 484 .. |
| **VAL. ÉTRANG.** — ACTIONS | | | |
| Cie **Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz** | 1184 .. | 1190 .. | 1188 .. |
| **Société d'Héraclée** | 377 .. | 377 .. | 369 .. |
| **Routchenko** (Soc. Min. et Ind. | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| **Charbonnages de Rikovski** | ... .. | ... .. | ... .. |
| — **de Trifail** | 296 .. | 295 .. | 295 .. |
| **Construct. de Locomotives** | 640 .. | 635 .. | 628 .. |
| **Télégraphes du Nord** (Cie des | 995 .. | 990 .. | 991 .. |
| **VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE** | | | |
| **Creusot** (Forges du) | ... .. | ... .. | ... .. |
| **Electricité Automob. Mors** | 476 .. | 495 .. | 475 .. |
| **Mines de la Loire** | 288 .. | 284 .. | 285 .. |

## MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotes au 18 janv. | 25 janv. | 1 févr. |
|---|---|---|---|
| A TERME | | | |
| **Brésil** 5 % | 100 90 | 100 80 | 101 40 |
| **Hongrois** (Inter. 3 ½ %) | 87 35 | 87 35 | 87 55 |
| **Mexique** 5 % anc. (Intér.) | 52 72 | 52 70 | 52 95 |
| **Chemins Ottomans** | 140 50 | 142 25 | 146 .. |
| **Volga Vichera** | 89 .. | 85 .. | 87 .. |
| **Alpines** | 565 .. | 565 .. | 565 .. |
| **Cape Copper** | 135 50 | 136 .. | 134 .. |
| **Harpener** (Mines de) | 1604 .. | 1628 .. | 1633 .. |
| **Kertch** (Usines Métall. et Min.) | 39 75 | 35 50 | 35 .. |
| **Montecatini** (Cuivre) | 119 .. | 120 .. | 120 .. |
| **Tharsis** | 147 .. | 152 .. | 153 50 |
| **Urikany** (Charbonnages) | 122 50 | 126 .. | 124 .. |
| AU COMPTANT | | | |
| **Const. mécan. Midi de Russie** | 136 .. | 138 .. | 129 .. |
| **Dnieprovienne** (Chant. Métall.) | 1845 .. | 1835 .. | 1795 .. |
| **Donetz** (Forges et Aciéries) | 1120 .. | 1124 .. | 1085 .. |
| **Haut Volga** (Ateliers de Twer) | 302 50 | 306 .. | 302 .. |
| **Buta-Bankowa** | 3543 .. | 3600 .. | 3545 .. |
| **John Cockerill** | 1915 .. | 1916 .. | 1952 .. |
| **Taganrog** (Société Lam. et Métall.) | 156 .. | 160 .. | 160 .. |
| **Doubowaia Balka** | 1230 .. | 1215 .. | 1155 .. |
| **Ekaterinowka** (Charbonnages) | 990 .. | 950 .. | 945 .. |
| **Joltaia Rieka** (Krivoï Rog) | 70 50 | 70 50 | 76 .. |
| **Pontgibaud** | 320 .. | 330 .. | 320 .. |
| **Rakmanovka Krivoï Rog** | 140 50 | 157 50 | 157 .. |
| **Silésie** (Zinc de) | 1584 .. | 1594 .. | 1598 .. |
| **Vieille-Montagne** (Zinc) | 891 .. | 895 .. | 886 .. |
| **Bernot Frères** | 3201 .. | 3201 .. | 3201 .. |
| **Brasser. et Taverne Zimmer** | 75 .. | 74 50 | 74 50 |
| **Chiff** (Usines) | 925 .. | 925 .. | 925 .. |
| **Elecktron Russe** | 200 .. | 210 .. | 210 .. |
| **Monaco** (Cercle des Etrangers à | 5550 | 5610 .. | 5645 .. |
| **Plaques Lumière et Fils** | 755 .. | 770 .. | 768 .. |
| **Sud Russe** (Soude) | 844 .. | 844 .. | 898 .. |
| **Sultanats du Haut Oubangui** | 910 | 910 .. | 910 .. |
| **Tav. Pousset et Royale réun.** | 102 .. | 103 .. | 104 .. |

**OBLIGATIONS 4 0/0**

## du Chemin de fer Transcaucasien

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 2/15 *janvier* 1906, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 23 mars/5 avril 1906 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat et aux succursales de cette Banque à Irkoustk, Saratof et Tiflis ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et C° ; à Londres, chez MM. Baring Frères et C° (Limited) ; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et C° ; à Paris, au Comptoir National d'Escompte.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 23 mars/5 avril 1906 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 francs

31 208 383 428 434 479 519 697
987 1029 1087 1261 1293 1338 1463 1692
1716 1849 1899 2067 2110 2240 2500 2519
2577 2923 3097 3128 3164 3806 4029 4053
4030 4202 4317 4395 4458 4546 4580 4645
5057 5553 5731 5857 5905 5918 5952 6557
8159 9073 9369 10674 10736 11199 12078 12341
12605 13496 14141 14255 14767 15684 15843 15992
15516 16568 16609 16863 17323 17731 18382 18424
18978 19091 19416 19828 19995 20262 20315 20481
21936 22525 22771 23074 23163 23367 23379 23438
23531 23950 24335 24497 25010 25018 25041 25079
25305 25330 25381 25471 25489 25634 25739 25805
26276 26510 26557 26604 26664 26867 26951 26990
27303 27387 27429

A 2.500 francs

716 à 720 5196 à 5200 5476 à 5480 6126 à 6130
6226 6230 8346 8350 9476 9480 12111 12115
12201 12205 12906 12910 12946 12950 13406 13410
13506 13510

A 5.000 francs

571 à 580 1831 à 1840 2121 à 2130 3481 à 3490
10141 à 10150 11161 à 11170 12341 à 12350

---

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Transcaucasien, sorties aux tirages antérieurs, qui n'ont pas été présentées au remboursement à la date du 2/15 janvier 1906. A partir du 23 mars/5 avril des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. (En 1899 le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 23 mars/5 avril, mais le 24 mars/5 avril.)

A 500 francs

550 (1905), 797 (1903), 842 1190 (1905), 1465 (1903), 1905 (1905), 2335 (1904), 2344 3716 4004 4882 4889 (1905), 5052 (1902), 5716 6612 (1905), 6627 6657 (1904), 6769 (1905), 6995 (1904), 9060 9871 (1905), 10878 (1899), 13314 (1901), 14966 17358 17459 (1905), 18050 (1904), 18330 18333 (1905), 18729 (1899), 19646 (1905), 20410 (1904), 20829 22045 22369 22590 23079 23894 24770 (1905), 25034 (1902), 25296 25766 27297 (1905).

A 2.500 francs

336 à 340 (1905), 1956 à 1960 3656 à 3660 (1904), 9471 à 9475 9496 à 9500 10576 à 10580 (1905), 10586 à 10590 11551 à 11555 (1904).

A 5.000 francs

10771 à 10780 (1905), 13571 à 13580 (1902).

85



## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

**ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS**

(Société Anonyme)

État comparatif des Recettes nettes des Voitures

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 10 janv. Fr. | 373.204 | 377.787 |
| Du 11 au 20 janvier...... | 379.969 | 424.053 |
| | 753.173 | 801.840 |
| Différence en faveur de 1906... | 48.667 | |

87

SOCIÉTÉ CIVILE

## DES OBLIGATIONS HYPOTHÉCAIRES DES GALERIES LAFAYETTE

Les porteurs d'Obligations hypothécaires de la Société anonyme des Galeries Lafayette, faisant partie de la Société civile ci-dessus dénommée, sont convoqués à se réunir en assemblée générale, à Paris, rue Blanche, 19, Salle des Ingénieurs civils, le samedi 10 février 1906, à dix heures et demie du matin, à l'effet de statuer sur l'ordre du jour suivant :

« Acceptation d'une garantie supplémentaire et « d'une garantie temporaire, à raison de la trans- « formation d'immeubles hypothéqués ;

« Pouvoirs au Conseil d'administration. »

Les dépôts des Obligations donnant droit de faire partie de l'assemblée seront reçus jusqu'au 5 février 1906 inclus, au Comptoir National d'Escompte de Paris, au Crédit Lyonnais, ou dans leurs succursales ou agences.

Le présent avis annule l'avis paru dans les *Petites Affiches* du 22 janvier, sous le n° 3304.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

88

## SOCIÉTÉ FRANÇAISE DES CHARBONNAGES DU TONKIN

*Siège social :*

**74, RUE DE LA VICTOIRE**

**ACTIONS**

Le Conseil d'administration a décidé la mise en paiement, à partir du 1er mars prochain, d'un acompte de 30 francs sur le dividende de l'exercice 1905. Le paiement aura lieu à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, contre remise du coupon n° 10, à raison de 28 fr. 80 pour les actions nominatives et 27 fr. 79 pour les actions au porteur.

**OBLIGATIONS**

Conformément au tableau d'amortissement qui figure au dos des titres, le Conseil d'administration a décidé de procéder au tirage de 120 obligations 4 0/0 1905, qui seront remboursées au pair le 1er avril prochain.

Ce tirage aura lieu le vendredi 2 février, à 2 heures, au Siège social de la **Société Française des Charbonnages du Tonkin**, 74, rue de la Victoire.

89

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

**Obligations 4 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes.** — *Emission 1888 (Nicolas).*

La **BANQUE RUSSE pour le COMMERCE ETRANGER**, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon de ces obligations (**£ 1 18** *net*), échéant le **1er** février, au change du jour.

90



Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Carnaval de Nice. — Tir aux pigeons de Monaco.

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de Paris pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 13 au 25 février 1906.

Les billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée, une ou deux fois, de 10 jours, moyennant 10 0/0 du prix du billet.

Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice, via Dijon, Lyon, Marseille : 1re classe, 182 fr. 60 ; 2e classe, 131 fr. 50.

93


IMPRIMERIE DE LA PRESSE

16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 735 — 29e volume (N° 6)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 9 Février 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-81

***ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)***

## ITALIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels:

**Superficie** du royaume .................... 286.682 kil. carrés
**Population** (en 1905) .................... 33.476.117 habitants
— — par kil. carré .......... 117 —
**Armée.** Pied de paix .................... 13.640 officiers
— — .................... 264.516 soldats
— Pied de guerre .................... 3.323.446 off. et sold.
**Chemins de fer.** Réseau tôtal (1905) ....... 16.117 kilomètres.
— par 1.000 kil. carrés... 56 —
— par million d'habitants 481 —
**Télégraphes.** Long. des lignes, 30 juin 1902 46.437 —
— — fils .......... 177.593 —
Longueur des fils par million d'hab. ........ 5.305 —
Dépêches transmises en 1901-02 ............ 12.769.498 dépêches

### BUDGET 1905-1906 (*en Lire = 1 fr.*)

Dette Consolidée au 31 décembre 1904 .............. 9.925 millions
Dettes diverses .............................. 2.801 —
**Total** de la Dette italienne .............. 12.726 —
Moyenne de la dette par habitant .............. 380 lire
Dépenses militaires totales .................. 282 millions
— marine — .................. 127 —
**Total** guerre et marine .................. 409 —
Moyenne par habitant .................. 12 lire 21
**Dépenses totales** du budget .................. 1.872 millions
Moyenne par habitant .................. 55 lire 92

### COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1894.. | 1.095 | 1.026 | 1898 . | 1.413 | 1.204 | 1902 ....... | 1.776 | 1.472 |
| 1895 . | 1.187 | 1.038 | 1899.. | 1 507 | 1.431 | 1903 ....... | 1.862 | 1.517 |
| 1896.. | 1.180 | 1.052 | 1900.. | 1.700 | 1.338 | 1904 ....... | 1.858 | 1 615 |
| 1897.. | 1.192 | 1.092 | 1901.. | 1.776 | 1.472 | 1905 (11 mois) | 1.882 | 1.522 |

## GRAND-DUCHÉ DE LUXEMBOURG

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du Grand-Duché ............ 2.586 kil. carrés
**Population** au 1er décembre 1895 ............ 217.583 habitants
— 1er décembre 1900 ............ 236.543 —
— par kilomètre carré en 1895 .. .... 84 —
— — 1900 ....... 91 —
**Chemins de fer.** Réseau total au 1er janv. 1905 512 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés ......... 197 —
— par million d'habitants ...... 2.164 —
**Télégraphes.** Longueur des lignes ............ 1.099 —
— — fils ............ 2.218 —
— — par million d'habit... 9.376 —
— Dépêches transmises en 1904 .... 173.085 dépêches

### BUDGET DE 1906 (*en francs*)

**Dette publique** du Grand-Duché ................ 12.000.000 francs
Moyenne par habitant ........ 50 fr. 74
Dépenses budgétaires totales ................ 14.565.682 francs
Moyenne par habitant ......... 61 fr. 57

### COMMERCE EXTÉRIEUR

**Le Grand-Duché fait partie de l'Union douanière Allemande**

## PORTUGAL

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume .................... 92.157 kil. carré
**Population totale** en 1890 .................... 5.049.729 habitants
— 1er décembre 1900 .......... 5.423.132 —
— par kil. carré en 1890.. . 55 —
— — en 1900 ... 61 —
**Armée.** Pied de paix .................... 1.804 officiers
— — .................... 30.000 soldats
— — .................... 4.112 chevaux
— Pied de guerre .................... 149.115 hommes
**Chemins de fer.** Réseau total en 1905 ....... 2.494 kilomètres
— par 1.000 kilomètres carrés. 27 —
— par million d'habitants ..... 459 —
**Télégraphes.** Longueur des lignes .......... 8.554 —
— — des fils. ......... 19.372 —
— — par million d'hab .... 3.572 —
— Dépêches transmises en 1903 .. 3.171.808 dépêches

### BUDGET DE 1904-1905 (*en francs*)

**Dette publique** en 1904 .................... 4.009 millions.
— Moyenne par habitant .. 739 francs
Dépenses militaires .................... 52.548.879 —
Dépenses de la Marine .................... 20.077.081 —
**Total** pour la Guerre et la Marine ... ........ 72.625.960 francs
Moyenne par habitant .................... 13 fr. 39
**Dépenses totales** du Budget .................... 346.943.814 —
Moyenne par habitant .................... 63 fr. 97

### COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1894... | 199.7 | 133.9 | 1898... | 272.3 | 174.3 | 1902 ...... | 311.4 | 159.1 |
| 1895... | 223.1 | 151.0 | 1899. . | 283.3 | 161.3 | 1903 ...... | 329.3 | 171.4 |
| 1896... | 221.4 | 146.4 | 1900... | 324.3 | 173.0 | 1904 ..... | 347.8 | 172.0 |
| 1897... | 226.4 | 152.9 | 1901... | 313.7 | 158.5 | 1905 (3 ms) | 87.2 | 36.9 |

## ROUMANIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** du royaume .................... 131.353 kil. carrés
**Population** en 1894 .................... 5.406.249 habitants
— en 1899 .................... 5.956.690 —
— par kilomètre carré en 1894 ..... 41 —
— — en 1899 ..... 45 —
**Armée.** Pied de paix .................... 3.369 officiers
— — .................... 60.835 soldats
— — .................... 15.000 chevaux
— Pied de guerre .................... 171.948 hommes
**Chemins de fer.** Rés. total en 1905 ......... 3.177 kilomètres
— par 1.000 kilomèt. carrés. 24 —
— par million d'habitants.. 533 —
**Télégraphes.** Longueur des lignes ......... 7.012 kilom.
— — des fils .......... 18.383 —
— par million d'habitants ....... 3.086 —
Nombre de dépêches expédiées en 1903-1904 .. 2.564.202 dépêches

### BUDGET DE 1905-1906 (*en francs*)

**Dette publique** du royaume au 1er avril 1905 1.569.913.460 francs
— Moyenne par habitant .. 263 fr.
Dépenses militaires .................... 41.613.887 —
Moyenne par habitant .. 6 fr. 98
**Dépenses totales** du budget .................... 232.620.896 —
Moyenne par habitant .. 39 fr. 05

### COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1893... | 430.5 | 370.6 | 1897 ..... | 355.8 | 224.2 | 1901 ...... | 292.4 | 353.8 |
| 1894... | 422 1 | 294.2 | 1898 ..... | 389 9 | 283 2 | 1902 ...... | 283.3 | 374.8 |
| 1895... | 304.6 | 265.0 | 1899 ..... | 333.3 | 149.1 | 1903 ...... | 269.9 | 375.6 |
| 1896... | 337.9 | 324.1 | 1900 ..... | 217.0 | 280.0 | 1904 ...... | 371.4 | 261.9 |

## RUSSIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

**Superficie** de la Russie d'Europe ....... 4.876.523 kil. carrés
**Population** — — (1897) .. 93.442.864 habitants
— moyenne par kil. carré ..... 19 —
**Superficie** de la Pologne russe ......... 127.317 kil. carrés
**Population** — — (1897) ... 9.402.253 habitants
— moyenne par kil. carré ..... 73 —
— Evaluation totale en 1900 .. 106 581.000 —
**Armée.** Pied de paix .................... 42.000 officiers
— — .................... 1.073.000 s.-of. et sold.

**Total** de l'effectif de paix ..... 1.073.000 combattants
— .......... 139.966 chevaux

Pied de **guerre** (non compris l'armée territoriale et les troupes cosaques de défense nationale comprenant plus de 5 millions d'hommes) .................. 66 110 officiers
.................. 3.549.000 s.-of. et sold.

**Total** de l'effectif de **guerre** ............ 3.615.410 combattants
— ............ 562.200 chevaux

**Chemins de fer :** Réseau total d'Europe au 1er janvier 1905 .. 51.429 kilomètres
— par 1.000 kil. carrés .. 10.2 —
— par million d'habitants 500 —
**Télégraphes :** Longueur des lignes .... 180 178 —
— Longueur des fils ....... 576.124 —
— — par million d'hab. 5.600 —
Nombre total des dépêches en 1903 ....... 20.867.810 dépêches

### BUDGET DE 1905 (*en francs*)

**Dette publique** de la Russie et de la Pologne Russe en 1905 :
Dette métallique .................... 8.051.570.000 francs
Dette rouble-crédit .................... 10.792.397.000 —
**Total** de la Dette publique .............. 18.843.967.000 —
Moyenne par habitant .............. 182 —
**Dépenses** du Ministère de la Guerre ... 975.479.645 —
— — Marine ... 311.032.133 —

**Total** de la Guerre et Marine. ......... 1.286.511.778 francs
Moyenne par habitant .................. 12.50
**Dépenses totales** du budget .......... 5.319.024.682 francs
Moyenne par habitant .......... [illegible]

### COMMERCE EXTÉRIEUR (*en millions de francs*)

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1894.. | 1302.5 | 1547.6 | 1898.. | 1414.2 | 1677.3 | 1902 ..... | 1410.8 | 2201.1 |
| 1895.. | 1220.6 | 1581.2 | 1899 . | 1500.6 | 1362.6 | 1903 ...... | 1613.8 | 2531 5 |
| 1896. | 1340.8 | 1583.2 | 1900.. | 1431.4 | 1515 9 | 1904 ...... | 1569.3 | 2516.7 |
| 1897.. | 1282.0 | 1687.6 | 1901.. | 1325.1 | 1620.4 | 1905 (10 m) | 1248 0 | 2328.0 |

## BANQUE DE L'ALGERIE

Bilan au 31 Janvier 1906

ACTIF

| | |
|---|---|
| Numéraire en caisse | 59.936 741 01 |
| Rentes sur l'Etat | 31.?55.868 85 |
| Portefeuille | 143.?53.?6 57 |
| Avances sur titres | 480.276 68 |
| Correspondants d'Algérie | 6.466 862 61 |
| Correspondants de France | 764 896 28 |
| Hôtels de la Banque | 3.?49.4?8 50 |
| Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes) | 2.27 .?63 05 |
| Dépenses d'administration | 245.049 94 |
| Charges extraordinaires | 585.175 53 |
| Succursales (leurs comptes avec la Banque) | 287 134.423 10 |
| Effets remis par la Banque | 6.722.260 42 |
| Bureaux auxiliaires | 19.788.?95 04 |
| Titres appartenant à la Caisse des retraites | 2 ?0? 511 61 |
| Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900) | 3.000.000 » |
| Avance à l'État tunisien (Décrets du 7 mai 1904) | 1.000.000 » |
| Avances à l'Etat (Chambres de commerce) | 305.310 24 |
| Divers | 813.356 49 |
| Société domaniale algérienne | 1 » |
| Créances en souffrance | 45 » |
| | 571.274.382 72 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Capital | 20.000.000 » |
| Billets au porteur en circulation | 106.071.210 » |
| Comptes courants sur place | 42.443.012 73 |
| Trésor public | 68.262.207 63 |
| Dividendes à payer (soldes des précédents semestres) | 112.050 12 |
| Agios et commissions | 1.637.522 13 |
| Profits et pertes | 9.922 87 |
| Réescompte du dernier semestre | 491.746 37 |
| Bordereaux à payer | 114.8?2 15 |
| Effets envoyés en recouvrement | 24.928.991 20 |
| Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.) | 288.896.138 58 |
| Caisse des retraites | 2.215.332 20 |
| Trésor tunisien | 19.393.137 29 |
| Divers | 15.116.390 71 |
| Réserves. Statutaire 6.666.666 66 / Immobilière 1.896.823 32 / Extraordinre. 3.358.372 79 | 11.921.862 77 |
| | 571.274.382 72 |

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur de la Banque de l'Algérie,
MARC LAFON.

94

## BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 30 Septembre 1905

ACTIF

| | |
|---|---|
| Actions, Versements non appelés Fr. | 125.000.000 » |
| Espèces en caisse | 63.731.143 85 |
| Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands | 44.203.748 40 |
| Autres valeurs acquises | 59.445.566 80 |
| Effets en portefeuille | 65.541.563 90 |
| Comptes courants du Trésor Impérial | 38.643.808 85 |
| Comptes courants divers | 92.061.446 35 |
| Avances sur valeurs publiques et marchandises | 137.244.964 30 |
| Immeubles et mobilier | 6.636.5?5 » |
| Divers | 2.537.?4? 85 |
| Fr. | 635.049.691 30 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Capital Fr. | 250.000.000 » |
| Billets de Banque en circulation | 30.235.000 10 |
| Effets à payer | 47.126.309 75 |
| Dépôts à échéance fixe | 31.505.994 55 |
| Comptes courants divers | 240.766.719 30 |
| Dividendes à payer | 782.172 25 |
| Réserve statutaire | 21.186.282 50 |
| Divers | 13.446.303 85 |
| Fr. | 635.049.691 30 |

Certifié conforme aux écritures :
Le Chef de la comptabilité,
Signé : O. BRAND.
Le Directeur général, Signé : J. DEFFÈS.
Le Directeur, Signé : A. PANGIRIS.

95

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME. CAPITAL : 25 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

Situation au 31 décembre 1905

ACTIF

| | |
|---|---|
| Caisses et Banques Fr. | 4.933.905 91 |
| Effets en Portefeuille | 82.672.486 43 |
| Rentes, Actions et Obligations | 652.255 10 |
| Prêts hypothécaires et sur nantissements | 12.374.423 07 |
| Comptes courants et Correspondants | 14.315.585 11 |
| Acquéreurs d'immeubles | 754.041 92 |
| Immeubles urbains | 3.666.499 45 |
| Immeubles ruraux | 4.416.342 05 |
| Divers | 2.647.888 93 |
| Total Fr. | 126.433.428 02 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Capital Fr. | 25.000.000 » |
| Réserves : Statutaire Fr. 1.626.884 51 / Extraordinaire 4.500.000 » | 6.126.884 51 |
| Provision pour amortissements et risques en cours | 914.337 83 |
| Comptes de dépôts | 61.774.979 28 |
| Bons à échéance | 12.266.000 » |
| Comptes courants et Correspondants | 6.503.404 97 |
| Effets à payer | 1.848.840 50 |
| Divers | 2.572.640 59 |
| Caisse de Prévoyance du Personnel | 975.204 36 |
| Dividendes à payer | 29.159 99 |
| Comptes d'ordre | 3.969.060 96 |
| Profits et Pertes : Report des exercices antérieurs | 1.989.963 21 |
| Exercice 1905 | 2.462.931 86 |
| Total Fr. | 126.433.428 02 |

96

Chemin de fer d'Orléans. — La Compagnie du Chemin de fer d'Orléans a organisé un service d'enlèvement à domicile et de transport à la gare du quai d'Orsay des bagages et des colis à main des voyageurs domiciliés dans un rayon de 500 mètres autour de sa gare du quai d'Orsay et de ses bureaux situés rue de Londres, 8, rue Saint-Florentin, 8, et rue du Bouloi, 21,

Le tarif est des plus minimes.

L'ordre d'enlèvement peut être fait par téléphone. En procédant à cet enlèvement des bagages, il est remis un reçu, une fiche et un numéro qui permettent aux voyageurs de retirer au bureau des billets spéciaux de la gare du quai d'Orsay une enveloppe contenant leur billet de place, le bulletin des gros bagages enregistrés pour la destination indiquée et le bulletin de consigne pour les petits colis.

Cette amélioration, qui supprime les ennuis du départ hâtif avec ses bagages, de la recherche souvent difficile d'une voiture, des attentes aux guichets pour prendre les billets et faire enregistrer les bagages, et permet aux voyageurs de se rendre à la gare tranquillement et les mains libres, sera certainement très appréciée du public.

97

Chemins de fer de l'Ouest. — Les affiches en cartes postales. — La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest met en vente, au prix de 0 fr. 40, dans les bibliothèques de son réseau, un Carnet sous couverture artistique de 8 cartes postales illustrées reproduisant, en couleurs, les plus jolies affiches établies pour son service entre Paris et Londres, par Rouen, Dieppe et Newhaven et contenant, en outre, la relation de ce voyage avec 8 vues en simili-gravure des principaux points situés sur le parcours.

Ce carnet de cartes postales est adressé *franco* à domicile, contre l'envoi de 0 fr. 40 en timbres-poste au Service de la Publicité de la Compagnie, 20, rue de Rome, à Paris.

98

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

## CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

*Situation au 31 janvier 1906*

ACTIF

| | |
|---|---|
| Espèces en Caisse et à la Banque de France | 13.075.564 72 |
| Fonds disponibles dans les Banques | 10.33?.622 07 |
| Coupons à encaisser | 2.617.513 78 |
| Effets à recevoir | 101 375 622 80 |
| Reports | 2?.920.247 83 |
| Rentes, Actions et Obligations | 7.410.585 8? |
| Avances garanties | 43.566.?9? 63 |
| Comptes courants | 10.952.?34 10 |
| Crédits d'acceptations garantis | 22 213.333 ?4 |
| Frais généraux : Semestre écoulé » » / Semestre en cours 212.060 97 | 212.060 97 |
| Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 19?5 | 766 93? » |
| Immeuble social | 4.000.000 » |
| Versement non appelé | 60.000.000 » |
| TOTAL DE L'ACTIF | 303.441.434 44 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Capital | 80.000.000 » |
| Fonds de réserve : Statutaire 8.000.000 » / Extraordinaire 2.000.000 » | 10.000.000 » |
| Comptes de dépôts : A vue 65.225.625 82 / A préavis 33.677.476 96 | 98.903.1?2 78 |
| Comptes courants | 87.709.932 » |
| Acceptations à payer : Sur garanties 22.213.333 34 / Sur provisions 546.857 40 | 22.760.190 74 |
| Divers | 308.?49 24 |
| Réescompte du Portefeuille | 291.889 4? |
| Intérêts et Dividendes : Antérieurs restant à payer ?9.217 51 / » » | 29.217 51 |
| Profits et Pertes : Report de l'Exercice 1904 654.3?7 66 / Produit de l'Exercice 1905 2.375.134 57 / Semestre en cours 408.749 54 | 3.438 25?. 77 |
| TOTAL DU PASSIF | 303.441.434 44 |

| | |
|---|---|
| Effets à échoir en Portefeuille | 101.375.622 80 |
| Effets en circulation avec l'endossement de la Société | 21.5?5.489 » |
| TOTAL | 122.8?1.111 80 |

Certifié conforme aux écritures :
Le Directeur : DESVAUX.

99

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Voyages circulaires à itinéraires facultatifs sur le réseau P.-L.-M.

La Compagnie délivre toute l'année, dans toutes les gares, des carnets individuels ou de famille pour effectuer, en 1re, 2e et 3e classes, des voyages circulaires à itinéraires tracés par les voyageurs eux-mêmes, avec parcours totaux d'au moins 300 kilomètres. Les prix de ces carnets comportent des réductions très importantes qui peuvent atteindre, pour les carnets de famille, 50 0/0 du tarif général.

La validité de ces carnets est de : 30 jours jusqu'à 1.500 kilomètres ; 45 jours de 1.501 à 3.000 kilomètres ; 60 jours pour plus de 3.000 kilomètres. Elle peut être prolongée deux fois de moitié moyennant le paiement, pour chaque prolongation, d'un supplément égal à 10 0/0 du prix du carnet.

Arrêts facultatifs à toutes les gares situées sur l'itinéraire.

Pour se procurer un carnet individuel ou de famille, il suffit de tracer sur une carte, qui est délivrée gratuitement dans toutes les gares P.-L.-M., les bureaux de ville et les agences de voyages, le voyage à effectuer, et d'envoyer cette carte cinq jours avant le départ à la gare où le voyage doit être commencé, en joignant à cet envoi une consignation de 10 fr. Le délai de demande est réduit à 2 jours (dimanches et fêtes non compris) pour certaines grandes gares.

100

# TABLEAU D'ENSEMBLE

**Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises**
**Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe**

| MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS | MOYENNES ANNUELLES | | | | | PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 7 Déc. | 14 Déc. | 21 Déc. | 28 Déc. | 4 Janv. | 11 Janv. | 18 Janv. | 25 Janv. | 1 Févr. | 8 Fév. |
| **PAIN ET CÉRÉALES** (Paris) | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs |
| Pain (Taxe officieuse)... le kil. | 0 31 | 0 31 | 0 32 | 0 36 | 0 34 | 0 36 | 0 26 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 |
| Farine fleur de Paris.... 100 kil. | 26 16 | 25 89 | 28 37 | 31 08 | 29 63 | 31 12 | 30 87 | 30 87 | 30 87 | 30 87 | 30 62 | 30 62 | 30 62 | 30 62 | 30 12 |
| — (toutes marques). — | 28 45 | 27 85 | 30 03 | 32 39 | 32 66 | 33 83 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 32 56 | 32 56 | 33 83 | 33 83 | 33 83 |
| Blé ........ 100 kil. | 19 99 | 20 29 | 21 88 | 22 87 | 22 15 | 23 37 | 23 37 | 23 25 | 23 37 | 23 37 | 23 37 | 23 87 | 23 87 | 24 37 | 24 12 |
| Seigle ........ — | 14 58 | 15 20 | 15 39 | 15 91 | 15 28 | 16 25 | 16 » | 16 » | 16 25 | 16 25 | 16 » | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 |
| Avoine ........ — | 17 44 | 19 94 | 19 31 | 15 64 | 15 08 | 19 37 | 19 87 | 19 87 | 20 87 | 19 12 | 19 12 | 19 62 | 19 07 | 19 37 | 19 25 |
| **FOURRAGES** (Paris) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paille ........ 100 kil. | 6 » | 6 81 | 6 77 | 5 64 | 5 39 | 5 90 | 5 90 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 50 | 5 60 |
| Foin ........ — | 11 03 | 12 34 | 10 86 | 8 62 | 9 04 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 40 | 9 30 | 9 20 |
| **VIANDE** (à La Villette) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bœuf ........ le kil. | 1 41 | 1 46 | 1 30 | 1 38 | 1 37 | 1 46 | 1 46 | 1 40 | 1 46 | 1 46 | 1 40 | 1 40 | 1 40 | 1 42 | 1 36 |
| Veau ........ — | 1 81 | 1 91 | 1 85 | 1 77 | 1 73 | 2 » | 2 05 | 2 20 | 2 30 | 2 30 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 30 | 2 20 |
| Mouton ........ — | 1 93 | 1 98 | 2 10 | 1 92 | 1 89 | 2 » | 2 10 | 2 » | 2 » | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 05 |
| Porc ........ — | 1 41 | 1 39 | 1 44 | 1 27 | 1 22 | 1 50 | 1 44 | 1 46 | 1 44 | 1 50 | 1 48 | 1 48 | 1 33 | 1 55 | 1 52 |
| **SUCRES ET DIVERS** (Paris) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sucre blanc n° 3 ........ 100 kil. | 30 91 | 26 03 | 22 18 | 25 47 | 29 47 | 24 75 | 24 25 | 24 12 | 23 87 | 24 12 | 24 12 | 24 37 | 24 12 | 23 87 | 23 87 |
| — raffiné 1re qualité . — | 104 44 | 100 37 | 94 81 | 82 » | 61 77 | 58 » | 57 50 | 57 » | 57 » | 57 » | 56 50 | 56 50 | 56 50 | 56 » | 56 » |
| Alcool 3/6 Nord ........ hectol. | 35 33 | 28 29 | 31 38 | 42 52 | 43 61 | 37 12 | 37 » | 37 » | 37 » | 37 37 | 37 87 | 39 50 | 40 25 | 40 62 | 39 87 |
| Fécule ........ 100 kil. | 26 95 | 22 97 | 25 18 | 33 91 | 34 48 | 29 » | 29 » | 29 50 | 29 50 | 30 » | 30 » | 30 » | 30 » | 30 » | 30 50 |
| Huile de colza ........ — | 67 26 | 63 02 | 59 76 | 51 97 | 47 83 | 56 25 | 55 50 | 56 » | 55 » | 56 50 | 61 » | 61 50 | 61 75 | 59 50 | 60 25 |
| — lin ........ — | 73 46 | 71 73 | 72 87 | 53 16 | 42 24 | 42 25 | 42 50 | 43 » | 43 25 | 45 25 | 50 50 | 49 » | 50 25 | 49 » | 48 » |
| Suif ........ — | 64 87 | 64 18 | 72 99 | 68 07 | 59 27 | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 65 » | 65 » | 66 » | 66 50 | 66 50 | 66 » |
| **VINS** (Paris) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vins de soutir. } La pièce de 225 lit. | 131 77 | 91 » | 86 87 | 98 61 | 100 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » |
| Bordeaux ord. } fût et droits | 169 27 | 134 58 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 135 » | 135 » | 125 » | 125 » | 25 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| Mâcon ordin.. } de régie compris. | 179 42 | 139 17 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 135 » | 135 » | 125 » | 125 » | 125 « | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| **DIVERS** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Coton Louisiane ........ 50 kil. | 65 67 | 58 22 | 58 55 | 74 93 | 78 84 | 78 37 | 76 12 | 16 50 | 74 50 | 73 25 | 72 12 | 72 50 | 72 12 | 69 62 | 69 75 |
| Laine Buenos-Ayres ..... 100 kil. | 146 20 | 120 93 | 137 17 | 153 15 | 155 40 | 197 » | 202 50 | 205 » | 207 » | 196 » | 198 » | 199 50 | 205 » | 203 » | 199 » |
| Soie grège Cévennes 1er ordre 11/. le kil. | 51 19 | 43 50 | 47 57 | 53 72 | 46 92 | 49 » | 50 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » |
| Café Santos ........ 50 kil. | 48 20 | 39 24 | 36 60 | 34 14 | 44 42 | 47 » | 45 75 | 46 » | 46 » | 46 50 | 46 50 | 47 » | 48 » | 48 25 | 47 75 |
| Cacao Haïti ........ 100 kil. | 152 60 | 156 » | 133 35 | 128 83 | 123 14 | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » |
| Riz Rangoon ........ — | 24 74 | 24 20 | 23 18 | 24 33 | 24 77 | 25 » | 25 » | 25 » | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 |
| Pétrole américain ........ — | 23 06 | 17 62 | 18 27 | 21 » | 19 90 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| Caoutchouc ........ le kilo. | 8 70 | 7 47 | 7 03 | 7 93 | 8 48 | 10 50 | 10 59 | 10 59 | 10 59 | 10 59 | 10 59 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 |
| **MÉTAUX** (Paris) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil. | 189 65 | 177 57 | 138 63 | 152 61 | 154 12 | 205 50 | 206 75 | 214 » | 214 50 | 213 50 | 214 50 | 213 » | 210 » | 211 50 | 211 » |
| Etain Banka ........ — | 356 98 | 315 49 | 321 64 | 339 81 | 339 97 | 427 50 | 437 50 | 449 » | 446 » | 436 50 | 444 » | 452 » | 442 25 | 442 » | 447 25 |
| Plomb ........ — | 48 31 | 37 31 | 33 58 | 34 52 | 35 64 | 46 25 | 48 50 | 48 50 | 49 50 | 50 » | 50 25 | 48 50 | 48 » | 48 50 | 47 50 |
| Zinc ........ — | 56 29 | 47 69 | 49 80 | 57 02 | 60 98 | 77 50 | 77 50 | 77 75 | 77 75 | 78 75 | 79 » | 78 75 | 75 50 | 75 50 | 73 75 |
| Fer (Marchand) ........ — | 27 48 | 19 05 | 16 83 | 16 62 | 16 50 | 16 50 | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » |
| Acier (Rails) ........ — | 24 01 | 19 14 | 17 58 | 18 » | 18 » | 18 50 | 18 50 | 18 50 | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » |
| **CHARBON DU NORD** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tout-venant sur bateau (tonne). | 23 30 | 18 92 | 17 25 | 17 » | 15 92 | 15 75 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 |
| **MARCHÉ FINANCIER** (Paris) COURS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 % Perpétuel ........ | 100 59 | 101 21 | 100 59 | 98 11 | 97 54 | 99 75 | 99 85 | 98 85 | 99 10 | 98 92 | 98 77 | 99 02 | 98 90 | 99 22 | 99 35 |
| Banque de France ....... actions | 4067 | 3796 | 3792 | 3790 | 3818 | 3840 | 3920 | 3885 | 3900 | 3915 | 3930 | 3920 | 3930 | 3900 | 3925 |
| Crédit Foncier ........ — | 684 | 675 | 737 | 719 | 698 | 716 | 715 | 765 | 712 | 710 | 698 | 698 | 701 | 705 | 720 |
| Crédit Lyonnais ........ — | 1086 | 1037 | 1058 | 1110 | 1126 | 1083 | 1067 | 1059 | 1084 | 1092 | 1091 | 1097 | 1087 | 1093 | 1118 |
| Banq. de Paris et Pays-Bas — | 1111 | 1048 | 1041 | 1106 | 1157 | 1425 | 1416 | 1372 | 1433 | 1445 | 1425 | 1455 | 1435 | 1454 | 1482 |
| Compagnie du Nord .... — | 2317 | 2124 | 1906 | 1832 | 1764 | 1840 | 1838 | 1815 | 1835 | 1816 | 1816 | 1829 | 1816 | 1840 | 1850 |
| — P.-L.-M. .... — | 1836 | 1669 | 1483 | 1421 | 1353 | 1382 | 1380 | 1356 | 1385 | 1384 | 1377 | 1385 | 1377 | 1395 | 1393 |
| Suez ........ — | 3508 | 3713 | 3923 | 3995 | 4209 | 4290 | 4325 | 4280 | 4355 | 4369 | 4398 | 4300 | 4287 | 4305 | 4342 |
| **BANQUE DE FRANCE** SITUATIONS | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire ........ | 4.034 | 4.116 | 4.162 | 4.310 | 4.283 | 4.516 | 4.490 | 4.493 | 4.566 | 4.905 | 4.753 | 4.782 | 4.721 | 4.832 | 4.736 |
| Encaisse-or ........ | 2.103 | 2.410 | 2.548 | 2.492 | 2.564 | 2.889 | 2.885 | 2.889 | 2.878 | 2.851 | 2.868 | 2.863 | 2.854 | 2.848 | 2.848 |
| Encaisse-argent ........ | 1.134 | 1.106 | 1.111 | 1.110 | 1.114 | 1.088 | 1.088 | 1.086 | 1.075 | 1.065 | 1.065 | 1.062 | 1.058 | 1.055 | 1.058 |
| Portefeuille escompte ........ | 875 | 592 | 546 | 688 | 700 | 793 | 838 | 855 | 1.098 | 1.339 | 834 | 1.042 | 1.000 | 1.105 | 921 |
| — avances ........ | 492 | 491 | 452 | 459 | 503 | 492 | 494 | 595 | 503 | 525 | 507 | 596 | 489 | 495 | 498 |
| Comptes courants particuliers .. | 482 | 514 | 493 | 479 | 549 | 560 | 590 | 699 | 716 | 647 | 611 | 621 | 731 | 677 | 556 |
| Compte courant du Trésor ...... | 276 | 133 | 157 | 165 | 202 | 359 | 373 | 385 | 390 | 265 | 234 | 192 | 270 | 179 | 210 |
| **ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE** TAUX % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Escompte à la Banque de France .. | 3.23 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Angleterre | 3.96 | 3.72 | 3 33 | 3.75 | 3.30 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — d'Allemagne | 5.33 | 4.10 | 3.32 | 3.84 | 4.22 | 5 50 | 6 » | 6 » | 6 » | 6 » | 6 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| — — d'Autr-Hongrie | 4.57 | 4.08 | 3.55 | 3.50 | 3.50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — — de Belgique | 4.08 | 3.28 | 3 » | 3.17 | 3 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — de Hollande | 3.60 | 3.23 | 3 » | 3.40 | 3.24 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Italie ..... | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 » |
| — — de Russie .. | 6 07 | 5.67 | 5 07 | 4.65 | 5.37 | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 8 | 8 » | 8 » |
| — aux Banques Suisses .. | 4.88 | 4 » | 4 » | 4.06 | 4.05 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| **BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION** SITUATION AU 31 DÉCEMBRE | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire totale ..... | 15.906 | 15.708 | 16.215 | 16.539 | 17.349 | 18.070 | 17.929 | 17.962 | 18.160 | 18.849 | 18.848 | 18.830 | 18.507 | 18.489 | 18.468 |
| Encaisse-or ........ | 8.211 | 8.770 | 8.752 | 8.995 | 9.811 | 10.153 | 10.120 | 10.084 | 10.073 | 9.985 | 9.819 | 9.767 | 9.810 | 9.889 | 9.896 |
| Encaisse-argent ........ | 2.697 | 2.725 | 2.821 | 2.930 | 2.753 | 2.749 | 2.736 | 2.749 | 2.753 | 2.718 | 2.732 | 2.723 | 2.748 | 2.785 | 2.783 |
| Rapport de l'or à la circulation % | 51.6 | 55.8 | 53.9 | 54.3 | 56.5 | 56.1 | 56.4 | 56.1 | 55.4 | 52.9 | 52,1 | 51.8 | 53,0 | 53.4 | 53.5 |

## Compagnie Française des Chemins de Fer de la PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de décembre 1905 du réseau exploité par la Compagnie (1.502 km.) 1.665.400 francs (ou $ m/n 757.000) contre 1.079.194 francs (ou $ m/n 490.543) en décembre 1904 (1.339 kilomètres).

101

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

**Lettres de Gage 3 1/2 0/0**

**Banque Foncière de la Noblesse**

Le **CRÉDIT LYONNAIS** et MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des Lettres de Gage 3 1/2 0/0 de ladite Banque, échéant le 14 février prochain.

102

## SOCIÉTÉ FRANÇAISE DES CHARBONNAGES DU TONKIN

*Siège social : 74, rue de la Victoire*

**OBLIGATIONS**

Le 2 février 1906, il a été procédé au tirage de cent vingt obligations 4 0/0 1905 à rembourser au pair, suivant le tableau d'amortissement qui figure au dos des titres.

Les titres dont les numéros sont indiqués ci-dessous sont remboursables à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à partir du 1er avril prochain, en même temps que le coupon nº 1 et à raison de fr. 509 60 pour les obligations nominatives et fr. 509 10 pour les obligations au porteur :

| | | | |
|---|---|---|---|
| 221 à | 230 | 701 à | 710 |
| 771 | 780 | 1801 | 1810 |
| 2711 | 2720 | 3351 | 3360 |
| 3441 | 3450 | 6091 | 6100 |
| 6451 | 6460 | 6461 | 6470 |
| 6781 | 6790 | 6841 | 6850 |

*Il est rappelé que les* **obligations 5 0/0 1896** *sont toutes remboursables depuis* **le 1er juin 1905.**

103

## BANQUE D'ATHÈNES

### A ATHÈNES

MM. les Actionnaires de la Banque d'Athènes sont convoqués en assemblée générale ordinaire, qui aura lieu le 15/28 février 1906, à 11 heures du matin, au Siège social, à Athènes.

ORDRE DU JOUR :

1º Rapport du Conseil d'administration et des commissaires sur l'exercice finissant le 31 décembre 1905 ;

2º Approbation des comptes et fixation du dividende ;

3º Nomination d'administrateurs ;

4º Nomination des censeurs.

En vertu de l'article 35 des statuts, tout actionnaire propriétaire de 50 actions peut assister à l'assemblée.

Les actions peuvent être déposées :

A ATHÈNES :

Au Siège central de la Banque d'Athènes et dans ses succursales ;
A la Banque Nationale de Grèce ;
A l'Ionian Bank ;

A PARIS :

A la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat.

(Les récépissés de dépôt d'actions, ainsi que les pouvoirs, doivent être remis au Siège de la Société au plus tard le 10/23 février, pour être échangés contre un reçu servant de carte d'admission à l'assemblée générale.

Athènes, le 21/3 février 1906.

*Le Président du Conseil d'Administration,*

J.-G. PESMAZOGLU.

104

SOCIÉTÉ ANONYME DES

## GRANDS MOULINS DE CORBEIL

**(Anciens Etablissements Darblay et Béranger)**

AU CAPITAL DE SIX MILLIONS DE FRANCS

*Siège social :*

**CORBEIL (Seine-et-Oise)**

*Succursale à Paris, 42, rue du Louvre, 42*

MM. les Souscripteurs ou propriétaires d'actions de priorité de la **Société des Grands Moulins de Corbeil** sont informés que le versement du quatrième quart, soit 31 fr. 25 par action, doit être effectué du 1er au 15 *mars prochain*, dans une des banques ci-dessous désignées en présentant le certificat provisoire délivré, sur lequel sera constaté le versement de ce quatrième quart :

A PARIS :

**Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau ;
**Banque Suisse et Française**, 20, rue Lafayette ;
**Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère ;
**Crédit Algérien**, 10, place Vendôme ;
**Credit Mobilier Français**, 3 et 5, rue Saint-Georges ;
**Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire ;
**Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France**, 54-56, rue de Provence ;
**MM. Etienne Muller et Cie**, 366, rue Saint-Honoré ;

A L'ETRANGER :

**MM. Ch. Staehling, L. Valentin et Cie**, à Strasbourg ;
**Comptoir National d'Escompte de Mulhouse**, à Mulhouse.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

105

## GOUVERNEMENT IMPERIAL DE CHINE

**EMPRUNT CHINOIS 5 0/0 OR 1905**
**de 12.500.000 francs**

Les porteurs de certificats provisoires sont informés qu'ils peuvent se présenter, dès à présent aux guichets des Etablissements désignés ci-dessous afin d'effectuer l'échange de leurs certificats contre des titres définitifs, coupon mars 1906 et suivants attachés.

Savoir :

*à Paris*
- à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, rue d'Antin, 3 ;
- à la **Société Générale** *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, rue de Provence, 54.
- au **Comptoir National d'Escompte de Paris**, rue Bergère, 14 ;
- à la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, rue Boudreau, 9.
- à la **Banque de l'Union Parisienne**, rue Chauchat, 7 ;

*à Bruxelles*
- à la **Société Générale de Belgique** ;
- à la **Banque de Paris et des Pays-Bas.**

106

## SOCIÉTÉ DE L'INDUSTRIE MINIÈRE DE ZYRIANOWSK (ALTAÏ DU SUD)

EN LIQUIDATION

La **Commission de Liquidation** de la **Société de l'Industrie Minière de Zyrianowsk (Altaï du Sud)** a l'honneur de convoquer Messieurs les actionnaires à l'Assemblée générale de clôture qui aura lieu le 21/6 mars 1906, à 2 heures de l'après-midi, dans le local de la Commission de liquidation : Moscou, coin des Lobkowsky et Miliutkoff péréouloks, maison Froloff.

QUESTIONS A TRAITER :

1º Examen et approbation du compte rendu et du rapport de la Commission de liquidation ;
2º Disposition des fonds disponibles.
3º Examen et solution de toutes les questions découlant de la liquidation et reconnaissance de la terminaison de la liquidation.

107

## MESSAGERIES MARITIMES

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 3 1/2 0/0 qu'il sera procédé, en séance publique, le 7 mars 1906, à 4 heures 1/4, au Siège de la Société, 1, rue Vignon, au tirage de 1.582 obligations 3 1/2 0/0.

Le remboursement des obligations appelées par le sort aura lieu, ainsi que le paiement des intérêts semestriels, à partir du 1er avril 1906, au pair de 500 fr. par obligation, sous déduction de l'impôt 4 0/0 sur la prime, soit, net, fr. 498 69. Il s'effectuera simultanément à Paris : au Siège social, 1, rue Vignon ; à Marseille, Bordeaux, Le Havre et La Ciotat dans les bureaux de la Compagnie, et, à Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers.

108

## COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

**Société anonyme au capital de cinq millions de francs**

Un acompte sur le dividende afférent à l'exercice 1905, s'élevant à 12 fr. 50, sera payé, sous la déduction seulement de l'impôt de transmission, contre remise du coupon nº 79, à partir du 20 février, au siège social, 18, boulevard des Capucines, à Paris.

109

## BANQUE INTERNATIONALE DE PARIS

( EN LIQUIDATION )

Le Conseil de liquidation a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires qu'une 3e répartition sera mise en paiement à partir du 8 février courant, à raison de 30 fr. par action.

Ce paiement aura lieu à Paris, aux caisses de la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau, contre présentation des titres, lesquels seront revêtus d'une estampille constatant ladite répartition.

110

## ÉTAT DE SAO PAULO
## (BRÉSIL)

**Emprunt Hypothécaire 5 0/0 or 1905**
**des Chemins de fer de l'Etat**

Les porteurs de certificats provisoires sont informés qu'ils peuvent se présenter à partir du **10 courant**, aux guichets de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris, en vue de l'échange de ces certificats contre des titres définitifs, **coupon au 1er juillet 1906 et suivants attachés.**

111

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

*Société Anonyme*

CAPITAL : 25 MILLIONS ENTIÈREMENT VERSÉS

MM. les actionnaires de la Compagnie Algérienne sont convoqués en assemblée ordinaire pour le *Samedi 31 mars 1906* à 3 heures 1/4 rue des Capucines nº 11, à Paris.

Aux termes de l'article 27 des statuts l'assemblée se compose de tous les actionnaires propriétaires de 10 actions, au moins, soit nominatives, soit au porteur.

Les propriétaires d'actions au porteur devront, pour être en droit d'assister à l'assemblée générale, avoir déposé leurs titres *vingt jours* au moins avant l'époque fixée pour la réunion, pour les actions déposées au Siège Social ; *vingt-cinq jours* avant l'époque fixée pour la réunion, pour les actions déposées aux caisses de la Compagnie à Alger, Bône, Constantine, Marseille, Oran, Tunis, Tanger.

Les modèles de pouvoirs seront délivrés au Siège Social et aux caisses désignées ci-dessus. Il sera remis aux déposants à Paris une carte d'admission nominative et personnelle.

112

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 25 janvier 1906 | 1 février 1906 | 8 février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New | 143.75 | 21 | 22.50 | 9 | 8.75 | 8.25 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | – | 16.50 | 23.50 | 11 | 10.25 | 10 50 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 64.50 | 90 | 50 | 49 | 46 » |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 198.50 | 234 | 162.50 | 160 | 153.50 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 608 | 494 | 503 | 471 50 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 40 | 38 | 36.50 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 107 50 | 108.50 | 96 50 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et Cº | 68 50 | 65.50 | 84 | 43 25 | 40 | 38.75 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 45 | 44.25 | 43.25 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 15.75 | 13.75 | 14.50 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 51 | 51 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 72 | 71 | 71 » |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 76.50 | 78 | 71.75 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 74.50 | 74.50 | 74.50 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 183 | 183 | 179 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 217.50 | 217.50 | 206.50 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.25 | 59.75 | 39.25 | 38.50 | 36.50 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields | — | 65.50 | 79 | 44.50 | 43 | 44.50 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 168.50 | 182 | 114.50 | 113.50 | 107 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 132 | 127 | 128 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein | 75 | 17.75 | 20 | 6.50 | 8 | 8 50 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | » | 26.50 | 22 | 23.50 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77 50 | 37 | » | 9.25 | 9.25 | 8.50 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 25 janvier 1906 | 1 février 1906 | 8 février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 47 | 41 | 20 | 20 | 20 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 473.50 | 454 | 464.50 | 456 | 474 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 87.25 | 102.50 | 129 | 127.50 | 135 |
| 20.000.000dr | 100dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 51 | 57.50 | 65.75 | 63.50 | 62.25 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 25 janvier 1906 | 1 février 1906 | 8 février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration | 2.50 | 29.50 | 36 | 22.50 | 22 | 21 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 48 | 49 | 47 |
| — | | Cassinga | — | 35.25 | 31.50 | 28 | 27.50 | 27.25 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 164.50 | 212.50 | 144 | 143 | 139 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 24 | 24 | 22 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 22.75 | 3 | 13 | 11 | 10 » |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 30 | 30 | 26.25 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13 | 19.50 | 11 | 10.25 | 10.25 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 35.50 | 36.50 | 25.50 | 25.25 | 23.50 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 53 | 52.75 | 50.75 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 108 | 109.50 | 57 | 60 | 56.25 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 25 janvier 1905 | 1 février 1906 | 8 février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 4 7/8 | 4 5/8 | 4 1/2 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 1/4 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 9/16 | 1/2 | 7/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 13/16 | 13/16 | 13/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 1/4 | 5/16 | 5/16 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 11/16 | — | 5/8 | 5/8 | 9/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 4 7/8 | 4 5/8 | 4 5/8 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 1/2 | 2 9/16 | 2 7/16 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 12 3/4 | 12 1/2 | 12 1/4 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 12 1/4 | 12 1/4 | 12 1/4 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 2 7/8 | 2 1/2 | 2 3/8 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 3 3/4 | 3 3/4 | 3 3/4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 1 15/16 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 6 5/16 | 6 5/16 | 6 5/16 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 19 3/4 | 20 | 19 3/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 5 1/8 | 5 | 5 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 9/16 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 5/8 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 4 3/8 | 4 5/16 | 4 5/16 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 8 1/4 | 8 | 8 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 9/16 | 1 1/2 | 1 7/16 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 13/16 | 3/4 | 3/4 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 3 1/4 | 3 1/8 | 3 1/8 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3 3/8 | 4 1/8 | 3 3/4 | 3 3/4 | 3 5/8 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 2 | 1 7/8 | 1 5/8 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 2 3/4 | 2 5/8 | 2 3/8 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 1 13/16 | 1 3/4 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 3 7/8 | 4 | 3 13/16 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 11/16 | 5/8 | 5/8 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 9/16 | 9/16 | 1/2 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/4 | 2 1/16 | 1 5/16 | 1 15/16 | 1 1/4 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 5/8 | 2 | 1 1/16 | 1 | 7/8 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 3 1/8 | 3 1/16 | 3 1/16 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 7 9/16 | 7 13/16 | 7 13/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 9/16 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 4 3/4 | 4 5/8 | 4 1/2 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 11/16 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 9/16 | 1/2 | 9/16 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 3 5/8 | 3 3/8 | 3 3/8 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 13/16 | 2 13/16 | 2 13/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 10 7/16 | 11 3/4 | 7 1/4 | 7 3/16 | 7 1/4 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 2 1/16 | 2 1/8 | 2 1/8 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 2 3/16 | 2 3/16 | 2 1/8 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 8 5/8 | 8 1/2 | 8 5/8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 5 1/4 | 5 3/16 | 5 1/4 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 4 3/4 | 4 5/8 | 4 1/2 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 9/16 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 1 7/8 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 270.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 2 3/8 | 2 1/4 | 2 1/4 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 2 13/16 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 4 5/8 | 4 3/8 | 4 1/2 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 11 1/4 | 11 | 5 3/8 | 5 1/8 | 5 1/8 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 1 1/16 | 1 | 1 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 3 1/2 | 3 5/16 | 3 3/16 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 25 janvier 1906 | 1 février 1906 | 8 février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl. | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 2 9/16 | 2 7/16 | 2 5/16 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | . | 2 11/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | . | 1 1/16 | 1 5/16 | 13/16 | 13/16 | 3/4 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A Cº) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 1 13/16 | 1 7/8 | 1 13/16 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 7/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 1/12 | 8 1/2 | 5 5/8 | 5 5/8 | 5 5/8 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 25/0 | 26/0 | 23/0 | 23/0 | 23/0 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 108 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 3/8 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5/16 | 3/4 | 3/4 | 11/16 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & Cº | .. | 9/16 | 3/8 | 15/0 | 15/0 | 14/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique Cº | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 | 1 | 1 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 1/8 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 2 3/4 | 2 7/8 | 2 5/8 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1/4 | 4/0 | 4/0 | 3/6 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt. | .. | 1/4 | 4 5/16 | 2 3/16 | 2 5/16 | 2 1/4 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 13/16 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 7/16 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol. | .. | 6/0 | 3/4 | 12/6 | 12/0 | 11/0 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 7/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 25 janvier 1906 | 1 février 1906 | 8 février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration Cº (New) | .. | 13/16 | 7/8 | 1 | 1 | 1 1/16 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 1 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 5/8 | | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5/8 | 16 | 16 | 15 3/4 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 7/8 | 2 1/4 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 3/8 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 7 1/8 | 3 3/4 | 3 5/8 | 3 1/2 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 11/16 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 1/8 | 3 1/2 | 2 1/16 | 1 7/8 | 1 7/8 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 25 janvier 1906 | 1 février 1906 | 8 février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop. | .. | 25/9 | 23/0 | 24/3 | 24/0 | 23/9 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1/4 | 1 1/2 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/16 | 14/0 | 12/0 | 13/0 | 12/9 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 5/8 | 2 7/8 | 3 3/4 | 3 3/4 | 3 11/16 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 5/16 | 5/16 | 2/0 | 2/0 | 2/0 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 960.000 | 8 0 | Broken Hill Propriet. | .. | 1 13/16 | 2 3/16 | 3 3/4 | 3 11/16 | 3 3/4 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 5/8 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 1/2 | 6 1/16 | 6 7/8 | 6 15/16 | 7 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 25 janvier 1906 | 1 février 1906 | 8 février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 23/6 | 28/6 | 28/6 | 28/6 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 19 1/16 | 18 1/8 | 18 1/2 | 18 7/16 | 18 7/8 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 107 | 106 1/2 | 106 | 106 1/2 | 106 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | .. .. | 7 3/8 | 7 3/8 | 7 1/2 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 27 1/2 | 29 1/2 | 7 5/8 | 7 11/16 | 8 7/16 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Restant à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 25 jan. | 1 févr. | 8 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANCAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | 3 % ........ Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 98 80 | 99 22 | 99 35 |
| | | Compt. | | | | 98 85 | 99 20 | 99 35 |
| 3712 | 111 | 3 % Amortissable Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| | | Compt. | | | | 98 25 | 98 80 | 98 75 |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val. nom | | | | | | | |
| 385.510 | 500 | Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 484 .. | 484 .. | 489 .. |
| 852.606 | 100 | Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 50 | 82 50 | 81 50 |
| 56.428 | 500 | Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | .. .. | .. .. | 83 .. | 83 50 | 84 50 |
| 108.150 | 500 | Indo-Chine 3 ½ %.......... | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 479 .. | 479 .. | 482 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | 500 | 1865 4 %.................. | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 560 .. | 564 .. | 556 75 |
| 153.842 | 400 | 1869 3 %.................. | 12 .. | 442 .. | .... | 472 50 | 472 .. | 469 .. |
| 1035470 | 400 | 1871 3 %.................. | 12 .. | 413 .. | .... | 406 .. | 408 .. | 408 25 |
| » | 100 | — quarts.................. | 3 .. | .... | .... | 107 .. | 107 .. | 107 .. |
| 440.519 | 500 | 1875 4 %.................. | 20 .. | 560 .. | .... | 572 50 | 575 .. | 570 50 |
| 228.122 | 500 | 1876 4 %.................. | 20 .. | 558 .. | .... | 571 50 | 574 75 | 572 50 |
| 569.529 | 400 | 1892 2 ½ %................ | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 386 .. | 389 .. | 388 .. |
| | 100 | quarts.................. | 2 50 | .... | .... | 100 .. | 99 50 | .. .. |
| 434.036 | 400 | 1894-96 2 ½ %............ | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 387 .. | 387 50 | 387 .. |
| | 100 | — quarts.................. | 2 50 | .... | .... | 100 .. | 99 50 | 99 50 |
| 654.598 | 500 | 1898 2 %.................. | 10 .. | 414 .. | .... | 437 .. | 439 20 | 445 .. |
| | 100 | quarts.................. | 2 50 | .... | .... | 111 .. | 112 .. | 113 .. |
| 409.538 | 500 | 1899 2 %.................. | 10 .. | 400 .. | .... | 429 50 | 432 .. | 438 .. |
| » | 125 | quarts.................. | 2 50 | .... | .... | 106 50 | 109 .. | 109 .. |
| 385.450 | 500 | 1904 2 ½ % (210 fr. payés)... | .. .. | .... | 443 .. | 430 .. | 430 .. | 432 .. |
| » | 125 | — cinquièmes.............. | .. .. | .... | 90 50 | 85 75 | 86 25 | 86 25 |
| 112.736 | 400 | Ville de Marseille 1877 3 % | 12 .. | .... | .... | 411 .. | 412 .. | 409 .. |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 773.497 | 500 | Communales 1879 2.60 %.. | 13 .. | .... | .... | 490 .. | 491 .. | 491 .. |
| 140.561 | 500 | Foncières 1879 3 %........ | 15 .. | .... | .... | 506 .. | 510 .. | 508 .. |
| 779.870 | 500 | Communales 1880 3 %...... | 15 .. | .... | .... | 505 .. | 508 .. | 507 .. |
| 1768989 | 500 | Foncières 1883 3 %........ | 15 .. | .... | 444 .. | 449 50 | 453 .. | 453 .. |
| 976.889 | 500 | — 1885 2.60 %...... | 13 .. | 478 .. | .... | 488 50 | 489 50 | 490 .. |
| 945.779 | 400 | Communales 1891 3 %...... | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 404 .. | 404 .. | 403 50 |
| 479.197 | 500 | — 1892 2.60 %.. | 13 .. | .... | .... | 476 25 | 476 50 | 479 .. |
| 484.295 | 500 | Foncières 1895 2.60 %..... | 14 .. | .... | .... | 486 .. | 488 50 | 488 50 |
| 492.194 | 500 | Communales 1899 2.60 %.. | 13 .. | .... | .... | 485 .. | 483 50 | 485 .. |
| 599.440 | 500 | Foncières 1903 3 % (100 f. ps) | .. .. | .... | 498 .. | 494 .. | 495 .. | 496 .. |
| 222.233 | 200 | Bons de 100 fr. 1887....... | .. .. | .... | .... | 64 50 | 64 .. | 64 50 |
| 147.597 | 200 | — 1888....... | .. .. | .... | .... | 63 25 | 63 25 | 63 75 |
| 1164644 | 1000 | Banque hypot. de France.. | 15 .. | .... | .... | 579 .. | 587 .. | .... |
| 176.194 | 500 | — 1881 | 15 .. | .... | .... | 454 75 | 455 .. | 454 50 |
| 104.611 | 400 | Immeubles de France ...... | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 131 .. | 132 .. | 131 50 |
| 46.643 | 475 | — ...... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 156 .. | 158 50 | .... |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | Banque de France nom..... | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 3930 .. | 3900 .. | 3925 .. |
| 125.000 | 500 | B. de Paris et des Pays-Bas | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1435 .. | 1454 .. | 1482 .. |
| 40.000 | 500 | Banque Transatlantique... | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 469 .. | 470 .. | 475 .. |
| 50.000 | 500 | Compagnie Algérienne..... | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 836 .. | 832 .. | 850 .. |
| 300.000 | 500 | Compt. Nat. d'Esc. de Paris. | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 648 .. | 650 .. | 647 .. |
| 60.000 | 500 | Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | .... | 499 .. | 494 .. |
| 400.000 | 500 | Crédit Foncier de France.. | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 701 .. | 705 .. | 720 .. |
| 160.000 | 500 | Crédit Indust. et Comm.... | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 685 .. | 682 .. | 688 .. |
| 60.000 | 500 | Société Marseillaise....... | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 910 .. | 905 .. | 920 .. |
| 500.000 | 500 | Crédit Lyonnais............ | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1087 .. | 1093 .. | 1118 .. |
| 100.000 | 500 | Crédit Mobilier............ | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 125 .. | 125 .. | 132 .. |
| 100.000 | 500 | Soc. Foncière Lyonnaise... | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 330 .. | 330 .. | 334 .. |
| 400.000 | 500 | Société Générale.......... | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 636 .. | 636 .. | 640 .. |
| 240.000 | 500 | B. Frse p. le Comce & l'Indusie. | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 234 .. | 236 .. | 242 .. |
| 80.000 | 500 | Banque Union Parisienne.. | a. c. 10 | .... | 550 .. | 811 .. | 829 .. | 838 .. |
| 40.000 | 500 | Rente Foncière............ | .. .. | 192 .. | 140 .. | 252 .. | 275 .. | 293 .. |
| 30.000 | 500 | Immeubles de France...... | .. .. | 30 .. | .... | 62 .. | 61 .. | 58 .. |
| 40.000 | 500 | Banque de l'Algérie........ | 43 81 | .... | .... | 1278 .. | 1272 .. | 1289 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 500 | Act. Bône-Guelma.......... | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 712 .. | 710 .. | 711 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 %....... | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 464 .. | 462 50 | 457 50 |
| 60.000 | 500 | Act. Départementaux....... | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 735 .. | 735 .. | 743 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .... | .... | 454 .. | 452 .. | 453 .. |
| [illegible] | 500 | — 3 % titr. rouges | 15 .. | .... | .... | 454 .. | 450 .. | 452 50 |
| [illegible] | 500 | — Économiques 3 %...... | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 446 .. | 448 .. | 447 50 |
| 49.540 | 500 | Act. Est-Algérien........... | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 717 50 | 716 .. | 715 .. |
| 486.054 | 500 | Obl. — 3 %....... | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 453 .. | 454 .. | 455 .. |
| 497.147 | 500 | Act. Est.................... | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 942 .. | 948 .. | 955 .. |
| 86.853 | | de jouiss. ........ | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 428 .. | 439 .. | 440 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 52-54-56 ... | 25 .. | 660 .. | .... | 660 50 | 660 50 | .... |
| [illegible] | 500 | — — 3 %.... | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 461 .. | 460 50 | 459 50 |
| [illegible] | 500 | [illegible] | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 464 50 | 463 .. | 464 .. |
| [illegible] | 500 | [illegible] | 12 50 | .... | .... | 422 .. | 420 .. | 425 .. |
| [illegible] | 500 | — — Ardennes 3 %........ | 15 .. | .... | .... | 456 .. | 456 50 | 459 .. |
| 147.33 | 500 | — Gr.-Ceint. de Paris 3 % | 15 .. | .... | .... | 461 .. | 463 .. | .... |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 25 jan. | 1 févr. | 8 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. Lyon.................. | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1377 .. | 1395 .. | 1393 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855........... | 15 .. | .... | .... | 462 25 | 462 25 | 461 50 |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 %... | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 457 25 | 458 .. | 459 50 |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 %...... | 15 .. | .... | .... | 457 .. | .... | 457 .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 %...... | 15 .. | .... | .... | 457 50 | 457 .. | 457 .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 %. | 15 .. | .... | .... | 459 50 | 457 75 | 458 .. |
| 4878541 | 500 | — 3 % fusion anc..... | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 463 .. | 461 .. | 461 .. |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv.... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 464 .. | 465 .. | 464 25 |
| 326.238 | 500 | — 2 ½ %............... | 12 50 | 412 .. | .... | 424 .. | 418 50 | 416 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 %. | 15 .. | .... | .... | 463 .. | 463 .. | 460 .. |
| 232.920 | 500 | Act. Midi.................. | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1180 .. | 1185 .. | 1180 .. |
| 2475477 | 500 | Obl. — 3 %............... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 456 .. | 455 75 | 455 50 |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 466 .. | 461 .. | 460 .. |
| 502.336 | 500 | Act. Nord.................. | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1816 .. | 1840 .. | 1850 .. |
| 2865609 | 500 | Obl. — 3 %............... | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 467 .. | 469 75 | 468 .. |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 476 .. | 474 .. | 472 .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .... | 422 50 | 423 25 | 424 50 |
| 140.027 | 500 | — Nord-Est franç. 3 %.... | 15 .. | .... | .... | 463 .. | 461 .. | 462 50 |
| 477.634 | 500 | Act. Orléans............... | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1475 .. | 1490 .. | 1502 .. |
| 122.366 | » | — jouiss.......... | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1049 .. | 1050 .. | 1069 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 %.............. | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 467 50 | 466 50 | 466 .. |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884......... | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 468 .. | 467 .. | 470 .. |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895...... | 12 50 | 411 .. | .... | 418 .. | 417 .. | 418 .. |
| 250.818 | 500 | — Grand Central 3 % 1895. | 15 .. | .... | .. .. | 460 .. | 462 .. | 458 50 |
| 253.137 | 500 | Act. Ouest................. | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 909 .. | .... | 925 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 %............... | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 454 .. | 452 50 | 453 50 |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv......... | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 459 .. | 457 .. | 456 25 |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ %............ | 12 50 | .... | .... | 412 50 | 410 .. | 412 .. |
| 28.903 | 600 | Act. Ouest-Algérien......... | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 631 50 | 633 .. | 639 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 %..... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 458 25 | 458 .. | 457 .. |
| 146.503 | 500 | — Réunion (Ch. de fer et Port de la)............. | 15 .. | .... | .... | 454 .. | 460 .. | 454 .. |
| 48.553 | 500 | Act. Sud de la France....... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 262 .. | 264 .. | 274 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 %.. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 447 75 | 446 50 | 449 50 |
| 300.000 | 250 | Act. Métropolitain de Paris. | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 533 .. | 541 .. | 555 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | Docks et Entrep. Marseille. | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 352 .. | 350 .. | 359 .. |
| 60.000 | 500 | Entr. et Mag. Gén. de Paris. | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 646 .. | .... | 650 .. |
| 71.555 | 500 | Eaux (Compie Générale des)... | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1900 .. | 1925 .. | 1940 .. |
| 40.000 | 500 | Comp. Générale du Gaz..... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 698 .. | .... | 700 .. |
| 316.237 | 250 | Comp. Paris. du Gaz jouiss.. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 503 .. | 499 .. | 499 .. |
| 80.000 | 500 | Cie Gle Transatlantique...... | .. .. | 117 .. | 162 .. | 204 .. | 204 .. | 208 .. |
| 120.000 | 500 | Messageries maritimes..... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 287 .. | 285 .. | 297 .. |
| 13.550 | 500 | Omnibus de Paris.......... | .. .. | 665 .. | 540 .. | 760 .. | 775 .. | 780 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss.... | .. .. | 275 .. | 192 .. | 365 .. | 370 .. | 370 .. |
| 100.000 | 100 | Omnium Lyonnais.......... | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 160 .. | 164 .. | 165 .. |
| 200.000 | 250 | Soc. Par. Ind. Ch. de fer.... | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 265 .. | 274 .. | 279 .. |
| 62.060 | 500 | Tramways Est-Parisien..... | .. .. | 62 .. | 30 .. | 50 .. | 56 .. | 50 .. |
| 64.000 | 500 | Cie Gén. Franc. de Tramw. | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 582 .. | 584 .. | 592 .. |
| 100.788 | 250 | Cie Gén. Paris de Tramw.. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 223 .. | 224 .. | 229 .. |
| 57.560 | 500 | Voitures à Paris............ | .. .. | 163 .. | 180 .. | 335 .. | 314 .. | 299 .. |
| 106.000 | 100 | Cie Générale de Traction.... | .. .. | 19 .. | 9 50 | 19 .. | 20 .. | .. .. |
| 60.000 | 250 | Aguilas (Compagnie d')....... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 164 .. | 162 .. | 161 .. |
| 16.000 | 500 | Électro-Métallurgie ......... | .. .. | 274 .. | 244 .. | 352 .. | 350 .. | 371 .. |
| 14.660 | 250 | Malfinado (Mines d')......... | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 709 .. | 708 50 | 705 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss.. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 507 .. | 501 .. | 502 .. |
| 125.000 | 100 | Mines d'or (Cie Française)... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 77 .. | 79 .. | 82 .. |
| 50.000 | 500 | Métaux (Cie Française des)... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 534 .. | 541 .. | 540 .. |
| 40.000 | 500 | Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale.... | .. .. | 420 .. | 495 .. | 445 .. | 431 .. | 455 .. |
| 1363000 | 500 | Canal interoc. Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 118 .. | 120 .. | 120 .. |
| 208.850 | 500 | Canal maritime de Suez.... | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4287 .. | 4305 .. | 4342 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1895 .. | 1895 .. | 1919 .. |
| 40.000 | 500 | Dynamite (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 534 .. | 536 .. | 560 .. |
| 100.000 | 100 | Etabliss. Orosdi-Back....... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 225 .. | 227 .. | 229 .. |
| 70.121 | 500 | Le Printemps.............. | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 378 .. | 381 .. | 395 .. |
| 80.000 | 500 | Proc. Thomson-Houston.... | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 730 .. | 741 .. | 737 .. |
| 64.000 | 500 | Raff. et Sucrerie Say....... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 335 .. | 339 .. | 340 .. |
| 60.000 | 300 | Téléphones (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 335 .. | 340 .. | 357 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 89 95 | 90 50 | 90 60 |
| 9.121.700 £ | | Argentine 4 % 1896.......... | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 92 40 | 93 50 | 94 30 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900.......... | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 94 45 | 95 70 | 97 20 |
| 324306.200 fl | | Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 99 65 | 100 75 | 100 60 |
| 4.823.300 £ | | Brésil 4 ½ % 1888.......... | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 93 45 | 94 .. | 93 85 |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889.......... | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 88 75 | 89 85 | 90 15 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898.......... | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 104 20 | 105 95 | 105 70 |
| 57.310 ob | | Bulgarie 5 % 1896.......... | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 468 .. | 471 50 | 477 .. |
| 345382.000 f. | | Chine 4 % or 1895.......... | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 93 .. | 93 45 | 94 50 |
| 761.850 ob | | Congo lots 1888............ | .. .. | 82 .. | 77 .. | 79 .. | 80 .. | 81 .. |
| 105000.000 f. | | Danemark 3 % 1894......... | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 92 60 | 93 40 | 93 75 |
| 4.607.240 £ | | Egypte (Daïra-Sanieh 4 %)... | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .... | .... | .... |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %).......... | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 40 | 106 75 | 106 80 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %).. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 103 85 | 103 70 | 104 .. |
| 671830.400 f. | | Espagne 4 % Extérieure..... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 91 92 | 92 87 | 93 15 |

# COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

| VALEURS | 3 jan. | 10 jan. | 17 jan. | 24 jan | 31 jan. | 7 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consol. Pruss. 3 % | 89 20 | 88 80 | 88 95 | 88 75 | 89 20 | 89 60 |
| Russe Orient 4 % | 85 » | 80 50 | 79 » | 79 50 | 77 80 | 79 50 |
| Extérieure Espagnole | 92 25 | 91 70 | 92 25 | » » | 92 25 | » » |
| Hongrois | 97 20 | 96 60 | 96 60 | 96 50 | 97 » | 97 10 |
| Turc Unifié | 90 75 | 90 30 | 91 50 | 91 60 | 92 25 | 92 30 |
| Italien 4 % | 105 90 | 105 80 | 105 80 | 106 10 | 106 30 | 106 60 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Autrichiens | 142 60 | 143 10 | 142 70 | 142 20 | 143 20 | 143 20 |
| Lombards | 24 30 | 23 80 | 23 70 | 23 70 | 24 20 | 25 40 |
| Gothard | 199 » | 197 50 | » » | 198 10 | 198 90 | 198 90 |
| **Banques** | | | | | | |
| Reichsbank | 158 90 | 158 10 | 158 20 | 158 » | 158 10 | 158 » |
| Credit | 213 70 | 213 » | 211 60 | 212 50 | 213 60 | 211 70 |
| Deutsche Bank | 243 60 | 241 70 | 241 90 | 242 40 | 241 20 | 242 70 |
| Disconto | 190 70 | 188 40 | 188 90 | 188 40 | 189 70 | 190 20 |
| Darmstadt-Bank | 149 60 | 147 50 | 146 80 | 148 » | 148 70 | 150 70 |
| Berl-Handels | 173 70 | 171 50 | 142 » | 172 60 | 174 40 | 174 70 |
| Dresde-Bank | 168 50 | 165 60 | 165 50 | 165 40 | 167 10 | 166 70 |
| National-Bank | 131 30 | 131 » | 130 10 | 130 40 | 133 20 | 134 10 |
| Change sur Paris 8 jours | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 40 | 81 50 | 81 50 |
| — — Londres — | 20 40 | 20 40 | 20 42 | 20 45 | 20 46 | 20 47 |
| — — Vienne — | 85 » | 84 95 | 84 95 | 85 10 | 85 15 | 85 15 |
| — Pétersbourg 3 mois. | » » | » » | » » | » » | » » | » » |
| Roubles comptant | 214 15 | » » | » » | » » | » » | » » |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

| VALEURS | 3 jan. | 10 jan. | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consolidés anglais 2 3/4 % | 89 43 | 89 56 | 89 75 | 89 87 | 90 43 | 90 68 |
| Roupies 3 1/2 % | 65 75 | 65 87 | 66 » | 66 » | 66 12 | 66 25 |
| Brésil 4 % | 87 50 | 87 25 | 87 87 | 88 25 | 88 50 | 89 75 |
| Argentine 5 % | 102 25 | 103 25 | 103 25 | 103 75 | 103 25 | 103 12 |
| Mexicain 5 % | 101 75 | 103 » | 103 50 | 103 50 | 103 75 | 104 » |
| Turc unifiée | 90 87 | 90 87 | 91 62 | 91 50 | 92 37 | 92 75 |
| Bulgare 1892 | 101 62 | 102 » | 100 50 | 101 » | 101 50 | 101 50 |
| Egypte unifiée | 104 50 | 104 75 | 104 75 | 104 50 | 105 » | 105 » |
| Grec Monopole | 51 25 | 51 50 | 51 50 | 52 50 | 52 50 | 52 50 |
| Italien 4 % | 104 » | 104 50 | 104 50 | 104 50 | 104 25 | 104 50 |
| Russe consolidé | 85 12 | 84 50 | 84 » | 83 75 | 82 50 | 83 75 |
| Portugais 3 % | 68 75 | 69 » | 69 » | 69 » | 69 » | 69 12 |
| Espagne Ext. 4 % | 91 50 | 91 12 | 91 25 | 91 25 | 92 » | 92 62 |
| Hongrois | 95 25 | 95 50 | 95 50 | 95 50 | 95 50 | 95 50 |
| Français 3 % | 99 » | 99 » | 99 » | 99 » | 99 » | 99 » |
| **Divers** | | | | | | |
| Banque de Roumanie | 7 50 | 7 50 | 7 75 | 6 » | 8 » | 8 » |
| Suez | 171 50 | 171 50 | 171 50 | 171 50 | 170 50 | 172 50 |
| Banque Ottomane | 14 » | 14 » | 14 25 | 14 37 | 14 62 | 14 93 |
| Rio-Tinto | 67 » | 67 » | 65 87 | 66 37 | 66 12 | 65 75 |
| Brighton A | 128 » | 127 50 | 129 » | 133 » | 129 75 | 130 « |
| Argent en barres | 30 » | 30 25 | 30 » | 30 18 | 30 18 | 30 18 |
| Change sur Paris | 25 32 | 25 32 | 25 33 | 25 33 | 25 31 | 25 33 |
| Escompte de la Banque | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| Escompte hors banque | 3 68 | 3 75 | 3 87 | 3 78 | 3 71 | 3 87 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

| Fonds d'État | 3 jan. | 10 jan. | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Autriche Rente Or | 117 90 | 117 90 | 117 75 | 117 90 | 118 25 | 118 30 |
| — — Argent | 100 » | 99 95 | 99 95 | 99 90 | 100 15 | 100 » |
| — — Papier | 100 05 | 91 45 | 91 50 | 99 90 | 100 20 | 100 05 |
| Hongrie Rente Or | 114 70 | 114 45 | 114 45 | 114 25 | 114 55 | 114 65 |
| — Rente Couronne | 95 90 | 96 05 | 96 25 | 96 10 | 96 60 | 96 15 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Buschtherader-B | 1130 » | 1135 » | 1132 » | 1130 » | 1133 » | 1133 » |
| Lemberg-Czernowitz | 580 » | 582 » | 580 » | 581 » | 581 » | 583 50 |
| Ferd.-Nord | 5730 » | 5690 » | 5690 » | 5680 » | 5690 » | 5680 » |
| Autriche Nord-West | 428 » | 430 » | 429 » | 428 » | 428 » | 427 » |
| Staatsbahn | 668 75 | 671 25 | 667 25 | 666 50 | 669 75 | 670 » |
| Lombards | 122 25 | 121 » | 120 50 | 119 50 | 124 » | 130 50 |
| Change sur Londres | 240 25 | 240 17 | 240 30 | 240 60 | 240 47 | 240 55 |
| — Paris | 95 77 | 95 72 | 95 65 | 95 71 | 95 71 | 95 65 |
| Napoléons d'or | 19 17 | 19 17 | 19 13 | 19 13 | 19 11 | 19 11 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

| | 3 jan. | 10 jan. | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Agio de l'or | 5 » | 4 50 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| Change sur Paris | 560 » | 565 » | 565 » | 565 » | 563 » | 564 » |
| Change sur Londres | 50 62 | 50 75 | 50 65 | 50 68 | 50 93 | 50 75 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

| Madrid | 3 jan. | 10 jan. | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Detté intérieure 4 % | 78 85 | 78 45 | 78 75 | 79 15 | 79 15 | 79 50 |
| Change sur Londres à vue | 31 53 | 30 90 | 31 14 | 30 89 | 30 95 | 30 60 |
| — sur Paris à vue | 25 40 | 23 30 | 23 50 | 22 92 | 23 22 | 21 82 |
| **Barcelone** | | | | | | |
| Dette intérieure 4 % | 79 07 | 78 62 | 78 82 | 79 20 | 79 30 | 79 55 |
| Nord Espagne | 45 85 | 45 20 | 44 95 | 45 81 | 45 90 | 48 » |
| Saragosse | 81 85 | 80 95 | 81 10 | 82 60 | 82 80 | 84 10 |
| Change sur Paris | 25 90 | 23 80 | 23 80 | 23 10 | 23 45 | 21 25 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

| | 3 jan. | 10 jan. | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Belge 3 % | 99 70 | 99 80 | 99 80 | 99 62 | 99 60 | 99 77 |
| — — 2 1/2 % | 86 » | 85 75 | 85 25 | 85 50 | 85 30 | 85 » |
| Banque Nationale | 4525 » | 4572 » | 4585 » | 4555 » | 4595 » | 4675 » |
| Ch. de fer Brux.-Lille-Calais | 650 » | 630 » | 641 » | 651 » | 645 » | 644 » |
| — Congo (p. d. f.) | 4200 » | 4210 » | 4275 » | 4270 » | 4257 | 3987 » |
| Extérieure 4 % | 91 37 | 90 81 | 91 18 | 91 18 | 92 » | 92 56 |
| Brésil 4 % | 87 12 | 86 93 | 87 75 | 88 06 | 88 50 | 89 62 |
| Change sur Amsterdam | 207 80 | 208 17 | 208 15 | 207 90 | 207 65 | 207 72 |
| — sur Berlin | 123 20 | 123 15 | 123 12 | 123 02 | 122 82 | 122 90 |
| sur Londres | 25 16 | 25 17 | 25 17 | 25 19 | 25 17 | 25 20 |
| — sur Paris | 100 25 | 100 23 | 100 20 | 100 22 | 100 18 | 100 21 |
| **Anvers** | | | | | | |
| Change sur Paris | 100 27 | 100 27 | 100 21 | 100 25 | 100 22 | 100 25 |
| — sur Berlin | 123 05 | 123 22 | 123 15 | 122 90 | 122 85 | 122 80 |
| — sur Londres | 25 17 | 23 18 | 25 19 | 25 21 | 25 25 | 25 21 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

| Rome | 3 jan. | 10 jan. | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Italienne 4 % | 105 03 | 104 65 | 104 63 | 105 02 | 105 [illegible] | 105 30 |
| Ch. de fer Méditerranée act. | 457 » | 454 » | 445 50 | 443 » | 450 » | 448 » |
| — Meridionaux | 725 50 | 718 » | 725 » | 726 » | 749 » | 742 » |
| Banque d'Italie act. | 1293 » | 1283 » | 1284 » | 1301 » | 1324 » | [illegible] |
| Crédit Foncier Italien act. | 555 » | 556 » | 557 » | 558 » | 562 » | 573 » |
| Comp. Nav. générale | 493 » | 485 » | 485 » | 484 » | 505 » | 504 » |
| Eau Marcia | 1610 » | 1592 » | 1585 » | 1600 » | 1640 « | 1635 |
| Change sur la France | 100 05 | 100 12 | 100 11 | 100 11 | 100 11 | 100 02 |
| — sur Londres | 25 11 | 25 13 | 25 16 | 25 18 | 25 16 | 25 16 |
| — sur Berlin | 122 90 | 123 05 | 123 07 | 122 97 | 122 80 | 122 70 |
| **Gênes** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 % | 105 05 | 104 67 | 104 65 | 105 05 | 105 25 | 105 30 |
| Chemins de fer Méridionaux | 725 » | 718 » | 727 » | 726 » | 747 » | 741 » |
| Change sur Paris | 100 05 | 100 12 | 100 11 | 100 11 | 100 12 | 100 03 |
| — sur Berlin | 122 88 | 122 95 | 123 05 | 122 95 | 122 75 | 122 70 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

| VALEURS | 3 jan. | 10 jan. | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Russe 4 % 94 (Papier) | 82 » | 81 25 | 80 37 | 80 12 | 80 » | 80 75 |
| Banque de Commerce extér. | 340 » | 357 » | 330 » | 340 » | 335 » | 339 » |
| — d'Esc. de St.-Péters. | ... » | 410 » | 416 » | 422 » | 416 » | 430 » |
| — Intern. de St.-Péters. | ... » | 378 » | 369 » | 372 » | 366 » | 376 » |
| — Russo-Chinoise | ... » | 218 » | 210 » | 230 » | 240 » | 255 » |
| Change sur Paris | 37 37 | 37 37 | 37 37 | 37 42 | 37 50 | 37 52 |
| — sur Londres | 94 75 | 95 65 | 95 87 | 96 15 | 96 55 | 95 95 |
| — sur Berlin | 45 82 | 45 82 | 45 82 | 45 87 | 45 92 | 45 92 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

| VALEURS | 3 jan. | 10 jan. | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Genève avec lots 3 % | 109 » | 109 50 | 110 » | 109 » | 109 50 | 107 » |
| — 1890 3 1/2 % | 99 » | 98 25 | 98 50 | 98 50 | 98 50 | 98 50 |
| Ch. de fer Féderaux 3 1/2 % | 991 50 | 990 50 | 990 75 | 991 50 | 992 50 | 994 » |
| — — 3 % | 92 » | » » | » » | 100 » | 100 50 | |
| Italien 4 % | 104 25 | 104 60 | 104 40 | 104 80 | 105 18 | 105 15 |
| Change sur Paris | 100 19 | 100 24 | 100 21 | 100 28 | 100 29 | 100 24 |
| — sur Londres | 25 14 | 25 15 | 25 17 | 25 21 | 25 20 | 25 21 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

| VALEURS | 3 jan. | 10 jan. | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pièce | 87 20 | 87 19 | 87 18 | 87 18 | 87 [illegible] | 87 [illegible] |
| Ottomane 4 % unifié | 99 20 | 99 23 | 100 18 | 100 18 | 101 08 | [illegible] 26 |
| Chemins Ottomans | 135 50 | 137 37 | 137 87 | 137 75 | 138 25 | [illegible] 75 |
| Change sur Paris 3 mois | 22 71 | 22 72 | 22 72 | 22 72 | 22 68 | 22 75 |
| — sur Londres 3 mois | 110 20 | 110 20 | 110 25 | 110 27 | 110 30 | 110 22 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

| VALEURS | 3 jan. | 10 jan. | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr |
|---|---|---|---|---|---|---|
| États-Unis 4 % | 103 1/2 | 104 | 104 | 103 | 103 | 103 |
| Atchison | 91 | 94 | 95 3/8 | 93 1/2 | 93 1/2 | 91 7/8 |
| Canada Pacific | 173 | 175 | 175 5/8 | 174 5/8 | 172 3/8 | 172 |
| Central New-Jersey | 223 | 223 1/2 | 225 | 228 1/2 | 225 | 223 |
| Milwaukee | 181 1/8 | 182 5/8 | 184 | 188 | 186 5/8 | 18[illegible] 1/2 |
| Erié | 48 1/2 | 48 3/4 | 49 7/8 | 49 1/8 | 48 [illegible] | [illegible] |
| Illinois Central | 175 | 175 3/4 | 178 1/2 | 178 | 174 1/2 | 176 1/4 |
| Louisville et Nasville | 152 1/2 | 152 1/4 | 154 1/4 | 151 5/8 | 151 3/4 | [illegible] |
| New-York Central | 105 1/2 | 153 1/4 | 153 1/2 | 152 5/8 | 150 | 148 [illegible] |
| Norfolk et Western p. ef. | 92 1/2 | 92 | 92 | 94 | [illegible] 1/2 | [illegible] |
| Pensylvania | 143 1/4 | 144 1/8 | 145 7/8 | 145 [illegible] | 142 [illegible] | [illegible] 5/8 |
| Reading | 143 | 143 1/2 | 145 1/8 | 155 1/2 | [illegible] 5/8 | [illegible] |
| Union Pacific | 148 1/2 | 154 1/4 | 157 5/8 | 157 1/2 | 152 [illegible] | [illegible] 7/8 |
| Wabach St-Louis préf. | 40 3/8 | 41 | 44 3/4 | 47 5/8 | 45 1/4 | 47 |
| Calumet et Hecla | 705 | 700 | 700 | 705 | 700 | [illegible] |
| Change sur Londres | 4.83 15 | 4.83 25 | 4.83 30 | 4.83 70 | [illegible] | [illegible] |
| Paris | 5.17 1/4 | 5.16 | 5.16 1/4 | 5.16 1/4 | 5.15 | [illegible] |
| Câble transferts sur Londres | 4.86 20 | 4.87 30 | 4.87 30 | 4.87 75 | 4.87 9[illegible] | 4.87 [illegible] |
| Cuivre | 18 1/8 | 18 1/2 | 18 5/8 | 18 1/4 | 18 [illegible] | 18 1/8 |
| Argent | 64 3/4 | 65 1/2 | 65 1/8 | 65 1/2 | 65 3/8 | 6[illegible] 5/8 |

## OFFICIERS MINISTÉRIELS

VILLE DE PARIS

A adj^er s^r 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 6 Mars 1906 **TERRAIN** r. du Temple. S^ce 394^m58. M. à p. 500 f. le m. S'ad. M^es Mahot de la Quérantonnais, 14, rue Pyramides, et Delorme, rue Auber, 11, dép. de l'ench.

113

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

## CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

*Société anonyme au capital de 80 millions*

FONDÉE EN 1859

Siège à Paris : 66, rue de la Victoire

**Assemblée générale ordinaire annuelle**

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire, le **5 mars 1906**, à trois heures, Salle de la Société des Agriculteurs de France, 8, *rue d'Athènes*

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;
Rapport des censeurs commissaires des comptes ;
Nomination d'administrateurs et d'un censeur ;
Nomination des commissaires.

Aux termes de l'article 38 des statuts, tout titulaire de quarante actions est de droit membre des assemblées générales ordinaires, à la condition d'être inscrit sur les registres de la Société deux mois avant l'époque de la réunion de l'assemblée.

Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale de fixer le dividende de l'exercice 1905 à 13 fr. 75 par action libérée de 125 fr., **soit 13 fr. 20** nets d'impôts, sur lesquels un acompte de 5 francs a été mis en paiement en novembre dernier.

114

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS** : **Rue de Mogador, 4**
**MARSEILLE** : **Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans............ | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans............ | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an............ | **2 0/0** |
| A vue............ | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).**

115

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

**SOCIÉTÉ ANONYME**

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

**SIÈGE SOCIAL :**

***11, rue des Capucines,* PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue............ | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis............ | **2 0/0** |

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

| | |
|---|---|
| A 1 an............ | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans............ | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans............ | **4 0/0** |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

## VALEURS ÉTRANGÈRES DE PLACEMENT

# CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

## VALEURS HOLLANDAISES, ÉGYPTIENNES, ETC.

**PH. L. VON HEMERT & C^ie**

**PARIS — 3, Square de l'Opéra (8^e) — PARIS**

117

## CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

**Assemblées générales**

MM. les Actionnaires de la Compagnie du Chemin de fer de Paris à Orléans sont convoqués en assemblée générale, à Paris, dans l'Hôtel de la Compagnie, 8, rue de Londres :

Pour le samedi 3 mars prochain, à 3 heures, conformément à l'article 47 des statuts, à l'effet d'étendre l'autorisation d'emprunter précédemment donnée au Conseil;

Et pour le vendredi 30 mars prochain, à 3 heures, conformément aux articles 30 et 46 des statuts, à l'effet d'entendre le compte rendu de la gestion annuelle de la Compagie et de statuer sur les propositions qu'il est de règle de soumettre chaque année à l'assemblée générale.

Tout actionnaire qui veut assister à ces assemblées générales doit justifier de son droit par la présentation d'une carte d'admission.

Ont seuls droit à la carte d'admission les propriétaires de quarante actions ou plus, soit nominatives, soit au porteur, pourvu que dans ce dernier cas les titres au porteur aient été préalablement déposés au siège de la Société.

Toute demande de carte d'admission doit être faite trois jours au moins avant celui de la réunion.

Seront reçus comme donnant droit à la carte d'admission à ces assemblées générales les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, à quelque titre que ce soit, à la Banque de France et aux autres établissements de crédit désignés par le Conseil d'administration.

A partir de ce jour, les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, recevront le dépôt des titres au porteur et des récépissés de dépôt, et délivreront des cartes personnelles d'admission à MM. les Actionnaires ou à leurs fondés de pouvoir ; ces derniers, qui devront être membres de l'assemblée, c'est-à-dire posséder au moins quarante actions, auront à déposer une procuration spéciale dont le modèle est dès à présent délivré dans les bureaux du Service des Titres.

Paris, le 5 février 1906.

*Le Directeur de la Compagnie,*
HEURTEAU.

118

## CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

**Amortissement**

Le vendredi 2 mars prochain, il sera procédé publiquement, dans une des salles de l'Administration, 8, rue de Londres, à Paris, au tirage au sort de 3.500 obligations (émission 1895) remboursables au compte de l'exercice 1906, savoir :

1.100 Obligations de la série D
1.200 — de la série E
1.200 — de la série F

Les obligations sorties au tirage seront remboursées dans les bureaux du service des titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, sous déduction de l'impôt édicté par les lois des 21 juin 1875 et 26 décembre 1890, à partir du 1^er avril prochain.

Le remboursement, réduit de l'impôt précité, pourra être également effectué à Paris, 8, rue de Londres, dès le lendemain du tirage, mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Paris, le 6 février 1906.

*Le Directeur de la Compagnie,*
HEURTEAU.

119

## LES LIVRES

Au moment où, de tous côtés, par suite de nouvelles transformations, le *Vieux Paris* tend à disparaître, il est de l'intérêt de tous les vrais amateurs de notre belle cité de lire le *Nouveau Dictionnaire historique de Paris*, de Gustave Pessard, qui relate, sous une forme pratique et agréable, non seulement l'historique de 4.500 rues de la métropole, depuis les temps les plus reculés jusqu'à nos jours, mais encore, pour ainsi dire, de chacune de ses maisons, avec le nom des personnages célèbres qui les habitèrent et les événements dont elles furent témoins

Ce livre de vulgarisation, d'ailleurs honoré *des souscriptions du Conseil général et du Conseil municipal*, a sa place indiquée, non seulement dans toutes les bibliothèques populaires et privées, mais constitue pour la jeunesse le plus parfait et le plus attrayant cours d'histoire que l'on puisse imaginer. Paris n'est-il pas le berceau de tous les grands faits historiques de la France ?

120

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence Lubin, les excursions suivantes :

Carnaval de Nice. — Départ de Paris, le 16 février 1906. Retour, le 3 mars. Durée de l'excursion : 16 jours. Prix (tous frais compris) : 1^re classe, 505 fr. ; 2^e classe : 455 fr.

Algérie-Tunisie. — Départ de Paris, le 20 février 1906. Retour, le 25 mars. Durée de l'excursion : 34 jours. Prix (tous frais compris) : 1^re classe, 1.305 fr. ; 2^e classe, 1.175 fr.

Carnaval de Nice-Italie. — Départ de Paris, le 21 février 1906. Retour, le 22 mars. Durée de l'excursion : 30 jours. Prix (tous frais compris) : 1^re classe, 1.050 fr. ; 2^e classe, 950 fr.

Naples, Sicile et Malte. — Départ de Paris, le 28 février 1906. Retour, le 24 mars. Durée de l'excursion : 25 jours. Prix (tous frais compris) : 1^re classe, 1.100 fr. ; 2^e classe, 1.000 fr.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence Lubin, 36, boulevard Haussmann, à Paris.

121

Chemins de fer de l'Etat. — Fêtes du Carnaval. A l'occasion des fêtes du Carnaval, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du mardi 20 février par les gares du réseau de l'Etat à destination des gares du même réseau (Paris compris) dont la validité normale expirerait avant le 1^er mars seront exceptionnellement valables jusqu'au dernier train du Jeudi 1^er mars.

Les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du samedi 24 février par les gares du réseau de l'Etat à destination des réseaux d'Orléans, de l'Ouest ou du Midi dont la validité normale expirerait avant le 28 du même mois, seront exceptionnellement valables jusqu'au dernier train du 28 février.

1

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — A partir du 15 février, la Compagnie appliquera les appareils garde-place aux voitures de 1^re et de 2^e classes, circulant entre Paris-Modane et vice-versa, dans les trains suivants :

Train 523 partant de Paris à 10 h. 30 du soir ;
Train 604 partant de Modane à 2 h. 43 du matin.

L'emploi de ces appareils assure aux voyageurs la possession indiscutée de la place qu'ils ont choisie dans le train.

Les voyageurs pourront également faire retenir leurs places à l'avance au départ de la gare de Paris, moyennant le paiement d'une taxe de 1 fr. par place.

123

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

Vendredi 16 Février 1906. (15e ANNÉE) **Prix du Numéro : 50 centimes** N° 736. — 29e volume. (N° 7)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

*ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)*

## VALEURS ÉTRANGÈRES DE PLACEMENT

## CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

VALEURS HOLLANDAISES, ÉGYPTIENNES, ETC.

**PH. L. VON HEMERT & Cie**

**PARIS — 3, Square de l'Opéra (8e) — PARIS**

124

## COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

**Ventes du 15e exercice (1er avril 1905 au 31 mars 1906)**

| | CONTINENT | | COLONIES | | DROITS D'IMPORTATION (Chiffres provisoires) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kilogr. | Reis | Kilogr. | Reis | Kilogr. | Reis |
| Mois de janvier 1906... | 199.804 | 794:174 225 | 19.808 | 18:928.100 | 4.577 | 20:595.635 |
| Produit des mois antrs | 1.798.3.6 | 7122:334.120 | 200.958 | 193:151.845 | 34.254 | 154:142.475 |
| Totaux au 31 janv. 1906. | 1.9.8.200 | 7916:508.345 | 220.766 | 212:079.945 | 38.831 | 174:738.110 |
| Période corresp. de l'exerc. antér | 2.043.472 | 8067:474 990 | 252.592 | 236:273.315 | 41.029 | 184:631.055 |
| Différence : | | | | | | |
| En faveur de 1905-1906. | ....... | ........... | ...... | .......... | ..... | ......... |
| En faveur de 1904-1905. | 45.272 | 150:966.645 | 31.826 | 24:193.370 | 2.198 | 9:892.945 |

125

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

**ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS**

**(Société Anonyme)**

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 20 janv. Fr. | 753.173 | 801.840 |
| Du 21 au 31 janvier......... | 411.409 | 474.797 |
| | 1.164.582 | 1.276.637 |
| **Différence en faveur de 1906...** | 112 055 | |

126

## COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

**Marseille, Le Havre, Nancy, Orléans**

| | |
|---|---|
| Recettes du 1er janvier au 31 janvier 1906. | 883.660 70 |
| — — — 1905. | 799.766 25 |
| Augmentation sur 1905........ | 83.9.3 45 |

127

## ÉTABLISSEMENTS DUVAL

L'assemblée générale ordinaire annuelle des actionnaires aura lieu le lundi 5 mars 1906, à 2 heures, 10, Cité Rougemont, Hôtel de la Société des Gens de Lettres, pour l'examen des comptes, la fixation du dividende de 1905 et le renouvellement des pouvoirs du Directeur.

Les dépôts d'actions (5 au moins) auront lieu jusqu'au 23 février inclus à la Caisse sociale, 21, rue Saint-Fiacre.

128

SOCIÉTÉ ANONYME DE

## L'ANNUAIRE DU COMMERCE

**DIDOT-BOTTIN**

Le Conseil d'administration a décidé le paiement d'un acompte de **15 francs.**

Cet acompte sera payable, **à partir du 24 février 1906**, aux caisses du **Comptoir National d'Escompte de Paris**, et à ses succursales de Paris et de province, à raison de :

**13 fr. 20 nets** pour les actions au porteur;
**14 fr. 40 nets** pour les actions nominatives,
Contre la remise du coupon n° **49.**

129

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

## VOITURES A PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

**au capital de 20.175.520 francs**

Le Conseil d'administration, dans sa séance du *9 février*, a arrêté, sous réserve de l'examen des commissaires, le compte de Profits et Pertes de l'exercice 1905 à la somme de 687.878 fr. 62, qui, jointe au report à nouveau de 1904 et après divers amortissements, laissera un solde disponible de 1.157.063 fr. 73.

Le Conseil proposera à l'Assemblée générale des actionnaires l'emploi suivant de ce solde :

1° Amortissement de 171 actions (par rachat en Bourse);

2° Somme nécessaire pour distribution d'un dividende brut de **7 fr. 50.**

Le solde, d'environ 673.000 fr., sera reporté à nouveau.

130

**OBLIGATIONS 4 0/0 DU CHEMIN DE FER**

## de Koursk-Kharkof-Azof

**(Série B, 1889)**

La Commission Impériale d'amortissement a procédé, le 19 *décembre* 1905/1er *janvier* 1906, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mars/1er avril 1906 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat et aux succursales de cette Banque à Irkoutsk, Saratof et Tiflis; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft et chez M. S. Bleichrœder; à Francfort-s/-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mars/1er avril 1906; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 500 marks

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 676 | 885 | 1048 | 1111 | 1313 | 1404 | 1546 | 1737 |
| 2258 | 2711 | 2821 | 4127 | 4200 | 4244 | 4364 | 4489 |
| 4773 | 4813 | 5439 | 5540 | 5696 | 5742 | 6488 | 6662 |
| 7137 | 7826 | 7834 | 8032 | 8469 | 9973 | 9984 | 11265 |
| 11481 | 11569 | 12000 | 12083 | 12142 | 12252 | 12875 | 14174 |
| 14188 | 14254 | 14373 | 14442 | 14499 | 15346 | 15387 | 17170 |
| 17231 | 17485 | 17782 | 17977 | 18030 | 18038 | 18379 | 18573 |
| 19324 | 19585 | 19640 | 19744 | 20364 | 20431 | 21001 | 22733 |
| 23027 | 23154 | 24103 | 25246 | 25492 | 26.48 | 26050 | 26594 |
| 27183 | 27243 | 27379 | 27773 | 28812 | 28820 | 29252 | 29401 |
| 29752 | 29895 | 30066 | 31324 | 31478 | 32208 | 32413 | 32515 |
| 32523 | 32666 | 33287 | 33290 | 33803 | 33885 | 34122 | 34737 |
| 34842 | 35318 | 35557 | 35935 | 36907 | 37265 | 37328 | 37401 |
| 37429 | 37805 | 37873 | 37977 | 38020 | 38449 | 38475 | 38508 |
| 38642 | 39001 | 39128 | 39216 | 39805 | 39921 | 40785 | 41455 |
| 41612 | 41915 | 41916 | 41955 | 41956 | 42056 | 42408 | 42603 |
| 42631 | 42913 | 42939 | 43079 | 44903 | 45021 | 45085 | 45208 |
| 45417 | 45886 | 45903 | 46008 | 46342 | 466.9 | 47637 | 47687 |
| 48217 | 48602 | 48636 | 48937 | 49328 | 49583 | 50153 | 50135 |
| 50893 | 51006 | 51277 | 51417 | 51553 | 51659 | 52198 | 52696 |
| 53987 | 54088 | 54398 | 54651 | 54722 | 55430 | 55488 | 55517 |
| 55731 | 56714 | 57725 | 57767 | 57836 | 58430 | 58720 | 58850 |
| 58895 | 59044 | 59644 | 59865 | 60109 | 60702 | 60809 | 60957 |
| 61103 | 61643 | 61669 | 61687 | 61929 | 62146 | 62306 | 63037 |
| 63570 | 63724 | 63791 | 65494 | 65788 | 66265 | 66341 | 66359 |
| 66365 | 66567 | 66765 | 67050 | 67338 | 67748 | 68518 | 69344 |
| 69652 | 70022 | 70814 | 71044 | 71082 | 71117 | 71175 | 71240 |
| 71271 | 71914 | 73071 | 73079 | 73261 | 73265 | 73422 | 74039 |
| 74053 | 74344 | 74652 | 74744 | 75013 | 75178 | 75231 | 75692 |
| 76186 | 76364 | 76837 | 77427 | 77602 | 77896 | 78292 | 78659 |
| 79253 | 79462 | 80002 | 80079 | 80.45 | 80812 | | |

A 1.000 marks

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 377 | 1476 | 1489 | 2082 | 2565 | 2707 | 2877 | 3001 |
| 3360 | 3363 | 4011 | 4216 | 4701 | 4862 | 5018 | 5053 |
| 5132 | 5251 | 6074 | 6137 | 6495 | 6584 | 7118 | 8220 |
| 8241 | 9802 | 10245 | 10380 | 10482 | 10771 | 10843 | 10910 |
| 10980 | 11137 | 11147 | 11258 | 11882 | 11914 | 12330 | 12538 |
| 12748 | 12980 | 12987 | 13580 | 13781 | 14407 | 14646 | 14688 |
| 14875 | 15399 | 15747 | 15864 | 15880 | 15972 | 16333 | 16740 |
| 16811 | 16840 | 17664 | 17705 | 17853 | 18326 | 18702 | 18720 |
| 18939 | 18980 | 19458 | 19544 | 19604 | 19767 | 20576 | 21955 |
| 22035 | 22.07 | 22463 | 22.03 | 23051 | 23247 | 23363 | 23888 |

24758 24959 25051 25268 26115 26352 26451 26699
26780 26885 26905 27215 27573 27468 27552 27759
28108 29687 29692 31441 31468 31519 31712 32390
33453 33695 33857 34451 34633 35515 35599 35875
35945 36111 36373 36540 36548 36 53 36762 36936
36946 97038 38214 38315 38657 38767 39566 39610
39920 40581 40676 40810 40884 41467 41580 41725
41833 42065 42238 42252 42364 42793 43067 44789
44823 45503 45704 45778 45824 46412 46659 47169
47675 47765 48476 49010 49155 49791 50313 50514
50542 50724 51034 51451 52093 52265 52795 53310
53761 53768 54014 54030 54234 54500 54694 54776
54906 54991 55258

A 2.000 marks

108 781 1464 2905 3238 3245 3270 3396
3721 3992 4142 4172 4472 4530 4619 5343
5379 5444 5515 5535 5566 5664 5693 5699
5934 6585 6765 8044 8274 8998 9051 9208
9409 9747 10064 10583 10584 11392 11653 12000
12412 12762 13580 14661 14794 14938 14985 14991
15054 15542 16339 16720 17489 17627 18341 18945
19589 21294 21466 21713 21781 22260 22945 23163
23194

Numéros des obligations 4 0/0 du Chemin de fer Koursk-Kharkof-Azof, série **B** (émission 1889), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 décembre 1905/1er janvier 1906.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 500 marks

1 455 (18 septembre/1er octobre 1905), 732 (19 mars/1er avril 1902), 1052 (19 mars/1er avril 1905), 1433 1491 (18 septembre/1er octobre 1902), 1721 1724 (18 septembre/1er octobre 1905), 1981 (19 mars/1er avril 1904), 2112 (19 mars/1er avril 1905), 2174 (18 septembre/1er octobre 1901), 2200 (19 mars/1er avril 1902), 2334 (18 septembre/1er octobre 1905), 2414 2418 (19 mars/1er avril 1905), 2518 2559 (18 septembre/1er octobre 1905), 2859 (19 mars/1er avril 1904), 2945 (18 septembre/1er octobre 1902), 3013 (18 septembre/1er octobre 1905), 3130 (19 mars/1er avril 1905), 3570 (19 mars/1er avril 1904), 3640 (19 mars/1er avril 1902), 3693 (18 septembre/1er octobre 1902), 3695 4017 (19 mars/1er avril 1904), 4229 4238 (18 septembre/1er octobre 1905), 4329 (18 septembre/1er octobre 1901), 4332 (19 mars/1er avril 1903), 4507 (19 mars/1er avril 1901), 4903 4920 (18 septembre/1er octobre 1904), 5113 (18 septembre/1er octobre 1901), 5384 (18 septembre/1er octobre 1905), 5769 (19 mars/1er avril 1904), 5774 (19 mars/1er avril 1903), 6005 (18 septembre/1er octobre 1904), 6029 (19 mars/1er avril 1901), 6030 (18 septembre/1er octobre 1900), 6063 (18 septembre/1er octobre 1904), 6211 6518 6752 6761 6859 (18 septembre/1er octobre 1905), 6862 (18 septembre/1er octobre 1905), 6868 (18 septembre/1er octobre 1905), 7103 (19 mars/1er avril 1905), 7432 (18 septembre/1er octobre 1905), 7439 (18 septembre/1er octobre 1902), 7512 (19 mars/1er avril 1900). 7672 7796 (18 septembre/1er octobre 1905), 7862 (19 mars/1er avril 1905), 7868 (18 septembre/1er octobre 1905), 7928 8144 (18 septembre/1er octobre 1904), 8499 (18 septembre/1er octobre 1903), 8588 8854 8892 8985 (18 septembre/1er octobre 1905), 9241 (19 mars/1er avril 1903), 9549 (18 septembre/1er octobre 1905), 9642 (19 mars/1er avril 1905), 9683 (19 mars/1er avril 1902), 9898 10012 (18 septembre/1er octobre 1904), 10027 10336 (18 septembre/1er octobre 1905), 10412 10511 (19 mars/1er avril 1905), 10546 10629 10688 (18 septembre/1er octobre 1905), 10756 10791 (19 mars/1er avril 1902), 10888 (18 septembre/1er octobre 1900), 11038 (19 mars/1er avril 1902), 11294 (19 mars/1er avril 1905), 11313 (18 septembre/1er octobre 1905), 11335 (18 septembre/1er octobre 1900), 11334 (19 mars/1er avril 1903) 11870 (19 septembre/1er octobre 1905), 11902 (18 septembre/1er octobre 1903), 12362 (19 mars/1er avril 1904), 12623 12644 (18 septembre/1er octobre 1905), 12714 12871 (19 mars/1er avril 1903), 13205 (19 mars/1er avril 1902), 13211 (18 septembre/1er octobre 1904), 13248 (19 mars/1er avril 1905), 13249 (18 septembre/1er octobre 1905), 13359 13669 (19 mars/1er avril 1905), 13920 (18 septembre/1er octobre 1904), 14016 (18 septembre/1er octobre 1905), 14177 (18 septembre/1er octobre 1904), 14428 (18 septembre/1er octobre 1905), 14534 (19 mars/1er avril 1905), 15307 (18 septembre/1er octobre 1905), 15395 (19 mars/1er avril 1903), 15561 (18 septembre/1er octobre 1903), 15759 (18 septembre/1er octobre 1905), 15768 (18 septembre/1er octobre 1903), 15996 (18 septembre/1er octobre 1902), 16091 16325 16499 16535 16714 16931 (18 septembre/1er octobre 1905), 17555 (19 mars/1er avril 1900), 17921 (19 mars/1er avril 1905), 17940 (19 mars/1er avril 1903), 18233 18246 (18 septembre/1er octobre 1905), 18430 (18 septembre/1er octobre 1903), 18516 18542 19067 (18 septembre/1er octobre1905), 19088 (18 septembre/1er octobre 1902), 19250 (18 septembre/1er octobre 1905), 19381 (19 mars/1er avril 1905), 19468 (18 septembre/1er octobre 1904), 19 33 19602 (18 septembre/1er octobre 1905), 19820 (19 mars/1er avril 1904), 20001 (18 septembre/1er octobre 1903), 20214 (18 septembre/1er octobre 1905), 20332 (18 septembre/1er octobre 1904), 20387 20913 21036 21266 21401 (18 septembre/1er octobre 1905), 21592 (19 mars/1er avril 1904), 21889 (19 mars/1er avril 1900). 21899 (18 septembre/1er octobre 1904), 21992 19 mars/1er avril 1905), 22127 22337 (18 septembre/1er octobre 1905), 22521 22541 (19 mars/1er avril 1905), 22594 (18 septembre/1er octobre 1905), 22618 22628 (19 mars/1er avril 1903), 22653 (18 septembre/1er octobre 1905), 22674 (18 septembre/1er octobre 1900), 22817 22891 (18 septembre/1er octobre 1905), 22932 (18 septembre/1er octobre 1900), 22946 (18 septembre/1er octobre 1903), 23026 (18 septembre/1er octobre 1905), 23054 (19 mars/1er avril 1904), 23153 (19 mars/1er avril 1903), 23251 (19 mars/1er avril 1901), 23326 (19 mars/1er avril 1905), 23378 (19 mars/1er avril 1902), 23890 (19 mars/1er avril 1903), 23891 (19 mars/1er avril 1902), 24201 (18 septembre/1er octobre 1905), 24438 (18 septembre/1er octobre 1904), 24581 (19 mars/1er avril 1905), 24744 24773 (18 septembre/1er octobre 1905), 25176 (19 mars/1er avril 1905), 26219 26284 (18 septembre/1er octobre 1905), 26297 (18 septembre/1er octobre 1903), 26443 (18 septembre/1er octobre 1905), 26627 (18 septembre/1er octobre 1902), 26643 (19 mars/1er avril 1903), 26745 (19 mars/1er avril 1905), 26937 (19 mars/1er avril 1901), 26969 (18 septembre/1er octobre 1901), 27245 (18 septembre/1er octobre 1905), 27373 27508 (18 septembre/1er octobre 1904), 27517 (19 mars/1er avril 1905), 27547 (18 septembre/1er octobre 1905), 27667 (18 septembre/1er octobre 1899), 27691 (18 septembre/1er octobre 1904), 27776 (18 septembre/1er octobre 1902), 27802 (18 septembre/1er octobre 1900), 27924 (18 septembre/1er octobre 1904), 28078 (18 septembre/1er octobre 1900), 28081 (19 mars/1er avril 1903), 28168 (19 mars/1er avril 1905), 28292 (18 septembre/1er octobre 1900), 28300 28303 (18 septembre/1er octobre 1904), 28553 (19 mars/1er avril 1904), 28583 (19 mars/1er avril 1905), 28596 (18 septembre/1er octobre 1904), 28665 (18 septembre/1er octobre 1900), 28672 (19 mars/1er avril 1904), 28692 (18 septembre/1er octobre 1901), 29170 (18 septembre/1er octobre 1905), 29323 (19 mars/1er avril 1904), 29391 29428 (18 septembre/1er octobre 1905), 29509 (18 septembre/1er octobre 1901), 29553 29636 (18 septembre/1er octobre 1905), 29641 (18 septembre/1er octobre 1904), 29985 (18 septembre/1er octobre 1903), 30074 (19 mars/1er avril 1901), 30153 (18 septembre/1er octobre 1905), 30204 (19 mars/1er avril 1900), 30413 (20 mars/1er avril 1899), 30445 (19 mars/1er avril 1903), 30489 (18 septembre/1er octobre 1903), 30524 (19 mars/1er avril 1900), 30552 (18 septembre/1er octobre 1904), 30757 (18 septembre/1er octobre 1899), 30880 (18 septembre/1er octobre 1901), 30990 (19 mars/1er avril 1904), 31001 31004 (18 septembre/1er octobre 1904), 31153 (18 septembre/1er octobre 1901), 31245 (18 septembre/1er octobre 1900), 31250 (19 septembre/1er octobre 1899), 31355 (18 septembre/1er octobre 1902), 31562 31564 31762 (18 septembre/1er octobre 1905), 31931 (19 mars/1er avril 1905), 32003 32109 32132 (18 septembre/1er octobre 1905), 32138 (18 septembre/1er octobre 1903), 32281 (19 mars/1er avril 1905), 32357 32598 (18 septembre/1er octobre 1905), 32631 (19 mars/1er avril 1903), 32746 (18 septembre/1er octobre 1904), 32893 (18 septembre/1er octobre 1900), 32963 (19 mars/1er avril 1905), 33084 (18 septembre/1er octobre 1904), 33132 (19 mars/1er avril 1905), 33195 (19 mars/1er avril 1903), 33243 (18 septembre/1er octobre 1903), 33385 (19 mars/1er avril 1900), 33727 (18 septembre/1er octobre 1905), 33965 (19 mars/1er avril 1904), 34007 34018 (18 septembre/1er octobre 1905), 34265 (19 mars/1er avril 1903), 34440 (19 mars/1er avril 1900), 34458 (18 septembre/1er octobre 1905), 34473 34560 (19 mars/1er avril 1905), 34637 (19 mars/1er avril 1903), 34811 (19 mars/1er avril 1905), 34821 (19 mars/1er avril 1903), 34829 (19 mars/1er avril 1905), 34867 (18 septembre/1er octobre 1905), 34923 (19 mars/1er avril 1903), 35195 (18 septembre/1er octobre 1905), 35212 (19 mars/1er avril 1905), 35268 (18 septembre/1er octobre 1901), 35308 (19 mars/1er avril 1902), 35478 35576 35643 35817 35978 (18 septembre/1er octobre 1905), 36081 (19 mars/1er avril 1903), 36139 36215 (19 mars/1er avril 1905), 36542 36614 36716 (18 septembre/1er octobre 1905), 36525 (18 septembre/1er octobre 1901), 36765 (19 mars/1er avril 1900), 36812 (18 septembre/1er octobre 1901), 36821 (19 septembre/1er octobre 1899), 36980 (18 septembre/1er octobre 1905), 36981 (19 mars/1er avril 1905), 37108 (18 septembre/1er octobre 1905), 37241 (18 septembre/1er octobre 1900), 37527 37707 37738 (18 septembre/1er octobre 1905), 37804 (18 septembre/1er octobre 1903), 37859 38286 (18 septembre/1er octobre 1905), 38302 (19 mars/1er avril 1905), 38326 (19 mars/1er avril 1904), 38345 (18 septembre/1er octobre 1904), 38368 (19 mars/1er avril 1905), 38501 (19 mars/1er avril 1900), 38695 (18 septembre/1er octobre 1905), 38714 (19 mars/1er avril 1901), 38724 (18 septembre/1er octobre 1900), 38845 (19 mars/1er avril 1903), 38908 38964 (19 mars/1er avril 1900), 38984 (19 mars/1er avril 1904), 39133 (19 mars/1er avril 1905), 39251 (18 septembre/1er octobre 1905), 39460 (18 septembre/1er octobre 1904), 39550 (19 mars/1er avril 1905), 39535 (19 mars/1er avril 1903), 39893 39907 (18 septembre/1er octobre 1905), 40019 (18 septembre/1er octobre 1902), 40029 (18 septembre/1er octobre 1905), 40058 (19 mars/1er avril 1903), 40104 40185 (19 mars/1er avril 1905), 40417 (18 septembre/1er octobre 1905), 40450 (19 mars/1er avril 1901), 40568 (18 septembre/1er octobre 1905), 40943 (19 mars/1er avril 1905), 40945 (18 septembre/1er octobre 1901), 40951 (19 mars/1er avril 1903), 41104 41452 41688 41715 (18 septembre/1er octobre 1905), 42155 (18 septembre/1er octobre 1904), 42586 (19 mars/1er avril 1903), 42804 (18 septembre/1er octobre 1905), 42828 (18 septembre/1er octobre 1902), 43033 (19 mars/1er avril 1905), 43147 (18 septembre/1er octobre 1904), 43203 (18 septembre/1er octobre 1901), 43394 43460 (19 mars/1er avril 1904), 43525 (19 mars/1er avril 1900), 43704 (19 mars/1er avril 1904), 43710 (18 septembre/1er octobre 1904), 43753 (18 septembre/1er octobre 1900), 43761 (18 septembre/1er octobre 1904), 43773 43912 (18 septembre/1er octobre 1905), 44216 (19 mars/1er avril 1905), 44246 (18 septembre/1er octobre 1905), 44252 (19 mars/1er avril 1905), 44518 (18 septembre/1er octobre 1902), 44572 (18 septembre/1er octobre 1903), 44646 (18 septembre/1er octobre 1905), 44830 (19 septembre/1er octobre 1899), 44853 (18 septembre/1er octobre 1904), 45138 (18 septembre/1er octobre 1905), 45175 (19 septembre/1er octobre 1899), 45314 (18 septembre/1er octobre

1903), 45681 45715 (19 mars/1er avril 1904), 45915 (18 septembre/1er octobre 1905), 45957 46188 (18 septembre/1er octobre 1904), 46192 (19 mars/1er avril 1900), 46487 (18 septembre/1er octobre 1901), 46626 (18 septembre/1er octobre 1905), 46694 (19 mars/1er avril 1905), 46730 (18 septembre/1er octobre 1905), 46878 (18 septembre/1er octobre 1900), 47062 (19 mars/1er avril 1903), 47206 (18 septembre/1er octobre 1905), 47305 (19 mars/1er avril 1900), 47581 (18 septembre/1er octobre 1902), 47757 (18 septembre/1er octobre 1900), 47766 (19 mars/1er avril 1904), 47863 (18 septembre/1er octobre 1904), 48062 (18 septembre/1er octobre 1905), 48370 (19 mars/1er avril 1904), 48401 48408 48599 48601 48635 48796 49149 (18 septembre/1er octobre 1905), 49154 (19 septembre/1er octobre 1899), 49196 (18 septembre/1er octobre 1905), 49198 (19 mars/1er avril 1903), 49199 (18 septembre/1er octobre 1904), 49257 (19 mars/1er avril 1904), 49264 (18 septembre/1er octobre 1903), 49286 (19 mars/1er avril 1905), 49423 (19 mars/1er avril 1904), 49427 (18 septembre/1er octobre 1901), 49684 (18 septembre/1er octobre 1905), 49889 (18 septembre/1er octobre 1904), 50031 (19 mars/1er avril 1900), 50086 (18 septembre/1er octobre 1905), 50419 (19 mars/1er avril 1905), 50467 50632 (18 septembre/1er octobre 1905), 51020 (19 mars/1er avril 1904), 51181 (18 septembre/1er octobre 1905), 51224 (18 septembre/1er octobre 1902), 51536 51672 51734 (18 septembre/1er octobre 1905), 51922 (18 septembre/1er octobre 1903), 51976 (19 mars/1er avril 1905), 52660 (18 septembre/1er octobre 1905), 53055 (18 septembre/1er octobre 1904), 53096 (18 septembre/1er octobre 1905), 53115 (18 septembre/1er octobre 1903), 53304 (19 mars/1er avril 1904), 53476 53497 (18 septembre/1er octobre 1905), 53576 (19 mars/1er avril 1905), 53601 (18 septembre/1er octobre 1905), 54292 54549 (18 septembre/1er octobre 1904), 54581 54628 (18 septembre/1er octobre 1905), 54666 (19 mars/1er avril 1903), 54734 55180 55418 56537 56823 56877 57363 57401 57410 57690 57824 58023 58740 (18 septembre/1er octobre 1905), 58777 (19 mars/1er avril 1905), 58792 (19 mars/1er avril 1900), 58866 (19 mars/1er avril 1905), 59041 (19 mars/1er avril 1904), 59226 (18 septembre/1er octobre 1905), 59364 (18 septembre/1er octobre 1902), 59554 (19 mars/1er avril 1903), 59777 (18 septembre/1er octobre 1905), 59802 (18 septembre/1er octobre 1904), 60398 60449 (18 septembre/1er octobre 1905), 60459 (18 septembre/1er octobre 1904), 60591 (18 septembre/1er octobre 1905), 61360 (19 mars/1er avril 1902), 61443 (18 septembre/1er octobre 1905), 61462 (18 septembre/1er octobre 1903), 61901 (19 mars/1er avril 1905), 61942 (18 septembre/1er octobre 1901), 62068 62172 62225 62247 (18 septembre/1er octobre 1905), 62234 (19 mars/1er avril 1905), 62299 (19 mars/1er avril 1903), 62526 62795 (18 septembre/1er octobre 1905), 62844 (19 mars/1er avril 1905), 62951 63315 (18 septembre/1er octobre 1905), 63347 (18 septembre/1er octobre 1904), 63499 (19 mars/1er avril 1904), 63827 63836 63957 63959 64240 64261 (18 septembre/1er octobre 1905), 64291 (19 mars/1er avril 1901), 64375 (19 mars/1er avril 1902), 64443 64540 (18 septembre/1er octobre 1905), 64579 (19 mars/1er avril 1905), 64666 (19 mars/1er avril 1903), 64700 (18 septembre/1er octobre 1905), 64721 (19 mars/1er avril 1905), 64949 64956 (18 septembre/1er octobre 1905), 65068 (19 mars/1er avril 1905), 65128 65183 (18 septembre/1er octobre 1905), 65395 (18 septembre/1er octobre 1901), 65463 65567 65978 (18 septembre/1er octobre 1905), 66099 (19 mars/1er avril 1904), 66252 66538 67334 (18 septembre/1er octobre 1905), 67617 (19 mars/1er avril 1905), 67811 68097 (18 septembre/1er octobre 1905), 68118 (19 mars/1er avril 1902), 68897 69328 (18 septembre/1er octobre 1905), 69769 (18 septembre/1er octobre 1901), 70031 70247 70715 70868 70872 71231 71503 71932 72010 72265 72705 72980 73073 (18 septembre/1er octobre 1905), 73418 (18 septembre/1er octobre 1902), 73434 (18 septembre/1er octobre 1901), 73491 74325 74739 74822 (18 septembre/1er octobre 1905), 75309 (19 mars/1er avril 1905), 75339 (18 septembre/1er octobre 1905), 75757 (18 septembre/1er octobre 1902), 76017 76249 76453 (18 septembre/1er octobre 1905), 76589 (19 mars/1er avril 1902), 76812 (18 septembre/1er octobre 1905), 76971 (19 mars/1er avril 1903), 77396 77916 78197 (18 septembre/1er octobre 1905), 78479 (18 septembre/1er octobre 1903), 78510 78690 (18 septembre/1er octobre 1904), 79494 79534 (18 septembre/1er octobre 1905), 79721 (19 mars/1er avril 1903), 79763 (19 mars/1er avril 1904), 79774 (18 septembre/1er octobre 1905), 79782 (19 mars/1er avril 1905), 79870 79984 (18 septembre/1er octobre 1905).

A 1.000 marks

314 584 7670 (18 septembre/1er octobre 1905), 1177 1494 (19 mars/1er avril 1905), 1514 1670 (18 septembre/1er octobre 1905), 1904 (18 septembre/1er octobre 1902), 2028 (18 septembre/1er octobre 1905), 2300 (19 mars/1er avril 1903), 2316 2513 2593 2842 2928 3026 3101 (18 septembre/1er octobre 1905), 3586 (18 septembre/1er octobre 1903), 3875 (18 septembre/1er octobre 1905), 4012 (18 septembre/1er octobre 1901), 4369 (19 mars/1er avril 1902), 4390 (18 septembre/1er octobre 1905), 4709 (19 mars/1er avril 1901), 4791 (18 septembre/1er octobre 1905), 4898 (19 mars/1er avril 1905), 4988 (18 septembre/1er octobre 1900), 5064 5549 5679 (18 septembre/1er octobre 1905), 5766 (19 mars/1er avril 1905), 6160 (19 mars/1er avril 1900), 6166 (19 mars/1er avril 1902), 6183 (18 septembre/1er octobre 1902), 6249 (19 mars/1er avril 1903), 6399 (18 septembre/1er octobre 1905), 6866 (19 mars/1er avril 1900), 6880 (18 septembre/1er octobre 1905), 6900 (18 septembre/1er octobre 1903), 7081 (19 mars/1er avril 1905), 7352 (19 mars/1er avril 1900), 7432 7442 (19 mars/1er avril 1904), 7775 7788 7812 7880 (18 septembre/1er octobre 1905), 8544 (19 mars/1er avril 1904), 8713 (18 septembre/1er octobre 1905), 8914 (19 mars/1er avril 1900), 9076 (18 septembre/1er octobre 1901), 9269 (19 mars/1er avril 1900), 9281 (18 septembre/1er octobre 1905), 9303 (19 mars/1er avril 1902), 9429 9832 9927 9964 (18 septembre/1er octobre 1905), 10017 (19 mars/1er avril 1904), 10149 (18 septembre/1er octobre 1904), 10530 (19 mars/1er avril 1905), 10659 (19 septembre/1er octobre 1899), 10686 (18 septembre/1er octobre 1902), 10768 (19 mars/1er avril 1904), 10792 11695 (18 septembre/1er octobre 1904), 11117 (18 septembre/1er octobre 1905), 11331 (19 mars/1er avril 1900), 11351 (19 mars/1er avril 1905), 11644 (19 mars/1er avril 1903), 11684 (19 mars/1er avril 1904), 11756 (19 mars/1er avril 1900), 11777 (19 mars/1er avril 1903), 11890 (18 septembre/1er octobre 1901), 11911 (18 septembre/1er octobre 1905), 11927 11933 (19 mars/1er avril 1905), 12074 (18 septembre/1er octobre 1904), 12095 (19 mars/1er avril 1904), 12332 (19 mars/1er avril 1905), 12340 (19 septembre/1er octobre 1899), 12346 (19 mars/1er avril 1902), 12417 (19 mars/1er avril 1904), 12504 (19 mars/1er avril 1903), 12794 (18 septembre/1er octobre 1905), 12870 (18 septembre/1er octobre 1904), 13125 (18 septembre/1er octobre 1905), 13256 (18 septembre/1er octobre 1902), 13490 (19 mars/1er avril 1904), 13544 (19 mars/1er avril 1902), 13616 (19 mars/1er avril 1900), 13850 (19 mars/1er avril 1901), 13856 (18 septembre/1er octobre 1900), 13863 (19 mars/1er avril 1903), 14001 (18 septembre/1er octobre 1905), 14011 (19 mars/1er avril 1901), 14573 14893 (18 septembre/1er octobre 1905), 15106 (18 septembre/1er octobre 1902), 15146 (18 septembre/1er octobre 1900), 15195 15230 (18 septembre/1er octobre 1905), 15326 (19 mars/1er avril 1902), 15596 (19 mars/1er avril 1903), 15482 (18 septembre/1er octobre 1905), 15668 (19 mars/1er avril 1903), 15775 (18 septembre/1er octobre 1905), 16078 (18 septembre/1er octobre 1904), 16085 (18 septembre/1er octobre 1905), 16169 (18 septembre/1er octobre 1904), 16809 16993 17210 (18 septembre/1er octobre 1905), 17339 (18 septembre/1er octobre 1903), 17563 (18 septembre/1er octobre 1901), 17601 (19 mars/1er avril 1905), 17947 (19 septembre/1er octobre 1897), 17961 (18 septembre/1er octobre 1905), 17977 (18 septembre/1er octobre 1904), 18410 18423 (18 septembre/1er octobre 1905), 18574 (18 septembre/1er octobre 1902), 18583 (18 septembre/1er octobre 1905), 18769 (18 septembre/1er octobre 1904), 18999 (18 septembre/1er octobre 1905), 19012 (18 septembre/1er octobre 1902), 19148 (18 septembre/1er octobre 1905), 19266 (19 mars/1er avril 1903), 19374 (18 septembre/1er octobre 1905), 19388 (18 septembre/1er octobre 1901), 19496 (18 septembre/1er octobre 1904), 19596 (18 septembre/1er octobre 1905), 19795 (18 septembre/1er octobre 1904), 20259 (19 mars/1er avril 1905), 20565 (18 septembre/1er octobre 1905), 20641 (19 mars/1er avril 1905), 20869 21110 21179 (18 septembre/1er octobre 1905), 21234 (19 mars/1er avril 1905), 21267 (19 mars/1er avril 1900), 21450 21524 21603 (18 septembre/1er octobre 1905), 21646 (19 mars/1er avril 1905), 21665 (18 septembre/1er octobre 1902), 22163 (18 septembre/1er octobre 1901), 22213 22354 22448 (18 septembre/1er octobre 1905), 22509 (19 mars/1er avril 1904), 22743 22944 23082 23135 23177 23200 23282 23320 (18 septembre/1er octobre 1905), 23487 (18 septembre/1er octobre 1902), 23621 (19 mars/1er avril 1904), 23738 (18 septembre/1er octobre 1904), 23757 (18 septembre/1er octobre 1905), 23859 (18 septembre/1er octobre 1900), 23871 (19 mars/1er avril 1903), 23961 (19 mars/1er avril 1902), 23986 24352 24374 24558 (18 septembre/1er octobre 1905), 24683 (19 mars/1er avril 1904), 24781 (19 mars/1er avril 1903), 24985 (19 mars/1er avril 1905), 25238 (19 mars/1er avril 1902), 25623 (18 septembre/1er octobre 1905), 25658 (19 mars/1er avril 1901), 25723 (18 septembre/1er octobre 1904), 26568 (18 septembre/1er octobre 1902), 26766 (18 septembre/1er octobre 1905), 26767 (19 mars/1er avril 1904), 26930 (19 mars/1er avril 1900), 27047 (18 septembre/1er octobre 1905), 27866 (18 septembre/1er octobre 1903), 28122 (18 septembre/1er octobre 1905), 28187 (19 mars/1er avril 1905), 28402 (18 septembre/1er octobre 1900), 28461 (18 septembre/1er octobre 1905), 28917 28973 (19 mars/1er avril 1905), 29313 29435 (18 septembre/1er octobre 1905), 29954 (19 mars/1er avril 1904), 30098 (18 septembre/1er octobre 1903), 30128 (19 mars/1er avril 1903), 31036 (19 mars/1er avril 1905), 31043 31393 (18 septembre/1er octobre 1905), 31420 (18 septembre/1er octobre 1904), 31690 31700 31772 31848 31935 32036 32424 32704 32720 32920 32936 33430 33735 33805 33826 33904 33909 (18 septembre/1er octobre 1905), 33986 (19 mars/1er avril 1905), 34288 34454 34496 34497 34644 (18 septembre/1er octobre 1905), 34901 (18 septembre/1er octobre 1903), 34955 (18 septembre/1er octobre 1904), 35007 35199 (18 septembre/1er octobre 1905), 35204 (19 mars/1er avril 1905), 35756 (18 septembre/1er octobre 1900), 35961 (18 septembre/1er octobre 1905), 36063 (19 mars/1er avril 1905), 36145 (19 mars/1er avril 1901), 36213 (19 mars/1er avril 1903), 36598 (18 septembre/1er octobre 1905), 37610 (18 septembre/1er octobre 1903), 37848 (18 septembre/1er octobre 1905), 37948 (18 septembre/1er octobre 1904), 38097 (18 septembre/1er octobre 1905), 38172 (19 mars/1er avril 1901), 38314 (18 septembre/1er octobre 1904), 38382 38447 38476 38832 38863 39162 (18 septembre/1er octobre 1905), 39198 (19 mars/1er avril 1904), 39255 39360 39644 (18 septembre/1er octobre 1905), 39694 (19 mars/1er avril 1904), 39838 (19 mars/1er avril 1900), 39981 40914 41345 (18 septembre/1er octobre 1905), 41412 (18 septembre/1er octobre 1904), 41642 (18 septembre/1er octobre 1905), 41924 (19 mars/1er avril 1903), 42185 (18 septembre/1er octobre 1904), 42363 42526 (18 septembre/1er octobre 1905), 43206 43658 (19 mars/1er avril 1905), 43669 43779 43889 44121 44204 (18 septembre/1er octobre 1905) 44605 (18 septembre/1er octobre 1904), 44657 (19 mars/1er avril 1905), 45309 (18 septembre/1er

octobre 1905), 45424 (19 mars/1er avril 1904), 45460 (18 septembre/1er octobre 1905), 45806 (18 septembre/1er octobre 1901), 45980 (18 septembre/1er octobre 1904), 46011 (19 mars/1er avril 1903), 46058 46225 (18 septembre/1er octobre 1905), 46646 (18 septembre/1er octobre 1904), 47235 47254 47271 (18 septembre/1er octobre 1905), 47374 (18 septembre/1er octobre 1903), 47400 47601 (18 septembre/1er octobre 1905), 47948 (19 mars/1er avril 1905), 47976 48025 48293 (18 septembre/1er octobre 1905); 48339 (19 mars/1er avril 1902), 48551 (18 septembre/1er octobre 1905), 48618 (19 mars/1er avril 1904), 50023 (18 septembre/1er octobre 1905), 50981 (18 septembre/1er octobre 1902), 53498 53643 (18 septembre/1er octobre 1905), 53649 (19 mars/1er avril 1905), 53895 54825 55124 (18 septembre/1er octobre 1905), 55230 (19 mars/1er avril 1904), 55287 (18 septembre/1er octobre 1905).

A 2.000 marks

27 (18 septembre/1er octobre 1905), 76 (18 septembre/1er octobre 1904), 232 236 408 (18 septembre/1er octobre 1905), 469 (18 septembre/1er octobre 1901), 580 (18 septembre/1er octobre 1903), 798 (18 septembre/1er octobre 1904), 800 (18 septembre/1er octobre 1903), 969 (19 mars/1er avril 1905), 1164 (18 septembre/1er octobre 1904), 1414 (19 mars/1er avril 1901), 1753 (18 septembre/1er octobre 1901), 1784 (19 mars/1er avril 1904), 1924 1996 1997 (18 septembre/1er octobre 1905), 2081 (18 septembre/1er octobre 1904), 2265 (18 septembre/1er octobre 1905), 2869 (19 mars/1er avril 1903), 2999 3585 3941 4104 4237 4662 4744 4981 5435 6082 6103 (18 septembre/1er octobre 1905), 6370 (18 septembre/1er octobre 1901), 6828 7073 7142 (18 septembre/1er octobre 1905), 7155 (19 mars/1er avril 1905), 7567 7602 7950 8052 8261 8329 8605 8614 (18 septembre/1er octobre 1905), 8947 (18 septembre/1er octobre 1904), 9005 9116 9226 9762 (18 septembre/1er octobre 1905), 10542 (19 mars/1er avril 1900), 10554 (18 septembre/1er octobre 1900), 10627 (19 mars/1er avril 1905), 10686 (19 septembre/1er octobre 1899), 10690 (18 septembre/1er octobre 1900), 10906 11046 11621 11858 (18 septembre/1er octobre 1905), 12074 (18 septembre/1er octobre 1904), 12087 (19 mars/1er avril 1902), 12953 13399 13835 14191 14534 14759 (18 septembre/1er octobre 1905), 14778 (19 mars/1er avril 1902), 14901 15242 15264 15279 15622 15636 15773 15860 16856 17449 18218 18655 18763 19311 (18 septembre/1er octobre 1905), 20350 (19 mars/1er avril 1900), 20682 20701 21446 21497 21682 22289 (18 septembre/1er octobre 1905), 22726 (18 septembre/1er octobre 1902).

131

# Emprunt Russe 4 0/0 or

**(Cinquième émission 1893)**

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *janvier*/1er *février* 1906, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 avril/1er mai 1906 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais et chez MM. Hottinguer et Ce; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce et à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 avril/1er mai 1906; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

| | | |
|---|---|---|
| 14251 à 14275 | 30401 à 30425 | 56326 à 56350 |
| 99326 99350 | | |

A 625 roubles or

| | | |
|---|---|---|
| 154701 à 154725 | 156401 à 156425 | 166801 à 166825 |
| 184426 184450 | 210001 210025 | 211301 211325 |
| 225676 225700 | 246326 246350 | 260151 260175 |

A 3.125 roubles or

| | | |
|---|---|---|
| 266101 à 266125 | 282901 à 282925 | 302501 à 302525 |
| 313151 313175 | 345701 345725 | 353301 353325 |

Numéros des obligations de l'Emprunt Russe 4 0/0 or, cinquième émission 1893, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 janvier/1er février 1906.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

6226 à 6235 6239 6242 à 6250 (18 avril/1er mai 1905), 10326 à 10328 10347 à 10349 (19 octobre/1er novembre 1904), 17401 à 17425 18026 à 18050 18651 à 18675 (19 octobre/1er novembre 1905), 24314 (18 avril/1er mai 1903), 28376 28377 28382 à 28391 28393 28394 28398 à 28400 (18 avril/1er mai 1905), 30979 à 30986 30992 30994 30996 à 30998 31000 33703 à 33705 33709 33713 33714 36435 36436 36438 à 36442 36446 à 36450 (19 octobre/1er novembre 1904), 36893 36894 36896 36899 36900 (18 avril/1er mai 1904), 37101 à 37125 (19 octobre/1er novembre 1905), 45201 à 45204 45208 45215 à 45225 (19 octobre/1er novembre 1904), 47708 à 47711 47713 47714 47717 47718 (18 avril/1er mai 1904), 50376 à 50400 (19 octobre/1er novembre 1905), 58798 à 58800 (18 avril/1er mai 1905), 76941 76942 76947 à 76950 84726 à 84735 84750 (18 avril/1er mai 1904), 91453 à 91457 91459 à 91468 91473 (18 avril/1er mai 1905), 91751 à 91775 (19 octobre/1er novembre 1905), 91837 à 91843 91845 à 91850 18 avril/1er mai 1905), 95182 à 95187 95189 à 95196 99476 à 99487 99493 à 99500 (19 octobre/1er novembre 1904), 99926 à 99950 (19 octobre/1er novembre 1905), 103453 à 103456 (18 avril/1er mai 1904), 103926 à 103950 (19 octobre/1er novembre 1905), 105104 à 105106 105109 à 105113 105117 à 105124 105379 105380 105386 à 105398 105400 105851 à 105855 105857 à 105862 105865 à 105874 (18 avril/1er mai 1905), 108167 (18 avril/1er mai 1904), 114701 à 114725 122826 à 122850 135253 à 135263 (19 octobre/1er novembre 1905), 136652 136658 136661 136665 136666 136668 à 136672 136674 136675 (19 octobre/1er novembre 1904).

A 625 roubles or

146451 à 146475 152801 à 152825 153926 à 153950 (19 octobre/1er novembre 1905), 168166 à 168175 175626 à 175630 175636 à 175640 175646 à 175650 (18 avril/1er mai 1905), 177246 à 177250 (19 octobre/1er novembre 1904), 187276 à 187300 (19 octobre/1er novembre 1905), 207211 à 207215 208056 à 208060 208066 à 208070 217526 à 217545 (18 avril/1er mai 1905), 231161 à 231165 (18 avril/1er mai 1904), 243606 à 243620 250201 à 250215 (18 avril/1er mai 1905), 257131 à 257135 (19 octobre/1er novembre 1904).

A 3.125 roubles or

277251 à 277275 (19 octobre/1er novembre 1905), 284226 à 284250 (18 avril/1er mai 1904), 287726 à 287750 (19 octobre/1er novembre 1904), 319076 à 319100 349051 à 349075 (19 octobre/1er novembre 1905), 354526 à 354550 (18 avril/1er mai 1904).

132

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Fêtes du Carnaval.

A l'occasion des Fêtes du Carnaval, les coupons de retour des billets d'aller et retour, délivrés à partir du 24 février 1906, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 28 février.

133

# CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 Décembre 1905

***Actif***

| | |
|---|---|
| Espèces en caisse et à la Banque... | 2.956.818 24 |
| Effets et valeurs diverses... | 224.656.368 19 |
| Trésor public... | 21.387.876 41 |
| Avances sur dépôts de titres... | 23.702.761 55 |
| Correspondants... | 13.976.386 76 |
| Banque hypothéc. de France, en liquid. | 21.241.243 63 |
| Emprunteurs : | |
| Prêts hypothécaires... | 2.010.108 5 6 12 |
| — communaux... | 1 579 129.798 44 |
| Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves... | 56.969.821 96 |
| Semestres d'annuités échus... | |
| Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts): | 28 607 656 60 |
| Obligations Foncières... | 133.756 829 32 |
| Obligations Communales... | 54 684.345 57 |
| Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations... | 14.282.979 04 |
| Hôtels et mobilier : | |
| Prix d'estimation des hôtels... | 13.030.709 25 |
| Frais d'appropriation et mobilier... | 339.071 » |
| Divers... | 27 536 450 45 |
| Intérêts acquis, mais non échus... | 51 149.322 29 |
| Dépenses d'administration... | 4.282.896 .2 |
| Total... | 4.282.699 891 04 |

***Passif***

| | | |
|---|---|---|
| Capital social... | | 200.000.000 » |
| Réserve obligatoire... | | 19.790.509 12 |
| Provision pour l'amortissement des emprunts : | | |
| Provision ordinaire... | | 10 858.788 93 |
| Provision extraordinaire... | | 96.245.535 82 |
| Réserves et provisions diverses : | | |
| Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social... | | 4.388.707 » |
| Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire... | | 133 574 86 |
| Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie... | | 79.824 82 |
| Réserves sans affectation... | | 2.421.858 51 |
| Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société... | | 3 650.000 » |
| Provision pour créances douteuses... | | 5.871 888 06 |
| Dépôts en comptes courants... | | 75.892.659 96 |
| Correspondants... | | 98.474 041 04 |
| Sous-Comptoir des Entrepreneurs... | | 3.868.506 14 |
| Versements différés : | | |
| Sur Prêts hypothécaires... | | 14.704.627 74 |
| — communaux... | | 111.166 134 79 |
| Obligations Foncières : | | |
| Montant au pair : | | |
| Des obligations en circulation... | 2.3.0.486.000 » | |
| Des obligats retirées de la circulation... | 157.861.500 » | |
| A déduire : | | 1.933 167.022 94 |
| Versements à recevoir des obligatres. | 113.569.960 » | |
| Primes à amortir à recouvrer des emprunteurs... | 470.610.517 06 | |
| Obligations Communales | | |
| Montant au pair : | | |
| Des obligations en circulation... | 1 555 384.000 » | |
| Des obligats retirées de la circulation... | 55.410.700 » | |
| A déduire : | | 1.472 751 311 64 |
| Versements à recevoir des obligataires... | » » | |
| Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs... | 138.043.388 36 | |
| Bons à lots en circulation... | | 32.008.787 11 |
| Obligations à rembourser et intérêts échus à payer... | | 22.719.5.9 24 |
| Semestres d'annuités reçus par anticipation... | | 12.921.140 53 |
| Divers... | | 29 582.470 67 |
| Intérêts dus, mais non échus... | | 36 3 8.409 05 |
| Profits et pertes : | | |
| Reliquat de l'exercice 1904... | | 79.130 80 |
| Bénéfices de l'exercice 1905... | | 15.5.5.4 2 24 |
| Total... | | 4.282.699 891 04 |

Certifié conforme aux écritures:

*Le gouverneur*, H MOREL.

134

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 1 Février 1906 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 21 | 22.50 | 8.75 | 8.25 | 7 75 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 16.50 | 23.50 | 10.25 | 10 50 | 10 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 64.50 | 90 | 49 | 46 » | 38 50 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 198.50 | 234 | 160 | 153.50 | 144.50 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 608 | 503 | 471 50 | 466 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 38 | 36.50 | 31 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 108.50 | 96 50 | 98 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68 50 | 65.50 | 84 | 40 | 38.75 | 37 50 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 44.25 | 43.25 | 42 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 13.75 | 14.50 | 12.75 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 51 | 51 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 71 | 71 » | 63 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 78 | 71.75 | 68.75 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 74.50 | 74.50 | 64 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 183 | 179 » | 168.50 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 217.50 | 206.50 | 203.50 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.25 | 59.75 | 38.50 | 36.50 | 35.50 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields. | — | 65.50 | 79 | 43 | 44.50 | 42.50 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 168.50 | 182 | 113.50 | 107 | 103.50 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 127 | 128 | 119 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein. | 75 | 17.75 | 20 | 8 | 8 50 | 8.50 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | » | 22 | 23.50 | 23.50 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77 50 | 37 | » | 9.25 | 8.50 | 8.50 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 1 Février 1906 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 47 | 41 | 20 | 20 | 20 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 473.50 | 454 | 456 | 474 » | 463.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | -- | 87.25 | 102.50 | 127.50 | 135 » | 129 50 |
| 20.000.000dr | 00dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 51 | 57.50 | 63.50 | 62.25 | 60 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 1 Février 1906 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 29.50 | 36 | 22 | 21 | 21 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 49 | 47 » | 45.75 |
| — | — | Cassinga | -- | 35.25 | 31.50 | 27.50 | 27.25 | 25 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 164.50 | 212.50 | 143 | 139 » | 131 50 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 24 | 22 | 22 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 22.75 | 3 | 11 | 10 » | 10 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 30 | 26.25 | 25 25 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13 | 19.50 | 10.25 | 10.25 | 10 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | – | 35.50 | 36.50 | 25.25 | 23.50 | 24 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 52.75 | 50.75 | 49 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 108 | 109.50 | 60 | 56.25 | 54 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 1 Février 1906 | 8 Février 1906 | 15 Février 1905 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 4 5/8 | 4 1/2 | 3 3/4 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/8 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 1/2 | 7/16 | 7 /16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 13/16 | 13/16 | 3/4 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 11/16 | — | 5/8 | 9/16 | 1/2 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 4 5/8 | 4 5/8 | 4 1/4 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 9/16 | 2 7/16 | 2 1/4 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 12 1/2 | 12 1/4 | 11 3/4 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 12 1/4 | 12 1/4 | 12 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 2 1/2 | 2 3/8 | 2 1/8 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 3 3/4 | 3 3/4 | 3 5/8 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 5/8 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 6 5/16 | 6 5/16 | 5 13/16 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 20 | 19 3/4 | 18 1/2 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 5 | 5 | 4 7/8 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 1 7/8 | 1 5/8 | 1 1/4 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 4 5/16 | 4 5/16 | 3 7/8 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 8 | 8 | 7 1/4 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 1/2 | 1 7/16 | 1 5/16 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 3 1/8 | 3 1/8 | 2 7/8 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3 3/8 | 4 1/8 | 3 3/4 | 3 5/8 | 3 1/2 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 1 7/8 | 1 5/8 | 1 7/8 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 2 5/8 | 2 3/8 | 2 3/8 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 4 | 3 13/16 | 3 9/16 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 5/8 | 5/8 | 1/2 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 9/16 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 9/16 | 1/2 | 1/2 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/4 | 2 1/16 | 1 15/16 | 1 1/4 | 1 1/8 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated. | 50 | 1 5/8 | 2 | 1 | 7/8 | 13/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 3 1/16 | 3 1/16 | 2 7/8 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 7 13/16 | 7 13/16 | 7 3/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension. | .. | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 5/16 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 4 5/8 | 4 1/2 | 4 1/8 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 1/2 | 9/16 | 1/2 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 3 3/8 | 3 3/8 | 3 1/4 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 13/16 | 2 13/16 | 2 11/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 5/8 | 5/8 | 1/2 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 10 7/16 | 11 3/4 | 7 3/16 | 7 1/4 | 6 11/16 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 2 1/8 | 2 1/8 | 2 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 2 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 8 1/2 | 8 5/8 | 8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 5 3/16 | 5 1/16 | 4 13/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 4 5/8 | 4 1/2 | 4 1/2 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 3/8 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 5/8 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf, Roodept. | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 2 1/4 | 2 1/4 | 2 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 9/16 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 4 3/8 | 4 1/2 | 4 1/4 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 11 1/4 | 11 | 5 1/8 | 5 1/8 | 4 7/8 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 1 | 1 | 13/16 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 3 5/16 | 3 3/16 | 3. |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 1 Février 1906 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl. | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 2 7/16 | 2 5/16 | 2 1/8 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 11/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 1/16 | 1 5/16 | 13/16 | 3/4 | 3/4 |
| 1.375.000 | 1 | Chartered (Briti h S. A C°) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 1 7/8 | 1 13/16 | 1 3/4 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 7/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 1/12 | 8 1/2 | 5 5/8 | 5 5/8 | 5 1/4 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 25/0 | 26/0 | 23/0 | 23/0 | 23/0 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures. | .. | 107 | 108 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5/16 | 3/4 | 11/16 | 11/16 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & C°. | .. | 9/16 | 3/8 | 15/0 | 14/0 | 13/6 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 | 1 | 1 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 3/16 | 1 1/8 | 1 1/16 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 2 7/8 | 2 5/8 | 2 9/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1/4 | 4/0 | 3/6 | 3/0 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 1/4 | 4 5/16 | 2 5/16 | 2 1/4 | 2 1/8 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields. | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 11/16 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 5/16 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol. | .. | 6/0 | 3/4 | 12/0 | 11/0 | 11/0 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 7/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 1 Février 1906 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° (New) | .. | 13/16 | 7/8 | 1 | 1 1/16 | 1 |
| 2.682.390 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 1/2 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks. | .. | 1 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways. | .. | 5/8 | — | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5/8 | 16 | 15 3/4 | 15 3/4 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 7/8 | 2 1/4 | 1 7/16 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 7 1/8 | 3 5/8 | 3 1/2 | 3 3/16 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 11/16 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 1/8 | 3 1/2 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 3/4 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 1 Février 1906 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 25/9 | 23/0 | 23/9 | 24/3 | 23/6 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1/4 | 1 1/2 | 1 3/16 | 1 1/4 | 1 1/8 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/16 | 14/0 | 12/9 | 12/0 | 12/9 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 3/8 | 2 7/8 | 3 11/16 | 3 3/4 | 3 11/16 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields. | .. | 5/16 | 5/16 | 2/0 | 2/0 | 2/0 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 960.000 | 8 0 | Broken Hill Propriet | .. | 1 13/16 | 2 3/16 | 3 3/4 | 3 3/4 | 3 11/16 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 1/2 | 1 5/8 | 1 1/2 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 1/2 | 6 1/16 | 7 | 6 7/8 | 7 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 1 Février 1906 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 23/6 | 28/6 | 28/6 | 28/6 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 19 1/16 | 18 1/8 | 18 7/16 | 18 7/8 | 18 13/16 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 107 | 106 1/2 | 106 1/2 | 106 | 106 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | .. .. | 7 3/8 | 7 1/2 | 7 1/2 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 27 1/2 | 29 1/2 | 7 11/16 | 8 5/16 | 8 1/2 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 1 févr. | 8 févr. | 15 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | **3 %** ... Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 22 | 99 35 | 99 37 |
| | | Compt. | | | | 99 20 | 99 35 | 99 45 |
| 5712 | 111 | **3 % Amortissable** Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| | | Compt. | | | | 98 80 | 98 75 | 99 25 |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val nom | | | | | | | |
| 385.516 | 500 | Tunis 5 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 484 .. | 489 .. | 486 .. |
| 852.600 | 100 | **Annam et Tonkin 2 ½ %** ... | | | | | | |
| | | (gar. France ........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 82 50 | 81 50 | 81 .. |
| 56.428 | 500 | **Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt.** | 2 50 | .. .. | .. .. | 83 50 | 84 50 | 84 25 |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ % ........... | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 479 .. | 482 .. | 481 50 |
| | | **VILLE DE PARIS** AU COMPTANT | | | | | | |
| 310.582 | 500 | **1865** 4 % ........ | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 564 .. | 556 75 | 560 .. |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 % ........ | 12 .. | 442 .. | .... | 472 .. | 469 .. | 472 .. |
| 10.5470 | 400 | **1871** 3 % ........ | 12 .. | 413 .. | .... | 408 .. | 408 25 | 408 50 |
| | 100 | — quarts ........ | 3 .. | .... | .... | 107 .. | 107 .. | 107 .. |
| 440.519 | 500 | **1875** 4 % ........ | 20 .. | 560 .. | .... | 575 .. | 570 50 | 575 50 |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % ........ | 20 .. | 558 .. | .... | 574 75 | 572 50 | 572 .. |
| 569.52[illegible] | 400 | **1892** 2 ½ % ........ | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 389 .. | 388 .. | 390 .. |
| | 100 | quarts ........ | 2 50 | .... | .... | 99 50 | .... | 101 .. |
| 331.05[illegible] | 400 | **1894-96** 2 ½ % ........ | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 387 50 | 387 .. | 390 .. |
| | 100 | quarts ........ | 2 50 | .... | .... | 99 50 | 99 50 | 100 .. |
| 664.598 | 500 | **1898** 2 % ........ | 10 .. | 414 .. | .... | 439 20 | 445 .. | 448 .. |
| | 100 | quarts ........ | 2 50 | .... | .... | 112 .. | 113 .. | 116 .. |
| 40[illegible].538 | 500 | **1899** 2 % ........ | 10 .. | 400 .. | .... | 432 .. | 438 .. | 437 .. |
| | 125 | quarts ........ | 2 50 | .... | .... | 109 .. | 109 .. | 110 50 |
| [illegible]85.450 | 500 | **1904** 2 ½ % (210 fr. payés) | .. .. | .... | 443 .. | 430 .. | 432 .. | 433 .. |
| | 125 | cinquièmes ........ | .. .. | .... | 90 50 | 86 25 | 86 25 | 86 50 |
| 112.736 | 400 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | 12 .. | .... | .... | 412 .. | 409 .. | 408 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** AU COMPTANT | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 % .. | 13 .. | .... | .... | 491 .. | 491 .. | 491 .. |
| 140.001 | 500 | **Foncières 1879** 3 % ... | 15 .. | .... | .... | 510 .. | 508 .. | 511 .. |
| 779.870 | 500 | **Communales 1880** 3 % ..... | 15 .. | .... | .... | 508 .. | 507 .. | 508 .. |
| 17[illegible] | 500 | **Foncières 1883** 3 % ... | 15 .. | .... | 444 .. | 453 .. | 453 .. | 454 .. |
| 97[illegible].889 | 500 | **1885** 2.60 % ... | 13 .. | 478 .. | .... | 489 50 | 490 .. | 490 .. |
| 945.779 | 400 | **Communales 1891** 3 % ..... | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 404 .. | 403 50 | 404 50 |
| 479.197 | 500 | **1892** 2.60 % .. | 13 .. | .... | .... | 476 50 | 479 .. | 479 .. |
| 484.29[illegible] | 500 | **Foncières 1895** 2.60 % ..... | 14 .. | .... | .... | 488 50 | 488 50 | 491 75 |
| 392.194 | 500 | **Communales 1899** 2.60 % .. | 13 .. | .... | .... | 483 50 | 485 .. | 485 50 |
| 599.440 | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. p.) | .. .. | .... | 498 .. | 495 .. | 496 .. | 496 .. |
| 222.2[illegible] | 500 | **Bons de 100 fr. 1887** ....... | | .... | .... | 64 .. | 64 50 | .. .. |
| 147.[illegible]97 | 200 | **1888** .... | .. .. | .... | .... | 63 25 | 63 75 | 64 .. |
| 1164[illegible] | 1000 | **Banque hypot. de France** .. | 15 .. | .... | .... | 587 .. | .... | 582 50 |
| 176.194 | 500 | **1881** | 15 .. | .... | .... | 455 .. | 454 50 | .... |
| 104.611 | 400 | **Immeubles de France** ...... | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 132 .. | 131 50 | .... |
| [illegible] | 475 | — | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 158 50 | .... | .... |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANC.** ACTIONS A TERME | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom..... | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 3900 .. | 3925 .. | 3919 .. |
| 125 000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1454 .. | 1482 .. | 1540 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique** ... | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 470 .. | 475 .. | 475 .. |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algérienne** .. .. | 38 .. | 700 .. | 750 .. | 832 .. | 850 .. | 860 .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris.** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 650 .. | 647 .. | 643 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 499 .. | 494 .. | 494 .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France** .. | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 705 .. | 720 .. | 722 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm.** ... | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 682 .. | 688 .. | 694 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise** ........ | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 905 .. | 920 .. | 933 .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais** ............ | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1093 .. | 1118 .. | 1147 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier** ........... | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 125 .. | 132 .. | 132 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise** ... | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 330 .. | 334 .. | 334 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale** ............ | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 636 .. | 640 .. | 646 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Frse pr le Comce & l'Industrie** | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 236 .. | 242 .. | 243 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne** .. | a.c. 10 | .... | 550 .. | 820 .. | 838 .. | 825 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière** ............. | .. .. | 192 .. | 140 .. | 275 .. | 293 .. | 315 .. |
| 30 000 | 500 | **Immeubles de France** ...... | .. .. | 30 .. | .... | 61 .. | 58 .. | 64 25 |
| 40 000 | 500 | **Banque de l'Algérie** ........ | 43 81 | .... | .... | 1272 .. | 1289 .. | 1281 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** ACT. ET OBL. AU COMPTANT | | | | | | |
| [illegible] | 500 | Act. **Bône-Guelma** ......... | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 710 .. | 711 .. | 715 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % ..... | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 462 50 | 457 50 | 456 50 |
| [illegible] | [illegible] | Act. **Départementaux** ....... | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 735 .. | 743 .. | 742 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .... | .... | 452 .. | 453 .. | 453 50 |
| [illegible] | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | .... | .... | 450 .. | 452 50 | .... |
| [illegible] | [illegible] | **Économiques** 3 % ...... | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 448 .. | 447 50 | 447 50 |
| [illegible] | 500 | Act. **Est-Algérien** ........... | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 716 .. | 715 .. | 728 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % ........ | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 454 .. | 455 .. | 452 .. |
| [illegible] | 500 | Act. **Est** .......... | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 948 .. | 955 .. | 954 .. |
| [illegible] | | — de jouiss. ........ | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 439 .. | 440 .. | 439 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. [illegible] | 25 .. | 660 .. | .... | 660 50 | .... | 663 .. |
| [illegible] | 500 | [illegible] | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 460 50 | 459 50 | 460 50 |
| 1961490 | 500 | [illegible] nouv. | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 463 .. | 464 .. | 466 .. |
| [illegible] | 500 | [illegible] | 12 50 | .... | .... | 420 .. | 425 .. | 421 .. |
| [illegible] | 500 | — — Ardennes 3 % ....... | 15 .. | .... | .... | 456 50 | 459 .. | 459 75 |
| 147.331 | 500 | Gr.-Ceint. de Paris 3 % | 15 .. | .... | .... | 463 .. | .... | 462 .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 1 févr. | 8 févr. | 15 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon** ................ | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1395 .. | 1393 .. | 1404 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 ........ | 15 .. | .... | .... | 462 25 | 461 50 | 462 25 |
| 274.545 | 500 | - — **Bourbonnais 3 %** ... | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 458 .. | 459 50 | 457 50 |
| 145.163 | 500 | — **Dauphiné 3 %** ...... | 15 .. | .... | .... | .... | 457 .. | 458 .. |
| 44.246 | 500 | -- — Genève 57 3 % ...... | 15 .. | .... | .... | 457 .. | 457 .. | 458 .. |
| 216.136 | 500 | - — Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | .... | .... | 457 75 | 458 .. | 460 .. |
| 4878541 | 500 | -- — 3 % fusion anc ..... | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 461 .. | 461 .. | 462 .. |
| 4692748 | 500 | - — 3 % fusion nouv .... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 465 .. | 464 25 | 465 .. |
| 326.238 | 500 | --- — 2 ½ % ........ | 12 50 | 412 .. | .... | 418 50 | 416 .. | 422 .. |
| 81.325 | 500 | - — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | .... | .... | 463 .. | 460 .. | 461 50 |
| 232.920 | 500 | Act. **Midi** .............. | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1185 .. | 1180 .. | 1190 .. |
| 2475477 | 500 | Obl. — 3 % ............ | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 455 75 | 455 50 | 457 .. |
| 673.686 | 500 | - — 3 % nouv ......... | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 461 .. | 460 .. | 461 .. |
| 502.336 | 500 | Act. **Nord** .............. | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1840 .. | 1850 .. | 1850 .. |
| 2865609 | 500 | Obl. — 3 % ............ | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 469 75 | 468 .. | 471 .. |
| 378.587 | 500 | — 3 % nouv ......... | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 474 .. | 472 .. | 477 50 |
| 154.389 | 500 | - 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .... | 423 25 | 424 50 | 428 .. |
| 140.027 | 500 | - **Nord-Est franç.** 3 % .... | 15 .. | .... | .... | 461 .. | 462 50 | 463 .. |
| 477.634 | 500 | Act. **Orleans** ........... | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1490 .. | 1502 .. | 1495 .. |
| 122.366 | » | - - jouiss ........ | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1050 .. | 1069 .. | 1074 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % .......... | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 466 50 | 466 .. | 466 .. |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884 ....... | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 467 .. | 470 .. | 469 .. |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895 ..... | 12 50 | 411 .. | .... | 417 .. | 418 .. | 425 .. |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central** 3 % 1895. | 15 .. | .... | .... | 462 .. | 458 50 | 462 .. |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest** ............ | 38 50 | 900 .. | 852 .. | .... | 925 .. | 924 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 % ............ | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 452 50 | 453 50 | 453 75 |
| 1368070 | 500 | — 3 % nouv ......... | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 457 .. | 456 25 | 459 .. |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ % ........... | 12 50 | .... | .... | 410 .. | 412 .. | 414 50 |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien** ......... | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 633 .. | 639 .. | 639 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % ..... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 458 .. | 457 .. | 459 .. |
| 146.503 | 500 | - **Réunion** (Ch. de fer et Port de la) ........ | 15 .. | .... | .... | 460 .. | 454 .. | 456 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France** ....... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 264 .. | 274 .. | 266 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 % .. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 446 50 | 449 50 | 445 50 |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris.** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 541 .. | 555 .. | 562 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANC.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille.** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 350 .. | 359 .. | 355 .. |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris.** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | .... | 650 .. | 650 .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Compie Générale des ... | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1925 .. | 1940 .. | 1940 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz** ..... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | .... | 700 .. | 704 .. |
| 316.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss.. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 499 .. | 499 .. | 508 .. |
| 80.000 | 500 | **Cie Gle Transatlantique** ...... | .. .. | 117 .. | 162 .. | 204 .. | 208 .. | 206 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes** ..... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 285 .. | 297 .. | 298 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris** ........... | .. .. | 665 .. | 540 .. | 775 .. | 780 .. | 772 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss .... | .. .. | 275 .. | 192 .. | 370 .. | 370 .. | 355 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** .......... | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 164 .. | 165 .. | 168 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer** .... | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 274 .. | 279 .. | 281 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien** ..... | .. .. | 62 .. | 30 .. | 56 .. | 50 .. | 53 50 |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw.** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 584 .. | 592 .. | 601 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw** .. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 224 .. | 229 .. | 229 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris** ............ | .. .. | 163 .. | 180 .. | 314 .. | 299 .. | 245 .. |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction** .... | .. .. | 19 .. | 9 50 | 20 .. | .. .. | .. .. |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d') ....... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 162 .. | 161 .. | 150 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** .......... | .. .. | 274 .. | 244 .. | 350 .. | 371 .. | 370 .. |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d') ........ | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 708 50 | 705 .. | 703 .. |
| 35.340 | » | — jouiss.. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 501 .. | 502 .. | 501 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) ... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 79 .. | 82 .. | 77 50 |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des) ... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 541 .. | 540 .. | 558 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** .... | .. .. | 420 .. | 495 .. | 431 .. | 455 .. | 462 .. |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 120 .. | 120 .. | 119 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez** .... | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4305 .. | 4342 .. | 4355 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1895 .. | 1919 .. | 1920 .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de . | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 536 .. | 560 .. | 564 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back** ....... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 227 .. | 229 .. | 226 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps** ............... | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 381 .. | 395 .. | 402 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston** .... | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 741 .. | 737 .. | 735 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** ....... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 339 .. | 340 .. | 336 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 340 .. | 357 .. | 352 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 50 | 90 60 | 91 .. |
| 9.121.700 £ | | **Argentine 4 %** 1896 .......... | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 93 50 | 94 30 | 94 80 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 ........... | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 95 70 | 97 20 | 96 60 |
| 324396.200 fl | | **Autriche** 4 % or ch. fixe 2 f. 50 | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 100 75 | 100 60 | 100 40 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888 ........... | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 94 .. | 93 85 | 94 40 |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 ........... | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 89 85 | 90 15 | 90 45 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 ........... | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 105 95 | 105 70 | 105 95 |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896 ........... | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 471 50 | 477 .. | 481 .. |
| 345382.000 f. | | **Chine 4 % or 1895** ............ | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 93 45 | 94 50 | 95 50 |
| 761.850 ob | | **Congo lots** 1888 ............... | .. .. | 82 .. | 77 .. | 80 .. | 81 .. | 80 .. |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894 ......... | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 93 40 | 93 75 | 94 .. |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 % ... | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) ......... | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 75 | 106 80 | 107 .. |
| 29.393.580 £ | | — (**Privilégiée 3 ½ %**) .. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 103 70 | 104 .. | 103 60 |
| 671830.400 f. | | **Espagne 4 %** Extérieure ..... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 92 87 | 93 15 | 93 85 |

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

| Capital ou Nombre de titres | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 1 févr. | 8 févr. | 15 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** (*Suite*) | | | | | | |
| 38.589.645 f. | **Finlande** 3 ½ % 1889 | 3 50 | 585 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 53.658 ob | **Haïti** 5 % 1875 | 15 .. | 252 .. | 244 .. | 208 .. | 210 .. | 215 .. |
| 262.285 ob | **Hellénique** 4 % 1887 | 10 20 | 230 .. | 238 .. | ... .. | 271 .. | 271 .. |
| 150592.500 f. | — 2 ½ % or 1898 gar. | 2 50 | 95 50 | 92 35 | .. .. | .. .. | .. .. |
| 682000.000 fl. | **Hongrie** 4 % or | 4 .. | 104 50 | 104 .. | 96 25 | 96 30 | 96 10 |
| 7998121173 li | **Italie** 5 % (4 fr. nets) | 4 .. | 103 40 | 104 10 | 104 90 | 105 15 | 105 25 |
| 119.188 ob | **Minas Geraès** (Etat de) 5 % 1897 | 25 .. | 402 .. | 443 .. | 493 .. | 492 50 | 493 .. |
| 84.246.500 f. | **Norvège** 3 % 1888 | 3 .. | 93 25 | 94 70 | .. .. | .. .. | 87 75 |
| 25.591.000 f. | — 3 ½ % 1898 | 3 50 | .. .. | .. .. | 99 50 | 99 50 | .. .. |
| 20.863.585 £ | **Portugal** 3 % | 1 .. | 30 .. | 32 15 | 68 65 | 68 85 | 69 20 |
| 410.830 ob | — 4 ½ % 1891 (Tabacs) | 22 50 | 514 .. | 516 .. | 516 .. | 518 .. | 521 .. |
| 27.632.000 f. | **Québec** 3 % 1894 | 3 .. | .. .. | .. .. | 92 .. | 91 50 | 92 .. |
| 235094.500 f. | **Roumanie** 4 % 1890 | 4 .. | 85 .. | 89 .. | 94 10 | 94 25 | 93 75 |
| 110537.000 f. | — 4 % amort. 1894 | 4 .. | 84 75 | 88 .. | 92 80 | 93 25 | 93 .. |
| 176836.000 f. | — 4 % amort. 1898 | 4 .. | 83 .. | 86 25 | 92 75 | 94 30 | 93 .. |
| 1.025.943 ob | **Russie** 4 % 1867-1869 | 4 .. | 101 90 | 102 .. | 85 15 | 86 .. | 86 .. |
| 564219.500 f. | — 4 % 1880 | 4 .. | 101 60 | 101 15 | 84 .. | 84 50 | 84 85 |
| 485100.000 f. | — 4 % or 1889 | 4 .. | 102 50 | 101 50 | 83 25 | 83 75 | 84 25 |
| 641575.000 f. | — — 1890 (2e et 3e émis.) | 4 .. | 101 60 | 101 .. | 82 30 | 83 95 | 84 25 |
| 31.162.500 f. | — — 1890 (4e émis.) | 4 .. | 101 50 | 101 .. | 82 75 | 83 .. | 84 .. |
| 175037.500 f. | — — 1893 (5e émis.) | 4 .. | 102 50 | 101 35 | 82 75 | 82 95 | 84 .. |
| 446750.000 f. | — — 1894 (6e émis.) | 4 .. | 104 .. | 102 .. | 83 50 | 83 50 | 84 .. |
| 1885872000 f. | Consolidé 4 % (1re et 2e sér). | 4 .. | 102 .. | 102 25 | 81 75 | 82 60 | 83 50 |
| 643400.000 f. | — 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894 | 3 .. | 87 .. | 88 75 | 67 90 | 68 65 | 69 60 |
| 392387.500 f. | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 96 50 | 98 60 | 73 25 | 73 65 | 75 .. |
| 695.540 ob | **Serbie** 4 % 1895 | 4 .. | 71 50 | 79 .. | 81 55 | 82 10 | 82 55 |
| 120.000 ob | — 5 % or 1902 (Monopoles) | . .. | ... .. | 440 .. | 483 .. | 489 .. | 488 .. |
| 25.000.000 f. | **Suède** 3 % 1894 | 3 .. | ... .. | ... .. | 94 50 | .. .. | .. .. |
| 129880.800 f. | — 3 ½ % 1895 | 3 50 | ... .. | ... .. | 101 75 | 101 80 | 101 95 |
| 69.333.000 f. | **Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer) | 3 .. | 102 25 | 100 50 | 101 .. | 101 .. | 101 50 |
| 5.129.675 £ | **Dette ottomane unifiée** 4 % | 1 .. | 52 60 | ... .. | 93 70 | 93 80 | 94 47 |
| 94.450.000 f. | **Consolidation Ottom.** 4 % | 20 .. | 465 .. | 460 .. | 480 .. | 482 .. | 480 .. |
| 165931.000 f. | **Priorités Ottomanes** 4 % | 20 .. | 502 .. | 501 .. | 514 .. | 514 .. | 514 .. |
| 119586.000 f. | **Douanes Ottomanes** 4 % | 25 .. | 518 .. | 484 .. | 485 .. | 483 .. | 480 50 |
| 5.944.120 £ | **Ottoman** 4 % 1891 | 4 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 104 .. | ... .. |
| 9.977.500 f. | — 4 % Tombac 1893 | 20 .. | 440 .. | 450 .. | 475 .. | 472 .. | 473 .. |
| 18.501.500 f. | — 4 % 1894 | 20 .. | 496 .. | 498 .. | ... .. | 490 .. | 494 .. |
| 17.868.160 £ | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 100 75 | 101 .. | 102 25 | 102 25 | 102 50 |
| 39.570.160 £ | **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 3 50 | 55 25 | 59 .. | 72 40 | 71 20 | 71 25 |

| Nombre de titres | Val. nom. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 1 févr. | 8 févr. | 15 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANGÈRES** | | | | | | |
| 200.000 | 200 | **B. I. R. P. des Pays-Autr.** | 20 c. | 445 .. | 440 .. | 485 .. | 485 .. | 484 .. |
| 80.000 | 2.0 p | **Banq. Espagnole de Crédit** | 11 50 | ... .. | ... .. | 205 .. | 213 .. | 215 .. |
| 100.000 | 500 | **Banque Hyp. d'Espagne** | 15 p. | 555 .. | 554 .. | ... .. | 654 .. | 647 .. |
| 200.000 | 500 | **Banque Nat. du Mexique** | 33 50 | 645 .. | 630 .. | 930 .. | 947 .. | 980 .. |
| 500.000 | 500 | **Banque Ottomane** | 16 25 | 570 .. | 608 .. | 621 .. | 624 .. | 633 .. |
| | | **VALEURS ÉTRANG.** (*Suite*) | | | | | | |
| 120.000 | 500 | **Crédit Foncier d'Autriche** | 40 .. | 1305 .. | 1324 .. | 1455 .. | 1446 .. | 1447 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Foncier Egyptien** | 12 .. | 586 .. | 662 .. | 801 .. | 805 .. | 805 .. |
| 200.000 | 250 | **Crédit Foncier de Hongrie** | 26 .. | 490 .. | 555 .. | 553 .. | 546 .. | 587 . |
| 69.300 | 500 | Act. **Andalous** | .. .. | 210 .. | 158 .. | 200 .. | 203 .. | 211 .. |
| 276.214 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 274 .. | 276 .. | 292 .. | 300 .. | 298 .. |
| 99.337 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 275 .. | 277 .. | 295 .. | 298 .. | 295 .. |
| 519.152 | 500 | Act. **Ch. Autrich.-Hongrois** | 28 .. | 760 .. | 730 .. | 717 .. | 714 .. | 719 . |
| 1.522253 | 500 | Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis. | 15 .. | 469 .. | 473 .. | 444 50 | 445 .. | 446 .. |
| | 500 | — — 9e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 435 50 | 438 .. | 437 .. |
| | 500 | — — 10e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 427 .. | 430 .. | 432 .. |
| | 500 | — nouv. — série A | 15 .. | .. .. | .. .. | 430 .. | 432 50 | 430 25 |
| 99.028 | 500 | Obl. **Damas-Hamah** | 11 .. | 155 .. | 205 .. | 279 .. | 288 .. | 290 . |
| 728.196 | 500 | Act. **Lombards** | .. .. | 85 .. | 88 .. | 132 .. | 134 .. | 132 .. |
| 3050474 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 318 .. | 331 .. | 332 50 | 333 .. | 334 .. |
| 750.000 | 500 | — — — série X | 15 .. | 313 .. | 327 .. | 336 75 | 337 25 | 338 .. |
| 405.940 | 500 | Act. **Méridionnaux** | 30 l. | 645 .. | 710 .. | 740 .. | 744 .. | 740 |
| 95.228 | 10£ | — **Nitrate Railways Cy Ld.** | 10 s. | 130 .. | 150 .. | 379 .. | 383 .. | 387 .. |
| 490.000 | 500 | — **Nord de l'Espagne** | .. .. | 187 .. | 190 .. | 177 .. | 192 .. | 197 .. |
| 590.180 | 500 | Obl. 3 % 1re série | 15 .. | 319 .. | 357 .. | 370 50 | 377 .. | 381 .. |
| 222.477 | 500 | — — 2e série | 15 .. | 311 .. | 350 .. | 363 .. | 370 .. | 373 .. |
| 45.241 | 500 | — 3e série | 15 .. | 319 .. | 351 .. | 365 .. | 369 .. | 369 .. |
| 45.587 | 500 | — 4e série | 15 .. | 313 .. | 346 .. | 358 .. | 359 .. | 359 50 |
| 92.334 | 500 | 5e série | 15 .. | 315 .. | 347 .. | 355 .. | 359 75 | 358 50 |
| 192.141 | 500 | — Pampelune | 15 .. | 308 .. | 243 .. | 355 .. | 360 .. | 359 25 |
| 204.910 | 500 | — Barcelone | 15 .. | 309 .. | 344 .. | 356 .. | 362 50 | 363 50 |
| 228.277 | 500 | — Asturies 1re hyp. | 15 .. | 305 .. | 342 .. | 362 .. | 369 .. | 369 .. |
| 92.121 | 500 | — — 2e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 355 .. | 364 .. | 363 .. |
| 55.411 | 500 | — — 3e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 356 .. | ... .. | 363 .. |
| 100.000 | 500 | **Orientaux** | 16 .. | 450 .. | 430 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 69.297 | 500 | Act. **Portugais** | .. .. | 79 .. | 148 .. | 362 .. | 360 .. | 355 . |
| 316.015 | 500 | Obl. **Salonique-Constantin** | 15 .. | 280 .. | 299 .. | 338 .. | 341 .. | 339 50 |
| 496.938 | 500 | Act. **Madrid à Saragosse** | 12 p. | 284 .. | 320 .. | 321 .. | 332 .. | 336 .. |
| 1074480 | 500 | Obl. — 3 % 1re hyp. | 15 .. | 372 .. | 399 .. | 401 50 | 405 .. | 405 .. |
| 133.101 | 500 | — — 2e hyp. | 15 .. | 361 .. | 388 .. | 400 .. | 404 .. | 400 .. |
| 64.737 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 360 .. | 386 .. | 395 .. | 404 .. | 398 .. |
| 112.243 | 500 | — **Smyrne-Cassaba** 4 % 94. | 20 .. | 445 .. | 463 .. | 490 25 | 480 50 | 487 50 |
| 139.170 | 500 | — — 4 % 95. | 20 .. | 368 .. | 405 .. | 451 .. | 448 .. | 443 .. |
| 140.000 | 500 | Act. **Wagons-Lits** ordinaire | 12 50 | 210 .. | 318 .. | 370 .. | 375 .. | 380 .. |
| 120.875 | 100r | Act. **Usines de Briansk** | .. .. | 255 .. | 270 .. | 435 .. | 440 .. | 462 .. |
| 325.000 | 5£ | **Rio-Tinto Cy Ld** | 62 68 | 1100 .. | 1200 .. | 1668 .. | 1667 .. | 1670 .. |
| 52.000 | 500 | Act. **Charb. Usines Sosnow** | 70 .. | 1680 .. | 1680 .. | 1290 .. | 1316 .. | 1333 .. |
| 120.000 | 5£ | **Lagunas Nitrate Cy** | 5 sh | 55 .. | 70 .. | 88 50 | 95 .. | 92 .. |
| 110.000 | 5£ | **Lautaro Nitrate Cy** | 10 sh | 132 .. | 53 .. | 274 .. | 272 .. | 276 .. |
| 200.000 | 200 | **Tabacs Ottomans** | 18 .. | 321 .. | 387 .. | 399 .. | 400 .. | 412 .. |
| 40.000 | 500 | **Tabacs des Philippines** | 45 p. | 715 .. | 717 .. | 467 . | ... .. | .. .. |
| 100.000 | 500 | **Tabacs du Portugal** | 38 20 | 860 .. | 915 .. | 795 .. | 805 .. | 809 .. |
| 40.000 | » | Thomson-Houston-Méditerran. | 20 .. | ... .. | 408 .. | 461 .. | 463 .. | .. |

## VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 1 févr. | 8 févr. | 15 févr. |
|---|---|---|---|
| **VALEURS FRANÇAISES** | | | |
| ACTIONS | | | |
| **Midi** jouissance | 620 .. | 626 .. | 627 .. |
| **Nord** — | 1380 .. | .... .. | 1395 .. |
| **Ouest** — | 490 .. | 500 .. | 496 .. |
| **Banque de la Guadeloupe** | 275 .. | 285 .. | 285 .. |
| — **de la Guyane** | 1100 .. | 1100 .. | 1100 .. |
| — **de la Martinique** | 556 .. | 556 .. | 556 .. |
| — **de la Réunion** | 375 .. | 375 .. | 375 .. |
| — **de l'Indo-Chine** | 1360 .. | 1360 .. | 1280 .. |
| **Banque Suisse et Française** | 560 .. | 560 .. | 560 .. |
| **Crédit Algérien** | 1251 .. | 1299 .. | 1298 .. |
| **Sous-Comptoir des Entrepr.** | 313 .. | 315 .. | 318 .. |
| **Gaz et Eaux** | 605 .. | 611 .. | 610 .. |
| **Eclairage de Bordeaux** | 280 .. | 288 .. | 285 .. |
| **Gaz** (Compagnie Centrale) | 1340 .. | 1345 .. | 1395 .. |
| **Gaz de Marseille jouissance** | 740 .. | 740 .. | 746 .. |
| **Dombrowa** (Houillères de) | 1140 .. | 1175 .. | 1165 .. |
| **Carmaux** (Mines de) | 1969 .. | 1973 .. | 1974 .. |
| **Laurium** (Mines de) | 325 .. | 324 .. | 325 .. |
| **Le Nickel** | 740 .. | 731 .. | 732 .. |
| **Aciéries de France** | 550 .. | 555 .. | 560 .. |
| **Aciéries de Longwy** | 1130 .. | 1130 .. | 1148 .. |
| **Ateliers et Chant. de la Loire** | 1548 .. | 1585 .. | 1585 .. |
| **Compagnie Gle de Construct.** | 62 .. | 60 .. | 59 .. |
| **Atel. et Chant. de la Gironde** | 1255 .. | 1295 .. | 1280 .. |
| **Dyle et Bacalan** | 705 .. | 712 .. | 705 .. |
| **Tréfileries du Havre** | 137 .. | 136 .. | 135 .. |
| **Fives-Lille** | 320 .. | 340 .. | 350 .. |
| **Forges et Aciér. de la Marine** | 1450 .. | 1461 .. | 1480 .. |
| **Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est** | 1849 .. | 1865 .. | 1876 .. |
| **Bateaux Parisiens** | 325 .. | 329 .. | 328 .. |
| **Chargeurs Réunis** | 814 .. | 860 .. | 854 .. |
| **Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.** | 591 .. | 629 .. | 613 .. |
| **Bénédictine de Fécamp** | 6999 .. | 7000 .. | 7120 .. |
| **Etablissements Duval** | 1808 .. | 1785 .. | 1800 .. |
| **Le Figaro** | 405 .. | 400 .. | 410 .. |
| **Grand Distil. Cusenier et Cie.** | 774 .. | 775 .. | 784 .. |
| **Grands Moulins de Corbeil** | 160 .. | 166 .. | 161 .. |
| **Lits Militaires** | 2510 .. | 2580 .. | 2655 .. |

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 1 févr. | 8 févr. | 15 févr. |
|---|---|---|---|
| **VAL. FRANÇ.** — OBLIGATIONS | | | |
| **Ethiopiens** 3 % | 188 .. | 186 .. | 184 .. |
| **Santa-Fé** (Chem. de fer) 5 % | 615 .. | 622 .. | 622 .. |
| **Cie Gén. Franc. de Tram.** 5 % | 499 .. | 499 50 | 500 .. |
| **Créd. Fonc. Colon. Obl.** 420 fr. | 120 .. | 112 25 | 115 .. |
| — — Obl. 350 fr. | 97 50 | 95 .. | 95 .. |
| **Soc. Fonc. Lyonnaise** 3 % anc. | 448 .. | 448 .. | 500 .. |
| **Gaz et Eaux** 4 % | 503 50 | 503 50 | 502 50 |
| **Aciéries de France** | 496 .. | 495 .. | 494 .. |
| **Fives-Lille** 6 % | 476 .. | 480 .. | 480 .. |
| **Métaux** (Cie Franç. Ob. hyp. 4 %) | 502 .. | 501 .. | 503 50 |
| **Messageries Marit.** 3 ½ % | 448 .. | 453 .. | 462 75 |
| **Omnibus** 4 % | 499 .. | 499 50 | 499 50 |
| **Voitures à Paris** 3 ½ % | 434 .. | 434 75 | 435 .. |
| **Cie Génér. Transatlant.** 3 % | 376 .. | 380 .. | 380 .. |
| **Jardin d'Acclimatation** 5 % | 126 .. | 126 .. | 126 .. |
| **Société Gén. de Laiterie** 5 % | 300 .. | 300 .. | 305 .. |
| **Lits Militaires** 4 % | 610 .. | 610 .. | 608 .. |
| **Suez** 5 % | 619 75 | 619 .. | 618 .. |
| — 1re série 3 % | 495 .. | 498 .. | 501 .. |
| — 2e série 3 % | 493 .. | 493 .. | 493 .. |
| **FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.** | | | |
| **Bahia** 5 % 1888 | 496 .. | 500 .. | 500 .. |
| **Espirito Santo** 5 % 1894 | 484 .. | 487 .. | 490 .. |
| **VAL. ÉTRANG.** — ACTIONS | | | |
| **Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz** | 1158 .. | 1135 .. | 1140 .. |
| **Société d'Héraclée** | 369 .. | 361 .. | 361 .. |
| **Routchenko** (Soc. Min. et Ind.) | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| **Charbonnages de Rikovski** | .. .. | 176 .. | ... .. |
| — **de Trifail** | 295 .. | 296 .. | 296 .. |
| **Construct. de Locomotives** | 628 .. | 646 .. | 642 .. |
| **Télégraphes du Nord** (Cie des) | 991 .. | 985 .. | 990 .. |
| **VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE** | | | |
| **Electricité Automob. Mors** | 475 .. | 480 .. | 480 .. |
| **Mines de la Loire** | 285 .. | 285 .. | 285 .. |

## MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 1 févr. | 8 févr. | 15 févr. |
|---|---|---|---|
| A TERME | | | |
| **Brésil** 5 % | 101 40 | 99 62 | [illegible] |
| **Hongrois** Inter. 3 ½ % 97 | 87 35 | 87 35 | 87 35 |
| **Mexique** 5 % anc. (Intér.) | 52 95 | 53 20 | 53 15 |
| **Chemins Ottomans** | 146 .. | 145 25 | 145 75 |
| **Volga Vichera** | 87 . | 86 .. | 81 . |
| **Alpines** | 565 . | 565 .. | 565 . |
| **Cape Copper** | 134 50 | [illegible] | [illegible] |
| **Harpener** (Mines de) | [illegible] | 1640 .. | 1626 . |
| **Kertch** (Usines Metal. et Min.) | .. .. | .. .. | 35 50 |
| **Montecatini** (Cuivre) | 120 . | 120 .. | 120 . |
| **Tharsis** | [illegible] | [illegible] | 148 50 |
| **Urikany** (Charbonnages) | [illegible] | 125 .. | [illegible] |
| AU COMPTANT | | | |
| **Const. mécan. Midi de Russie** | 129 .. | 105 .. | 110 . |
| **Dniéprovienne** (Société Métal.) | 1795 . | 1815 .. | 1815 . |
| **Donetz** (Forges et Aciéries) | 1085 . | 1075 .. | 1075 |
| **Haut Volga** (Ateliers de Twer) | 302 .. | 305 .. | 305 .. |
| **Buta-Bankowa** | 3545 .. | 3495 .. | 3465 |
| **John Cockerill** | 1952 .. | 1952 .. | 1952 |
| **Taganrog** (Société Min. et Métal.) | 160 .. | 141 .. | 140 . |
| **Doubowaia Balka** | 1155 .. | 1220 .. | 1215 . |
| **Ekaterinowka** (Charbonn. d') | 945 .. | 980 .. | 1000 . |
| **Joltaia Rieka** (Krivoï Rog) | 76 .. | 79 .. | 79 . |
| **Pontgibaud** | 320 .. | 320 .. | 315 . |
| **Rakmanovka Krivoï Rog** | 157 .. | 150 .. | 149 . |
| **Silésie** (Zinc de) | 1598 .. | 1645 .. | [illegible] |
| **Vieille-Montagne** (Zinc) | 886 .. | 890 .. | 897 .. |
| **Bernot Frères** | 3201 .. | 3201 .. | 3201 . |
| **Brasser. et Taverne Zimmer** | 74 50 | 75 .. | 75 . |
| **Cliff** (Usines) | 925 .. | 925 .. | 925 |
| **Elecktron Russe** | 210 .. | 210 .. | 215 |
| **Monaco** (Cercle des Etrangers à) | 5645 .. | [illegible] | [illegible] |
| **Plaques Lumière et Fils** | 768 .. | 779 .. | [illegible] |
| **Sud Russe** (Soude) | 898 .. | 885 .. | 885 |
| **Sultanats du Haut Oubangui** | 910 .. | 910 | 910 . |
| **Tav. Pousset et Royale réun.** | 104 .. | 102 50 | 106 .. |

## OFFICIERS MINISTÉRIELS

**VENTE**, en l'étude de Me Breuillaud, notaire à Paris, 333, rue Saint-Martin, le vendredi 23 février, à 3 heures, en cinq lots, de

**NUES PROPRIÉTÉS** 1° de 3 sommes de 8.387 fr. 65, 2.527 fr. 45 et 1.179 fr. (3 lots). — 2° du Tiers d'une inscription de 40 francs de rente 3 0/0 (4e lot), usufruitière âgée de 63 ans. — 3° d'une inscription de 50 francs de rente 3 0/0 (5e lot), usufruitier âgé de 68 ans. — Mises a prix : **2 000 francs, 500 francs, 20 francs, 100 francs et 500 francs.** — S'adresser à Me Pelletier, avoué, 44, Chaussée-d'Antin, Ferté et Raynaud, avoués, et aux notaires : à Paris, Mes Breuillaud et Mouchet ; à Charenton, Me Leclerc.

135

---

**Vente, 20 fevrier**, en la Chambre des notaires :

**UNE PROPRIÉTÉ** sise à **Paris** (17e arrondissement), rue **Descombes, numéro 6.** (Cette rue commence rue **Guillaume-Tell** et finit avenue de **Villiers.**)

Consistant en :

Un corps de bâtiment au fond d'un jardin élevé sur caves, d'un rez-de-chaussée comprenant vestibule, salon, salle à manger, salle de bains, w.-c., et d'un premier étage composé de trois chambres, un cabinet de toilette, combles couverts en zinc.

Petit corps de bâtiment à côté, élevé sur caves, d'un rez-de-chaussée seulement, comprenant une cuisine et une chambre de bonne, combles couverts en zinc.

Petite cour devant ce corps de bâtiment, séparé du jardin par un grillage en bois.

Dans le sous-sol : caves, calorifère, buanderie.

Jardin à l'anglaise, planté d'arbres.

Le tout occupant une superficie de 362 m. 75 cent., ayant 14 mètres de façade sur la rue Descombes. Terrain propre à la construction de maisons de rapport.

Mise à prix : **80.000** francs

Cahier des charges chez **Me Robin, notaire,** 2, rue du 4-Septembre.

136

---

## RÉPUBLIQUE ORIENTALE DE L'URUGUAY

**146.720 Obligations 5 % de Fr. 500**

**Faisant partie des 348.400 Obligations constituant l'Emprunt 5 % OR 1905 destiné à la CONVERSION et au REMBOURSEMENT des Emprunts intérieurs 6 %**

***Exempt à tout jamais de tous impôts, taxes, droits, redevances ou retenues quelconques, présents ou futurs dans la République Orientale de l'Uruguay.***

**REMBOURSABLE AU PAIR PAR TIRAGES SEMESTRIELS**

**Intérêt annuel : Fr. 25**

*Payable par trimestre : 1er janvier, 1er avril, 1er juillet, 1er octobre*

**GARANTIES**

**La Banque de Paris et des Pays-Bas**, à qui la qualité de Représentant des porteurs de Titres de l'Emprunt a été reconnue irrévocablement par le Gouvernement de la République Orientale de l'Uruguay pendant toute la durée de l'Emprunt, a désigné, pour la représenter actuellement à Montevideo la **Banque de la République Orientale de l'Uruguay.** Celle-ci encaissera quotidiennement 24 % de la totalité des recettes brutes journalières des douanes constituant la garantie spéciale affectée à l'Emprunt, ainsi qu'il est indiqué en détail au prospectus.

***Prix d'Émission : Fr. 487,50***

| PAYABLES | | | |
|---|---|---|---|
| | En souscrivant . . . . . . . . . . . . fr. | | 100 » |
| | A la répartition du 1er au 3 mars 1906 . . | 387 50 | |
| | Sous déduction du coupon n° 1 . . . | 6 25 | 381 25 |
| | Ce qui ramène le prix d'Émission à . . Fr. | | 481 25 |

Le placement ressort à 5,15 % environ.

***On souscrit le Mardi 20 Février 1906***

ET, DÈS AUJOURD'HUI, PAR CORRESPONDANCE

*mais pour des quantités de vingt Obligations au moins*

à PARIS { **BANQUE DE PARIS & DES PAYS-BAS,** *r. d'Antin, 3 ;* **SOCIÉTÉ GÉNÉRALE,** *rue de Provence, 54 et 56.*

Et dans ses SUCCURSALES et AGENCES de Paris et des Départements.

*L'admission à la Cote officielle sera demandée à Paris et à Londres*

137

---

## SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 31 décembre 1905

ACTIF

| | | |
|---|---|---|
| Caisse et banques | | 6.297 258 52 |
| Portefeuille : | | |
| Effets en francs | 50.720.772 42 | 54.328.424 24 |
| Effets en monnaies étrangères | 3.607.651 82 | |
| Compte report | | 8.492.291 » |
| Rentes, actions, obligations et participations diverses | | 9 639.796 56 |
| Avances sur titres | | 13.224.148 01 |
| Comptes courants garantis | | 19 397.495 14 |
| Crédits sur garanties | | 20.323.280 36 |
| Correspondants débiteurs | | 8 593.591 02 |
| Comptes d'ordre | | 3.634.693 05 |
| Frais généraux | | 807.970 21 |
| Immeubles sociaux | | 4.400.000 » |
| Actions. Versements non effectués sur 22.557 actions | | 5 639.250 » |
| | | 154.778.828 11 |

PASSIF

| | | |
|---|---|---|
| Actions | | 30.000.000 » |
| Réserves : | | |
| Statutaire | 3.000.000 » | 9.000.000 » |
| Supplémentaire | 3.750.000 » | |
| Immobilière | 2.250.000 » | |
| Comptes de dépôts | | 75 078.017 84 |
| Comptes d'encaissement | | 959.284 85 |
| Correspondants créditeurs | | 7.386.172 99 |
| Effets à payer | | 27 695.834 33 |
| Ordres de Bourse | | 407.592 10 |
| Dividendes à payer | | 35 [illegible] 05 |
| Réescompte | | 199.033 95 |
| Profits et pertes : | | |
| Report des exercices précédents | | 485.012 31 |
| Exercice 1905 | | 3.532 295 69 |
| | | 154.778 828 11 |
| Effets en circulation avec l'endossement de la Société | | 30.428 040 05 |

CERTIFIÉ CONFORME AUX ÉCRITURES

*Le Président,*

Augustin FÉRAUD.

138

---

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital **25 millions de francs entièrement versés**

SIÈGE SOCIAL :

*11, rue des Capucines,* PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis | **2 0/0** |

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

| | |
|---|---|
| A 1 an | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans | **4 0/0** |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

139

---

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Livrets de voyages internationaux, à itinéraires facultatifs, aux Echelles du Levant et sur les Chemins de fer Européens.

On peut se procurer dans les bureaux de la Compagnie des Messageries Maritimes, à Paris, 14, boulevard de la Madeleine, des livrets de voyages circulaires ou d'aller et retour à itinéraires facultatifs comportant, soit exclusivement des parcours maritimes sur les lignes de la Mer Méditerranée et de la Mer Noire desservies par ses paquebots, soit simultanément avec ces parcours, un trajet à effectuer sur les réseaux de la plupart des Chemins de fer Européens.

140

---

## CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

**Echéance d'avril 1906**

Le directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 1er avril 1906, savoir :

Obligations 3 0/0 d'Orléans 1884 .... 7 50
Obligations 2 1/2 0/0 d'Orléans 1895 6 25

En raison des impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, il sera retenu, savoir :

| | | Net à payer |
|---|---|---|
| 1° Pour les obligations 3 0/0 d'Orléans 1884 : | | — |
| Au porteur | 0 f. 754 | 6 f. 742 |
| Nominatives | 0 30 | 7 20 |
| 2° Pour les obligations 2 1/2 0/0 d'Orléans 1895 : | | |
| Au porteur | 0 f. 66 | 5 59 |
| Nominatives | 0 25 | 6 » |

Le montant des intérêts, déduction faite des impôts, pourra être payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 1er mars prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la conversion avant le 1er avril 1906.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au Service des Titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du Bureau d'Ostende de la Société Française de Banque et de Dépôts.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours, au plus tard, à partir de la remise des titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

Paris, le 13 février 1906.

*Le Directeur de la Compagnie,*
Heurteau.

141

---

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**
**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an | **2 0/0** |
| A vue | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).**

142

---

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — Le chemin de fer électrique du Fayet-Saint-Gervais à Chamonix sera maintenu en exploitation pendant tout l'hiver 1905-1906, pour le transport des voyageurs, de leurs bagages et des marchandises à grande vitesse.

Des hôtels restent ouverts à Chamonix toute l'année.

143

N° 737. — 29e volume. (N° 8)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 23 Février 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

*ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)*

## SERBIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES** : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

| | | |
|---|---|---|
| **Superficie** du royaume | 48.303 | kil. carrés |
| **Population totale** en 1895 | 2.312.484 | habitants |
| — — au 31 décembre 1904 | 2.676 989 | — |
| — par kil. carré en 1895 | 47 | — |
| — — en 1904 | 55 | — |
| **Armée.** Pied de paix | 27.412 | hommes |
| — Pied de guerre. **Total** général | 353.122 | — |
| **Chemins de fer.** Réseau total au 1er jan. 1905 | 578 | kilomètres |
| — par 1.000 kilom. carrés | 11 | — |
| — par million d'habitants | 216 | — |
| **Télégraphes.** Longueur des lignes (1904) | 3.281 | — |
| — — des fils (1904) | 7.151 | — |
| — par million d'habitants (1904) | 2.671 | — |
| **Nombre total** des dépêches en 1904 | 1.301.318 | dépêches |

### BUDGET DE 1905

| | | |
|---|---|---|
| **Dette publique** au 1er janvier 1905 | 460.990.338 | francs |
| Moyenne par habitant | 172 | — |
| Dépenses du Ministère de la Guerre | 19.967.149 | — |
| Moyenne par habitant | 7.46 | — |
| **Total** des dépenses budgétaires | 87.632.278 | — |
| Moyenne par habitant | 32.74 | — |

### COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | — | — | | — | — | | — | — |
| 1893 | 40.9 | 48.9 | 1897 | 45.3 | 55.9 | 1901 | 43 8 | 65.7 |
| 1894 | 34.9 | 46.0 | 1898 | 41.1 | 57.0 | 1902 | 44.8 | 72.1 |
| 1895 | 28.2 | 43.4 | 1899 | 46.4 | 65.7 | 1903 | 58.2 | 60.0 |
| 1896 | 33.4 | 53.4 | 1900 | 54.0 | 66.5 | 1904 | 60.9 | 62.2 |

## SUÈDE

**DOCUMENTS STATISTIQUES** : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

| | | |
|---|---|---|
| **Superficie** du royaume | 447 864 | kil. carrés |
| **Population** continentale en 1900 | 5.136.441 | habitants |
| — — en 1904 | 5.260.811 | — |
| — par kil. carré en 1900 | 11 | — |
| — — en 1904 | 12 | — |
| **Armée.** Pied de paix | 2.537 | officiers |
| — — | 57.593 | soldats |
| — Pied de guerre. **Total** général | 513.425 | hommes |
| **Chemins de fer** Réseau total en 1905 | 12.577 | kilomètres |
| — par 1.000 kil. car. | 28 | — |
| — par million d'hab. | 2.390 | — |
| **Télégraphes.** Long. des lignes (1903) | 16.663 | — |
| — — des fils (1903) | 50.510 | — |
| — — par million d'habitants. | 9 600 | — |
| **Nombre total** des dépêches en 1903 | 3.019.451 | dépêches |

### BUDGET DE 1906

| | | |
|---|---|---|
| **Dette publique** au 1er janvier 1905 | 537.521.725 | francs |
| Moyenne par habitant | 102 | — |
| **Dépenses** du Ministère de la Guerre | 71.811.0.0 | — |
| — — de la Marine | 31.437.930 | — |
| **Total** de la Guerre et de la Marine | 103.249.020 | francs |
| Moyenne par habitant | 19.62 | — |
| **Total** des dépenses budgétaires | 250.978.000 | — |
| Moyenne par habitant | 47.70 | — |

### COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

(y compris les métaux précieux)

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | — | — | | — | — | | — | — |
| 1892 | 500.5 | 457.4 | 1896 | 501.6 | 476.4 | 1900 | 748 7 | 547.8 |
| 1893 | 465.8 | 459.6 | 1897 | 571.6 | 501.5 | 1901 | 652 3 | 495.0 |
| 1894 | 491.7 | 418.0 | 1898 | 637.3 | 482 9 | 1902 | 707.3 | 549.3 |
| 1895 | 482.0 | 436.0 | 1899 | 706 7 | 501.5 | 1903 | 748.9 | 6 8.0 |

## NORVÈGE

**DOCUMENTS STATISTIQUES** : Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

| | | |
|---|---|---|
| **Superficie** du royaume | 325.429 | kil. carrés |
| **Population** continentale en 1891 | 2.000.917 | habitants |
| — — (3 déc. 1900). | 2.240.032 | — |
| — par kilomètre carré en 1891 | 6 | — |
| — — en 1900 | 7 | — |
| **Armée.** Pied de paix | 900 | officiers |
| — — | 30.000 | hommes |
| — Pied de guerre. **Total** général | 82.000 | — |
| **Chemins de fer.** Réseau total au 1er janv. 05 | 2.439 | kilomètres |
| — par 1.000 kil. carrés | 7 5 | — |
| — par million d'habitants | 1.089 | — |
| **Télégraphes** Longueur des lignes en 1904 | 9.735 | — |
| — — des fils | 19.351 | — |
| — par million d'habitants | 8.638 | — |
| Nombre total des dépêches en 1904 | 2.278.839 | dépêches. |

### BUDGET DE 1903-1904

| | | |
|---|---|---|
| **Dette publique** au 31 mars 1904 | 365.367.240 | francs |
| — — Moyenne par habitant | 163.10 | |
| Dépenses du Ministère de la Guerre | 21.187.200 | — |
| — — de la Marine | 7.384.860 | — |
| Dépenses extraordinaires | 3.012.820 | — |
| **Total** de la Guerre et de la Marine | 31.584.880 | francs |
| — Moyenne par habitant | 14.10 | |
| **Total** des dépenses budgétaires | 138.357.520 | — |
| — Moyenne par habitant | 61.76 | |

### COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | — | — | | — | — | | — | — |
| 1893 | 286.4 | 177.4 | 1897 | 333.3 | 192 9 | 1901 | 402.1 | 216.6 |
| 1894 | 288 4 | 173.6 | 1898 | 369 2 | 223 6 | 1902 | 399.1 | 234.4 |
| 1895 | 311 2 | 170.8 | 1899 | 434 7 | 210.0 | 1903 | 402.6 | 238.7 |
| 1896 | 336.3 | 192.9 | 1900 | 434.5 | 227.8 | 1904 | 397.4 | 241.9 |

## SUISSE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

| | | |
|---|---|---|
| **Superficie** de la Confédération | 41.346 | kil. carrés |
| **Population** (1er décembre 1888) | 2.917.754 | habitants |
| — Déc. 1900) | 3.315.443 | — |
| — par kil. carré (1888) | 71 | — |
| — — (1900) | 80 | — |

**Armée fédérale.** *Effectif en* 1905 :

| | | | |
|---|---|---|---|
| Pied de Guerre | Armée régulière | 143 229 | combattants |
| | Services spéciaux | 19 043 | — |
| | Landwehr I et II | 70.816 | — |
| | Landsturm | 297.153 | — |
| | **Total** de l'effectif | 530.241 | — |

| | | |
|---|---|---|
| **Chemins de fer.** Réseau total au 1er jan. 1905 | 4.249 | kilomètres |
| — par 1.000 kil. carrés | 102 | — |
| — par million d'habitants. | 1.281 | — |
| **Télégraphes.** Long. des lignes (1904) | 6 170 | — |
| — Long. des fils | 22.571 | — |
| — — par million d'hab. | 6.808 | — |
| Dépêches transmises en 1904 | 4.417.741 | dépêches |

### BUDGET DE 1905 *(en francs)*

| | | |
|---|---|---|
| **Dette publique** de la Confédération en 1905. | 491.158.376 | francs |
| Moyenne par habitant | 148.14 | — |
| **Dépenses militaires totales** | 31.021.083 | — |
| Moyenne par habitant | 9.35 | — |
| **Total des dépenses** budgétaires fédérales | 116.810.000 | — |
| Moyenne par habitant | 35.25 | — |

### COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

| | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. | | Imp. | Exp. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | — | — | | — | — | | — | — |
| 1894 | 825.9 | 621.2 | 1898 | 1065.3 | 723.8 | 1902 | 1128.5 | 874.3 |
| 1895 | 915 9 | 663.4 | 1899 | 1159.9 | 796.0 | 1903 | 1178 4 | 888.4 |
| 1896 | 993.9 | 688.1 | 1900 | 1111.1 | 836.1 | 1904 | 1240 1 | 891.5 |
| 1897 | 1027.2 | 693.2 | 1901 | 1050.0 | 836.6 | 1905 | 1359.2 | 969.3 |

## TURQUIE

**DOCUMENTS STATISTIQUES :** Les chiffres ci-dessous sont rectifiés au fur et à mesure de la publication des documents officiels :

| | | |
|---|---|---|
| **Superficie** de la Turquie d'Europe | 169.300 | kil. carrés |
| **Population** continentale en 1897 | 6.086.300 | habitants |
| — — (éval. 1901) | 6.130.200 | — |
| — par kil. carré en 1897 | 36 | — |
| — — en 1900 | 36 | — |
| **Armée.** Pied de paix | 401.000 | hommes |
| — Pied de guerre. **Total** général | 1 454.000 | — |
| **Chemins de fer.** Réseau total au 1er jan. 05 | 2.042 | kilomètres |
| — par 1.000 kilom. carré | 12 | — |
| — par million d'hab. | 333 | — |
| **Télégraphes.** Long. des lignes (1902-1903) | 41.462 | — |
| — — des fils | 65 270 | — |
| — — par million d'hab | 10.647 | — |
| Dépêches transmises en 1902-1903 | 5.120.862 | dépêches |

### BUDGET DE 1897-1898

| | | |
|---|---|---|
| **Dette publique** en 1904 | 3.214.912.800 | francs |
| Moyenne par habitant | 133.79 | — |
| Départements militaires | 148.174.237 | — |
| Moyenne par habitant | 6 05 | — |
| **Total** des dépenses budgétaires | 420.190.570 | — |
| Moyenne par habitant | 17.14 | — |

### COMMERCE EXTÉRIEUR *(en millions de francs)*

| | Imp. | Exp. | | Imp | Exp. | | Imp. | Exp |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | — | — | | — | — | | — | — |
| 1892-1893 | 557.8 | 252.7 | 1895-1896 | 469.1 | 357.3 | 1898-1899 | 607 0 | 304.9 |
| 1893-1894 | 549.7 | 350.3 | 1896-1897 | 491.3 | 354.9 | 1899-1900 | 558 5 | 355.5 |
| 1894-1895 | 548.9 | 355.0 | 1897-1898 | 5.0.2 | 333.6 | 1900-1901 | 545.6 | 339.8 |

# COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

| VALEURS | 17 jan. | 24 jan | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consol. Pruss. 3 % | 88 95 | 88 75 | 89 20 | 89 60 | 89 20 | 89 10 |
| Russe Orient 4 % | 79 | 79 50 | 77 80 | 79 50 | 79 70 | 80 » |
| Extérieure Espagnole | 92 25 | » | 92 25 | » » | » | 93 75 |
| Hongrois | 96 60 | 96 50 | 97 » | 97 10 | 96 70 | 96 20 |
| Turc Unifié | 91 50 | 91 60 | 92 25 | 92 30 | 93 | 93 30 |
| Italien 4 % | 105 80 | 106 10 | 106 30 | 106 60 | 106 50 | 106 50 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Autrichiens | 142 70 | 142 20 | 143 20 | 143 20 | 144 50 | 144 10 |
| Lombards | 23 70 | 23 70 | 24 20 | 25 40 | 25 » | 24 70 |
| Gothard | » » | 198 10 | 198 90 | 198 90 | 198 | » » |
| **Banques** | | | | | | |
| Reichsbank | 158 20 | 158 » | 158 10 | 158 » | 158 » | 156 50 |
| Crédit | 211 60 | 212 50 | 213 60 | 211 70 | 211 90 | 211 4 |
| Deutsche Bank | 241 90 | 242 40 | 241 20 | 242 70 | 242 50 | 242 10 |
| Disconto | 188 90 | 188 40 | 189 70 | 190 20 | 189 40 | 189 20 |
| Darmstadt-Bank | 146 80 | 148 » | 148 70 | 150 70 | 149 40 | 149 20 |
| Berl Handels | 142 » | 172 60 | 174 40 | 174 70 | 174 70 | 174 50 |
| Dresde-Bank | 165 50 | 165 40 | 167 10 | 166 70 | 165 90 | 165 90 |
| National-Bank | 130 10 | 130 40 | 133 20 | 134 10 | 133 40 | 134 30 |
| Change sur Paris 8 jours | 81 35 | 81 40 | 81 50 | 81 50 | 81 50 | 81 45 |
| — — Londres | 20 42 | 20 45 | 20 46 | 20 47 | 20 48 | 20 48 |
| Vienne — | 84 95 | 85 10 | 85 15 | 85 15 | 85 15 | 85 05 |
| — Petersbourg 3 mois | | | » | | | » |
| Roubles comptant | » | | | | 214 10 | 214 25 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

| VALEURS | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consolidés anglais 2 ¾ % | 89 75 | 89 87 | 90 43 | 90 68 | 90 87 | 90 37 |
| Roupies 3 ½ % | 66 » | 66 | 66 12 | 66 25 | 66 25 | 66 25 |
| Brésil 4 % | 87 87 | 88 25 | 88 50 | 89 75 | 89 37 | 89 75 |
| Argentine 5 % | 103 25 | 103 75 | 103 25 | 105 12 | 103 » | 103 » |
| Mexicain 5 % | 103 50 | 103 50 | 103 75 | 104 » | 104 » | 104 25 |
| Turc unifiée | 91 62 | 91 50 | 92 37 | 92 75 | 92 93 | 93 25 |
| Bulgare 1892 | 100 50 | 101 » | 101 50 | 101 50 | 101 50 | 101 50 |
| Egypte unifiée | 104 75 | 104 50 | 105 » | 105 » | 105 » | 105 25 |
| Grec Monopole | 51 50 | 52 50 | 52 50 | 52 50 | 52 50 | 52 75 |
| Italien 4 % | 104 50 | 104 50 | 104 25 | 104 50 | 104 75 | 104 62 |
| Russe consolidé | 84 | 83 75 | 82 50 | 83 75 | 84 25 | 84 25 |
| Portugais 3 % | 69 | 69 » | 69 » | 69 12 | 69 » | 69 12 |
| Espagne Ext. 4 % | 91 25 | 91 25 | 92 » | 92 62 | 93 » | 93 12 |
| Hongrois | 95 50 | 95 50 | 95 50 | 95 50 | 95 50 | 95 » |
| Français 3 % | 99 | 99 | 99 | 99 » | 99 » | 99 |
| **Divers** | | | | | | |
| Banque de Roumanie | 7 75 | 6 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » |
| Suez | 171 50 | 171 50 | 170 50 | 172 50 | 172 50 | 173 50 |
| Banque Ottomane | 14 25 | 14 37 | 14 62 | 14 93 | 15 | 15 25 |
| Rio-Tinto | 65 87 | 66 37 | 66 12 | 65 75 | 66 » | 65 75 |
| Brighton A | 129 | 133 » | 129 75 | 130 | 124 | 123 » |
| Argent en barres | 30 | 30 18 | 30 18 | 30 18 | 30 56 | 30 50 |
| Change sur Paris | 25 33 | 25 33 | 25 31 | 25 33 | 25 33 | 25 33 |
| Escompte de la Banque | 4 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| Escompte hors banque | 3 87 | 3 78 | 3 71 | 3 87 | 3 90 | 3 87 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

| Fonds d'État | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Autriche Rente Or | 117 75 | 117 90 | 118 25 | 118 30 | 118 35 | 118 35 |
| — — Argent | 99 95 | 99 90 | 100 15 | 100 » | 100 » | 99 95 |
| — — Papier | 91 50 | 99 90 | 100 20 | 100 05 | 100 10 | 100 » |
| Hongrie Rente Or | 114 45 | 114 25 | 114 55 | 114 65 | 114 35 | 114 05 |
| — Rente Couronne | 96 25 | 96 10 | 96 60 | 96 15 | 95 95 | 95 55 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Buschtherader-B | 1132 | 1130 » | 1133 | 1133 » | 1135 | 1132 » |
| Lemberg-Czernowitz | 580 » | 581 | 581 | 583 50 | 583 » | 583 » |
| Ferd.-Nord | 5690 » | 5680 | 5690 | 5680 » | 5680 | 5715 |
| Autriche Nord-West | 429 » | 428 | 428 | 427 » | 427 | 426 » |
| Staatsbahn | 667 25 | 666 50 | 669 75 | 670 » | 672 50 | 673 50 |
| Lombards | 120 50 | 119 50 | 124 » | 130 50 | 127 50 | 126 25 |
| Change sur Londres | 240 50 | 240 60 | 240 47 | 240 55 | 240 50 | 240 62 |
| Paris | 95 65 | 95 71 | 95 71 | 95 65 | 95 65 | 95 67 |
| Napoléons d'or | 19 13 | 19 13 | 19 11 | 19 11 | 19 09 | 19 12 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

| | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Agio de l'or | » | 5 » | 5 » | 5 » | 4 50 | 4 50 |
| Change sur Paris | 565 | 565 | 563 | 564 | 563 | 561 » |
| Change sur Londres | 50 65 | 50 68 | 50 93 | 50 75 | 50 81 | 51 » |

## BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

| Madrid | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Dette intérieure 4 % | 78 75 | 79 15 | 79 15 | 79 50 | 79 75 | 79 85 |
| [illegible] | 31 14 | 30 89 | 30 95 | 30 60 | 30 35 | 29 45 |
| — [illegible] | 23 50 | 22 92 | 23 22 | 21 82 | 20 62 | 17 10 |
| **Barcelone** | | | | | | |
| Dette intérieure 4 % | 78 82 | 79 20 | 79 30 | 79 55 | 79 80 | 79 90 |
| Nord Espagne | 44 95 | 45 81 | 45 90 | 48 » | 49 30 | 51 05 |
| Saragosse | 81 10 | 82 60 | 82 80 | 84 10 | 84 90 | 86 » |
| [illegible] Paris | 23 80 | 23 10 | 23 45 | 21 25 | 20 70 | 16 90 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

| | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Belge 3 % | 99 80 | 99 62 | 99 60 | 99 77 | 99 75 | 99 72 |
| — — 2 ½ % | 85 25 | 85 50 | 85 30 | 85 » | 85 05 | 85 50 |
| Banque Nationale | 4585 » | 4555 » | 4595 » | 4675 » | 4575 » | 4570 » |
| Ch. de fer Brux.-Lille-Calais | 641 » | 651 » | 645 » | 644 » | 644 » | 652 » |
| — Congo (p. d. f.) | 4275 » | 4270 » | 4237 » | 3987 » | 3780 » | 3900 » |
| Extérieure 4 % | 91 18 | 91 18 | 92 » | 92 56 | 92 93 | 93 18 |
| Brésil 4 % | 87 75 | 88 06 | 88 50 | 89 62 | 89 50 | 90 » |
| Change sur Amsterdam | 208 15 | 207 90 | 207 65 | 207 72 | 207 60 | 207 52 |
| — sur Berlin | 123 12 | 123 02 | 122 82 | 122 90 | 122 90 | 122 97 |
| — sur Londres | 25 17 | 25 19 | 25 17 | 25 20 | 25 20 | 25 21 |
| — sur Paris | 100 20 | 100 22 | 100 18 | 100 21 | 100 17 | 100 22 |
| **Anvers** | | | | | | |
| Change sur Paris | 100 21 | 100 25 | 100 22 | 100 25 | 100 22 | 100 27 |
| — sur Berlin | 123 15 | 122 90 | 122 85 | 122 80 | 122 80 | 122 90 |
| — sur Londres | 25 19 | 25 21 | 25 25 | 25 21 | 25 21 | 25 22 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

| Rome | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Italienne 4 % | 104 63 | 105 02 | 105 30 | 105 30 | 105 46 | 105 40 |
| Ch. de fer Méditerranée act. | 445 50 | 443 » | 450 » | 448 » | 446 50 | 440 » |
| — Meridionaux | 725 » | 726 » | 749 » | 742 » | 742 » | 740 » |
| Banque d'Italie act. | 1284 » | 1301 » | 1324 » | 1339 » | 1339 » | 1338 » |
| Crédit Foncier Italien act. | 557 » | 558 » | 562 » | 573 » | 570 » | 571 » |
| Comp. Nav. générale | 485 » | 484 » | 505 » | 504 » | 504 50 | 503 » |
| Eau Marcia | 1585 » | 1600 » | 1640 » | 1635 » | 1635 » | 1630 » |
| Change sur la France | 100 11 | 100 11 | 100 11 | 100 02 | 100 05 | 100 03 |
| — sur Londres | 25 16 | 25 18 | 25 16 | 25 16 | 25 17 | 25 16 |
| — sur Berlin | 123 07 | 122 97 | 122 80 | 122 70 | 122 75 | 122 70 |
| **Gênes** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 % | 104 65 | 105 05 | 105 25 | 105 30 | 105 45 | 105 27 |
| Chemins de fer Méridionaux | 727 » | 726 » | 747 » | 741 » | 743 » | 740 50 |
| Change sur Paris | 100 11 | 100 11 | 100 12 | 100 03 | 100 02 | 100 01 |
| — sur Berlin | 123 05 | 122 95 | 122 75 | 122 70 | 122 72 | 122 61 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

| VALEURS | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Russe 4 % 94 Papier | 80 37 | 80 12 | 80 » | 80 75 | 80 90 | 81 » |
| Banque de Commerce exter. | 330 » | 340 » | 335 » | 339 » | 345 » | 350 » |
| — d'Esc. de St.-Péters. | 416 » | 422 » | 416 » | 430 » | 430 » | 426 » |
| — Intern. de St.-Peters. | 369 » | 372 » | 366 » | 376 » | 392 » | 392 » |
| — Russo-Chinoise | 210 » | 230 » | 240 » | 255 » | 257 » | 249 » |
| Change sur Paris | 37 37 | 37 42 | 37 50 | 37 52 | 37 52 | 37 52 |
| — sur Londres | 95 87 | 96 15 | 96 55 | 95 95 | 95 72 | 95 70 |
| — sur Berlin | 45 82 | 45 87 | 45 92 | 45 92 | 45 92 | 45 92 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

| VALEURS | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Genève avec lots 3 % | 110 » | 109 » | 109 50 | 107 » | 107 50 | 107 » |
| 1890 3 ½ % | 98 50 | 98 50 | 98 50 | 98 50 | 98 50 | 99 » |
| Ch. de fer Fédéraux 3 ½ % | 990 75 | 991 50 | 992 50 | 994 » | 994 » | 995 75 |
| — 3 % | » » | 100 » | 100 50 | » » | » » | » » |
| Italien 4 % | 104 40 | 104 80 | 105 18 | 105 15 | 105 40 | 105 40 |
| Change sur Paris | 100 21 | 100 28 | 100 29 | 100 24 | 100 28 | 100 30 |
| sur Londres | 25 17 | 25 21 | 25 20 | 25 21 | 25 23 | 25 23 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

| VALEURS | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pièce | 87 18 | 87 18 | 87 24 | 87 19 | 87 18 | 87 19 |
| Ottomane 4 % unifiée | 100 18 | 100 18 | 101 08 | 101 26 | 102 17 | 102 25 |
| Chemins Ottomans | 137 87 | 137 75 | 138 25 | 141 75 | 142 12 | 140 37 |
| Change sur Paris 3 mois | 22 72 | 22 72 | 22 68 | 22 75 | 22 75 | 22 75 |
| — sur Londres 3 mois | 110 25 | 110 27 | 110 30 | 110 22 | 110 25 | 110 25 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

| VALEURS | 17 jan. | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Etats-Unis 4 % | 104 | 103 | 103 | 103 | 103 ¼ | 103 ¼ |
| Atchison | 95 ⅜ | 93 ½ | 93 ½ | 91 ⅞ | 91 ⅝ | 89 ¼ |
| Canada Pacific | 175 ⅝ | 174 ⅝ | 172 ⅛ | 172 | 173 ⅜ | 172 ⅞ |
| Central New-Jersey | 225 | 228 ½ | 225 | 223 | 222 | 215 |
| Milwaukee | 184 | 188 | 186 ⅝ | 184 ½ | 183 | 178 ¾ |
| Erié | 49 ⅞ | 49 ⅛ | 48 ⅛ | 45 ¾ | 45 ⅞ | 42 ¾ |
| Illinois Central | 178 ½ | 178 | 174 ½ | 176 ¼ | 176 | 172 |
| Louisville et Nasville | 154 ¼ | 151 ⅝ | 151 ¾ | 150 | 149 ⅞ | 146 ⅛ |
| New-York Central | 153 ½ | 152 ⅛ | 150 | 148 ¼ | 150 ⅝ | 148 |
| Norfolk et Western pref. | 92 | 94 | 94 ½ | 90 | 90 | 90 |
| Pensylvania | 145 ⅛ | 145 ¼ | 142 ⅜ | 141 ⅝ | 140 ¾ | 138 ⅞ |
| Reading | 145 ⅛ | 155 ½ | 136 ⅝ | 137 | 140 | 136 ¼ |
| Union Pacific | 157 ⅝ | 157 ½ | 152 ⅞ | 154 ⅞ | 154 ¼ | 151 ¼ |
| Wabach St-Louis pref. | 44 ¾ | 47 ⅜ | 45 ¼ | 47 | 46 ½ | 45 ⅜ |
| Calumet et Hecla | 700 | 705 | 700 | 705 | 717 | 705 |
| Change sur Londres | 4.83 30 | 4.83 70 | 4.83 90 | 4.83 95 | 4.83 40 | 4.82 80 |
| — Paris | 5.16 ½ | 5.16 ⅛ | 5.15 ¾ | 5.16 ⅛ | 5.16 ½ | 5.17 ⅛ |
| Câble transferts sur Londres | 4.87 30 | 4.87 75 | 4.87 90 | 4.87 90 | 4.86 30 | 4.86 80 |
| Cuivre | 18 ⅝ | 18 ¼ | 18 ¼ | 18 ⅛ | 18 ⅛ | 18 ⅛ |
| Argent | 65 ⅛ | 65 ½ | 65 ⅝ | 65 ⅝ | 66 ⅜ | 66 ⅛ |

# TABLEAU D'ENSEMBLE

**Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises**
**Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe**

| MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS | MOYENNES ANNUELLES 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) 21 Déc. | 28 Déc. | 4 Janv. | 11 Janv. | 18 Janv. | 25 Janv. | 1 Févr. | 8 Fév. | 15 Févr. | 22 Févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **PAIN ET CÉRÉALES (Paris)** | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs |
| Pain (Taxe officieuse)... le kil. | 0 31 | 0 31 | 0 32 | 0 36 | 0 34 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 |
| Farine fleur de Paris.... 100 kil. | 26 16 | 25 89 | 28 37 | 31 08 | 29 63 | 30 87 | 30 87 | 30 87 | 30 62 | 30 62 | 30 62 | 30 62 | 30 12 | 30 12 | 29 62 |
| — (toutes marques). — | 28 45 | 27 85 | 30 03 | 32 39 | 32 66 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 32 56 | 32 56 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 19 |
| Blé ............ 100 kil. | 19 99 | 20 29 | 21 88 | 22 87 | 22 15 | 23 25 | 23 37 | 23 37 | 23 37 | 23 87 | 23 87 | 24 37 | 24 12 | 24 » | 23 87 |
| Seigle ........ — | 14 58 | 15 20 | 15 39 | 15 91 | 15 28 | 16 » | 16 25 | 16 25 | 16 » | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 |
| Avoine ........ — | 17 44 | 19 94 | 19 31 | 15 64 | 15 08 | 19 87 | 20 87 | 19 12 | 19 12 | 19 62 | 19 07 | 19 37 | 19 25 | 19 87 | 20 37 |
| **FOURRAGES (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paille ........ 100 kil. | 6 » | 6 81 | 6 77 | 5 64 | 5 39 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 50 | 5 60 | 5 50 | 5 60 |
| Foin ........ — | 11 03 | 12 34 | 10 86 | 8 62 | 9 04 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 30 | 9 40 | 9 30 | 9 20 | 9 20 | 9 20 |
| **VIANDE (à La Villette)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bœuf ........ le kil. | 1 41 | 1 46 | 1 30 | 1 38 | 1 37 | 1 40 | 1 46 | 1 46 | 1 40 | 1 40 | 1 40 | 1 42 | 1 36 | 1 40 | 1 36 |
| Veau ........ — | 1 81 | 1 91 | 1 85 | 1 77 | 1 73 | 2 20 | 2 30 | 2 30 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 30 | 2 20 | 2 30 | 2 20 |
| Mouton ........ — | 1 93 | 1 98 | 2 10 | 1 92 | 1 89 | 2 » | 2 » | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 10 | 2 10 |
| Porc ........ — | 1 41 | 1 39 | 1 44 | 1 27 | 1 22 | 1 46 | 1 44 | 1 50 | 1 48 | 1 48 | 1 33 | 1 55 | 1 52 | 1 62 | 1 62 |
| **SUCRES ET DIVERS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sucre blanc n° 3 ........ 100 kil. | 30 91 | 26 03 | 22 18 | 25 47 | 29 47 | 24 12 | 23 87 | 24 12 | 24 12 | 24 37 | 24 12 | 23 87 | 23 87 | 24 » | 24 25 |
| — raffiné 1re qualité. — | 104 44 | 100 37 | 94 81 | 82 » | 61 77 | 57 » | 57 » | 57 » | 56 50 | 56 50 | 56 50 | 56 » | 56 | 56 » | 56 » |
| Alcool 3/6 Nord ........ hectol. | 35 33 | 28 29 | 31 38 | 42 52 | 43 61 | 37 » | 37 » | 37 37 | 37 87 | 39 50 | 40 25 | 40 62 | 39 87 | 39 25 | 39 50 |
| Fécule ........ 100 kil. | 26 95 | 22 97 | 25 18 | 33 91 | 34 48 | 29 50 | 29 50 | 30 » | 30 » | 30 » | 30 » | 30 » | 30 50 | 30 50 | 30 50 |
| Huile de colza ........ — | 67 26 | 63 02 | 59 76 | 51 97 | 47 83 | 56 » | 55 » | 56 50 | 61 » | 61 50 | 61 75 | 59 50 | 60 25 | 57 » | 58 » |
| — lin ........ — | 73 46 | 71 73 | 72 87 | 53 16 | 42 24 | 43 » | 43 25 | 45 25 | 50 50 | 49 » | 50 25 | 49 » | 48 » | 46 50 | 46 » |
| Suif ........ — | 64 87 | 64 18 | 72 99 | 68 07 | 59 27 | 66 » | 66 » | 65 » | 63 » | 66 » | 66 50 | 66 50 | 66 » | 65 50 | 65 50 |
| **VINS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vins de soutir. La pièce de 225 lit. | 131 77 | 91 » | 86 87 | 98 61 | 100 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » |
| Bordeaux ord. fût et droits | 169 27 | 134 58 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 125 » | 125 » | 25 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| Mâcon ordin.. de régie compris. | 179 42 | 139 17 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| **DIVERS** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Coton Louisiane ........ 50 kil. | 65 67 | 58 22 | 58 55 | 74 93 | 78 84 | 16 50 | 74 50 | 73 25 | 72 12 | 72 50 | 72 12 | 69 62 | 69 75 | 69 25 | 67 50 |
| Laine Buenos-Ayres ..... 100 kil. | 146 20 | 120 93 | 137 17 | 153 15 | 155 40 | 205 » | 207 » | 196 » | 198 » | 199 50 | 205 » | 203 » | 199 » | 203 » | 204 50 |
| Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kil. | 51 19 | 43 50 | 47 57 | 53 72 | 46 92 | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » |
| Café Santos ........ 50 kil. | 48 20 | 39 24 | 36 60 | 34 14 | 44 42 | 46 » | 46 » | 46 50 | 46 50 | 47 » | 48 » | 48 25 | 47 75 | 46 75 | 46 25 |
| Cacao Haïti ........ 100 kil. | 152 60 | 156 » | 133 35 | 128 83 | 123 14 | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 114 » | 114 » |
| Riz Rangoon ........ — | 24 74 | 24 20 | 23 18 | 24 33 | 24 77 | 25 » | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 |
| Pétrole américain ........ — | 23 06 | 17 62 | 18 27 | 21 » | 19 90 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| Caoutchouc ........ le kilo. | 8 70 | 7 47 | 7 03 | 7 93 | 8 48 | 10 59 | 10 59 | 10 59 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 » |
| **MÉTAUX (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil. | 189 65 | 177 57 | 138 63 | 152 61 | 154 12 | 214 » | 214 50 | 213 50 | 214 50 | 213 » | 210 » | 211 50 | 211 | 208 » | 204 50 |
| Etain Banka ........ | 356 98 | 315 49 | 321 64 | 339 81 | 339 97 | 449 » | 446 » | 436 50 | 444 » | 452 » | 442 25 | 442 » | 447 25 | 441 75 | 444 50 |
| Plomb ........ | 48 31 | 37 31 | 33 58 | 34 52 | 35 64 | 48 50 | 49 50 | 50 » | 50 25 | 48 50 | 48 » | 48 50 | 47 50 | 47 » | 46 75 |
| Zinc ........ | 56 29 | 47 69 | 49 80 | 57 02 | 60 98 | 77 75 | 77 75 | 78 75 | 79 » | 78 75 | 75 50 | 75 50 | 73 75 | 73 75 | 71 25 |
| Fer Marchand ........ — | 27 48 | 19 05 | 16 83 | 16 62 | 16 50 | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » |
| Acier (Rails) ........ — | 24 01 | 19 14 | 17 58 | 18 » | 18 » | 18 50 | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » |
| **CHARBON DU NORD** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tout-venant sur bateau (tonne). | 23 30 | 18 92 | 17 25 | 17 » | 15 92 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 17 50 | 17 50 |
| **MARCHÉ FINANCIER (Paris)** COURS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 % Perpétuel ........ | 100 59 | 101 21 | 100 59 | 98 11 | 97 54 | 98 85 | 99 10 | 98 92 | 98 77 | 99 02 | 98 90 | 99 22 | 99 35 | 99 37 | 99 32 |
| Banque de France ........ actions | 4067 | 3796 | 3792 | 3790 | 3818 | 3885 | 3900 | 3915 | 3930 | 3920 | 3930 | 3900 | 3925 | 3919 | 3940 |
| Crédit Foncier ........ — | 684 | 675 | 737 | 719 | 698 | 765 | 712 | 710 | 698 | 698 | 701 | 705 | 720 | 722 | 724 |
| Crédit Lyonnais ........ — | 1086 | 1037 | 1058 | 1110 | 1126 | 1050 | 1084 | 1092 | 1091 | 1097 | 1087 | 1093 | 1118 | 1147 | 1133 |
| Banq. de Paris et Pays-Bas — | 1111 | 1048 | 1041 | 1106 | 1157 | 1372 | 1433 | 1445 | 1425 | 1455 | 1435 | 1454 | 1482 | 1540 | 1530 |
| Compagnie du Nord ........ — | 2317 | 2124 | 1906 | 1832 | 1764 | 1815 | 1835 | 1816 | 1816 | 1829 | 1816 | 1840 | 1850 | 1854 | 1872 |
| — P.-L.-M. ........ — | 1836 | 1669 | 1483 | 1421 | 1353 | 1356 | 1385 | 1384 | 1377 | 1385 | 1377 | 1395 | 1393 | 1403 | 1405 |
| Suez ........ — | 3508 | 3713 | 3923 | 3905 | 4209 | 4280 | 4355 | 4360 | 4308 | 4300 | 4287 | 4305 | 4342 | 4350 | 4357 |
| **BANQUE DE FRANCE** SITUATIONS | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire ........ | 4.034 | 4.116 | 4.162 | 4.310 | 4.283 | 4.493 | 4.566 | 4.905 | 4.753 | 4.782 | 4.721 | 4.832 | 4.736 | 4.719 | 4.666 |
| Encaisse-or ........ | 2.403 | 2.410 | 2.548 | 2.492 | 2.564 | 2.889 | 2.878 | 2.851 | 2.868 | 2.863 | 2.854 | 2.848 | 2.848 | 2.846 | 2.869 |
| Encaisse-argent ........ | 1.134 | 1.106 | 1.111 | 1.110 | 1.114 | 1.086 | 1.075 | 1.065 | 1.065 | 1.062 | 1.058 | 1.055 | 1.058 | 1.056 | 1.060 |
| Portefeuille escompte ........ | 875 | 592 | 546 | 688 | 700 | 855 | 1.098 | 1.339 | 834 | 1.042 | 1.000 | 1.105 | 921 | 882 | 849 |
| — avances ........ | 492 | 491 | 452 | 459 | 503 | 505 | 503 | 525 | 507 | 506 | 489 | 495 | 498 | 492 | 482 |
| Comptes courants particuliers .. | 482 | 514 | 493 | 429 | 549 | 609 | 716 | 647 | 611 | 601 | 731 | 697 | 526 | 497 | 542 |
| Compte courant du Trésor ...... | 256 | 133 | 157 | 165 | 202 | 385 | 390 | 265 | 234 | 192 | 270 | 119 | 210 | 205 | 195 |
| **ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE** TAUX % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Escompte à la Banque de France.. | 3.23 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — d'Angleterre | 3.96 | 3.72 | 3 33 | 3.75 | 3.30 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — d'Allemagne | 5.33 | 4.10 | 3.32 | 3.84 | 4.22 | 6 » | 6 » | 6 » | 6 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| — d'Autr-Hongrie | 4.57 | 4.08 | 3.55 | 3.50 | 3.50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — de Belgique | 4.08 | 3.28 | 3 » | 3.17 | 3 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — de Hollande | 3.60 | 3.23 | 3 » | 3.40 | 3.24 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — d'Italie ..... | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| — de Russie.. | 6 07 | 5.67 | 5 07 | 4.65 | 5.37 | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » |
| — aux Banques Suisses.. | 4.88 | 4 » | 4 » | 4.06 | 4.05 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 4 1/2 | 4 50 |
| **BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION** SITUATION AU 31 DÉCEMBRE | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire totale ..... | 15.906 | 15.708 | 16.215 | 16.539 | 17.349 | 17.962 | 18.160 | 18.849 | 18.848 | 18.830 | 18.507 | 18.489 | 18.468 | 18.312 | 18 121 |
| Encaisse-or ........ | 8.211 | 8.770 | 8.752 | 8.995 | 9.811 | 10.084 | 10.073 | 9.985 | 9.819 | 9.767 | 9.810 | 9.889 | 9.896 | 9.950 | 10 049 |
| Encaisse-argent ........ | 2.607 | 2.725 | 2.821 | 2.930 | 2.753 | 2.749 | 2.753 | 2.718 | 2.732 | 2.723 | 2.748 | 2.785 | 2.783 | 2.791 | 2.806 |
| Rapport de l'or à la circulation % | 51.6 | 55,8 | 53.9 | 54.3 | 56,5 | 56,1 | 55,4 | 52.9 | 52.1 | 51.8 | 53.0 | 53,4 | 53.5 | 54.3 | 55.4 |

COMPAGNIE PARISIENNE

## D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

EN LIQUIDATION

MM. les Actionnaires de la Compagnie Parisienne d'Eclairage et de Chauffage par le Gaz, en Liquidation, sont invités à se réunir en Assemblée générale la mardi 27 mars prochain, à 3 heures, Hôtel Continental (entrée: rue Rouget-de-L'Isle, n° 2).

Les Actionnaires, propriétaires de quarante actions, qui voudront assister à cette Assemblée devront, conformément à l'article 33 des Statuts, déposer leurs titres au porteur au Siège de la Société, 6, rue Condorcet (Service des Titres), du 24 courant au 16 mars inclusivement, de 10 heures à 3 heures très précises.

Il sera délivré un récépissé des titres déposés en même temps qu'une carte d'admission à l'Assemblée. Des formules de pouvoirs sur timbre seront tenues à la disposition des Déposants.

MM. les Actionnaires, au lieu de déposer leurs titres au Siège de la Compagnie, pourront, dans les mêmes délais, les déposer dans les Caisses des Etablissements suivants:

**Crédit Foncier de France**, 19, rue des Capucines;

**Crédit Lyonnais**, 19, boulevard des Italiens;

**Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère;

**Société Générale** *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54-56, rue de Provence;

**Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire,

ou dans les Caisses des Succursales de ces Etablissements.

Si le dépôt est fait avant le 16 mars, ces Etablissements se chargeront des démarches nécessaires pour faire délivrer aux Actionnaires leur carte d'entrée à l'Assemblée, ou leur permettre de s'y faire représenter.

MM. les Actionnaires, dont les titres au porteur seront déposés à la Banque de France ou dans d'autres caisses publiques, auront la faculté de retirer leur carte d'admission en déposant le récépissé de leurs titres au Siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet, et dans les délais sus-indiqués.

144

SOCIÉTÉ ANONYME DE

## TRAVAUX DYLE ET BACALAN

*Capital social: 10.500.000 fr.*

**Siège social: 15, avenue Matignon, Paris**

MM. les porteurs d'Obligations de la Société Anonyme de Travaux Dyle et Bacalan — Emission 1898 — sont informés que le coupon n° **16** est payable, à partir du 1er mars 1906, à raison de:

Fr. **9 60** pour les titres nominatifs;
et de Fr. **9 15** pour les titres au porteur.

Le paiement aura lieu:

**A Paris:**

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire;

**A Bruxelles:**

A la Banque de Bruxelles, 62, rue Royale;
A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12 Marché-au-Bois;
Au Crédit Général Liégeois, 64, rue Royale;

**A Liège:**

Au Crédit Général Liégeois, 5, rue de l'Harmonie.

145

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE

## BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

**8, rue Lavoisier**

Le coupon **n° 54** des actions sera payé le **1er Avril 1906**, au Siège social, 8, rue Lavoisier, à Paris, ou aux bureaux de l'Exploitation du Chemin de fer, à Bône, et à Tunis:

Par Action nominative...... **14 fr. 208**
Par Action au porteur..... **13 fr. 499**

Le paiement de ce coupon pourra avoir lieu au siège de la Compagnie, à partir du **1er mars 1906**, sous une retenue de 4 0/0.

146

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES

## WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

**(Société anonyme)**

Le Conseil d'administration a l'honneur de convoquer Messieurs les Actionnaires en Assemblée générale extraordinaire pour le lundi 12 mars, à deux heures de relevée, à l'Hôtel Britannique, place du Trône, à Bruxelles.

ORDRE DU JOUR:

Modifications aux articles 3, 21, 27, 28, 29, 30, 36 et 45 des statuts.

Pour assister aux Assemblées, Messieurs les Actionnaires, propriétaires de titres au porteur, devront se conformer à l'article 36 des statuts, imprimé au verso des titres.

Le dépôt des actions devra se faire:

**A Bruxelles:**

Au Siège social, 29, rue Ducale;
A la Société Générale de Belgique, 3, Montagne-du-Parc, et à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois;

**A Liège:**

Chez Messieurs Nagelmackers et fils, et chez Messieurs Meuffels Neef et Cie, banquiers;

**A Londres:**

Chez Williams Deacon's Bank Ltd, 2, Cockspur Street;

**A Cologne:**

Chez Messieurs Sal Oppenheim Jr et Cº, banquiers;

**A Paris:**

Au Bureau de la Direction Générale, 40, rue de l'Arcade, et à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence.

147

## LES LIVRES

Vient de paraître: **Le Chili de nos jours,** *son commerce, sa production et ses ressources.* Annuaire National 2e année (1905-1906), rédigé par M. Adolfo ORTUZAR, Consul général du Chili à New-York. — En vente chez P. Mouillot, 13, quai Voltaire, — Un volume in-8° raisin. — Prix broché: **12** francs.

Cet ouvrage donne *chaque année* l'état exact du commerce du Chili avec la France, la Grande-Bretagne, l'Allemagne, la Belgique, l'Italie, l'Espagne, le Portugal, la Suisse et les Etats-Unis.

Il passe en revue un à un les articles de fabrication étrangère, susceptibles de débouchés au Chili, avec l'indication des droits de douane, les usages locaux, les emballages, etc., etc.

Dans la partie minière on trouve les plus précieuses informations sur la production chilienne de nitrate, cuivre, or, argent, manganèse, cobalt, borax, fer, antimoine, mercure, plomb, zinc, etc., avec l'indication de chaque gisement et le nom du propriétaire.

Cette partie est suivie d'une traduction complète du Code des mines du Chili.

Une carte minéralogique du Chili est annexée au volume.

La partie agricole s'occupe de l'élevage en général, de l'industrie extractive, de la production des céréales, vignes, fourrages, etc., etc.

Une partie est consacrée à l'histoire, à l'administration, à l'instruction publique, à la bienfaisance, aux chemins de fer, etc., au Chili.

Ce volume se termine par une liste des maisons de commerce établies au Chili; il est indispensable à toute personne qui cherche un débouché à ses produits au Chili ou désire y acheter les matières premières pour ses manufactures. 148

## BANQUE HYPOTHÉCAIRE DE FRANCE

(EN LIQUIDATION)

Situation au 31 Décembre 1905

ACTIF

| | |
|---|---|
| Emprunteurs: | |
| Prêts hypothécaires........ | 96.434.203 40 |
| Prêts communaux........ | 750.438 41 |
| Semestres d'annuités échus..... | 3.217.023 14 |
| Divers débiteurs........ | 8.915.703 65 |
| Intérêts acquis, mais non échus... | 1.536.104 87 |
| Total........... | 110.833.473 47 |

PASSIF

| | | |
|---|---|---|
| Obligations en circulation: | | |
| Montant au pair | 140.746.000 » | |
| A déduire: | | |
| Prime à amortir conformément aux tableaux d'amortissement portés sur les titre ...... | 65.078.471 38 | 75.667.528 62 |
| Provision pour l'amortissement des emprunts........ | | 11.497.241 92 |
| Versements différés sur prêts hypothécaires........ | | 15.300 » |
| Obligations à rembourser et intérêts échus à payer........ | | 258.598 21 |
| Semestres d'annuités encaissés par anticipation........ | | 32.063 90 |
| Divers créanciers........ | | 1.331.244 72 |
| Intérêts dus, mais non échus... | | 790.252 47 |
| Crédit Foncier de France: | | |
| Son compte courant créditeur......... | 21.188.153 18 | |
| A ajouter: | | 21.241.243 63 |
| Bénéfices nets au 30 juin 1905... | 53.090 45 | |
| Total........... | | 110.833.273 47 |

Certifié conforme aux écritures:

*Le gouverneur du Crédit Foncier de France, liquidateur de la Banque Hypothécaire,*
H. MOREL.

149

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

*Bilan au 31 Janvier 1905*

ACTIF

| | | |
|---|---|---|
| Caisse et banque........ | | 82.619 332 71 |
| Portefeuille........ | 370.291.992 68 | 406 905 770 11 |
| Effets à l'encaissement | 36 613.777 43 | |
| Reports........ | | 41.256.019 72 |
| Coupons à encaisser........ | | 7.212.903 52 |
| Rentes et actions, bons et obligations... | | 46.941.8 1 52 |
| Avances sur garanties........ | | 153 501 586 37 |
| Participations industrielles et commerciales........ | | 1.935.120 50 |
| Participations financières........ | | 63.483.278 43 |
| Immeubles........ | | 17.742.846 74 |
| Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers........ | | 284.756.421 59 |
| Appels différés sur actions........ | | 125.000.000 » |
| Intérêts sur actions (coupons au 1er octobre 1905)........ | | 3.125.000 » |
| | | 1.234.479 466 21 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Capital........ | 250.000.000 » |
| Réserve........ | 26 3 3 501 52 |
| Comptes de chèques........ | 304.161.030 80 |
| Dépôts à échéance fixe........ | 125.371.600 » |
| Effets à payer........ | 94.103 915 16 |
| Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers........ | 425 422.703 13 |
| Intérêts et dividendes........ | 324.679 14 |
| Solde du dernier exercice........ | 89.377 99 |
| Profits et pertes (frais généraux déduits): | |
| Exercice 1905........ | 7.999.514 18 |
| Exercice 1906........ | 703.144 29 |
| | 1 234 479.466 21 |

| | |
|---|---|
| Effets en circulation avec l'endos de la Société: | |
| Administration centrale........ | 97.730.000 » |
| Agences de province........ | 36 754.192 13 |
| Total........ | 134 484.192 13 |

Certifié conforme aux écritures:

150 Le Directeur: LOUIS DORIZON.

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Cloture semestrielle 30 juin 1904 | Cloture semestrielle 31 déc. 1904 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 21 | 22.50 | 8.25 | 7 75 | 7.25 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 16.50 | 23.50 | 10 50 | 10 | 10 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 64.50 | 90 | 46 » | 38 50 | 37 50 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 198.50 | 234 | 153.50 | 144.50 | 137.50 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 608 | 471 50 | 466 | 461 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 36.50 | 31 | 32 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 96 50 | 98 | 96 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68 50 | 65.50 | 84 | 38.75 | 37 50 | 37.50 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 43.25 | 42 | 39.75 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 14.50 | 12.75 | 12.25 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 51 | 51 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 71 » | 63 | 62 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 71.75 | 68.75 | 69 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 74.50 | 64 | 63 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 179 » | 168.50 | 161.50 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 206.50 | 203.50 | 200.50 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.25 | 59.75 | 36.50 | 35.50 | 33.25 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields. | — | 65.50 | 79 | 44.50 | 42.50 | 40.75 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 168.50 | 182 | 107 | 103.50 | 104 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 128 | 119 | 123 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein. | 75 | 17.75 | 20 | 8 50 | 8.50 | 6.50 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | » | 23.50 | 23.50 | 18 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77 50 | 37 | » | 8.50 | 8.50 | 8.50 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clolure semestrielle 30 juin 1904 | Clolure semestrielle 31 déc. 1904 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 47 | 41 | 20 | 20 | 25 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 473.50 | 454 | 474 » | 463.50 | 471.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 87.25 | 102.50 | 135 » | 129 50 | 124.50 |
| 20.000.000dr | 00dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 51 | 57.50 | 62.25 | 60 | 61 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clolure semestrielle 30 juin 1904 | Clolure semestrielle 31 déc. 1904 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 29.50 | 36 | 21 | 21 | 18.50 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 47 » | 45.75 | 43.75 |
| — | — | Cassinga | — | 35.25 | 31.50 | 27.25 | 25 | 25 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 164.50 | 212.50 | 139 » | 131 50 | 127 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 22 | 22 | 19 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 22.75 | 3 | 10 » | 10 | 9.75 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 26.25 | 25 25 | 25.50 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13 | 19.50 | 10.25 | 10 | 10.50 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 35.50 | 36.50 | 23.50 | 24 | 24 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 50.75 | 49 | 46.75 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 108 | 109.50 | 56.25 | 54 | 54 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Cloture semestrielle 30 juin 1904 | Cloture semestrielle 31 déc. 1904 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 4 1/2 | 3 3/4 | 3 5/8 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 1/4 | 1 1/8 | 1 1/4 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 7/16 | 7 /16 | 5/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 13/16 | 3/4 | 5/8 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 5/16 | 5/16 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deép Levels | .. | 11/16 | — | 9/16 | 1/2 | 7/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 4 5/8 | 4 1/4 | 4 1/4 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 7/16 | 2 1/4 | 2 1/16 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 12 1/4 | 11 3/4 | 11 3/4 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 12 1/4 | 12 | 12 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 2 3/8 | 2 1/8 | 2 1/8 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 3 3/4 | 3 5/8 | 3 5/8 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 1 7/8 | 1 5/8 | 1 9/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 6 5/16 | 5 13/16 | 5 3/8 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 19 3/4 | 18 1/2 | 18 1/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 5 | 4 7/8 | 4 7/8 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 1/2 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 1 5/8 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 4 5/16 | 3 7/8 | 3 13/16 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 8 | 7 1/4 | 7 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 1/4 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 3/4 | 3/4 | 11/16 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 3 1/8 | 2 7/8 | 2 7/8 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3 3/8 | 4 1/8 | 3 5/8 | 3 1/2 | 3 1/4 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 3/4 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 2 3/8 | 2 3/8 | 2 1/4 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 9/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 3 13/16 | 3 9/16 | 3 9/16 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 5/8 | 1/2 | 1,2 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 3/4 | 2 9/16 | 2 3,8 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 1/2 | 1/2 | 7/16 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/4 | 2 1/16 | 1 1/4 | 1 1/8 | 1 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated. | 50 | 1 5/8 | 2 | 7/8 | 13/16 | 13/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 3 1/16 | 2 7/8 | 2 11/16 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 7 13/16 | 7 3/16 | 7 1/16 |
| 325.000 | 1 | id, Extension. | .. | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 1/2 | 1 5/16 | 1 3/16 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 4 1/2 | 4 1/8 | 3 7 8 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 1/2 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 9/16 | 1/2 | 1/2 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 3 3/8 | 3 1/4 | 3 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 13/16 | 2 11 16 | 2 11/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 5/8 | 1/2 | 1/2 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 10 7/16 | 11 3/4 | 7 1/4 | 6 11/16 | 6 9/16 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 2 1/8 | 2 | 1 7/8 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 8 5/8 | 8 | 8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 5 1/16 | 4 13/16 | 4 13/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 4 1/2 | 4 1/2 | 4 3/8 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/8 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 5 16 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 1 3/4 | 1 5/8 | 1 9/16 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 2 1/4 | 2 | 2 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 2 3/4 | 2 9/16 | 2 9/16 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 4 1/2 | 4 1/4 | 4 |
| 80.000 | 1 | Wemmer, | 50 | 11 1/4 | 11 | 5 1/8 | 4 7/8 | 4 7/8 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 1 | 13/16 | 13/16 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 3 3/16 | 3 | 3 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Cloture semestrielle 30 juin 1904 | Cloture semestrielle 31 déc. 1904 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 2 5 16 | 2 1/8 | 2 1/16 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 11 16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3 4 | 1 3 4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 1 16 | 1 5/16 | 3 4 | 3/4 | 11/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (Briti h S. A C°) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 1 13/16 | 1 3/4 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 7/16 | 5/16 | 5 16 | 5 16 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 1 12 | 8 1/2 | 5 5/8 | 5 1/4 | 5 1/8 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 25 0 | 26/0 | 23/0 | 23 0 | 23/0 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures. | .. | 107 | 108 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 3/8 | 1 5 16 | 1 5 16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5/16 | 11/16 | 11 16 | 9/16 |
| 466.59? | 1 | Matabele Gold Reefs & C°. | .. | 9/16 | 3/8 | 14/0 | 13 6 | 12 0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 | 1 | 15 16 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5 8 | 1 7/8 | 1 1/8 | 1 1 16 | 1 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 2 5 8 | 2 9 16 | 2 7/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1/4 | 3/6 | 3/0 | 2/6 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 1/4 | 4 5 16 | 2 1/4 | 2 1/8 | 2 1/16 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 3 4 | 1 11 16 | 1 9 16 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 7 16 | 1 5/16 | 1 7/16 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 6/0 | 3/4 | 11/0 | 11 0 | 10/0 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 7 16 | 1 7/16 | 1 5/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Cloture semestrielle 30 juin 1904 | Cloture semestrielle 31 déc. 1904 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° (New) | .. | 13/16 | 7 8 | 1 1/16 | 1 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 5/8 | 1 1 2 | 1 7/16 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 1 3 16 | 2 1/8 | 2 1 16 | 2 1/16 | 2 1 16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 5,8 | — | 3/4 | 3/4 | 3,4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5/8 | 15 3/4 | 15 3/4 | 15 1/2 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 7/8 | 2 1/4 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 1/4 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/2 | 1 5/16 | 1 5 16 | 1 5 16 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 7 1/8 | 3 1/2 | 3 3/16 | 3 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1 2 | 11/16 | 7/16 | 7/16 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 1/8 | 3 1/2 | 1 7/8 | 1 3/4 | 1 1/2 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Cloture semestrielle 30 juin 1904 | Cloture semestrielle 31 déc. 1904 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 25 9 | 23/0 | 24/3 | 23 6 | 22 6 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1/4 | 1 1/2 | 1 1 4 | 1 1/8 | 1 1/16 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/16 | 14 0 | 12 0 | 12 9 | 12/0 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 3 8 | 2 7/8 | 3 3/4 | 3 11/16 | 3 1 4 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 5/16 | 5/16 | 2,0 | 2 0 | 2 0 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9 16 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 960.000 | 8 0 | Broken Hill Propriet | .. | 1 13/16 | 2 3 16 | 3 3/4 | 3 11/16 | 3 5/8 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 5 8 | 1 1 2 | 1 7/16 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 1 2 | 6 1 16 | 6 7/8 | 7 | 7 1/16 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Cloture semestrielle 30 juin 1904 | Cloture semestrielle 31 déc. 1904 | 8 Février 1906 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 23/6 | 28 6 | 28 6 | 28 6 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 19 1/16 | 18 1 8 | 18 7 8 | 18 13/16 | 18 1/2 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 107 | 106 1/2 | 106 | 106 | 105 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | .. .. | 7 1 2 | 7 1/2 | 7 1/2 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 27 1/2 | 29 1 2 | 8 5/16 | 8 1/2 | 8 3/8 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| Capital nominal / Nombre de Titres | Rentes à payer / Val. nom. | Désignation des valeurs | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | **3 %** Terme. / Compt. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 35<br>99 35 | 99 37<br>99 45 | 99 32<br>99 35 |
| 5712 | 111 | **3 % Amortissable** Terme. / Compt. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. ..<br>98 75 | .. ..<br>99 25 | .. ..<br>99 .. |
| 25954 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val. nom. | | | | | | | |
| 385.516 | 500 | **Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 489 .. | 486 .. | 486 .. |
| 852.600 | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 50 | 81 .. | 81 50 |
| 56.428 | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | .. .. | .. .. | 84 50 | 84 25 | 84 50 |
| 108.150 | 500 | Indo-Chine 3 ½ % | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 482 .. | 481 50 | 480 50 |
| | | **VILLE DE PARIS** au comptant | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865** 4 % | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 556 75 | 560 .. | 558 .. |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 % | 12 .. | 442 .. | .... .. | 469 .. | 472 .. | 469 .. |
| 1035470 | 400 | **1871** 3 % | 12 .. | 413 .. | .... .. | 408 25 | 408 50 | 408 50 |
| | 100 | — quarts | 3 .. | .... .. | .... .. | 107 .. | 107 .. | 107 .. |
| 440.519 | 500 | **1875** 4 % | 20 .. | 560 .. | .... .. | 570 50 | 575 50 | 575 .. |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % | 20 .. | 558 .. | .... .. | 572 50 | 572 .. | 574 .. |
| 569.526 | 400 | **1892** 2 ½ % | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 388 .. | 390 .. | 389 .. |
| » | 100 | — quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | .... .. | 101 .. | 100 .. |
| 434.036 | 400 | **1894-96** 2 ½ % | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 387 .. | 390 .. | 390 .. |
| | 100 | — quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 99 50 | 100 .. | 100 .. |
| 614.598 | 500 | **1898** 2 % | 10 .. | 414 .. | .... .. | 445 .. | 448 .. | 446 .. |
| | 100 | — quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 113 .. | 116 .. | 115 25 |
| 409.538 | 500 | **1899** 2 % | 10 .. | 400 .. | .... .. | 438 .. | 437 .. | 436 .. |
| | 125 | — quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 109 .. | 110 50 | 111 .. |
| 385.450 | 500 | **1904** 2 ½ % 210 fr. payés | .. .. | .... .. | 443 .. | 432 .. | 433 .. | 430 .. |
| | 125 | cinquièmes | .. .. | .... .. | 90 50 | 86 25 | 86 50 | .. .. |
| 112.736 | 400 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | 12 .. | .... .. | .... .. | 409 .. | 408 50 | 408 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** au comptant | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 % | 13 .. | .... .. | .... .. | 491 .. | 491 .. | 492 50 |
| 1403661 | 500 | **Foncières 1879** 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 508 .. | 511 .. | 509 .. |
| 779.870 | 500 | **Communales 1880** 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 507 .. | 508 .. | 508 .. |
| 1768989 | 500 | **Foncières 1883** 3 % | 15 .. | .... .. | 444 .. | 453 .. | 454 .. | 453 .. |
| 976.889 | 500 | — **1885** 2.60 % | 13 .. | 478 .. | .... .. | 490 .. | 490 .. | 490 25 |
| 945.779 | 400 | **Communales 1891** 3 % | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 403 50 | 404 50 | 404 .. |
| 479.197 | 500 | — **1892** 2.60 % | 13 .. | .... .. | .... .. | 479 .. | 479 .. | 480 .. |
| 484.295 | 500 | **Foncières 1895** 2.60 % | 14 .. | .... .. | .... .. | 488 50 | 491 75 | 490 50 |
| 492.194 | 500 | **Communales 1899** 2.60 % | 13 .. | .... .. | .... .. | 485 .. | 485 50 | 485 50 |
| 599.440 | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. ps | .. .. | .... .. | 498 .. | 496 .. | 496 .. | 495 75 |
| 222.233 | 200 | **Bons de 100 fr. 1887** | .. .. | .... .. | .... .. | 64 50 | .. .. | 64 75 |
| 147.597 | 200 | -- **1888** | .. .. | .... .. | .... .. | 63 75 | 64 .. | 63 75 |
| 1164644 | 1000 | **Banque hypot. de France** | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | 582 50 | 585 .. |
| 176.194 | 500 | **1881** | 15 .. | .... .. | .... .. | 454 50 | .... .. | 455 .. |
| 104.611 | 400 | **Immeubles de France** | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 131 50 | .... .. | 132 50 |
| 46.643 | 475 | — | 7 .. | 139 .. | 138 .. | .... .. | .... .. | 160 .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (actions a terme) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom. | 155 41 | 3700 .. | 3820 .. | 3925 .. | 3919 .. | 3945 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1482 .. | 1540 .. | 1530 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique** | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 475 .. | 475 .. | 475 .. |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algérienne** | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 850 .. | 860 .. | 860 .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris.** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 647 .. | 643 .. | 645 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 494 .. | 494 .. | 495 .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France** | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 720 .. | 722 .. | 724 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm.** | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 688 .. | 694 .. | 690 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise** | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 920 .. | 953 .. | 935 .. |
| 300.000 | 500 | **Crédit Lyonnais** | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1118 .. | 1147 .. | 1133 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier** | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 132 .. | 132 .. | 132 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise** | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 334 .. | 334 .. | 333 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale** | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 640 .. | 646 .. | 647 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Frse pr le Comce & l'Industrie** | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 242 .. | 243 .. | 242 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne** | a. c. 10 | .... .. | 550 .. | 838 .. | 855 .. | 847 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière** | .. .. | 192 .. | 140 .. | 293 .. | 315 .. | 338 .. |
| 30.000 | 500 | **Immeubles de France** | .. .. | 30 .. | .... .. | 58 .. | 64 25 | 62 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie** | 43 81 | .... .. | .... .. | 1289 .. | 1281 .. | 1318 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (act. et obl. au comptant) | | | | | | |
| 57.991 | 600 | Act. **Bône-Guelma** | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 711 .. | 715 .. | 719 .. |
| 52.582 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 457 50 | 456 50 | 453 .. |
| 60.000 | 500 | Act. **Départementaux** | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 743 .. | 742 .. | 740 .. |
| 52.299 | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .... .. | .... .. | 453 .. | 453 50 | .... .. |
| 101.311 | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | .... .. | .... .. | 452 50 | .... .. | .... .. |
| 178.257 | 500 | - **Économiques** 3 % | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 447 50 | 447 50 | 448 25 |
| 49.540 | 500 | Act. **Est-Algérien** | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 715 .. | 728 .. | 723 .. |
| 186.054 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 455 .. | 452 .. | 452 .. |
| 497.147 | 500 | Act. **Est** | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 955 .. | 954 .. | 954 .. |
| 86.853 | » | — jouiss. | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 440 .. | 439 .. | 438 .. |
| 311.740 | 500 | Obl. [illegible] 5 % | 25 .. | 660 .. | .... .. | .... .. | 663 .. | 663 .. |
| 1899520 | 500 | — 3 % | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 459 50 | 460 50 | 462 .. |
| 1961490 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 464 .. | 466 .. | 464 25 |
| 132.680 | 500 | — 2 ½ % | 12 50 | .... .. | .... .. | 425 .. | 421 .. | 420 .. |
| 377.[illegible] | 500 | — Ardennes 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 459 .. | 459 75 | 457 .. |
| 147.331 | 500 | - **Gr.-Ceint. de Paris** 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | 462 .. | .... .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | Désignation des valeurs | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon** | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1393 .. | 1404 .. | 1405 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 | 15 .. | .... .. | .... .. | 461 50 | 462 25 | 462 .. |
| 274.545 | 500 | — Bourbonnais 3 % | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 459 50 | 457 50 | 457 50 |
| 145.163 | 500 | — Dauphiné 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 457 .. | 458 .. | 456 50 |
| 44.246 | 500 | — Genève 57 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 457 .. | 458 .. | 458 .. |
| 216.136 | 500 | — Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 458 .. | 460 .. | 458 .. |
| 4878541 | 500 | — 3 % fusion anc | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 461 .. | 462 .. | 465 .. |
| 4692748 | 500 | — 3 % fusion nouv. | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 464 25 | 465 .. | 465 50 |
| 326.238 | 500 | — 2 ½ % | 12 50 | 412 .. | .... .. | 416 .. | 422 .. | 425 50 |
| 81.325 | 500 | — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 460 .. | 461 50 | 462 .. |
| 232.920 | 500 | Act. **Midi** | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1180 .. | 1190 .. | 1190 .. |
| 2475477 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 455 50 | 457 .. | 459 .. |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 460 .. | 461 .. | 463 .. |
| 502.336 | 500 | Act. **Nord** | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1850 .. | 1850 .. | 1872 .. |
| 2865609 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 468 .. | 471 .. | 471 .. |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 472 .. | 477 50 | 478 .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .... .. | 424 50 | 428 .. | 429 .. |
| 140.027 | 500 | - **Nord-Est franç.** 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 462 50 | 463 .. | 462 .. |
| 477.634 | 500 | Act. **Orleans** | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1502 .. | 1495 .. | 1504 .. |
| 122.366 | » | — jouiss. | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1069 .. | 1074 .. | 1065 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 466 .. | 466 .. | 469 .. |
| 1425406 | 500 | — 3 % 1884 | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 470 .. | 469 .. | 470 .. |
| 1717565 | 500 | — 2 ½ % 1895 | 12 50 | 411 .. | .... .. | 418 .. | 425 .. | 428 .. |
| 250.818 | 500 | **Grand Central** 3 % 1895. | 15 .. | .... .. | .... .. | 458 50 | 462 .. | 463 .. |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest** | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 925 .. | 924 .. | 924 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 453 50 | 453 75 | 456 .. |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 456 25 | 459 .. | 458 25 |
| 340.814 | 500 | — 2 ½ % | 12 50 | .... .. | .... .. | 412 .. | 414 50 | 415 50 |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien** | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 639 .. | 639 .. | 636 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 457 .. | 459 .. | 460 .. |
| 146.503 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la) | 15 .. | .... .. | .... .. | 454 .. | 456 .. | 458 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France** | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 274 .. | 266 .. | 275 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 449 50 | 445 50 | 445 .. |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris.** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 555 .. | 562 .. | 558 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (actions) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks** et **Entrep. Marseille.** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 359 .. | 355 .. | 360 .. |
| 60.000 | 500 | **Entr.** et **Mag. Gén.** de **Paris.** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 650 .. | 650 .. | 645 .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Compie Générale des) | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1940 .. | 1940 .. | 1935 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz** | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 700 .. | 704 .. | 700 .. |
| 316.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 499 .. | 508 .. | 510 .. |
| 80.000 | 500 | **Cie Gle Transatlantique** | .. .. | 117 .. | 162 .. | 208 .. | 206 .. | 207 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes** | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 297 .. | 298 .. | 304 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris** | .. .. | 665 .. | 540 .. | 780 .. | 772 .. | 775 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss | .. .. | 275 .. | 192 .. | 370 .. | 355 .. | 366 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 165 .. | 168 .. | 164 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer** | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 279 .. | 281 .. | 280 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien** | .. .. | 62 .. | 30 .. | 50 .. | 53 50 | 52 .. |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw.** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 592 .. | 601 .. | 599 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw** | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 229 .. | 229 .. | 231 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris** | .. .. | 163 .. | 180 .. | 299 .. | 245 .. | 243 .. |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction** | .. .. | 19 .. | 9 50 | .. .. | .. .. | 18 50 |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d') | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 161 .. | 150 .. | 154 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** | .. .. | 274 .. | 244 .. | 371 .. | 370 .. | 365 .. |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d') | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 705 .. | 703 .. | 690 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 502 .. | 501 .. | 482 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 82 .. | 77 50 | 79 .. |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des) | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 540 .. | 558 .. | 542 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** | .. .. | 420 .. | 495 .. | 455 .. | 462 .. | 455 .. |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 120 .. | 119 .. | 117 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez** | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4342 .. | 4355 .. | 4357 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1919 .. | 1920 .. | 1938 .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de) | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 560 .. | 564 .. | 560 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back** | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 229 .. | 226 .. | 226 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps** | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 395 .. | 402 .. | 423 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston** | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 737 .. | 735 .. | 745 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 340 .. | 336 .. | 325 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 357 .. | 352 .. | 340 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % ch. fixe 25 f 20 | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 60 | 91 .. | 91 25 |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896 | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 94 30 | 94 80 | 94 25 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 97 20 | 96 60 | 97 .. |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 100 60 | 100 40 | 100 30 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888 | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 93 85 | 94 40 | 94 .. |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 90 15 | 90 45 | 90 70 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 105 70 | 105 95 | 106 .. |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896 | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 477 .. | 481 .. | 479 .. |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895 | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 94 50 | 95 50 | 95 50 |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888 | .. .. | 82 .. | 77 .. | 81 .. | 80 .. | 79 50 |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894 | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 93 75 | 94 .. | 93 60 |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %) | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 80 | 107 .. | 106 75 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %) | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 104 .. | 103 60 | 103 80 |
| 671830.400 f. | | **Espagne** 4 % Extérieure | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 93 15 | 93 85 | 93 67 |

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

| Capital ou Nombre de titres | Désignation des valeurs | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** *(Suite)* | | | | | | |
| 38.589.645 f | **Finlande** 3 ½ % 1889 | 3 50 | 585 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 530 50 |
| 53.658 ob | **Haïti** 5 % 1875 | 15 .. | 252 .. | 244 .. | 210 .. | 215 .. | 215 .. |
| 262.285 ob | **Hellénique** 4 % 1887 | 10 20 | 230 .. | 238 .. | 271 .. | 271 .. | 270 .. |
| 150592.500 f. | — 2 ½ % or 1898 gar. | 2 50 | 95 50 | 92 35 | .. .. | .. .. | 90 45 |
| 682000.000 fl. | **Hongrie** 4 % or | 4 .. | 104 50 | 104 .. | 96 30 | 96 10 | 95 60 |
| 7998121173 li | **Italie** 5 % (4 fr. nets) | 4 .. | 103 40 | 104 10 | 105 15 | 105 25 | 105 20 |
| 119.188 ob | **Minas Geraës** (État de) 5 % 1897 | 25 .. | 402 .. | 443 .. | 492 50 | 493 .. | 494 .. |
| 84.246.500 f. | **Norvège** 3 % 1888 | 3 .. | 93 25 | 94 70 | .. .. | 87 75 | 88 50 |
| 25.591.000 f. | — 3 ½ % 1898 | 3 50 | .. .. | .. .. | 99 50 | .. .. | 100 25 |
| 20.863.585 £ | **Portugal** 3 % | 1 .. | 30 .. | 32 15 | 68 85 | 69 20 | 69 05 |
| 410.830 ob | — 4 ½ % 1891 (Tabacs) | 22 50 | 514 .. | 516 .. | 518 .. | 521 .. | 518 .. |
| 27.632.000 f. | **Québec** 3 % 1894 | 3 .. | .. .. | .. .. | 91 50 | 92 .. | 92 10 |
| 235094.500 f. | **Roumanie** 4 % 1890 | 4 .. | 85 .. | 89 .. | 94 25 | 93 75 | 93 75 |
| 110537.000 f. | — 4 % amort. 1894 | 4 .. | 84 75 | 88 .. | 93 25 | 93 .. | 92 60 |
| 176836.000 f. | — 4 % amort. 1898 | 4 .. | 83 .. | 86 25 | 94 30 | 93 .. | 93 60 |
| 1.025.943 ob | **Russie** 4 % 1867-1869 | 4 .. | 101 90 | 102 .. | 86 .. | 86 .. | 85 05 |
| 564219.500 f. | — 4 % 1880 | 4 .. | 101 60 | 101 15 | 84 50 | 84 85 | 84 70 |
| 485100.000 f. | — 4 % or 1889 | 4 .. | 102 50 | 101 50 | 83 75 | 84 25 | 84 75 |
| 641575.000 f. | — — 1890 2e et 3e émis.) | 4 .. | 101 60 | 101 .. | 83 95 | 84 25 | 84 30 |
| 31.162.500 f. | — — 1890 4e émis.) | 4 .. | 101 50 | 101 .. | 83 .. | 84 .. | 85 .. |
| 175037.500 f. | — — 1893 (5e émis.) | 4 .. | 102 50 | 101 35 | 82 95 | 84 .. | 83 90 |
| 446750.000 f. | — — 1894 (6e émis.) | 4 .. | 104 .. | 102 .. | 83 50 | 84 .. | 84 40 |
| 1885872000 f. | — Consolidé 4 % (1re et 2e sér.) | 4 .. | 102 .. | 102 25 | 82 60 | 83 50 | 83 55 |
| 643400.000 f. | — 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894 | 3 .. | 87 .. | 88 75 | 68 65 | 69 60 | 69 65 |
| 392387.500 f. | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 96 50 | 98 60 | 73 65 | 75 .. | 75 .. |
| 695.540 ob | **Serbie** 4 % 1895 | 4 .. | 71 50 | 79 .. | 82 10 | 82 55 | 82 40 |
| 120.000 ob | — 5 % or 1902 (Monopoles | . .. | ... .. | 440 .. | 489 .. | 488 .. | 482 .. |
| 25.000.000 f. | **Suède** 3 % 1894 | 3 .. | ... .. | ... .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 129880.800 f. | — 3 ½ % 1895 | 3 50 | ... .. | ... .. | 101 80 | 101 95 | 102 40 |
| 69.333.000 f. | **Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer) | 3 .. | 102 25 | 100 50 | 101 .. | 101 50 | 100 55 |
| 5.129.675 £ | **Dette ottomane unifiée** 4 % | 1 .. | 52 60 | ... .. | 93 80 | 94 47 | 94 35 |
| 94.450.000 f. | **Consolidation Ottom.** 4 % | 20 .. | 465 .. | 460 .. | 482 .. | 480 .. | 481 50 |
| 165931.000 f. | **Priorités Ottomanes** 4 % | 20 .. | 502 .. | 501 .. | 514 .. | 514 .. | 514 .. |
| 119586.000 f. | **Douanes Ottomanes** 4 % | 25 .. | 518 .. | 484 .. | 483 .. | 480 50 | 483 .. |
| 5.944.120 £ | **Ottoman** 4 % 1891 | 4 .. | ... .. | ... .. | 104 .. | ... .. | 105 25 |
| 9.977.500 f. | — 4 % Tombac 1893 | 20 .. | 440 .. | 450 .. | 472 .. | 473 .. | 464 .. |
| 18.501.500 f. | — 4 % 1894 | 20 .. | 496 .. | 498 .. | 490 .. | 494 .. | 494 .. |
| 17.868.160 £ | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 100 75 | 101 .. | 102 25 | 102 50 | 103 50 |
| 39.570.160 £ | **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 3 50 | 55 25 | 59 .. | 71 20 | 71 25 | 73 .. |

| Nombre de titres | Val. nom. | Désignation des valeurs | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANGÈRES** | | | | | | |
| 200.000 | 200 | **B. I. R. P. des Pays-Autr.** | 20 c. | 445 .. | 440 .. | 485 .. | 484 .. | 493 .. |
| 80.000 | 250 p | **Banq. Espagnole de Crédit** | 11 50 | ... .. | ... .. | 213 .. | 215 .. | 216 .. |
| 100.000 | 500 | **Banque Hyp. d'Espagne** | 15 p. | 555 .. | 554 .. | 654 .. | 647 .. | 672 .. |
| 200.000 | 500 | **Banque Nat. du Mexique** | 33 50 | 645 .. | 630 .. | 947 .. | 980 .. | 960 .. |
| 500.000 | 500 | **Banque Ottomane** | 16 25 | 570 .. | 608 .. | 624 .. | 633 .. | 633 .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | Désignation des valeurs | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANG.** *(Suite)* | | | | | | |
| 120.000 | 500 | **Crédit Foncier d'Autriche** | 40 .. | 1305 .. | 1324 .. | 1446 .. | 1447 .. | 1448 50 |
| 160.000 | 500 | **Crédit Foncier Egyptien** | 12 .. | 586 .. | 662 .. | 805 .. | 805 .. | 793 .. |
| 200.000 | 250 | **Crédit Foncier de Hongrie** | 26 .. | 490 .. | 555 .. | 546 .. | 587 .. | 581 .. |
| 69.300 | 500 | Act. **Andalous** | .. .. | 210 .. | 158 .. | 203 .. | 211 .. | 205 .. |
| 276.214 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 274 .. | 276 .. | 300 .. | 298 .. | 296 .. |
| 99.337 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 275 .. | 277 .. | 298 .. | 295 .. | 293 .. |
| 519.152 | 500 | Act. **Ch. Autrich.-Hongrois** | 28 .. | 760 .. | 730 .. | 714 .. | 719 .. | 718 50 |
| | 500 | Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis. | 15 .. | 469 .. | 473 .. | 445 .. | 446 .. | 446 50 |
| 1.522253 | 500 | — — — 9e émis. | 15 .. | .. .. | .. .. | 438 .. | 437 .. | 437 50 |
| | 500 | — — — 10e émis. | 15 .. | .. .. | .. .. | 430 .. | 432 .. | 431 .. |
| | 500 | — nouv. — — série A | 15 .. | .. .. | .. .. | 432 50 | 430 25 | 433 50 |
| 99.028 | 500 | Obl. **Damas-Hamah** | 11 .. | 155 .. | 205 .. | 288 .. | 290 .. | 289 75 |
| 728.196 | 500 | Act. **Lombards** | .. .. | 85 .. | 88 .. | 134 .. | 132 .. | 131 .. |
| 3050474 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 318 .. | 331 .. | 333 .. | 334 .. | 332 .. |
| 750.000 | 500 | — — — série X | 15 .. | 313 .. | 327 .. | 337 25 | 338 .. | 336 50 |
| 405.940 | 500 | Act. **Méridionnaux** | 30 l. | 645 .. | 710 .. | 744 .. | 740 .. | 742 .. |
| 95.228 | 10£ | — **Nitrate Railways Cy Ld.** | 10 s. | 130 .. | 150 .. | 383 .. | 387 .. | 392 .. |
| 490.000 | 500 | — **Nord de l'Espagne** | .. .. | 187 .. | 190 .. | 192 .. | 197 .. | 196 .. |
| 590.180 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 319 .. | 357 .. | 377 .. | 381 .. | 377 .. |
| 222.477 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 311 .. | 350 .. | 370 .. | 373 .. | 371 .. |
| 45.241 | 500 | — — — 3e série | 15 .. | 319 .. | 351 .. | 369 .. | 369 .. | 365 .. |
| 45.587 | 500 | — — — 4e série | 15 .. | 313 .. | 346 .. | 359 .. | 359 50 | 360 .. |
| 92.334 | 500 | — — — 5e série | 15 .. | 315 .. | 347 .. | 359 75 | 358 50 | 358 .. |
| 192.141 | 500 | — — Pampelune | 15 .. | 308 .. | 243 .. | 360 .. | 359 25 | 360 .. |
| 204.910 | 500 | — — Barcelone | 15 .. | 309 .. | 344 .. | 362 50 | 363 50 | 362 25 |
| 228.277 | 500 | — — Asturies 1re hyp. | 15 .. | 305 .. | 342 .. | 369 .. | 369 .. | 368 .. |
| 92.121 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 354 .. | 363 .. | 364 .. |
| 55.411 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | ... .. | 363 .. | ... .. |
| 100.000 | 500 | **Orientaux** | 16 .. | 450 .. | 430 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 69.297 | 500 | Act. **Portugais** | .. .. | 79 .. | 148 .. | 360 .. | 355 .. | 358 .. |
| 316.015 | 500 | Obl. **Salonique-Constantin** | 15 .. | 280 .. | 299 .. | 341 .. | 339 50 | 339 .. |
| 496.938 | 500 | Act. **Madrid à Saragosse** | 12 p. | 284 .. | 320 .. | 332 .. | 336 .. | 342 .. |
| 1074480 | 500 | Obl. — 3 % 1re hyp. | 15 .. | 372 .. | 399 .. | 405 .. | 405 .. | 405 .. |
| 133.101 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 361 .. | 388 .. | 404 .. | 400 .. | 400 50 |
| 64.737 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 360 .. | 386 .. | 404 .. | 398 .. | 399 50 |
| 112.243 | 500 | — **Smyrne-Cassaba** 4 % 94. | 20 .. | 445 .. | 463 .. | 480 50 | 487 50 | 482 .. |
| 139.170 | 500 | — — 4 % 95. | 20 .. | 368 .. | 405 .. | 448 .. | 443 .. | 445 .. |
| 140.000 | 500 | Act. **Wagons-Lits** ordinaire | 12 50 | 210 .. | 318 .. | 375 .. | 380 .. | 375 .. |
| 120.875 | 100 r | Act. **Usines de Briansk** | .. .. | 255 .. | 250 .. | 440 .. | 462 .. | 476 .. |
| 325.000 | 5£ | **Rio-Tinto Cy Ld** | 62 69 | 1100 .. | 1200 .. | 1667 .. | 1670 .. | 1658 .. |
| 52.000 | 500 | Act. **Charb. Usines Sosnow** | 70 .. | 1680 .. | 1680 .. | 1316 .. | 1333 .. | 1357 .. |
| 120.000 | 5£ | **Lagunas Nitrate Cy** | 5 sh | 55 .. | 50 .. | 95 .. | 92 .. | 92 .. |
| 110.000 | 5£ | **Lautaro Nitrate Cy** | 10 sh | 132 .. | 53 .. | 272 .. | 276 .. | 281 .. |
| 200.000 | 200 | **Tabacs Ottomans** | 18 .. | 321 .. | 387 .. | 400 .. | 412 .. | 403 .. |
| 40.000 | 500 | **Tabacs des Philippines** | 45 p. | 715 .. | 717 .. | ... .. | ... .. | 455 .. |
| 100.000 | 500 | **Tabacs du Portugal** | 38 20 | 860 .. | 915 .. | 805 .. | 809 .. | 801 .. |
| 40.000 | » | Thomson-Houston-Méditerran. | 20 .. | ... .. | 408 .. | 463 .. | ... .. | ... .. |

## VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

| Désignation des valeurs | Derniers cours cotés au 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. |
|---|---|---|---|
| **VALEURS FRANÇAISES** — ACTIONS | | | |
| **Midi** jouissance | 626 .. | 627 .. | 627 .. |
| **Nord** — | .... .. | 1395 .. | 1410 .. |
| **Ouest** — | 500 .. | 496 .. | 500 .. |
| **Banque de la Guadeloupe** | 285 .. | 285 .. | 285 .. |
| — **de la Guyane** | 1100 .. | 1100 .. | 1100 .. |
| — **de la Martinique** | 556 .. | 556 .. | 556 .. |
| — **de la Réunion** | 375 .. | 375 .. | 375 .. |
| — **de l'Indo-Chine** | 1360 .. | 1280 .. | 1275 .. |
| **Banque Suisse et Française** | 560 .. | 560 .. | 575 .. |
| **Crédit Algérien** | 1299 .. | 1298 .. | 1298 .. |
| **Sous-Comptoir des Entrepr.** | 315 .. | 318 .. | 315 .. |
| **Gaz et Eaux** | 611 .. | 610 .. | 615 .. |
| **Eclairage de Bordeaux** | 288 .. | 285 .. | 280 .. |
| **Gaz** (Compagnie Centrale) | 1345 .. | 1395 .. | 1375 .. |
| **Gaz de Marseille** jouissance | 740 .. | 746 .. | 748 .. |
| **Dombrowa** (Houillères de) | 1175 .. | 1165 .. | 1165 .. |
| **Carmaux** (Mines de) | 1973 .. | 1974 .. | 1972 .. |
| **Laurium** (Mines du) | 324 .. | 325 .. | 328 .. |
| **Le Nickel** | 731 .. | 732 .. | 735 .. |
| **Aciéries de France** | 555 .. | 560 .. | 555 .. |
| **Aciéries de Longwy** | 1130 .. | 1148 .. | 1135 .. |
| **Ateliers et Chant. de la Loire** | 1585 .. | 1585 .. | 1600 .. |
| **Compagnie Gle de Construct.** | 60 .. | 59 .. | 60 .. |
| **Atel. et Chant. de la Gironde** | 1295 .. | 1280 .. | 1300 .. |
| **Dyle et Bacalan** | 712 .. | 705 .. | 710 .. |
| **Tréfileries du Havre** | 135 .. | 135 .. | 134 .. |
| **Fives-Lille** | 340 .. | 350 .. | 349 .. |
| **Forges et Aciér. de la Marine** | 1461 .. | 1480 .. | 1480 .. |
| **Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est** | 1865 .. | 1876 .. | 1850 .. |
| **Bateaux Parisiens** | 329 .. | 328 .. | 327 50 |
| **Chargeurs Réunis** | 860 .. | 854 .. | 855 .. |
| **Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.** | 629 .. | 613 .. | 611 .. |
| **Bénédictine de Fécamp** | 7000 .. | 7120 .. | 7180 .. |
| **Etablissements Duval** | 1785 .. | 1800 .. | 1820 .. |
| **Le Figaro** | 400 .. | 410 .. | 410 .. |
| **Grand Distil. Cusenier et Cie.** | 775 .. | 784 .. | 790 .. |
| **Grands Moulins de Corbeil** | 166 .. | 161 .. | 167 .. |
| **Lits Militaires** | 2580 .. | 2655 .. | 2725 .. |

| Désignation des valeurs | Derniers cours cotés au 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. |
|---|---|---|---|
| **VAL. FRANÇ.** — OBLIGATIONS | | | |
| **Ethiopiens** 3 % | 186 .. | 184 .. | 184 .. |
| **Santa-Fé** (Chem. de fer) 5 % | 622 .. | 622 .. | 622 .. |
| **Cie Gén. Franc. de Tram.** 5 % | 499 50 | 500 .. | 502 .. |
| **Créd. Fonc. Colon.** Obl. 420 fr. | 112 25 | 115 .. | 112 .. |
| — — Obl. 350 fr. | 95 .. | 95 .. | 95 50 |
| **Soc. Fonc. Lyonnaise** 3 % anc. | 448 .. | 500 .. | 448 .. |
| **Gaz et Eaux** 4 % | 503 50 | 502 50 | 502 50 |
| **Aciéries de France** | 495 .. | 494 .. | 493 .. |
| **Fives-Lille** 6 % | 480 .. | 480 .. | 482 .. |
| **Métaux** (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 % | 501 .. | 503 50 | 505 .. |
| **Messageries Marit.** 3 ½ % | 453 .. | 462 75 | 460 .. |
| **Omnibus** 4 % | 499 50 | 499 50 | 499 .. |
| **Voitures à Paris** 3 ½ % | 434 75 | 435 .. | 438 .. |
| **Cie Génér. Transatlant.** 3 % | 380 .. | 380 .. | 380 .. |
| **Jardin d'Acclimatation** 5 % | 126 .. | 126 .. | 126 .. |
| **Société Gén. de Laiterie** 5 % | 300 .. | 305 .. | 305 .. |
| **Lits Militaires** 4 % | 610 .. | 608 .. | 608 75 |
| **Suez** 5 % | 619 .. | 618 .. | 618 .. |
| — 1re série 3 % | 498 .. | 501 .. | 500 50 |
| — 2e série 3 % | 493 .. | 493 .. | 493 .. |
| **FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.** | | | |
| **Bahia** 5 % 1888 | 500 .. | 500 .. | 493 .. |
| **Espirito Santo** 5 % 1894 | 487 .. | 490 .. | 490 .. |
| **VAL. ÉTRANG.** — ACTIONS | | | |
| **Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz** | 1135 .. | 1140 .. | 1125 .. |
| **Société d'Héraclée** | 361 .. | 361 .. | 390 .. |
| **Routchenko** (Soc. Min. et Ind. | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| **Charbonnages de Rikovski** | 176 .. | .... .. | .... .. |
| — **de Trifail** | 296 .. | 296 .. | 296 .. |
| **Construct. de Locomotives** | 646 .. | 642 .. | 656 .. |
| **Télégraphes du Nord** (Cie des | 985 .. | 990 .. | 985 .. |
| **VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE** | | | |
| **Electricité Automob. Mors** | 480 .. | 480 .. | 480 .. |
| **Mines de la Loire** | 285 .. | 285 .. | 284 .. |

## MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

| Désignation des valeurs | Derniers cours cotés au 8 févr. | 15 févr. | 22 févr. |
|---|---|---|---|
| A TERME | | | |
| **Brésil** 5 % | 99 62 | 99 60 | 99 40 |
| **Hongrois** (Intérre) 3 ½ % 97 | 87 35 | 87 35 | 87 35 |
| **Mexique** 5 % anc. (Intér.) | 53 20 | 53 15 | 53 15 |
| **Chemins Ottomans** | 145 25 | 145 75 | 143 50 |
| **Volga Vichera** | 86 .. | 81 .. | 85 .. |
| **Alpines** | 565 .. | 565 .. | 565 .. |
| **Cape Copper** | 133 50 | 132 .. | 122 50 |
| **Harpener** (Mines de) | 1640 .. | 1626 .. | 1637 .. |
| **Kertch** (Usines Métal. et Min.) | 35 .. | 35 50 | 35 .. |
| **Montecatini** (Cuivre) | 120 .. | 120 .. | 120 .. |
| **Tharsis** | 155 50 | 148 50 | 151 .. |
| **Urikany** (Charbonnages) | 125 .. | 125 .. | 125 .. |
| AU COMPTANT | | | |
| **Const. mécan. Midi de Russie** | 105 .. | 110 .. | 105 50 |
| **Dnieprovienne** (Société Métal.) | 1815 .. | 1813 .. | 1815 .. |
| **Donetz** (Forges et Aciéries) | 1075 .. | 1075 .. | 1040 .. |
| **Haut Volga** (Ateliers de Twer) | 305 .. | 305 .. | 302 .. |
| **Buta-Bankowa** | 3495 .. | 3465 .. | 3435 .. |
| **John Cockerill** | 1952 .. | 1952 .. | 1950 .. |
| **Taganrog** (Société Min. et Métal.) | 141 .. | 140 .. | 143 .. |
| **Doubowaia Balka** | 1220 .. | 1215 .. | 1200 .. |
| **Ekaterinowka** Charbonn. d' | 980 .. | 1000 .. | 992 .. |
| **Joltaia Rieka** (Krivoï Rog) | 79 .. | 79 .. | 75 .. |
| **Pontgibaud** | 320 .. | 315 .. | 315 .. |
| **Rakmanovka Krivoï Rog** | 150 .. | 149 .. | 157 .. |
| **Silésie** (Zinc de) | 1645 .. | 1658 .. | 1636 .. |
| **Vieille-Montagne** (Zinc) | 890 .. | 897 .. | 912 .. |
| **Bernot Frères** | 3201 .. | 3201 .. | 3201 .. |
| **Brasser. et Taverne Zimmer** | 75 .. | 75 .. | 75 .. |
| **Cliff** (Usines | 925 .. | 925 .. | 925 .. |
| **Elecktron Russe** | 210 .. | 215 .. | 215 .. |
| **Monaco** (Cercle des Etrangers à | 5770 .. | 5710 .. | 5730 .. |
| **Plaques Lumière et Fils** | 779 .. | 775 .. | 770 .. |
| **Sud Russe** (Soude) | 885 .. | 885 .. | 885 .. |
| **Sultanats du Haut Oubangui** | 910 .. | 910 .. | 910 .. |
| **Tav. Pousset et Royale réun.** | 102 50 | 106 .. | 107 .. |

# VALEURS ÉTRANGÈRES DE PLACEMENT

# CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

## VALEURS HOLLANDAISES, ÉGYPTIENNES, ETC.

**PH. L. VON HEMERT & Cie**

**PARIS — 3, Square de l'Opéra (8e) — PARIS**

151

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

**ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS**

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 31 janv. Fr. | 1.164.582 | 1.276.637 |
| Du 1er au 10 février ........ | 378.382 | 435.362 |
| | 1.542.964 | 1.711.999 |

**Différence en faveur de 1906...** 169.035

152

## BANQUE SUISSE ET FRANÇAISE

SOCIÉTÉ ANONYME

**20, rue Lafayette, 20, à PARIS**

MM. les Actionnaires sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, le *samedi* 10 *mars* 1906, à 3 heures, salle de la Société des Anciens Elèves des Ecoles Nationales des Arts et Métiers, 6, rue Chauchat, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration ;
Rapport des commissaires des comptes ;
Approbation du rapport du Conseil d'administration, des comp es et fixation du dividende ;
Nomination d'administrateurs ;
Nomination de commissaires ;
Autorisation à donner aux administrateurs de traiter des affaires avec la Société.

Aux termes de l'article 32 des statuts, l'assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins, les propriétaires de moins de vingt actions pouvant se réunir et se faire représenter par l'un d'eux.

Le dépôt des actions doit être effectué dix jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion :

A PARIS : au Siège social, 20, rue Lafayette ;
A BALE : à la **Banque Commerciale de Bâle** ; chez MM. les Fils DREYFUS et Cie ;
A ZURICH : à la **Banque Fédérale, S. A.**, ou dans ses comptoirs en Suisse.

153

SOCIÉTÉ ANONYME

DE

## TRAVAUX DYLE ET BACALAN

**Obligations émission 1898**

*8e tirage d'amortissement*

Liste des 459 obligations sorties au tirage du 7 février 1906

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 57 | 150 | 161 | 235 | 358 | 439 | 448 |
| 519 | 589 | 601 | 665 | 659 | 686 | 737 |
| 753 | 8.0 | 852 | 877 | 911 | 948 | 953 |
| 964 | 969 | 1073 | 1075 | 1156 | 1186 | 1190 |
| 1214 | 1216 | 1230 | 1269 | 1283 | 1311 | 1320 |
| 1371 | 1393 | 1409 | 1418 | 1426 | 1436 | 1554 |
| 1586 | 1609 | 1729 | 1801 | 1834 | 1871 | 1877 |
| 1960 | 2014 | 2 30 | 2063 | 2153 | 2164 | 2193 |
| 2236 | 2276 | 2325 | 2352 | 2372 | 2402 | 2486 |
| 2492 | 2557 | 2608 | 2643 | 2653 | 2717 | 2839 |
| 2896 | 2905 | 2907 | 2918 | 2920 | 2940 | 2958 |
| 2961 | 2970 | 2985 | 2988 | 3018 | 3111 | 3161 |
| 3164 | 3209 | 3212 | 3213 | 3214 | 3216 | 3365 |
| 3542 | 3627 | 3628 | 3659 | 3666 | 3711 | 3727 |
| 3775 | 3798 | 3845 | 3889 | 3901 | 3919 | 3942 |
| 3952 | 3957 | 3964 | 4046 | 4081 | 4131 | 4138 |
| 4183 | 4207 | 4219 | 4276 | 4294 | 4389 | 4499 |
| 4538 | 4539 | 4619 | 4657 | 4744 | 4785 | 4819 |
| 4820 | 4825 | 4905 | 4978 | 4981 | 4988 | 5155 |
| 5189 | 5422 | 5531 | 5596 | 5644 | 5663 | 5719 |
| 5721 | 5738 | 5749 | 5754 | 5767 | 5808 | 5975 |
| 6025 | 6056 | 6058 | 6082 | 6091 | 6150 | 6174 |
| 6231 | 6239 | 6366 | 6370 | 6377 | 6422 | 6496 |
| 6538 | 6622 | 6664 | 6690 | 6703 | 6752 | 6898 |
| 6910 | 6986 | 6994 | 7039 | 7069 | 7215 | 7227 |
| 7256 | 7273 | 7295 | 7315 | 7384 | 7465 | 7488 |
| 7521 | 7590 | 7640 | 7662 | 76 6 | 7674 | 7675 |
| 7736 | 7742 | 7763 | 7765 | 7811 | 7892 | 7907 |
| 7973 | 7983 | 8009 | 8038 | 8061 | 8154 | 8168 |
| 8169 | 8302 | 8367 | 8379 | 8410 | 8516 | 8672 |
| 8676 | 8689 | 8739 | 8868 | 8920 | 8927 | 8948 |
| 8986 | 8989 | 9029 | 9102 | 9173 | 9350 | 9399 |
| 9411 | 9584 | 9615 | 9687 | 9705 | 9731 | 9743 |
| 9760 | 9876 | 9919 | 10028 | 10148 | 10172 | 10291 |
| 10395 | 10470 | 10480 | 10493 | 10504 | 10518 | 10596 |
| 10620 | 10655 | 10690 | 10719 | 10721 | 10737 | 10776 |
| 10780 | 10808 | 10818 | 10853 | 10864 | 10966 | 11040 |
| 11055 | 110 5 | 11092 | 11139 | 11167 | 11194 | 11249 |
| 11284 | 11316 | 11463 | 11468 | 11507 | 11550 | 11570 |
| 11597 | 11605 | 116 0 | 1 683 | 11946 | 11966 | 12006 |
| 12029 | 12167 | 12192 | 12218 | 12300 | 12317 | 12363 |
| 12365 | 12339 | 12371 | 12383 | 12533 | 12562 | 12764 |
| 12770 | 12772 | 12773 | 12775 | 12792 | 12797 | 12884 |
| 12936 | 12982 | 1 072 | 13162 | 13203 | 13210 | 13252 |
| 13316 | 13318 | 13352 | 13395 | 13399 | 13406 | 13523 |
| 13548 | 13562 | 13577 | 13650 | 13702 | 13711 | 13786 |
| 13793 | 13796 | 13852 | 13874 | 13899 | 13 33 | 13986 |
| 14038 | 14039 | 14109 | 14195 | 14205 | 14208 | 14255 |
| 14373 | 14376 | 14379 | 14383 | 14387 | 14393 | 14427 |
| 14483 | 14505 | 14520 | 14576 | 1 607 | 14678 | 14725 |
| 14741 | 14785 | 14800 | 14803 | 14941 | 14971 | 15204 |
| 15207 | 15266 | 152 8 | 15310 | 15377 | 15422 | 15449 |
| 15454 | 15491 | 15567 | 15604 | 15618 | 15671 | 15819 |
| 15840 | 15871 | 15932 | 15952 | 15960 | 15983 | 16030 |
| 16037 | 16046 | 16079 | 16101 | 16104 | 16118 | 16119 |
| 16150 | 16276 | 16300 | 16329 | 16403 | 16409 | 16496 |
| 16523 | 16585 | 16600 | 16651 | 16680 | 16720 | 16727 |
| 16731 | 16737 | 16793 | 16794 | 16858 | 16911 | 16976 |
| 16996 | 17022 | 17078 | 17082 | 17094 | 17324 | 17358 |
| 17394 | 17404 | 17488 | 17564 | 17635 | 17657 | 17669 |
| 17675 | 17718 | 17728 | 17777 | 17823 | 180 6 | 18046 |
| 18053 | 18163 | 18214 | 18290 | 18395 | 18397 | 18432 |
| 18451 | 18457 | 18565 | 18616 | 18668 | 18671 | 18759 |
| 18772 | 18821 | 18822 | 18830 | 18913 | 18924 | 19123 |
| 19157 | 19236 | 19290 | 19316 | 19356 | 19376 | 19415 |
| 19416 | 19483 | 19486 | 19520 | | | |

Les Obligations ci-dessus sont remboursables à **500** francs (498 fr. 20 impôt déduit) à partir du 1er mars 1906 :

**A Paris :**

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;

**A Bruxelles :**

A la Banque de Bruxelles, 62, rue Royale ;
A la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois ;
Au Crédit Général Liégeois, 64, rue Royale ;

**A Liége :**

Au Crédit Général Liégeois, 5, rue de l'Harmonie.

**Titres sortis aux tirages précédents**

*et non encore présentés au remboursement à la date du 7 Février 1906 :*

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1679 | 3491 | 3575 | 3577 | 4197 | 5187 | 58 7 |
| 8671 | 10150 | 10401 | 110 8 | 11321 | 11349 | 11379 |
| 11734 | 119 5 | 12457 | 13723 | 15696 | 17040 | 17424 |
| 17798 | 17923 | 18220 | 18285 | | | |

154

**NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS** PAR Gve PESSARD Un vol. 1.700 pages. **30 fr.** Gd SUCCÈS. En Vente Partout.

155

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

SIÈGE SOCIAL :

***11, rue des Capucines,* PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue.......................... | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis.......... | **2 0/0** |

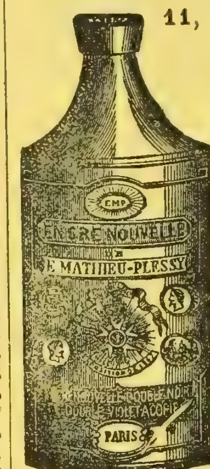
BONS A ÉCHÉANCES FIXES

| | |
|---|---|
| A 1 an...................... | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans................ | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans................ | **4 0/0** |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 156

## E. MATHIEU-PLESSY

**11, rue de Cluny — PARIS**




# ENCRES

*adoptées par toutes les grandes Administrations de France & de l'Étranger.*

# ENCRES

***MATHIEU-PLESSY***

Chez tous les Papetiers.

157

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**

**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans............ | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans............. | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an............ | **2 0/0** |
| A vue....................... | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 158

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. — La Compagnie organise, avec le concours de l'Agence Cook, les excursions suivantes :

Italie. — Départs de Paris, les 26 février et 29 mars 1906. — Retours à Paris, les 25 mars et 25 avril 1906. — Durée de l'excursion : 28 jours. — Prix (tous frais compris) : 1re classe, 1.070 fr. ; 2e classe, 975 fr.

Algérie-Tunisie. — Départ de Paris, le 15 mars 1906. — Retour, le 12 avril. — Durée de l'excursion : 29 jours. — Prix (tous frais compris) : 1re classe, 1.245 fr. ; 2e classe, 1.120 fr.

S'adresser, pour renseignements et billets, aux bureaux de l'Agence Cook, 1, place de l'Opéra, et 250, rue de Rivoli, à Paris. 15

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 738. — 29e volume. (N° 9)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 2 Mars 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-81

*ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)*



## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

**ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS**

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 20 fév. . Fr. | 1.542.964 | 1.711.999 |
| Du 11 au 20 février ........ | 428.695 | 479.473 |
| | 1.971.659 | 2.191.472 |
| Différence en faveur de 1906... | | 219.813 |

161

COMPAGNIE ANONYME DES

## ÉTABLISSEMENTS DUVAL

**au capital de 4.750.000 francs**

*amorti à 4.511.500 francs*

L'Assemblée générale ordinaire annuelle des Actionnaires, qui devait avoir lieu le lundi 5 mars 1906, est remise définitivement, par suite de l'insuffisance des titres déposés, au *lundi 26 mars* 1906, à deux heures de relevée, cité Rougemont, 10, Hôtel des Gens de lettres, pour recevoir communication des comptes de l'exercice 1905 et délibérer sur ces comptes.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport de la direction ;
2° Rapport des commissaires ;
3° Fixation du dividende de l'année, dont le solde sera payé le 15 mai prochain, contre la remise du coupon n° 92 ;
4° Renouvellement des pouvoirs de M. Alex. DUVAL, en qualité de directeur général de la Compagnie ;
5° Autorisation à donner au directeur, suivant l'article 22 des statuts, en conformité de l'article 41 de la loi de 1067 ;
6° Nomination des commissaires pour la vérification des comptes de 1906.

Les titres seront reçus jusqu'au 21 mars inclus, au Siège social, 21, rue Saint-Fiacre. 162

SOCIÉTÉ FRANÇAISE

## D'INCANDESCENCE PAR LE GAZ

(**Système AUER**)

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le **Jeudi 22 Mars 1906**, à **trois heures**, au Siège social, 147, rue de Courcelles, à Paris.

Pour assister à cette assemblée il faut, conformément à l'article 30 des statuts, posséder **vingt-cinq actions** au moins, et les déposer le **mardi 6 mars, au plus tard**, soit dans les caisses de la Société, soit à la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, 12, rue du 4-Septembre, à Paris.

163

## ÉNERGIE ÉLECTRIQUE

DU

## LITTORAL MÉDITERRANÉEN

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital : 16.000.000 de francs**

*Siège social : 90, rue de la Victoire, Paris (IXe)*

AVIS DE CONVOCATION

MM. les Actionnaires de la Société **Energie Electrique du Littoral Méditerranéen** sont convoqués en *assemblée générale ordinaire* pour le lundi 12 mars 1906, à trois heures de l'après-midi, et en *assemblée générale extraordinaire* le même jour, à l'issue de l'assemblée générale ordinaire, à la salle de la Société des Ingénieurs civils, 19, rue Blanche, à Paris, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

*Assemblée générale ordinaire*

Examen et approbation des comptes de l'exercice 1905 ;
Fixation du dividende ;
Nomination d'administrateurs ;
Nomination des commissaires et autres questions à l'ordre du jour.

*Assemblée générale extraordinaire*

1° Fixation du capital nominal correspondant au capital effectif d'obligations autorisées par l'assemblée générale extraordinaire du 28 mars 1904 ;
2° Augmentation du capital social ;
3° Modification aux articles 6, 18 et 42 des statuts ;
4° Autorisation d'émission d'obligations.

Pour faire partie de l'Assemblée, MM. les Actionnaires, propriétaires d'au moins **vingt actions** au porteur, devront déposer leurs titres, cinq jours au moins avant la réunion :

**A Paris :**

A la succursale de la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 4, rue Auber ;
Au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;
A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ;
A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ;

**A Marseille :**

Au Siège de la Société Marseillaise de Crédit Industriel et de Dépôts, 63, rue Paradis ;

**A Nice :**

A la Caisse de Crédit de Nice, rue Gubernatis.

MM. les titulaires d'actions nominatives inscrits d'office sur les listes de l'assemblée sont dispensés de ce dépôt.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

21 février 1906.

164

CONVOCATION DES ACTIONNAIRES DU

## CRÉDIT LYONNAIS

*Société anonyme. — Capital entièrement versé :*
**250 Millions de francs**

EN ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

**pour le samedi 24 mars 1906, à 2 heures,**

**Salle du Casino, 79, rue de la République**

**A LYON**

Les Actionnaires du **Crédit Lyonnais** sont convoqués à Lyon, salle du Casino, rue de la République, 79, en Assemblée générale ordinaire pour le **Samedi 24 Mars 1906, à deux heures.**

L'assemblée générale est appelée à délibérer sur les comptes de l'exercice 1905, sur la fixation du dividende et sur les autres objets de sa compétence qui seront portés à l'ordre du jour.

Le Conseil d'administration proposera de fixer le dividende à 50 fr. par action.

Usant du droit qui lui est réservé par l'article 38 des statuts, le Conseil d'administration a décidé de réduire, par mesure générale, le délai de trois mois stipulé pour la possession des actions permettant de prendre part à l'Assemblée générale du 24 Mars 1906, et il a fixé ce délai à quinze jours.

En conséquence, pourront prendre part à cette Assemblée tous les actionnaires possesseurs de dix actions au moins, dont les titres auront été transférés en leur nom ou déposés dans l'une des Caisses désignées par la Société jusqu'au Jeudi 8 mars inclusivement.

Ces dépôts peuvent être effectués aux Caisses ci-après :

A LYON, au Siège social, Palais du Commerce ;
A PARIS, au **Crédit Lyonnais**, 19, boulevard des Italiens ;
En FRANCE, dans les sièges du Crédit Lyonnais ;
A GENÈVE, à l'agence du Crédit Lyonnais ;
A BRUXELLES, à l'agence du Crédit Lyonnais ;
A BALE, à la Banque Commerciale de Bâle et à la Société de Speyr et Cie ;
A BERNE, à la Banque Cantonale de Berne, à la Banque Commerciale de Berne ;
A ZURICH, à la Société de Crédit Suisse. 165

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE I. R. Pr.

## DU CRÉDIT FONCIER D'AUTRICHE

**AVIS**

Messieurs les Actionnaires sont prévenus que, par décision prise en assemblée générale extraordinaire tenue le 6 février a. c., il sera procédé à l'émission de :

30.000 actions nouvelles entièrement libérées de K. 300. — Valeur nominale.

Un droit de préférence est accordé à tout actionnaire sur la base d'une action nouvelle pour 4 anciennes (titres provisoires).

Le prix des nouvelles actions est fixé à K. 1.000 *, plus intérêts à 4 0/0 de ce montant, à compter du 1er janvier 1906 jusqu'au jour du paiement.

Messieurs les Actionnaires qui désirent faire usage de leur droit de préférence doivent présenter leurs titres provisoires à l'estampillage au

**Crédit Lyonnais**, (19, boulevard des Italiens),

du **26 Février** au **12 Mars**

au plus tard, sous peine de déchéance.

Pour tous renseignements, s'adresser au **Crédit Lyonnais**, 19, boulevard des Italiens, ou à la Succursale de la Société, (16, place Vendôme).

*) Payables en francs au cours que fera connaître le *Crédit Lyonnais*. 166

# COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

| VALEURS | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consol. Pruss. 3 % | 88 75 | 89 20 | 89 60 | 89 20 | 89 10 | 88 75 |
| Russe Orient 4 % | 79 50 | 77 80 | 79 50 | 79 70 | 80 » | 78 50 |
| Extérieure Espagnole | » » | 92 25 | » » | » | 93 75 | » » |
| Hongrois | 96 50 | 97 | 97 10 | 96 70 | 96 20 | 95 90 |
| Turc Unifié | 91 60 | 92 25 | 92 30 | 93 » | 93 30 | 93 20 |
| Italien 4 % | 106 10 | 106 30 | 106 60 | 106 50 | 106 50 | 106 50 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Autrichiens | 142 20 | 143 20 | 143 20 | 144 50 | 144 10 | 144 » |
| Lombards | 23 70 | 24 20 | 25 40 | 25 » | 24 70 | 24 50 |
| Gothard | 198 10 | 198 90 | 198 90 | 198 » | » » | » » |
| **Banques** | | | | | | |
| Reichsbank | 158 | 158 10 | 158 | 158 » | 156 50 | 156 20 |
| Crédit | 212 50 | 213 60 | 211 70 | 211 90 | 211 40 | 211 » |
| Deutsche Bank | 242 40 | 241 20 | 242 70 | 242 50 | 242 10 | 241 70 |
| Disconto | 188 40 | 189 70 | 190 20 | 189 40 | 189 20 | 188 50 |
| Darmstadt-Bank | 148 | 148 70 | 150 70 | 149 40 | 149 20 | 148 10 |
| Berl Handels | 172 60 | 174 40 | 174 70 | 174 70 | 174 50 | 173 » |
| Dresde-Bank | 165 40 | 167 10 | 166 70 | 165 90 | 165 90 | 164 20 |
| National-Bank | 130 40 | 133 20 | 134 10 | 133 40 | 134 30 | 133 » |
| Change sur Paris 8 jours | 81 40 | 81 50 | 81 50 | 81 50 | 81 45 | 81 50 |
| — Londres | 20 45 | 20 46 | 20 47 | 20 48 | 20 48 | 20 47 |
| — Vienne | 85 10 | 85 15 | 85 15 | 85 15 | 85 05 | 85 15 |
| — Pétersbourg 3 mois. | | | | | | » » |
| Roubles comptant | » | | » » | 214 10 | 214 25 | 213 95 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

| VALEURS | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consolidés anglais 2 ¾ % | 89 87 | 90 43 | 90 68 | 90 87 | 90 37 | 90 93 |
| Roupies 3 ½ % | 66 » | 66 12 | 66 25 | 66 25 | 66 25 | 66 37 |
| Brésil 4 % | 88 25 | 88 50 | 89 75 | 89 37 | 89 75 | 89 75 |
| Argentine 5 % | 103 75 | 103 25 | 103 12 | 103 » | 103 » | 103 » |
| Mexicain 5 % | 103 50 | 105 75 | 104 » | 104 | 104 25 | 104 » |
| Turc unifiée | 91 50 | 92 57 | 92 75 | 92 93 | 93 25 | 93 50 |
| Bulgare 1892 | 101 | 101 50 | 101 50 | 101 70 | 101 50 | 101 » |
| Egypte unifiée | 104 50 | 105 » | 105 » | 105 » | 105 25 | 105 25 |
| Grec Monopole | 52 50 | 52 50 | 52 50 | 52 50 | 52 75 | 52 50 |
| Italien 4 % | 104 50 | 104 25 | 104 50 | 104 75 | 104 62 | 104 70 |
| Russe consolidé | 83 75 | 82 50 | 83 75 | 84 25 | 84 25 | 83 25 |
| Portugais 3 % | 69 » | 69 » | 69 12 | 69 » | 69 12 | 69 » |
| Espagne Ext. 4 % | 91 25 | 92 » | 92 62 | 93 » | 93 12 | 93 25 |
| Hongrois | 95 50 | 95 50 | 95 50 | 95 50 | 95 » | 95 » |
| Français 3 % | 99 | 99 » | 99 » | 99 » | 99 » | 99 » |
| **Divers** | | | | | | |
| Banque de Roumanie | 6 | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » |
| Suez | 171 50 | 170 50 | 172 50 | 172 70 | 173 50 | 173 50 |
| Banque Ottomane | 14 37 | 14 62 | 14 93 | 15 » | 15 25 | 15 25 |
| Rio-Tinto | 66 37 | 66 12 | 65 75 | 66 » | 65 75 | 66 12 |
| Brighton A | 133 | 129 75 | 130 » | 124 » | 123 » | 121 » |
| Argent en barres | 30 18 | 30 18 | 30 18 | 30 56 | 30 50 | 30 62 |
| Change sur Paris | 25 33 | 25 31 | 25 33 | 25 33 | 25 33 | 25 35 |
| Escompte de la Banque | 4 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| Escompte hors banque | 3 78 | 3 71 | 3 87 | 3 90 | 3 87 | 3 68 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

| Fonds d'État | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Autriche Rente Or | 117 90 | 118 25 | 118 30 | 118 35 | 118 35 | 118 10 |
| — — Argent | 99 90 | 100 15 | 100 » | 100 » | 99 95 | 99 80 |
| — — Papier | 99 90 | 100 20 | 100 05 | 100 10 | 100 » | 99 90 |
| Hongrie Rente Or | 114 25 | 114 55 | 114 65 | 114 35 | 114 05 | 113 60 |
| — Rente Couronne | 96 10 | 96 60 | 96 15 | 95 95 | 95 55 | 95 15 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Buschtherader B | 1130 » | 1133 » | 1133 » | 1133 » | 1132 » | 1132 » |
| Lemberg-Czernowitz | 581 » | 581 » | 583 50 | 583 » | 583 » | 584 » |
| Ferd.-Nord | 5680 » | 5690 » | 5680 » | 5680 » | 5715 » | 5715 » |
| Autriche Nord-West | 428 » | 428 » | 427 » | 427 » | 426 » | 426 » |
| Staatsbahn | 666 50 | 669 75 | 670 » | 672 50 | 673 50 | 672 75 |
| Lombards | 119 50 | 124 » | 130 50 | 127 50 | 126 25 | 126 75 |
| Change sur Londres | 240 60 | 240 47 | 240 55 | 240 56 | 240 62 | 240 55 |
| — Paris | 95 71 | 95 71 | 95 65 | 95 65 | 95 67 | 95 67 |
| Napoléons d'or | 19 13 | 19 11 | 19 11 | 19 09 | 19 12 | 19 12 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

| | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr | 14 fév. | 21 fév | 28 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Agio de l'or | 5 » | 5 » | 5 » | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| Change sur Paris | 563 » | 563 » | 564 » | 563 » | 561 » | 560 » |
| Change sur Londres | 50 68 | 50 93 | 50 75 | 50 81 | 51 » | 51 12 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

| Madrid | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Dette intérieure 4 % | 79 15 | 79 15 | 79 50 | 79 75 | 79 85 | 80 » |
| Change sur Londres à vue | 30 89 | 30 95 | 30 60 | 30 35 | 29 45 | 29 35 |
| — sur Paris à vue | 22 92 | 23 22 | 21 82 | 20 62 | 17 10 | 16 65 |
| **Barcelone** | | | | | | |
| Dette intérieure 4 % | 79 20 | 79 30 | 79 55 | 79 80 | 79 90 | 80 15 |
| Nord Espagne | 45 81 | 45 90 | 48 » | 49 30 | 51 05 | 51 » |
| Saragosse | 82 60 | 82 80 | 84 10 | 84 90 | 86 » | 86 90 |
| Change sur Paris | 23 10 | 23 45 | 21 25 | 20 70 | 16 90 | 16 75 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

| | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév | 28 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Belge 3 % | 99 62 | 99 60 | 99 77 | 99 75 | 99 72 | 99 60 |
| — — 2 ½ % | 85 50 | 85 30 | 85 » | 85 05 | 85 50 | 85 » |
| Banque Nationale | 4555 » | 4595 | 4675 » | 4575 » | 4570 » | 4550 » |
| Ch. de fer Brux.-Lille-Calais | 651 » | 645 » | 644 » | 644 » | 652 » | 652 50 |
| — Congo (p. d. f.) | 4270 » | 4237 » | 3987 » | 3780 » | 3900 » | 3847 » |
| Extérieure 4 % | 91 18 | 92 » | 92 56 | 92 93 | 93 18 | 93 30 |
| Brésil 4 % | 88 66 | 88 50 | 89 62 | 89 50 | 90 » | 90 » |
| Change sur Amsterdam | 207 90 | 207 65 | 207 72 | 207 60 | 207 52 | 207 50 |
| — sur Berlin | 123 02 | 122 82 | 122 90 | 122 90 | 122 97 | 122 92 |
| — sur Londres | 25 19 | 25 17 | 25 20 | 25 20 | 25 21 | 25 20 |
| — sur Paris | 100 22 | 100 18 | 100 21 | 100 17 | 100 22 | 100 23 |
| **Anvers** | | | | | | |
| Change sur Paris | 100 25 | 100 22 | 100 25 | 100 22 | 100 27 | 100 27 |
| — sur Berlin | 122 90 | 122 85 | 122 80 | 122 80 | 122 90 | 122 80 |
| — sur Londres | 25 21 | 25 25 | 25 21 | 25 21 | 25 22 | 25 21 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

| Rome | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Italienne 4 % | 105 02 | 105 30 | 105 30 | 105 46 | 105 40 | 105 47 |
| Ch. de fer Méditerranée act. | 443 » | 450 » | 448 » | 446 50 | 440 » | 451 » |
| — Méridionaux | 726 » | 749 » | 742 » | 742 » | 740 » | 749 » |
| Banque d'Italie act. | 1301 » | 1324 » | 1339 » | 1339 » | 1338 » | 1347 » |
| Crédit Foncier Italien act. | 558 » | 562 » | 573 » | 570 » | 571 » | 571 50 |
| Comp. Nav. générale | 484 » | 505 » | 504 » | 504 50 | 503 » | 510 » |
| Eau Marcia | 1600 » | 1640 » | 1635 » | 1635 » | 1630 » | 1635 » |
| Change sur la France | 100 11 | 100 11 | 100 02 | 100 05 | 100 03 | 100 02 |
| — sur Londres | 25 18 | 25 16 | 25 16 | 25 17 | 25 16 | 25 16 |
| — sur Berlin | 122 97 | 122 80 | 122 70 | 122 75 | 122 70 | 122 72 |
| **Gênes** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 % | 105 05 | 105 25 | 105 30 | 105 45 | 105 27 | 105 55 |
| Chemins de fer Méridionaux | 726 » | 747 » | 741 » | 743 » | 740 50 | 755 » |
| Change sur Paris | 100 11 | 100 12 | 100 03 | 100 02 | 100 01 | 100 » |
| — sur Berlin | 122 95 | 122 75 | 122 70 | 122 72 | 122 61 | 122 65 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

| VALEURS | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Russe 4 % 94 (Papier) | 80 12 | 80 » | 80 75 | 80 90 | 81 » | 79 75 |
| Banque de Commerce extér. | 340 » | 335 » | 339 » | 345 » | 350 » | 344 » |
| — d'Esc. de St.-Péters. | 422 » | 416 » | 430 » | 430 » | 426 » | 417 » |
| — Intern. de St.-Péters. | 372 » | 366 » | 376 » | 392 » | 392 » | 386 » |
| Russo Chinoise | 230 » | 240 » | 255 » | 257 » | 249 » | 249 » |
| Change sur Paris | 37 42 | 37 50 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 |
| — sur Londres | 96 15 | 96 55 | 95 95 | 95 72 | 95 70 | 95 97 |
| — sur Berlin | 45 87 | 45 92 | 45 92 | 45 92 | 45 92 | 45 92 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

| VALEURS | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Genève avec lots 3 % | 109 » | 109 50 | 107 » | 107 50 | 107 » | 106 75 |
| — 1890 3 ½ % | 98 50 | 98 50 | 98 50 | 98 50 | 99 » | 99 50 |
| Ch. de fer Fédéraux 3 ½ % | 991 50 | 992 50 | 994 » | 994 » | 995 75 | 995 50 |
| — — 3 % | 100 » | 100 50 | » » | » » | » » | 100 25 |
| Italien 4 % | 104 80 | 105 18 | 105 15 | 105 40 | 105 40 | 105 35 |
| Change sur Paris | 100 28 | 100 29 | 100 24 | 100 28 | 100 30 | 100 32 |
| — sur Londres | 25 21 | 25 20 | 25 21 | 25 23 | 25 23 | 25 23 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOFLE (GALATA)

| VALEURS | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pièce | 87 18 | 87 24 | 87 19 | 87 18 | 87 19 | 87 18 |
| Ottomane 4 % unifié | 100 18 | 101 08 | 101 26 | 102 17 | 102 25 | 102 35 |
| Chemins Ottomans | 137 75 | 138 25 | 141 75 | 142 12 | 140 37 | 141 63 |
| Change sur Paris 3 mois | 22 72 | 22 68 | 22 75 | 22 75 | 22 75 | 22 76 |
| — sur Londres 3 mois. | 110 27 | 110 30 | 110 22 | 110 25 | 110 25 | 110 20 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

| VALEURS | 24 jan. | 31 jan. | 7 févr. | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. |
|---|---|---|---|---|---|---|
| États-Unis 4 % | 103 | 103 | 103 | 103 ¼ | 103 ¼ | 103 ½ |
| Atchison | 93 ½ | 93 ½ | 91 ⅞ | 91 ⅝ | 89 ¼ | 89 ¼ |
| Canada Pacific | 174 ⅝ | 172 ⅜ | 172 | 173 ⅜ | 172 ⅞ | 169 |
| Central New-Jersey | 228 ½ | 225 | 223 | 222 | 215 | 214 |
| Milwaukee | 188 | 186 ⅝ | 184 ½ | 183 | 178 ¾ | 177 ½ |
| Erie | 49 ⅛ | 48 ⅛ | 45 ¾ | 45 ⅞ | 42 ¾ | 42 |
| Illinois Central | 178 | 174 ½ | 176 ¼ | 176 | 172 | 168 ¾ |
| Louisville et Nasville | 151 ⅝ | 151 ¾ | 150 | 149 ⅞ | 146 ⅛ | 145 ½ |
| New-York Central | 152 ⅛ | 150 | 148 ¼ | 150 ⅝ | 148 | 146 |
| Norfolk et Western préf. | 94 | 94 ½ | 90 | 90 | 90 | 90 |
| Pensylvania | 145 ¾ | 142 ⅜ | 141 ⅝ | 140 ¾ | 138 ⅞ | 138 |
| Reading | 155 ½ | 136 ⅝ | 137 | 140 | 136 ¾ | 136 ½ |
| Union Pacific | 157 ½ | 152 ⅞ | 154 ⅞ | 154 ¼ | 151 ¼ | 149 ⅞ |
| Wabach St-Louis préf. | 47 ⅜ | 45 ¼ | 47 | 46 ½ | 45 ⅜ | 51 |
| Calumet et Hécla | 705 | 700 | 705 | 717 | 705 | 690 |
| Change sur Londres | 4.83 70 | 4.83 90 | 4.83 95 | 4.83 40 | 4.82 80 | 4.82 65 |
| — Paris | 5.16 ⅛ | 5.15 ¾ | 5.16 ⅛ | 5.16 ½ | 5.17 ⅛ | 5.17 ¼ |
| Câble transferts sur Londres | 4.87 75 | 4.87 90 | 4.87 90 | 4.86 30 | 4.86 80 | 4.86 60 |
| Cuivre | 18 ¼ | 18 ¼ | 18 ⅛ | 18 ⅛ | 18 ⅛ | 18 5/16 |
| Argent | 65 ½ | 65 ⅝ | 65 ⅝ | 66 ⅜ | 66 ⅛ | 66 ⅜ |

# TABLEAU D'ENSEMBLE

**Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises**
**Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe**

| MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS | MOYENNES ANNUELLES | | | | | PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 28 Déc. | 4 Janv. | 11 Janv. | 18 Janv. | 25 Janv. | 1 Févr. | 8 Fév. | 15 Févr. | 22 Févr. | 1 Mars |
| **PAIN ET CÉRÉALES (Paris)** | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs |
| Pain (Taxe officieuse)... le kil. | 0 31 | 0 31 | 0 32 | 0 36 | 0 34 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 |
| Farine fleur de Paris.... 100 kil. | 26 16 | 25 89 | 28 87 | 31 08 | 29 63 | 30 87 | 30 87 | 30 62 | 30 62 | 30 62 | 30 62 | 30 12 | 30 12 | 29 62 | 30 12 |
| — (toutes marques). — | 28 45 | 27 85 | 30 03 | 32 39 | 32 66 | 33 19 | 33 19 | 32 56 | 32 56 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 19 | 33 19 |
| Blé .................... 100 kil. | 19 99 | 20 29 | 21 88 | 22 87 | 22 15 | 23 37 | 23 37 | 23 37 | 23 87 | 23 87 | 24 37 | 24 12 | 24 » | 23 87 | 23 87 |
| Seigle.................. — | 14 58 | 15 20 | 15 39 | 15 91 | 15 28 | 16 25 | 16 25 | 16 » | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 50 |
| Avoine.................. — | 17 44 | 19 94 | 19 31 | 15 64 | 15 08 | 20 87 | 19 12 | 19 12 | 19 62 | 19 07 | 19 37 | 19 25 | 19 87 | 20 37 | 20 37 |
| **FOURRAGES (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paille.................. 100 kil. | 6 » | 6 81 | 6 77 | 5 64 | 5 39 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 50 | 5 60 | 5 50 | 5 60 | 5 60 |
| Foin.................. — | 11 03 | 12 34 | 10 86 | 8 62 | 9 04 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 50 | 9 40 | 9 30 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 |
| **VIANDE (à La Villette)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bœuf.................. le kil. | 1 41 | 1 46 | 1 30 | 1 38 | 1 37 | 1 46 | 1 46 | 1 40 | 1 40 | 1 40 | 1 4 | 1 36 | 1 40 | 1 35 | 1 36 |
| Veau.................. — | 1 81 | 1 91 | 1 85 | 1 77 | 1 73 | 2 30 | 2 30 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 30 | 2 20 | 2 30 | 2 20 | 2 20 |
| Mouton.................. — | 1 93 | 1 98 | 2 10 | 1 92 | 1 89 | 2 » | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 10 | 2 10 | 2 10 |
| Porc.................. — | 1 41 | 1 39 | 1 44 | 1 27 | 1 22 | 1 44 | 1 50 | 1 48 | 1 48 | 1 33 | 1 55 | 1 52 | 1 62 | 1 62 | 1 52 |
| **SUCRES ET DIVERS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sucre blanc n° 3......... 100 kil. | 30 91 | 26 03 | 22 18 | 25 47 | 29 47 | 23 87 | 24 12 | 24 12 | 24 37 | 24 12 | 23 87 | 23 87 | 24 » | 24 25 | 24 75 |
| — raffiné 1re qualité. — | 104 44 | 100 37 | 94 81 | 82 » | 61 77 | 57 » | 57 » | 56 50 | 56 50 | 56 50 | 56 » | 56 » | 56 » | 56 » | 56 » |
| Alcool 3/6 Nord......... hectol. | 35 33 | 28 29 | 31 38 | 42 52 | 43 61 | 37 » | 37 37 | 37 87 | 39 50 | 40 25 | 40 62 | 39 87 | 39 25 | 39 50 | 38 » |
| Fécule.................. 100 kil. | 26 95 | 22 97 | 25 18 | 33 91 | 34 48 | 29 50 | 30 » | 30 » | 30 » | 30 » | 30 » | 30 50 | 30 50 | 30 50 | 30 50 |
| Huile de colza.......... — | 67 26 | 63 02 | 59 76 | 51 97 | 47 83 | 55 » | 56 50 | 61 » | 61 50 | 61 75 | 59 50 | 60 25 | 57 » | 58 » | 56 75 |
| — lin.......... — | 73 46 | 71 73 | 72 87 | 53 16 | 42 24 | 43 25 | 45 25 | 50 50 | 49 » | 50 25 | 49 » | 48 » | 46 50 | 46 » | 45 25 |
| Suif.................. — | 64 87 | 64 18 | 72 99 | 68 07 | 59 27 | 66 » | 65 » | 65 » | 66 » | 66 50 | 66 50 | 66 » | 65 50 | 65 50 | 63 » |
| **VINS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vins de soutir. } La pièce de 225 lit. | 131 77 | 91 » | 86 87 | 98 61 | 100 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » |
| Bordeaux ord. } fût et droits | 169 27 | 134 58 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 125 » | 25 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| Mâcon ordin.. } de régie compris. | 179 42 | 139 17 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| **DIVERS** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Coton Louisiane........ 50 kil. | 65 67 | 58 22 | 58 55 | 74 93 | 78 84 | 74 50 | 73 25 | 72 12 | 72 50 | 72 12 | 69 62 | 69 75 | 69 25 | 67 50 | 63 » |
| Laine Buenos-Ayres..... 100 kil. | 146 20 | 120 93 | 137 17 | 153 15 | 155 40 | 207 » | 196 » | 198 » | 199 50 | 205 » | 203 » | 199 » | 203 » | 204 50 | 195 » |
| Soie grège Cévennes 1r ordre 11 le kil. | 51 19 | 43 50 | 47 57 | 53 72 | 46 92 | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 50 |
| Café Santos............ 50 kil. | 48 20 | 39 24 | 36 60 | 34 14 | 44 42 | 46 » | 46 50 | 46 50 | 47 » | 48 » | 48 25 | 47 75 | 46 75 | 46 25 | 48 50 |
| Cacao Haïti............ 100 kil. | 152 60 | 156 » | 133 35 | 128 83 | 123 14 | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 114 » | 114 » | 114 » |
| Riz Rangoon............ — | 24 74 | 24 20 | 23 18 | 24 33 | 24 77 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 |
| Pétrole américain....... — | 23 06 | 17 62 | 18 27 | 21 » | 19 99 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| Caoutchouc............ le kilo. | 8 70 | 7 47 | 7 03 | 7 93 | 8 48 | 10 59 | 10 59 | 10 50 | 10 59 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 |
| **MÉTAUX (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil. | 189 65 | 177 57 | 138 63 | 152 61 | 154 12 | 214 50 | 213 50 | 214 50 | 213 » | 210 » | 211 50 | 211 » | 208 » | 204 50 | 208 50 |
| Etain Banka............ — | 356 98 | 315 49 | 321 64 | 339 81 | 339 97 | 446 » | 436 50 | 444 » | 452 » | 442 25 | 442 » | 447 25 | 441 75 | 441 50 | 441 » |
| Plomb.................. — | 48 31 | 37 31 | 33 58 | 34 52 | 35 64 | 49 50 | 50 » | 50 25 | 48 50 | 48 » | 48 50 | 47 50 | 47 » | 46 75 | 46 » |
| Zinc.................. — | 56 29 | 47 69 | 49 80 | 57 02 | 60 98 | 77 75 | 78 75 | 79 » | 78 75 | 75 50 | 75 50 | 73 75 | 73 75 | 71 25 | 70 » |
| Fer (Marchand)......... — | 27 48 | 19 05 | 16 83 | 16 62 | 16 50 | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » |
| Acier (Rails)........... — | 24 01 | 19 14 | 17 58 | 18 » | 18 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » |
| **CHARBON DU NORD** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tout-venant sur bateau (tonne). | 23 30 | 18 92 | 17 25 | 17 » | 15 92 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 17 50 | 17 50 | 17 50 |
| **MARCHÉ FINANCIER (Paris)** COURS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 % Perpétuel.................. | 100 59 | 101 21 | 100 59 | 98 11 | 97 54 | 99 10 | 98 92 | 98 77 | 99 02 | 98 90 | 99 22 | 99 35 | 99 37 | 99 32 | 99 57 |
| Banque de France....... actions | 4067 | 3796 | 3792 | 3790 | 3818 | 3900 | 3915 | 3930 | 3920 | 3930 | 3900 | 3925 | 3919 | 3949 | 3925 |
| Crédit Foncier.......... — | 684 | 675 | 737 | 719 | 698 | 712 | 710 | 698 | 698 | 701 | 705 | 720 | 722 | 724 | 720 |
| Crédit Lyonnais......... — | 1086 | 1037 | 1058 | 1110 | 1126 | 1084 | 1092 | 1091 | 1097 | 1087 | 1093 | 1118 | 1147 | 1133 | 1140 |
| Banq. de Paris et Pays-Bas — | 1111 | 1048 | 1041 | 1106 | 1157 | 1433 | 1445 | 1425 | 1455 | 1435 | 1454 | 1482 | 1540 | 1530 | 1553 |
| Compagnie du Nord.... — | 2317 | 2124 | 1906 | 1832 | 1764 | 1835 | 1816 | 1816 | 1829 | 1816 | 1840 | 1850 | 1854 | 1872 | 1874 |
| — P.-L.-M..... — | 1836 | 1669 | 1483 | 1421 | 1353 | 1385 | 1384 | 1377 | 1385 | 1377 | 1395 | 1393 | 1403 | 1405 | 1410 |
| Suez.................. — | 3508 | 3713 | 3923 | 3905 | 4209 | 4355 | 4360 | 4308 | 4300 | 4287 | 4395 | 4342 | 4379 | 4257 | 4370 |
| **BANQUE DE FRANCE** SITUATIONS | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire........... | 4.034 | 4.116 | 4.162 | 4.310 | 4.283 | 4.566 | 4.905 | 4.753 | 4.782 | 4.721 | 4.832 | 4.736 | 4.719 | 4.666 | 4.773 |
| Encaisse-or.................... | 2.103 | 2.410 | 2.548 | 2.492 | 2.564 | 2.878 | 2.851 | 2.868 | 2.863 | 2.854 | 2.848 | 2.848 | 2.846 | 2.860 | 2.875 |
| Encaisse-argent................ | 1.134 | 1.106 | 1.111 | 1.110 | 1.114 | 1.075 | 1.065 | 1.065 | 1.062 | 1.058 | 1.055 | 1.058 | 1.056 | 1.060 | 1.054 |
| Portefeuille escompte.......... | 875 | 592 | 546 | 688 | 700 | 1.098 | 1.339 | 834 | 1.042 | 1.000 | 1.105 | 921 | 882 | 849 | 986 |
| — avances.......... | 492 | 491 | 452 | 459 | 503 | 503 | 525 | 507 | 506 | 489 | 495 | 498 | 492 | 482 | 483 |
| Comptes courants particuliers.. | 482 | 514 | 493 | 429 | 549 | 716 | 647 | 611 | 601 | 731 | 697 | 526 | 497 | 512 | 566 |
| Compte courant du Trésor...... | 256 | 133 | 157 | 165 | 202 | 399 | 265 | 234 | 192 | 270 | 119 | 210 | 255 | 195 | 172 |
| **ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE** TAUX % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Escompte à la Banque de France.. | 3.23 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Angleterre | 3.96 | 3.72 | 3 33 | 3.75 | 3.30 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — d'Allemagne | 5.33 | 4.10 | 3.32 | 3.84 | 4.22 | 6 » | 6 » | 6 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| — d'Autr-Hongrie | 4.57 | 4.08 | 3.55 | 3.50 | 3.50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — — de Belgique | 4.08 | 3.28 | 3 » | 3.17 | 3 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — de Hollande | 3.60 | 3.23 | 3 » | 3.40 | 3.24 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — d'Italie..... | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| — de Russie.. | 6 07 | 5.67 | 5 07 | 4.65 | 5.37 | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » |
| — aux Banques Suisses.. | 4.88 | 4 » | 4 » | 4.06 | 4.05 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| **BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION** SITUATION AU 31 DÉCEMBRE | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire totale..... | 15.906 | 15.708 | 16.215 | 16.539 | 17.349 | 18.160 | 18.849 | 18.848 | 18.830 | 18.507 | 18.489 | 18.468 | 18.312 | 18.121 | 18.080 |
| Encaisse-or.................... | 8.211 | 8.770 | 8.752 | 8.995 | 9.811 | 10.073 | 9.985 | 9.819 | 9.767 | 9.810 | 9.889 | 9.896 | 9.959 | 10.049 | 10.116 |
| Encaisse-argent................ | 2.607 | 2.725 | 2.821 | 2.930 | 2.753 | 2.753 | 2.718 | 2.732 | 2.723 | 2.748 | 2.785 | 2.783 | 2.791 | 2.806 | 2.822 |
| Rapport de l'or à la circulation % | 51,6 | 55,8 | 53,9 | 54,3 | 56,5 | 55,4 | 52.9 | 52,1 | 51.8 | 53,0 | 53.4 | 53.5 | 54.3 | 55.4 | 55.9 |

## CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Janvier 1906

ACTIF

| | |
|---|---|
| Espèces en caisse et dans les banques. | 147.299.871 51 |
| Portefeuille | 1.031.962.556 54 |
| Avances sur garanties et Reports | 376.470.092 88 |
| Comptes courants | 543.935.791 95 |
| Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes) | 6.752.644 23 |
| Immeubles | 37.000.000 » |
| Comptes d'ordre et divers | 7.048 950 41 |
| Fr. | 2.150.459 907 52 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Dépôts et Bons à vue | 712.008.099 70 |
| Comptes courants | 803.349.895 56 |
| Acceptations | 183.835.881 50 |
| Bons à échéance | 33.064.313 51 |
| Comptes d'ordre et divers | 68.150.717 25 |
| Réserves diverses | 100.000.000 » |
| Capital entièrement versé | 250.000 000 » |
| Fr. | 2.150 459.907 52 |

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'Administration,

A. MAZERAT.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,

Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

167

## COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

*Société anonyme. Cap.:* 150.000.000 *fr., entièrement versés*

Situation au 31 Janvier 1906

ACTIF

| | |
|---|---|
| Caisse et Banque | 70.021.322 52 |
| Portefeuille | 567.001.657 68 |
| Reports | 60.413.768 46 |
| Correspondants « Effets à l'Encaissement » | 61.764.056 16 |
| Comptes courants débiteurs | 124.461.665 49 |
| Rentes, Obligations et Valeurs diverses | 14.249.837 79 |
| Participations financières | 7.769.551 25 |
| Avances garanties | 133.970.528 29 |
| Comptes débiteurs par Acceptations | 118.460.814 73 |
| Agences hors d'Europe | 9.251.489 27 |
| Comptes d'Ordre et Divers | 25.266.683 21 |
| Immeubles | 13.087.669 94 |
| Acompte Exercice 1905 | 3.750.000 » |
| Fr. | 1.210.681.824 79 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Capital | 150.000.000 » |
| Réserves | 18.844.747 20 |
| Comptes de chèques et compt. d'Escompte | 499.729.199 74 |
| Comptes courants créditeurs | 346.873.522 71 |
| Bons à échéance fixe | 63.375.470 95 |
| Acceptations | 114.635.494 26 |
| Comptes d'Ordre et Divers | 17.223.389 93 |
| Fr. | 1.210.681.824 79 |

168

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — (Service d'hiver). — Relations entre Paris et la Côte d'Azur. — Trains rapides de nuit (1re classe. Wagons-lits, lits-salon et salon à 2 lits complets).

Paris-Nice en 15 heures. — Nombre de places limité.

Mise en marche du train 17 au départ de Paris : du 9 janvier au 13 mai, les mardis, vendredis et dimanches; du 14 au 29 mai, les mardis et vendredis

Mise en marche du train 18 au départ de Nice : du 10 janvier au 15 mai, les lundis, mercredis et samedis; du 16 au 30 mai, les mercredis et samedis.

On peut retenir ses places d'avance à la gare de Paris P.-L.-M. ou aux bureaux de ville, 88. rue Saint-Lazare, et 6, rue Sainte-Anne.

168

## BANQUE DE L'INDO-CHINE

*Situation au 31 octobre 1905*

Actif

| | |
|---|---|
| Versements non appelés Fr. | 18.000.000 » |
| Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses | 2.255.119 35 |
| Participations financières | 1.823.800 75 |
| Caisse (Paris et succursales) | 19.797.035 23 |
| Portefeuille (Paris et succursales) | 41 703.120 97 |
| Avances sur nantissements | 45.836.209 01 |
| Remises en route | 3.092.992 54 |
| Correspond. divers (Paris et succursales) | 12.736.000 50 |
| Frais généraux (Paris et succursales) | 698.221 37 |
| Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur | 847.447 61 |
| Mobilier | 291.711 45 |
| Immeubles | 1.534.977 06 |
| Fr. | 148.616.635 84 |

Passif

| | |
|---|---|
| Capital social Fr. | 24.000.000 » |
| Fonds de réserve statutaire | 880.000 » |
| Fonds de prévoyance statutaire | 1.465.062 51 |
| Fonds de secours | 120.000 » |
| Fonds de réserve supplémentaire | 6.000.000 » |
| Réserve pour installation de nouvelles agences | 300.000 » |
| Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam | 1.000.000 » |
| Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur | 847.447 61 |
| Amortissement du mobilier | 291.711 45 |
| Réserve immobilière | 1.300.000 » |
| Billets au porteur en circulation | 46.765.465 20 |
| Comptes de dépôts | 18.413.227 86 |
| Comptes courants du Trésor en Indo-Chine | 6.681.336 25 |
| Effets à payer | 525.239 69 |
| Correspondants divers (Paris et succurs.) | 37.298.426 72 |
| Intérêts et Commissions du semestre | 1.331.535 96 |
| Dividendes à payer | 20.114 40 |
| Profits et Pertes : | |
| Solde du 2e semestre 1904 | 38.753 41 |
| — du 1er semestre 1905 | 1.338.315 38 |
| Fr. | 148.616.635 84 |

169

Compagnies des Chemins de fer de l'Est et du Nord. — Hiver 1905 1906. — Engadine-Express. — Train de luxe bi-hebdomadaire vers les stations de sport et de cure de la Haute-Engadine. — Les Compagnies des Chemins de fer de l'Est et du Nord, d'accord avec les Chemins fédéraux suisses, les Chemins Rhétiques et la Compagnie Internationale des Wagons-Lits, mettront en marche deux fois par semaine, jusqu'au 16 mars prochain, les trains de luxe « Engadine-Express de Calais à Coire, Thusis, Davos et Saint-Moritz par Paris, Bâle et Zurich.

A l'aller, *départs* de Londres, les *Mardis* et *Vendredis*, à 11 heures du matin; de Calais à 2 h. 55 soir; de Paris-Est à 7 h. 45 soir; -*arrivées* à Coire à 9 h. 38 matin; à Davos à midi 25 : à Saint-Moritz à 2 h. 07 soir.

Au retour, *départs* de Saint-Moritz, les *Mercredis* et *Samedis* à 4 h. 05 soir; de Davos à 5 h. 42 soir; de Coire à 7 h. 30 soir; *arrivées* à Paris-Est à 8 h. 40 matin; à Calais à 1 h. 15 soir; à Londres à 5 h. 04 soir.

Les trains sont composés de sleeping-cars et d'un wagon-restaurant de la Compagnie Internationale des Wagons-Lits.

Ils circulent directement par la Petite Ceinture entre les gares de Paris-Nord et de Paris-Est.

170

Chemins de fer de l'Ouest. — Les affiches en cartes postales. — La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest met en vente, au prix de 0 fr. 40, dans les bibliothèques de son réseau, un Carnet sous couverture artistique de 8 cartes postales illustrées reproduisant, en couleurs, les plus jolies affiches établies pour son service entre Paris et Londres, par Rouen, Dieppe et Newhaven et contenant, en outre, la relation de ce voyage avec 8 vues en simili-gravure des principaux points situés sur le parcours.

Ce carnet de cartes postales est adressé *franco* à domicile, contre l'envoi de 0 fr. 40 en timbres-poste au Service de la Publicité de la Compagnie, 20, rue de Rome, à Paris.

171

## CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 31 Janvier 1906

***Actif***

| | |
|---|---|
| Espèces en caisse et à la Banque | 5.348.994 23 |
| Effets et valeurs diverses | 251.643.381 69 |
| Trésor public | 21.356.431 07 |
| Avances sur dépôts de titres | 23.835.964 83 |
| Correspondants | 9.222.757 16 |
| Banque hypothéc. de France, en liquid. | 19.836.225 43 |
| Emprunteurs : | |
| Prêts hypothécaires | 2.006.927.718 07 |
| — communaux | 1 576.964.453 91 |
| Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves | 56.912.120 54 |
| Semestres d'annuités échus (y compris le semestre au 31 Janvier 1906) | 42.217.786 61 |
| Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts): | |
| Obligations Foncières | 133.580.925 57 |
| Obligations Communales | 53 765.705 50 |
| Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations | 14.279.404 74 |
| Hôtels et mobilier : | |
| Prix d'estimation des hôtels | 13.030.709 25 |
| Frais d'appropriation et mobilier | 339.071 » |
| Divers | 27 698 115 28 |
| Intérêts acquis, mais non échus | 13 956.155 55 |
| Dépenses d'administration | 367.841 75 |
| Total | 4.261.343.762 18 |

***Passif***

| | | |
|---|---|---|
| Capital social | | 200.000.000 » |
| Réserve obligatoire | | 19.790.509 12 |
| Provision pour l'amortissement des emprunts : | | |
| Provision ordinaire | | 91.316.531 25 |
| Provision extraordinaire | | 96.486.149 66 |
| Réserves et provisions diverses : | | |
| Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social | | 4.388.707 » |
| Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire | | 133.574 86 |
| Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie | | 79.824 82 |
| Réserves sans affectation | | 2.421.858 51 |
| Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société | | 3.650.000 » |
| Provision pour créances douteuses | | 5.879 700 71 |
| Dépôts en comptes courants | | 77.566 472 15 |
| Correspondants | | 95.368 815 19 |
| Sous-Comptoir des Entrepreneurs | | 3.778.732 14 |
| Versements différés : | | |
| Sur Prêts hypothécaires | | 17.195.729 09 |
| — communaux | | 108.408.404 97 |
| Obligations Foncières : | | |
| Montant au pair : | | |
| Des obligations en circulation | 2.369.598.000 » | |
| Des obligats retirées de la circulation | 157.650.500 » | |
| A déduire : | | 1.932 981.766 80 |
| Versements à recevoir des obligats. | 118.055.560 » | |
| Primes à amortir à recouvrer des emprunteurs | 476.210.673 20 | |
| Obligations Communales | | |
| Montant au pair : | | |
| Des obligations en circulation | 1.555.102.600 » | |
| Des obligats retirées de la circulation | 54.491.400 » | |
| A déduire : | | 1.471.569.000 62 |
| Versements à recevoir des obligataires | » » | |
| Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs | 138.024.999 38 | |
| Bons à lots en circulation | | 32.092.109 91 |
| Obligations à rembourser et intérêts échus à payer | | 25.400.270 38 |
| Semestres d'annuités reçus par anticipation | | 6.243.397 99 |
| Divers | | 28 864.728 49 |
| Intérêts dus, mais non échus | | 31.006.254 05 |
| Profits et pertes : | | |
| Reliquat de l'exercice 1905 après 1re répartition | | 5.321.636 82 |
| Bénéfices de l'exercice 1906 | | 1.369.587 63 |
| Total | | 4.261.343.762 18 |

Certifié conforme aux écritures :

*Le gouverneur*, H. MOREL

172

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New | 143.75 | 21 | 22.50 | 7.75 | 7.25 | 6.75 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 16.50 | 23.50 | 10 | 10 | 10 » |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 64.50 | 90 | 38.50 | 37.50 | 36 » |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 198.50 | 234 | 144.50 | 137.50 | 120 » |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 608 | 466 | 461 | 442 » |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 31 | 32 | 31 » |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 98 | 96 | 93.50 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68.50 | 65.50 | 84 | 37.50 | 37.50 | 36 » |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 42 | 39.75 | 37 » |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 12.75 | 12.25 | 11.25 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 51 | 51 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 63 | 62 | 58.50 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 68.75 | 69 | 65.75 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 64 | 63 | 60 » |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 168.50 | 161.50 | 170 » |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 203.50 | 200.50 | 192.50 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.25 | 59.75 | 35.50 | 33.25 | 31.25 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields | | 65.50 | 79 | 42.50 | 40.75 | 35 » |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 168.50 | 182 | 103.50 | 104 | 99 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 119 | 123 | 116.50 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein | 75 | 17.75 | 20 | 8.50 | 6.50 | 6.50 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | » | 23.50 | 18 | 20 » |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 37 | » | 8.50 | 8.50 | 7.50 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | - | 47 | 41 | 20 | 25 | 25 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | | 473.50 | 454 | 463.50 | 471.50 | 440 » |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | - | 87.25 | 102.50 | 129.50 | 124.50 | 125 » |
| 20.000.000dr | 100dr | Laurium grec (plomb et arg.) | | 51 | 57.50 | 60 | 61 | 61 » |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration | 2.50 | 29.50 | 36 | 21 | 18.50 | 18 » |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 45.75 | 43.75 | 42 » |
| | | Cassinga | | 35.25 | 31.50 | 25 | 25 | 25 » |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 164.50 | 212.50 | 131.50 | 127 | 116 » |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 22 | 19 | 16 » |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 70 | 22.75 | 3 | 10 | 9.75 | 9.50 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 25.25 | 25.50 | 26 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13 | 19.50 | 10 | 10.50 | 10.25 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | | 35.50 | 36.50 | 24 | 24 | 22.50 |
| 70.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 49 | 46.75 | 42.50 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 108 | 109.50 | 54 | 54 | 50 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 3 3/4 | 3 5/8 | 3 9/16 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 1/8 | 1 1/4 | 1 1/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 7/16 | 5/16 | 3/8 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 3/4 | 5/8 | 11/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 5/16 | 1/4 | 3/16 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 11/16 | — | 1/2 | 7/16 | 7/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 4 1/4 | 4 1/4 | 4 1/8 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 1/4 | 2 1/16 | 2 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 11 3/4 | 11 3/4 | 11 3/4 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 12 | 12 | 12 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 2 1/8 | 2 1/8 | 2 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 3 5/8 | 3 5/8 | 3 3/4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 1 5/8 | 1 9/16 | 1 7/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 5 13/16 | 5 3/8 | 4 5/8 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 18 1/2 | 18 1/4 | 17 3/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 4 7/8 | 4 7/8 | 4 7/8 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/8 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 3 7/8 | 3 13/16 | 3 3/4 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 7 1/4 | 7 | 6 3/4 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 3/4 | 11/16 | 3/4 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 2 7/8 | 2 7/8 | 2 3/4 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3 3/8 | 4 1/8 | 3 1/2 | 3 1/4 | 3 1/8 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 2 3/4 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 1 7/8 | 1 3/4 | 1 7/8 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 2 3/8 | 2 1/4 | 2 1/8 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 1 11/16 | 1 9/16 | 1 1/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 3 9/16 | 3 9/16 | 3 3/16 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 1/2 | 1/2 | 7/16 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 9/16 | 2 3/8 | 2 3/8 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 1/2 | 7/16 | 1/2 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/4 | 2 1/16 | 1 1/8 | 1 | 15/16 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 70 | 1 5/8 | 2 | 13/16 | 13/16 | 3/4 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 2 7/8 | 2 11/16 | 2 3/4 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 7 3/16 | 7 1/16 | 6 1/2 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 5/16 | 1 3/16 | 1 1/4 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 4 1/8 | 3 7/8 | 4 1/8 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 1/2 | 2 1/2 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 3 1/4 | 3 | 3 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 11/16 | 2 11/16 | 2 7/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 10 7/16 | 11 3/4 | 6 11/16 | 6 9/16 | 5 5/8 |
| 500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 2 | 1 7/8 | 1 11/16 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 2 1/16 | 2 | 1 15/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 8 | 8 | 7 5/8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 4 13/16 | 4 13/16 | 4 7/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 4 1/2 | 4 3/8 | 4 1/8 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 1/4 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 1.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 1/4 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 1 5/8 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 2 | 2 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 2 9/16 | 2 9/16 | 2 1/2 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 4 1/4 | 4 | 3 7/8 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 11 1/4 | 11 | 4 7/8 | 4 7/8 | 4 5/8 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 13/16 | 13/16 | 11/16 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 3 | 3 | 2 13/16 |
| 360.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 2 1/8 | 2 1/16 | 1 15/16 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 11/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 1/16 | 1 5/16 | 3/4 | 11/16 | 5/8 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A C°) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 7/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 1/12 | 8 1/2 | 5 1/4 | 5 1/8 | 4 9/16 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 25/0 | 26/0 | 23/0 | 23/0 | 22/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 108 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 3/16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5/16 | 11/16 | 9/16 | 9/16 |
| 466.59. | 1 | Matabele Gold Reefs & C° | .. | 9/16 | 3/8 | 13/6 | 12/0 | 11/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 | 15/16 | 15/16 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 1/16 | 1 | 1 1/16 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 2 9/16 | 2 7/16 | 2 5/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1 4 | 3/0 | 2/6 | 2/6 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 1 4 | 4 5/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 1 15/16 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 11/16 | 1 9/16 | 1 7/16 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 5/16 | 1 7/16 | 1 7/16 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 6/0 | 3/4 | 11/0 | 10/0 | 10/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 1/4 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° (New) | .. | 13/16 | 7/8 | 1 | 1 | 15/16 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 1/2 | 1 7/16 | 1 3/8 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 1 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 5/8 | | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5/8 | 15 3/4 | 15 1/2 | 15 1/2 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 7/8 | 2 1/4 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/2 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 7 1/8 | 3 3/16 | 3 | 2 15/16 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 11/16 | 7/16 | 3/8 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 1/8 | 3 1/2 | 1 3/4 | 1 1/2 | 1 1/2 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 25/9 | 23/0 | 23/6 | 22/6 | 22/0 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1/4 | 1 1/2 | 1 1/8 | 1 1/16 | 1 1/16 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/16 | 14/0 | 12/9 | 12/0 | 11/9 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 3/8 | 2 7/8 | 3 11/16 | 3 1/4 | 3 7/16 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 5/16 | 5/16 | 2/0 | 2/0 | 2/0 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 960.000 | 8,0 | Broken Hill Propriet | .. | 1 13/16 | 2 3/16 | 3 11/16 | 3 5/8 | [illegible] |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 1/2 | 1 7/16 | [illegible] |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 1/2 | 6 1/16 | 7 | 7 1/16 | 7 1/16 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Février 1906 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 23/6 | 28/6 | 28/6 | 28/6 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 19 1/16 | 18 1/8 | 18 13/16 | 18 1/2 | 18 9/16 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 107 | 106 1/2 | 106 | 105 | 105 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | .. .. | 7 1/2 | 7 1/2 | 7 1/2 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 27 1/2 | 29 1/2 | 8 1/2 | 8 3/8 | 8 5/16 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 15 févr. | 22 févr. | 1 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill | **RENTES FRANCAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | **3 %** ... Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 37 | 99 32 | 99 57 |
| | | Compt. | | | | 99 45 | 99 35 | 99 47 |
| 3712 | 111 | **3 % Amortissable** Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| | | Compt. | | | | 99 25 | 99 .. | 99 20 |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val nom | | | | | | | |
| 385.516 | 500 | **Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 486 .. | 486 .. | 483 50 |
| 852.600 | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % ... gar. France ........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 .. | 81 50 | 81 50 |
| 56.428 | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | .. .. | .. .. | 84 25 | 84 50 | 84 50 |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ % .......... | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 481 50 | 480 50 | 481 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865** 4 % .......... | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 560 .. | 558 .. | 559 .. |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 % .......... | 12 .. | 442 .. | .. .. | 472 .. | 469 .. | 470 .. |
| 1035470 | 400 | **1871** 3 % .......... | 12 .. | 413 .. | .. .. | 408 50 | 408 50 | 412 .. |
| » | 100 | — quarts .......... | 3 .. | .. .. | .. .. | 107 .. | 107 .. | 106 .. |
| 440.519 | 500 | **1875** 4 % .......... | 20 .. | 560 .. | .. .. | 575 50 | 575 .. | 577 .. |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % .......... | 20 .. | 558 .. | .. .. | 572 .. | 574 .. | 576 .. |
| 569.526 | 400 | **1892** 2 ½ % .......... | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 390 .. | 389 .. | 389 .. |
| » | 100 | — quarts .......... | 2 50 | .. .. | .. .. | 101 .. | 100 .. | 101 .. |
| 434.063 | 400 | **1894-96** 2 ½ % .......... | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 390 .. | 390 .. | 391 75 |
| | 100 | quarts .......... | 2 50 | .. .. | .. .. | 100 .. | 100 .. | 99 50 |
| 664.598 | 500 | **1898** 2 % .......... | 10 .. | 414 .. | .. .. | 448 .. | 446 .. | 448 .. |
| | 100 | quarts .......... | 2 50 | .. .. | .. .. | 116 .. | 115 25 | 114 .. |
| 409.538 | 500 | **1899** 2 % .......... | 10 .. | 400 .. | .. .. | 437 .. | 436 .. | 436 50 |
| » | 125 | quarts .......... | 2 50 | .. .. | .. .. | 110 50 | 111 .. | 111 .. |
| 385.450 | 500 | **1904** 2 ½ % 210 fr. payés ... | .. .. | .. .. | 443 .. | 433 .. | 430 .. | 429 50 |
| » | 125 | cinquièmes .......... | .. .. | .. .. | 90 50 | 86 50 | .. .. | 86 .. |
| 112.736 | 400 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | 12 .. | .. .. | .. .. | 408 50 | 408 50 | 408 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 % .. | 13 .. | .. .. | .. .. | 491 .. | 492 50 | 495 50 |
| 140.3661 | 500 | **Foncières 1879** 3 % .......... | 15 .. | .. .. | .. .. | 511 .. | 509 .. | 510 .. |
| 779.870 | 500 | **Communales 1880** 3 % ..... | 15 .. | .. .. | .. .. | 508 .. | 508 .. | 510 .. |
| 1758989 | 500 | **Foncières 1883** 3 % .......... | 15 .. | .. .. | 444 .. | 454 .. | 453 .. | 453 .. |
| 976.889 | 500 | — **1885** 2.60 % ..... | 13 .. | 478 .. | .. .. | 490 .. | 490 25 | 490 .. |
| 945.779 | 400 | **Communales 1891** 3 % ..... | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 404 50 | 404 .. | 405 .. |
| 479.197 | 500 | — **1892** 2.60 % .. | 13 .. | .. .. | .. .. | 479 .. | 480 .. | 480 .. |
| 484.295 | 500 | **Foncières 1895** 2.60 % ..... | 14 .. | .. .. | .. .. | 491 75 | 490 50 | 492 .. |
| 492.194 | 500 | **Communales 1899** 2.60 % .. | 13 .. | .. .. | .. .. | 485 50 | 485 50 | 485 .. |
| 599.440 | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. ps) | .. .. | .. .. | 498 .. | 496 .. | 495 75 | 495 75 |
| 222.233 | 200 | **Bons de 100 fr. 1887** ....... | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 64 75 | 65 .. |
| 147.597 | 200 | **1888** ....... | .. .. | .. .. | .. .. | 64 .. | 63 75 | 64 .. |
| 1164644 | 1000 | **Banque hypot. de France** .. | 15 .. | .. .. | .. .. | 582 50 | 585 .. | 590 .. |
| 176.194 | 500 | — **1881** | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | 455 .. | .. .. |
| 104.611 | 400 | **Immeubles de France** ...... | 6 .. | 122 .. | 116 .. | .. .. | 132 50 | 131 .. |
| 46.643 | 475 | — ...... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | .. .. | 160 .. | 157 .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom. ..... | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 3919 .. | 3945 .. | 3925 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1540 .. | 1530 .. | 1553 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique** ... | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 475 .. | 475 .. | 470 .. |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algérienne** ..... | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 860 .. | 860 .. | 860 .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris.** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 643 .. | 645 .. | 645 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 494 .. | 495 .. | 496 .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France** .. | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 722 .. | 724 .. | 720 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm.** .... | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 694 .. | 690 .. | 690 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise** ........ | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 933 .. | 935 .. | 931 .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais** .......... | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1147 .. | 1133 .. | 1140 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier** .......... | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 132 .. | 132 .. | 135 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise** ... | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 334 .. | 333 .. | 338 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale** .......... | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 646 .. | 647 .. | 648 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Frse pr le Comce & l'Industrie** | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 243 .. | 242 .. | 243 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne** .. | a. c. 10 | .. .. | 550 .. | 855 .. | 847 .. | 854 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière** .......... | .. .. | 192 .. | 140 .. | 315 .. | 338 .. | 348 .. |
| 30.000 | 500 | **Immeubles de France** ...... | .. .. | 30 .. | .. .. | 64 25 | 62 .. | 62 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie** ........ | 43 81 | .. .. | .. .. | 1281 .. | 1318 .. | 1351 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 600 | Act. **Bône-Guelma** .......... | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 715 .. | 719 .. | 714 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 % ....... | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 456 50 | 453 .. | 452 .. |
| 60.000 | 500 | Act. **Départementaux** ....... | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 742 .. | 740 .. | 745 .. |
| 52.490 | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .. .. | .. .. | 453 50 | .. .. | 456 .. |
| [illegible] | 500 | — 3 % titr. rouges | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 178.257 | 500 | — **Économiques** 3 % .. ... | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 447 50 | 448 25 | 446 50 |
| [illegible] | 500 | Act. **Est-Algérien** .......... | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 728 .. | 723 .. | 724 50 |
| 486.054 | 500 | Obl. — 3 % ....... | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 452 .. | 452 .. | 452 .. |
| 497.147 | 500 | Act. **Est** .......... | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 954 .. | 954 .. | 947 .. |
| 86.85 | » | — de jouiss. .......... | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 439 .. | 438 .. | 438 .. |
| 311.745 | 500 | Obl. — 52-54-56 5 % .......... | 25 .. | 660 .. | .. .. | 663 .. | 663 .. | 662 50 |
| 1869.320 | 500 | — — 3 % .......... | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 460 50 | 402 .. | 463 .. |
| 1961[illegible] | 500 | 3 % nouv .......... | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 466 .. | 464 25 | 467 .. |
| [illegible] | 500 | 2 ½ % .......... | 12 50 | .. .. | .. .. | 421 .. | 420 .. | 424 .. |
| 377.656 | 500 | — Ardennes 3 % ....... | 15 .. | .. .. | .. .. | 459 75 | 457 .. | 459 .. |
| 147.337 | 500 | — Gr.-Ceint. de Paris 3 %. | 15 .. | .. .. | .. .. | 462 .. | .. .. | 462 50 |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 15 févr. | 22 févr. | 1 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon** .......... | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1404 .. | 1405 .. | 1409 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 .......... | 15 .. | .. .. | .. .. | 462 25 | 462 .. | 465 .. |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 % ... | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 457 50 | 457 50 | 460 .. |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 % ...... | 15 .. | .. .. | .. .. | 458 .. | 456 50 | .. .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 % ...... | 15 .. | .. .. | .. .. | 458 .. | 458 .. | 458 .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 %. | 15 .. | .. .. | .. .. | 460 .. | 458 .. | 458 .. |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc ..... | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 462 .. | 465 .. | 466 50 |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv .... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 465 .. | 465 50 | 468 50 |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ % .......... | 12 50 | 412 .. | .. .. | 422 .. | 425 50 | 430 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 %. | 15 .. | .. .. | .. .. | 461 50 | 462 .. | 462 50 |
| 232.920 | 500 | Act **Midi** .......... | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1190 .. | 1190 .. | 1190 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 % .......... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 457 .. | 459 .. | 459 .. |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv .......... | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 461 .. | 463 .. | 466 .. |
| 502.336 | 500 | Act **Nord** .......... | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1850 .. | 1872 .. | 1870 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 % .......... | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 471 .. | 471 .. | 472 .. |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv .......... | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 477 50 | 478 .. | 476 .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .. .. | 428 .. | 429 .. | 433 50 |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç.** 3 % .... | 15 .. | .. .. | .. .. | 463 .. | 462 .. | 462 50 |
| 477.634 | 500 | Act **Orléans** .......... | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1495 .. | 1504 .. | 1500 .. |
| 122.366 | » | — — jouiss. .......... | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1074 .. | 1065 .. | 1066 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % .......... | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 466 .. | 469 .. | 470 .. |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884 .......... | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 469 .. | 470 .. | 472 .. |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895 ..... | 12 50 | 411 .. | .. .. | 425 .. | 428 .. | 432 .. |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central** 3 % 1895. | 15 .. | .. .. | .. .. | 462 .. | 463 .. | 463 .. |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest** .......... | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 924 .. | 924 .. | 923 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 % .......... | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 453 75 | 456 .. | 458 .. |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv .......... | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 459 .. | 458 25 | 463 .. |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ % .......... | 12 50 | .. .. | .. .. | 414 50 | 415 50 | 415 50 |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien** .......... | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 639 .. | 636 .. | 636 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % ..... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 459 .. | 460 .. | 457 50 |
| 146.503 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la) .......... | 15 .. | .. .. | .. .. | 456 .. | 458 .. | 455 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France** ....... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 266 .. | 275 .. | 275 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 % .. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 445 50 | 445 .. | 446 50 |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris.** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 562 .. | 558 .. | 569 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille.** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 355 .. | 360 .. | .. .. |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris.** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 650 .. | 645 .. | 650 .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Compie Générale des) ... | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1940 .. | 1935 .. | 1980 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz** ..... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 704 .. | 700 .. | 700 .. |
| 316.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss. . | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 508 .. | 510 .. | 507 .. |
| 80.000 | 500 | **Cie Gle Transatlantique** ...... | .. .. | 117 .. | 162 .. | 206 .. | 207 .. | 203 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes** ..... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 298 .. | 304 .. | 303 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris** .......... | .. .. | 665 .. | 540 .. | 772 .. | 775 .. | 770 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss .... | .. .. | 275 .. | 192 .. | 355 .. | 366 .. | 365 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** .......... | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 168 .. | 164 .. | 165 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer** .... | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 281 .. | 280 .. | 284 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien** ..... | .. .. | 62 .. | 30 .. | 53 50 | 52 .. | 52 50 |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw.** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 601 .. | 599 .. | 596 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw** .. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 229 .. | 231 .. | 230 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris** .......... | .. .. | 163 .. | 180 .. | 245 .. | 243 .. | 247 .. |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction** .... | .. .. | 19 .. | 9 50 | .. .. | 18 50 | 17 .. |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d') ....... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 150 .. | 154 .. | 159 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** .......... | .. .. | 274 .. | 244 .. | 370 .. | 355 .. | 360 .. |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d') .......... | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 703 .. | 690 .. | 685 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss. . | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 501 .. | 482 .. | 470 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) ... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 77 50 | 79 .. | 77 .. |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des) ... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 538 .. | 542 .. | 541 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** .... | .. .. | 420 .. | 495 .. | 462 .. | 455 .. | 450 .. |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 119 .. | 117 .. | 119 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez** .... | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4355 .. | 4357 .. | 4370 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1920 .. | 1938 .. | 1915 .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 564 .. | 560 .. | 560 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back** ....... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 226 .. | 226 .. | 225 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps** .......... | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 402 .. | 423 .. | 426 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston** .... | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 735 .. | 745 .. | 747 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** ....... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 336 .. | 325 .. | 309 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 352 .. | 340 .. | 347 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 91 .. | 91 25 | 90 7 |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896 .......... | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 94 80 | 94 25 | 94 7 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 .......... | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 96 60 | 97 .. | 96 6 |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 100 40 | 100 30 | 100 3 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888 .......... | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 94 40 | 94 .. | 94 7 |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 .......... | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 90 45 | 90 70 | 90 9 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 .......... | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 105 95 | 106 .. | 105 7 |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896 .......... | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 481 .. | 479 .. | 481 .. |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895 .......... | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 95 50 | 95 50 | 95 9 |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888 .......... | .. .. | 82 .. | 77 .. | 80 .. | 79 50 | 79 5 |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894 .......... | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 94 .. | 93 60 | 94 3 |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %) ... | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) .......... | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 107 .. | 106 75 | 107 1 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %) .. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 103 60 | 103 80 | 104 2 |
| 671830.400 f. | | **Espagne** 4 % Extérieure .... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 93 85 | 93 67 | 94 3 |

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

| Capital ou Nombre de titres | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 15 févr. | Cours de clôture 22 févr. | Cours de clôture 1 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** (*Suite*) | | | | | | |
| 38.589.645 f. | **Finlande** 3 ½ % 1889 | 3 50 | 585 .. | ... .. | ... .. | 530 50 | ... .. |
| 53.658 ob | **Haïti** 5 % 1875 | 15 .. | 252 .. | 244 .. | 215 .. | 215 .. | 215 .. |
| 262.285 ob | **Hellénique** 4 % 1887 | 10 20 | 230 .. | 238 .. | 271 .. | 270 .. | 272 .. |
| 50592.500 f. | — 2 ½ % or 1898 gar. | 2 50 | 95 50 | 92 35 | .. .. | 90 45 | .. .. |
| 582000.000 fl. | **Hongrie** 4 % or | 4 .. | 104 50 | 104 .. | 96 10 | 95 60 | 95 40 |
| 99812117.3 li | **Italie** 5 % (4 fr. nets) | 4 .. | 103 40 | 104 10 | 105 25 | 105 20 | 105 40 |
| 119.188 ob | **Minas Geraès** (Etat de) 5 % 1897 | 25 .. | 402 .. | 443 .. | 493 .. | 494 .. | 493 .. |
| 4.246.500 f. | **Norvége** 3 % 1888 | 3 .. | 93 25 | 94 70 | 87 75 | 88 50 | 87 50 |
| 95.591.000 f. | — 3 ½ % 1898 | 3 50 | .. .. | .. .. | .. .. | 100 25 | .. .. |
| 0.863.585 £ | **Portugal** 3 % | 1 .. | 30 .. | 32 15 | 69 20 | 69 05 | 69 10 |
| 410.830 ob | — 4 ½ % 1891 (Tabacs) | 22 50 | 514 .. | 516 .. | 521 .. | 518 .. | 522 .. |
| 7.632.000 f. | **Québec** 3 % 1894 | 3 .. | .. .. | .. .. | 92 .. | 92 10 | 92 25 |
| 35094.500 f. | **Roumanie** 4 % 1890 | 4 .. | 85 .. | 89 .. | 93 75 | 93 75 | 93 40 |
| 10537.000 f. | — 4 % amort. 1894 | 4 .. | 84 75 | 88 .. | 93 .. | 92 60 | 93 75 |
| 76836.000 f. | — 4 % amort. 1898 | 4 .. | 83 .. | 86 25 | 93 .. | 93 60 | 93 90 |
| 1.025.943 ob | **Russie** 4 % 1867-1869 | 4 .. | 101 90 | 102 .. | 86 .. | 85 05 | 84 75 |
| 64219.500 f. | — 4 % 1880 | 4 .. | 101 60 | 101 15 | 84 85 | 84 70 | 84 30 |
| 85100.000 f. | — 4 % or 1889 | 4 .. | 102 50 | 101 50 | 84 25 | 84 75 | 83 75 |
| 41575.000 f. | — — 1890 (2e et 3e émis. | 4 .. | 101 60 | 101 .. | 84 25 | 84 30 | 83 75 |
| 1.162.500 f. | — — 1890 (4e émis.) | 4 .. | 101 50 | 101 .. | 84 .. | 85 .. | 85 25 |
| 75037.500 f. | — — 1893 (5e émis.) | 4 .. | 102 50 | 101 35 | 84 .. | 83 90 | 82 75 |
| 46750.000 f. | — — 1894 (6e émis.) | 4 .. | 104 .. | 102 .. | 84 .. | 84 40 | 83 65 |
| 585872000 f. | Consolidé 4 % (1re et 2e sér. | 4 .. | 102 .. | 102 25 | 83 50 | 83 55 | 82 75 |
| 43400.000 f. | — 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894 | 3 .. | 87 .. | 88 75 | 69 60 | 69 65 | 68 .. |
| 92387.500 f. | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 96 50 | 98 60 | 75 .. | 75 .. | 73 40 |
| 695.540 ob | **Serbie** 4 % 1895 | 4 .. | 71 50 | 79 .. | 82 55 | 82 40 | 82 80 |
| 120.000 ob | 5 % or 1902 (Monopoles | .. .. | ... .. | 440 .. | 488 .. | 482 .. | 485 .. |
| 5.000.000 f. | **Suède** 3 % 1894 | 3 .. | ... .. | ... .. | .. .. | .. .. | ... .. |
| 29880.800 f. | — 3 ½ % 1895 | 3 50 | ... .. | ... .. | 101 95 | 102 40 | 102 25 |
| 9.333.000 f. | **Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer) | 3 .. | 102 25 | 100 50 | 101 50 | 100 55 | 100 50 |
| 5.129.675 £ | **Dette ottomane unifiée** 4 % | 1 .. | 52 60 | ... .. | 94 47 | 94 35 | 94 77 |
| 1.450.000 f. | **Consolidation Ottom.** 4 % | 20 .. | 465 .. | 460 .. | 480 .. | 481 50 | 480 .. |
| 55931.000 f. | **Priorités Ottomanes** 4 % | 20 .. | 502 .. | 501 .. | 514 .. | 514 .. | 513 50 |
| 9586.000 f. | **Douanes Ottomanes** 4 % | 25 .. | 518 .. | 484 .. | 480 50 | 483 .. | 484 .. |
| 5.944.120 £ | **Ottoman** 4 % 1891 | 4 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 105 25 | .. .. |
| 0.977.500 f. | — 4 % Tombac 1893 | 20 .. | 440 .. | 470 .. | 473 .. | 464 .. | 464 .. |
| 3.501.500 f. | — 4 % 1894 | 20 .. | 496 .. | 498 .. | 494 .. | 494 .. | 495 .. |
| .868.160 £ | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 100 75 | 101 .. | 102 50 | 103 50 | 104 25 |
| 1.570.160 £ | **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 3 50 | 55 25 | 59 .. | 71 25 | 73 .. | 71 50 |

| Nombre de titres | Val. nom. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 15 févr. | Cours de clôture 22 févr. | Cours de clôture 1 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANGÈRES** | | | | | | |
| 0.000 | 200 | **B. I. R. P. des Pays-Autr.** | 20 c. | 445 .. | 440 .. | 484 .. | 493 .. | 492 50 |
| 0.000 | 250 | **Banq. Espagnole de Crédit** | 11 50 | ... .. | ... .. | 215 .. | 216 .. | 218 .. |
| 0.000 | 500 | **Banque Hyp. d'Espagne** | 15 p. | 555 .. | 554 .. | 647 .. | 672 .. | 661 .. |
| 0.000 | 500 | **Banque Nat. du Mexique** | 33 50 | 645 .. | 630 .. | 980 .. | 960 .. | 964 .. |
| 0.000 | 500 | **Banque Ottomane** | 16 25 | 570 .. | 608 .. | 633 .. | 633 .. | 638 .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 15 févr. | Cours de clôture 22 févr. | Cours de clôture 1 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANG.** (*Suite*) | | | | | | |
| 120.000 | 500 | **Crédit Foncier d'Autriche** | 40 .. | 1305 .. | 1524 .. | 1447 .. | 1448 50 | 1429 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Foncier Egyptien** | 12 .. | 586 .. | 662 .. | 805 .. | 793 .. | 796 .. |
| 200.000 | 250 | **Crédit Foncier de Hongrie** | 26 .. | 490 .. | 555 .. | 587 .. | 581 .. | 578 50 |
| 69.300 | 500 | Act. **Andalous** | .. .. | 210 .. | 158 .. | 211 .. | 205 .. | 214 .. |
| 276.214 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 274 .. | 276 .. | 298 .. | 296 .. | 298 .. |
| 99.337 | 500 | — — 2e série | 15 .. | 275 .. | 277 .. | 295 .. | 293 .. | 294 50 |
| 519.152 | 500 | Act. **Ch. Autrich.-Hongrois** | 28 .. | 760 .. | 730 .. | 719 .. | 718 50 | 718 .. |
| 1.522253 | 500 | Obl. anc. 3 % 1re à 8e émis. | 15 .. | 469 .. | 473 .. | 446 .. | 446 50 | 442 .. |
| | 500 | — — — 9e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 437 .. | 437 50 | 435 50 |
| | 500 | — — 10e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 432 .. | 431 .. | 431 .. |
| | 500 | — nouv. série A | 15 .. | .. .. | .. .. | 430 25 | 433 50 | 432 .. |
| 99.028 | 500 | Obl. **Damas-Hamah** | 11 .. | 155 .. | 205 .. | 290 .. | 289 75 | 290 .. |
| 728.196 | 500 | Act. **Lombards** | .. .. | 85 .. | 88 .. | 132 .. | 131 .. | 132 .. |
| 3050474 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 318 .. | 331 .. | 334 .. | 332 .. | 333 .. |
| 750.000 | 500 | — — série X | 15 .. | 313 .. | 327 .. | 338 .. | 336 50 | 337 25 |
| 405.940 | 500 | Act. **Méridionnaux** | 30 l. | 645 .. | 710 .. | 740 .. | 742 .. | 750 .. |
| 95.228 | 10£ | — **Nitrate Railways** Cy Ld. | 10 s. | 130 .. | 150 .. | 387 .. | 392 .. | 400 .. |
| 490.000 | 500 | — **Nord de l'Espagne** | .. .. | 187 .. | 190 .. | 197 .. | 196 .. | 207 .. |
| 590.180 | 500 | Obl. 3 % 1re série | 15 .. | 319 .. | 357 .. | 381 .. | 377 .. | 378 .. |
| 222.477 | 500 | — 2e série | 15 .. | 311 .. | 350 .. | 373 .. | 371 .. | 370 .. |
| 45.241 | 500 | 3e série | 15 .. | 319 .. | 351 .. | 369 .. | 365 .. | 365 .. |
| 45.587 | 500 | — — — 4e série | 15 .. | 313 .. | 346 .. | 359 50 | 360 .. | 359 .. |
| 92.334 | 500 | — — 5e série | 15 .. | 315 .. | 347 .. | 358 50 | 358 .. | 360 .. |
| 192.141 | 500 | — Pampelune | 15 .. | 308 .. | 243 .. | 359 25 | 360 .. | 358 50 |
| 204.910 | 500 | Barcelone | 15 .. | 309 .. | 344 .. | 363 50 | 362 25 | 363 50 |
| 228.277 | 500 | — Asturies 1re hyp. | 15 .. | 305 .. | 342 .. | 369 .. | 368 .. | 368 .. |
| 92.121 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 363 .. | 364 .. | 364 .. |
| 55.411 | 500 | — — 3e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 363 .. | ... .. | 363 .. |
| 100.000 | 500 | **Orientaux** | 16 .. | 470 .. | 430 .. | ... .. | ... .. | 505 .. |
| 69.297 | 500 | Act. **Portugais** | .. .. | 79 .. | 148 .. | 355 .. | 358 .. | 355 .. |
| 316.015 | 500 | Obl. **Salonique-Constantin.** | 15 .. | 280 .. | 299 .. | 339 50 | 339 .. | 338 .. |
| 496.938 | 500 | Act. **Madrid à Saragosse** | 12 p. | 284 .. | 320 .. | 336 .. | 342 .. | 336 .. |
| 1074480 | 500 | Obl. — 3 % 1re hyp. | 15 .. | 372 .. | 399 .. | 405 .. | 405 .. | 407 .. |
| 133.101 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 361 .. | 388 .. | 400 .. | 400 50 | 401 .. |
| 64.737 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 360 .. | 385 .. | 398 .. | 399 50 | 399 .. |
| 112.243 | 500 | — **Smyrne-Cassaba** 4 % 94 | 20 .. | 445 .. | 463 .. | 487 50 | 482 .. | 485 .. |
| 139.170 | 500 | — — 4 % 95. | 20 .. | 368 .. | 405 .. | 443 .. | 445 .. | 442 .. |
| 140.000 | 500 | Act. **Wagons-Lits** ordinaire. | 12 50 | 210 .. | 318 .. | 380 .. | 375 .. | 380 .. |
| 120.875 | 100r | Act. **Usines de Briansk** | .. .. | 255 .. | 250 .. | 462 .. | 476 .. | 474 .. |
| 325.000 | 5£ | **Rio-Tinto Cy Ld** | 62 6 | 1100 .. | 1200 .. | 1670 .. | 1678 .. | 1683 .. |
| 52.000 | 500 | Act. **Charb. Usines Sosnow** | 70 .. | 1680 .. | 1680 .. | 1333 .. | 1357 .. | 1320 .. |
| 120.000 | 5£ | **Lagunas Nitrate Cy** | 5 sh. | 55 .. | 50 .. | 92 .. | 92 .. | 84 .. |
| 110.000 | 5£ | **Lautaro Nitrate Cy** | 10 sh. | 132 .. | 53 .. | 276 .. | 281 .. | 262 .. |
| 200.000 | 200 | **Tabacs Ottomans** | 18 .. | 321 .. | 387 .. | 412 .. | 403 .. | 409 .. |
| 40.000 | 500 | **Tabacs des Philippines** | 45 p. | 715 .. | 717 .. | ... .. | 455 .. | ... .. |
| 100.000 | 500 | **Tabacs du Portugal** | 38 20 | 860 .. | 915 .. | 809 .. | 801 .. | 799 .. |
| 40.000 | » | Thomson-Houston-Mediterran. | 20 .. | ... .. | 408 .. | ... .. | ... .. | 466 .. |

## VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 15 févr. | 22 févr. | 1 mars |
|---|---|---|---|
| **VALEURS FRANÇAISES** | | | |
| ACTIONS | | | |
| Midi jouissance | 627 .. | 627 .. | 630 .. |
| Nord — | 1395 .. | 1410 .. | 1404 .. |
| Ouest — | 496 .. | 500 .. | 498 .. |
| Banque de la Guadeloupe | 285 .. | 285 .. | 285 .. |
| — de la Guyane | 1100 .. | 1100 .. | 1100 .. |
| — de la Martinique | 556 .. | 556 .. | 556 .. |
| — de la Réunion | 375 .. | 375 .. | 375 .. |
| — de l'Indo-Chine | 1280 .. | 1275 .. | 1280 .. |
| Banque Suisse et Française | 560 .. | 575 .. | 585 .. |
| Crédit Algérien | 1298 .. | 1298 .. | 1298 .. |
| Sous-Comptoir des Entrepr. | 318 .. | 315 .. | 315 .. |
| Gaz et Eaux | 610 .. | 615 .. | 615 .. |
| Eclairage de Bordeaux | 285 .. | 280 .. | 280 .. |
| Gaz (Compagnie Centrale) | 1395 .. | 1375 .. | 1394 .. |
| Gaz de Marseille jouissance | 746 .. | 748 .. | 758 .. |
| Dombrowa (Houillères de) | 1165 .. | 1165 .. | 1135 .. |
| Carmaux (Mines de) | 1974 .. | 1972 .. | 1974 .. |
| Laurium (Mines de) | 325 .. | 328 .. | 322 .. |
| Le Nickel | 732 .. | 735 .. | 721 .. |
| Aciéries de France | 560 .. | 555 .. | 550 .. |
| Aciéries de Longwy | 1148 .. | 1135 .. | 1144 .. |
| Ateliers et Chant. de la Loire | 1585 .. | 1600 .. | 1595 .. |
| Compagnie Gle de Construct. | 59 .. | 60 .. | 63 .. |
| Atel. et Chant. de la Gironde | 1280 .. | 1300 .. | 1300 .. |
| Dyle et Bacalan | 705 .. | 710 .. | 705 .. |
| Tréfileries du Havre | 135 .. | 134 .. | 132 75 |
| Fives-Lille | 350 .. | 349 .. | 349 .. |
| Forges et Aciér. de la Marine | 1480 .. | 1480 .. | 1505 .. |
| Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est | 1876 .. | 1850 .. | 1800 .. |
| Bateaux Parisiens | 328 .. | 327 50 | 326 .. |
| Chargeurs Réunis | 854 .. | 855 .. | 860 .. |
| Havr. Pén. de Nav. à vap. | 613 .. | 611 .. | 606 .. |
| Bénédictine de Fécamp | 7120 .. | 7180 .. | 7180 .. |
| Etablissements Duval | 1800 .. | 1820 .. | 1810 .. |
| Le Figaro | 410 .. | 410 .. | 415 .. |
| Grand Distil. Cusenier et Cie | 784 .. | 790 .. | 771 .. |
| Grands Moulins de Corbeil | 161 .. | 167 .. | 168 .. |
| Lits Militaires | 2655 .. | 2725 .. | 2690 .. |

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 15 févr. | 22 févr. | 1 mars |
|---|---|---|---|
| **VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS** | | | |
| **Ethiopiens** 3 % | 184 .. | 184 .. | 182 .. |
| **Santa-Fé** (Chem. de fer) 5 % | 622 .. | 622 .. | 626 .. |
| **Cie Gén. Franc. de Tram.** 5 % | 500 .. | 502 .. | 506 .. |
| **Créd. Fonc. Colon.** Obl. 420 fr. | 115 .. | 112 .. | 112 50 |
| — — Obl. 350 fr. | 95 .. | 95 50 | 95 50 |
| **Soc. Fonc. Lyonnaise** 3 % anc. | 500 .. | 448 .. | 448 .. |
| **Gaz et Eaux** 4 % | 502 50 | 502 50 | 504 25 |
| **Aciéries de France** | 494 .. | 493 .. | 492 25 |
| **Fives-Lille** 6 % | 480 .. | 482 .. | 482 .. |
| **Métaux** (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 % | 503 50 | 505 .. | 504 .. |
| **Messageries Marit.** 3 ½ % | 462 75 | 460 .. | 459 .. |
| **Omnibus** 4 % | 499 50 | 499 .. | 493 50 |
| **Voitures à Paris** 3 ½ % | 435 .. | 438 .. | 435 .. |
| **Cie Génér. Transatlant.** 3 % | 380 .. | 380 .. | 380 .. |
| **Jardin d'Acclimatation** 5 % | 126 .. | 126 .. | 126 .. |
| **Société Gén. de Laiterie** 5 % | 305 .. | 305 .. | 305 .. |
| **Lits Militaires** 4 % | 608 .. | 608 75 | 606 50 |
| **Suez** 5 % | 618 .. | 618 .. | 620 .. |
| — 1re série 3 % | 501 .. | 500 50 | 501 .. |
| — 2e série 3 % | 493 .. | 493 .. | 487 .. |
| **FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.** | | | |
| **Bahia** 5 % 1888 | 500 .. | 493 .. | 499 .. |
| **Espirito Santo** 5 % 1894 | 490 .. | 490 .. | 490 .. |
| **VAL. ÉTRANG. — ACTIONS** | | | |
| **Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz** | 1140 .. | 1125 .. | 1115 .. |
| **Société d'Héraclée** | 361 .. | 390 .. | 374 .. |
| **Routchenko** (Soc. Min. et Ind. | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| **Charbonnages de Rikovski** | ... .. | ... .. | ... .. |
| — de Trifail | 296 .. | 296 .. | 292 .. |
| **Construct. de Locomotives** | 642 .. | 636 .. | 640 .. |
| **Télégraphes du Nord** (Cie des | 990 .. | 985 .. | 995 .. |
| **VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE** | | | |
| **Electricité Automob. Mors** | 480 .. | 480 .. | 476 .. |
| **Mines de la Loire** | 285 .. | 284 .. | 276 .. |

## MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 15 févr. | 22 févr. | 1 mars |
|---|---|---|---|
| A TERME | | | |
| **Brésil** 5 % | 99 60 | 99 40 | 99 42 |
| **Hongrois** (Intérts) 3 ½ % 97 | 87 35 | 87 35 | 87 35 |
| **Mexique** 5 % anc. (Intér.) | 53 15 | 53 15 | 53 20 |
| **Chemins Ottomans** | 145 75 | 143 50 | 143 50 |
| **Volga Vichera** | 81 .. | 85 .. | 84 .. |
| **Alpines** | 565 .. | 565 .. | 565 .. |
| **Cape Copper** | 132 .. | 122 50 | 124 50 |
| **Harpener** (Mines de) | 1626 .. | 1637 .. | 1600 .. |
| **Kertch** (Usines Métal. et Min. | 35 50 | 35 .. | 35 .. |
| **Montecatini** (Cuivre) | 120 .. | 120 .. | 126 .. |
| **Tharsis** | 148 50 | 151 .. | 151 50 |
| **Urikany** (Charbonnages) | 125 .. | 125 .. | 125 .. |
| AU COMPTANT | | | |
| **Const. mécan. Midi de Russie** | 110 .. | 105 50 | 105 .. |
| **Dniéprovienne** (Société Métal.) | 1813 .. | 1815 .. | 1805 .. |
| **Donetz** (Forges et Aciéries) | 1075 .. | 1040 .. | 1015 .. |
| **Haut Volga** (Ateliers de Twer) | 305 .. | 302 .. | 304 .. |
| **Buta-Bankowa** | 3465 .. | 3465 .. | 3450 .. |
| **John Cockerill** | 1952 .. | 1950 .. | 1870 .. |
| **Taganrog** (Société Min. et Métal.) | 140 .. | 143 .. | 143 .. |
| **Doubowaia Balka** | 1215 .. | 1200 .. | 1175 .. |
| **Ekaterinowka** (Charbonn. d | 1000 .. | 992 .. | 990 .. |
| **Joltaia Rieka** (Krivoï Rog) | 79 .. | 75 .. | 74 50 |
| **Pontgibaud** | 315 .. | 315 .. | 305 .. |
| **Rakmanovka Krivoï Rog** | 149 .. | 157 .. | 158 .. |
| **Silésie** (Zinc de) | 1658 .. | 1636 .. | 1629 .. |
| **Vieille-Montagne** (Zinc) | 897 .. | 912 .. | 908 .. |
| **Bernot Frères** | 3201 .. | 3201 .. | 3201 .. |
| **Brasser. et Taverne Zimmer** | 75 .. | 75 .. | 74 50 |
| **Cliff** (Usines | 925 .. | 925 .. | 938 .. |
| **Elecktron Russe** | 215 .. | 215 .. | 218 .. |
| **Monaco** (Cercle des Etrangers à | 5710 .. | 5790 .. | 5850 .. |
| **Plaques Lumière et Fils** | 775 .. | 770 .. | 767 50 |
| **Sud Russe** (Soude) | 885 .. | 885 .. | 865 .. |
| **Sultanats du Haut Oubangui** | 910 .. | 910 .. | 910 .. |
| **Tav. Pousset et Royale réun.** | 106 .. | 107 .. | 105 .. |

## OFFICIERS MINISTÉRIELS

**2 BONS** *30.000 fr. chacun* sur COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS, échéances 7 avril 1908 et 8 mars 1910, intérêt 3 1/2 0/0. A adj. en *2 lots*. Et. Me COUSIN, not. Paris, 6, place St-Michel, le 13 mars 1906 à 3 h. préc. M. à p. *26.000* et *24.000 fr* Jce de suite.

174

**PROPRIÉTÉ** à NEUILLY S/SEINE, *r. Chauveau, 40 à 46, et bd du Château. 55 angle*. A adjon en *3 lots*. Ch. des Not. Paris *20 mars 1906*. Ces 2.447m; 2.189m70; 1.284m36. M. à p. *146.820 f.; 109.485 f. 64215 f. Fac. réun.* Me COCTEAU, not. 242, bd St-Germain.

175

**R. WEBER, 18.** PROP. Av. **BOIS BOULOGNE HOTEL** M. à p. *120.000 f.* Adj. s. 1 ench. Ch. not. Paris 27 MARS. Me MEUNIÉ, not. 37, r. Poissonnière.

176

**AVENUE RACHEL, N° 9,** Revenu brut : **14.850 francs.** M. à p. **200.000 fr.** Adj. s. 1 ench. Ch. not. Paris. **27 mars.** Me MEUNIÉ, not., 37, r. Poissonnière.

177

**3 TERRAINS** **à bâtir**, r. Spontini, 74, et r. Dufrénoy, 4 et 6. Cces 280m, 203m, 298m. M. à p. 84.000 f., 78.900 f.; 89.400 f. A adjr sr 1 ench. Ch. not., **27 mars.** Me **Deridder**, not., 4, rue Perrault.

178



COMPAGNIE

DES

## CHEMINS DE FER DE L'OUEST

Le Conseil d'administration a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires que, par suite de l'insuffisance du nombre d'actions déposées dans les délais fixés par les statuts, l'*Assemblée générale extraordinaire*, convoquée pour le **mercredi 28 février 1906**, est remise au samedi **31 mars** prochain.

L'Assemblée générale aura lieu à *trois heures et demie de l'après-midi, au Siège de la Compagnie, à Paris, 20, rue de Rome* (Salle des Titres).

Cette Assemblée aura à délibérer :

I. — Comme Assemblée générale extraordinaire :

1° Sur la convention passée le 18 mai 1905 avec l'Etat pour le déclassement de la partie de la ligne de Vitré à Fougères et à Moidrey comprise entre l'origine du raccordement de Pontorson et la route départementale n° 176 ;

2° Sur la convention passée le 8 juin 1905 avec l'Etat, au sujet de la concession à la Compagnie de l'Ouest, par le département de Seine-et-Oise, de la ligne de Chars à Marines et sur l'autorisation d'émission des obligations nécessaires.

II. — Comme Assemblée générale ordinaire :

Sur l'approbation des comptes de l'exercice 1905 et sur les affaires qui sont de la compétence d'une Assemblée générale ordinaire.

Les cartes d'admission délivrées pour l'Assemblée du 28 février serviront pour celle du 31 mars 1906.

MM. les actionnaires, propriétaires ou fondés de pouvoirs de propriétaires de **vingt** actions au moins, qui désireront assister à cette Assemblée devront déposer leurs titres et leurs procurations *trois jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion*, soit le *28 mars* prochain, au plus tard, au Siège de la Compagnie, à Paris, 20, rue de Rome (mouvement des titres), de dix heures du matin à trois heures de l'après-midi, les dimanches et fêtes exceptés.

Il leur sera remis une carte d'admission nominative et personnelle.

Les résolutions qui seront soumises à l'Assemblée générale, délibérant comme Assemblée générale extraordinaire, ne pouvant être prises, aux termes de l'article 30 des statuts, que par une Assemblée réunissant au moins le *dixième du fonds social*, soit 30.000 actions. MM. les actionnaires sont instamment priés d'y assister ou de s'y faire représenter.

Des modèles de pouvoirs sont délivrés au Siège de la Compagnie.

180



COMPAGNIE

## DES CHEMINS DE FER DU MIDI

54, BOULEVARD HAUSSMANN

MM. les porteurs d'obligations 3 0/0 nouvelles sont informés que le coupon semestriel échéant le **1er avril 1906** sera payé à raison de :

| | | |
|---|---|---|
| Titres nominatifs | Fr. | **7 20** |
| Titres au porteur | » | **6 73** |

Le paiement aura lieu à partir du **1er avril 1906** :

1° A présentation :

A Paris, au siège social de la Compagnie, 54, boulevard Haussmann, de 10 heures à 3 heures ; Au Crédit Lyonnais, à la Société Générale, au Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Foncier de France, à la Banque de l'Union Parisienne, à la Société Générale Alsacienne de Banque (à Strasbourg), à la Société Française de Banque et de Dépôts, et dans toutes les Agences de ces Sociétés, sans frais ni commission.

2° *Dans un délai de quinze jours à partir du dépôt :*

Dans toutes les gares du réseau de la Compagnie du Midi, sauf Bordeaux et Toulouse ;

A Bordeaux, au Bureau de ville de la Compagnie, 10, rue du 30-Juillet ;

A Toulouse, au bureau de ville de la Compagnie, 8, rue de la Poste ;

Dans toutes les gares des réseaux des Compagnies d'Orléans, de Paris à Lyon et à la Méditerranée et de l'Ouest ouvertes au service des titres.

Le paiement est effectué, en outre, dans toutes les succursales de la Banque de France, aux conditions fixées par cet établissement.

Les dépôts de titres nominatifs et de coupons au porteur seront reçus à partir du 15 mars, au Siège de la Compagnie, 54, boulevard Haussmann, de dix heures à trois heures.

La Compagnie paiera, à partir du **1er** mars, à Paris, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France, les coupons à l'échéance du 1er avril 1906, à l'exception de ceux des titres qui sont grevés d'un usufruit ou inscrits au nom d'incapables. Les titres dont les coupons auront été ainsi escomptés ne pourront être présentés au transfert ou à la conversion avant le 1er avril 1906.

182

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**

**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an | **2 0/0** |
| A vue | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).**

183

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

SIÈGE SOCIAL :

***11, rue des Capucines*, PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis | **2 0/0** |

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

| | |
|---|---|
| A 1 an | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans | **4 0/0** |

**Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.** 184

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 739. — 29e volume. (N° 10)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 9 Mars 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

*ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)*



## COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

**Ventes du 15e exercice (1er avril 1905 au 31 mars 1906)**

| | CONTINENT | | COLONIES | | DROITS D'IMPORTATION (Chiffres provisoires) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kilogr. | Reis | Kilogr. | Reis | Kilogr. | Reis |
| Mois de février 1906... | 188.640 | 749:141.765 | 24.423 | 22:738.785 | 3.995 | 17:978.610 |
| Produit des mois antr | 1.998.200 | 7916:598.345 | 220.766 | 212:079.945 | 38.831 | 174:738.110 |
| Totaux au 28 févr. 1906. | 2.186.8 0 | 8665:6 0.110 | 245.189 | 234:818.730 | 42.826 | 192:716.720 |
| Période corresp. de l'exerc. antér | 2.238.05[illegible] | 8836:097 945 | 275.363 | 258:635.665 | 44.694 | 201:122.910 |
| Différence : | | | | | | |
| En faveur de 1905-1906. | ....... | ........... | ...... | ........... | ..... | ......... |
| En faveur de 1904-1905. | 51.239 | 170:447.835 | 30.174 | 23:816.935 | 1.868 | 8:406.190 |

186

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

**pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France**

*Société anonyme au capital de 250 millions*

Le Conseil d'administration a fixé au vendredi 30 mars l'assemblée générale annuelle des actionnaires et décidé qu'il proposerait d'arrêter le solde à répartir, pour l'exercice 1905, à 9 fr. 37 c. par action libérée de 200 fr., ce qui, avec la somme de 6 fr. 25 distribuée le 1er octobre dernier, porterait le dividende total de l'exercice 1905 à 15 fr. 62 c., dont il faut déduire 0 fr. 62 c. par action, montant de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu.

En conséquence, les actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire, aux termes de l'article 39 des statuts, pour le *vendredi 30 mars 1906*, à 4 heures de l'après-midi, au siège de la Société, rue de Provence, 54, à l'effet :

1° D'entendre la lecture du compte rendu des opérations de la Société pendant l'exercice 1905 et du rapport des censeurs-commissaires; d'approuver, s'il y a lieu, les comptes, et de fixer le chiffre du dividende;

2° De procéder au renouvellement partiel du Conseil, à l'élection d'un censeur et à la nomination de commissaires.

Aux termes des articles 40 et 41 des statuts, tout titulaire de quarante actions est de droit membre de l'assemblée générale, pourvu que ses titres aient été transférés plus de quinze jours avant l'époque fixée pour l'assemblée.

Tous propriétaires de moins de quarante actions peuvent se réunir pour former ce nombre d'actions et se faire représenter par l'un d'eux.

Les cartes d'admission pourront être retirées de dix heures à trois heures, à partir du 19 mars, au siège de la Société, rue de Provence, 54.

*Le Directeur,*
Louis DORIZON.

187

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

## CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de Janvier 1906 : (réseau exploité par la Compagnie 1.502 km.)

Janvier 1906... 1.832.600 francs (ou $ m/m 833.000)
Janvier 1905 .. 1.397.000 francs (ou $ m/m 635.000)

188

BANQUE IMPÉRIALE ROYALE PRIVILÉGIÉE

## DES PAYS-AUTRICHIENS

MM. les actionnaires de la **Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens** sont invités à se réunir en *Assemblée générale ordinaire annuelle* le **4 avril**, à 6 heures du soir, au Siège social, Hohenstaufengasse, 3, à Vienne.

L'Assemblée aura à délibérer sur les objets suivants :

1° Rapport du Gouverneur sur l'exercice écoulé ;
2° Rapport des Censeurs ;
3° Résolutions sur les résultats de l'exercice 1905 ;
4° Election de membres du Conseil d'Administration (§§ 21, 22 et 24 des Statuts) ;
5° Election des Censeurs et de leurs Suppléants pour l'exercice 1905 (§ 38 des Statuts) et fixation de la valeur des jetons de présence à leur attribuer (§ 40 des Statuts).

MM. les Actionnaires, propriétaires de vingt-cinq actions et plus, entièrement libérées (§§ 42 et 43 des Statuts), qui voudront assister ou se faire représenter à cette Assemblée sont priés de déposer leurs actions au plus tard le 21 mars :

**A Vienne**, au Siège social ;

**A Prague**, à la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, succursale de Prague ;

**A Paris**, à la *Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens*, succursale de Paris, 12, rue du Quatre Septembre, et à la *Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54 et 56, rue de Provence ;

**A Lyon**, à la *Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes Courants et de Crédit Industriel* ;

**A Berlin**, à la *Deutsche Bank* et à la *Dresdner Bank* ;

**A Francfort-sur-Mein**, à la *Deutsche Vereins-Bank* ;

**A Stuttgard**, à la *Württembergische Vereins-Bank*.

Des cartes d'admission avec pouvoir au verso seront délivrées à MM. les Actionnaires en échange de leurs titres.

Les actions devront être accompagnées d'un bordereau et y être consignées par ordre numérique ; ce bordereau devra contenir également le nom et le domicile du déposant. Le dépôt des actions est certifié par un reçu remis au déposant.

Les actions seront délivrées, après l'Assemblée générale, au porteur du reçu contre remise dudit.

189

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

## CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

*Société anonyme fondée en 1859*

Capital : **80** Millions de francs

**Assemblée générale des Actionnaires** du 5 Mars 1906

COMPTE RENDU

PRÉSENTÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION par M. de Monplanet, *Président*

MESSIEURS,

Les comptes de 1905, que nous venons soumettre à votre approbation présentent de bons résultats.

Nos affaires sont en nouveaux progrès. Le Bilan de fin d'exercice, dont le Rapport des Censeurs analyse les différents chapitres, atteint 296.722.256 francs 98, en augmentation de 23.128.676 fr. 27 sur le Bilan du 31 décembre 1903. En 1904, le mouvement général des Caisses est passé de 10 milliards 353 millions, à 15 milliards 989 millions, et le solde moyen du Portefeuille commercial de 88 à 97 millions. Le mouvement des comptes s'est accru de 7 32 0/0, pour les coupons payés ; de 9 62 0/0, aux dépôts à préavis ; de 21 54 0/0, aux dépôts à vue ; de 23 84 0/0, aux comptes courants créditeurs. Pour ces derniers chapitres, les soldes moyens journaliers ont progressé de 22 72, 7 20 et 21 36 0/0. De leur côté, les droits de garde, la location des coffres-forts, les ordres de Bourse sont en plus-value de 3 80, 8 67 et 21 50 0/0.

Londres a participé à ce développement progressif et notre agence de Cannon Street a été pour nous, plus que jamais, l'organisme utile, que nous avions en vue, en la créant il y a dix ans. Nous avons maintenant, là-bas, un personnel, venu au Siège ou recruté sur place, qui nous a bien prouvé ses aptitudes professionnelles et son dévouement. Il serait donc bon, croyons-nous, de l'admettre à bénéficier désormais des avantages de la Caisse de prévoyance, dont il a été privé jusqu'ici. C'est dans cette pensée, Messieurs, que nous vous demandons de porter à 45.000 francs l'allocation que la Caisse des employés de la maison doit, chaque année, à votre bienveillance et à votre libéralité.

Comme opération d'émission, nous avons, dans le courant de l'exercice, [illegible] à l'emprunt de 100 millions de la Ville de Paris ; à l'emprunt du Siam ; à l'emprunt [illegible] de 120 millions 4 0/0; aux emprunts de l'Afrique Occidentale et du gouvernement de l'Indo-Chine ; à l'em-

prunt Japonais 4 0/0, ainsi qu'à l'augmentation de capital du Chemin de fer électrique souterrain Nord-Sud de Paris.

Nous avons également pris part avec la Banque Nationale d'Egypte, la Banque d'Italie, la Banque Commerciale Italienne et le Crédit Italien, à l'émission des actions de la Banque d'Abyssinie. Tout en regrettant que l'élément français ne soit pas plus largement représenté dans le Conseil d'administration de la nouvelle Banque, il nous a paru intéressant, même au point de vue national, de nous mêler de la sorte à la vie économique d'un pays ami de la France.

Poursuivant notre programme d'extension à Paris et dans la banlieue, nous avons ouvert deux nouveaux bureaux de quartier à Neuilly rue du Marché, 18 *ter* et, dans Paris, boulevard Magenta, 94 et 96. Nous préparons, en ce moment, l'installation d'un autre bureau, le vingt-septième, 88, avenue de Breteuil.

Nous nous rapprochons ainsi de notre clientèle; nous facilitons nos relations avec elle, nous les multiplions; nous accroissons notre force financière, en augmentant le nombre de nos guichets.

Avec une production plus intense, les frais généraux et les impots ont nécessairement grossi et dépassent de 106.507 fr. 46 les chiffres de l'année précédente.

Le solde bénéficiaire du Compte de Profits et Pertes de 1905 n'en atteint pas moins 2.375.134 fr. 57. Il a été établi avec la prudence conforme à vos désirs et à nos traditions, après amortissement complet des importants travaux d'agrandissement entrepris au Siège, travaux dont les exercices futurs n'auront plus ainsi, en rien, à supporter la charge.

Nous vous proposons d'en faire la répartition suivante, en attribuant à chaque action 13 fr. 75, soit 11 0/0 du capital versé:

| | |
|---|---|
| Solde disponible de 1905. . . Fr. | 2.375.134 57 |
| A déduire : | |
| 1° L'acompte de 5 francs par action, payé en novembre dernier (4 0/0 d'intérêt sur 20 millions versés). . . | 800.000 » |
| Il reste. . . . . | 1.579.134 57 |
| 2° 10 0/0 aux Administrateurs et Censeurs. . . . . . . . . . . . . . . | 157.513 45 |
| Il reste. . . . . | 1.417.621 12 |
| 3° Complément de dividende de 8 fr. 75 par action, payable en mai 1906, sous déduction de l'impôt. . . | 1.400.000 » |
| Excédent de 1905. . . | 17.621 12 |
| Report des Exercices antérieurs . | 654.377 66 |
| Solde à reporter en 1906. . . . . | 671.998 78 |

Messieurs, le 1er mai 1900, réunis en Assemblée générale extraordinaire, vous avez porté de 50 à 60 millions notre fonds social, avec possibilité de l'élever à 100 millions de francs, par décision du Conseil d'administration. Le moment semble venu d'user de cette faculté. Il importe, en effet, de mettre nos moyens d'exécution en harmonie avec nos besoins accrus, et de proportionner, à l'importance des dépôts, la garantie de nos déposants. Dans cet ordre d'idées, deux chiffres sont à citer: le solde des dépôts et comptes courants créditeurs, qui était, au moment de l'Assemblée extraordinaire de mai 1900, de 123.821.705 fr. 51, atteignait, au 31 décembre dernier, 183.049.022 fr. 10, en avance de 59.227.316 fr 59, soit en chiffres ronds de 480/0.

Dans ces conditions, nous avons décidé la création de 40.000 actions de 500 francs, à libérer seulement d'un quart, dont la souscription, dès à présent ouverte, est réservée aux actionnaires actuels, à raison de une action nouvelle pour quatre anciennes.

Une circulaire, transmise il y a quelques jours, vous a déjà fait connaitre en détail les conditions de l'émission.

Comme en 1900, toutes facilités sont données aux souscripteurs pour l'exercice de leur droit.

Les actions nouvelles porteront jouissance du 1er janvier dernier. Nous avons calculé qu'il en pouvait être ainsi sans risquer de nuire au rendement des anciens titres.

Le taux d'émission est fixé à 625 francs, soit net 250 francs, dont 125 francs pour le versement du premier quart et 125 francs de prime, représentant, en quelque sorte, le droit d'entrée des nouvelles actions, c'est-à-dire l'équivalent de la quote-part des actions actuelles dans le fonds de commerce, les réserves, les provisions, le report à nouveau et les bénéfices en cours.

La prime de 125 francs donnera cinq millions, qui seront portés aux réserves: deux millions à la réserve légale, pour la maintenir au plein; trois millions à la réserve extraordinaire, qui atteindra alors cinq millions.

Nous avons l'intention de convoquer, pour le 10 avril, l'Assemblée appelée à sanctionner l'augmentation de capital ainsi réalisée.

Cette augmentation, Messieurs, ne sera-t elle qu'une étape? L'avenir le dira. A chaque jour suffit sa tâche et son effort. Aujourd'hui, nous avons le sentiment qu'avec un capital social de cent millions, au quart versé, et quinze millions de réserves, que, d'accord avec vous, nous grossirons encore; avec des collaborateurs éprouvés, une clientèle élargie et l'estime réciproque de nos correspondants de France et de l'Etranger; héritiers d'un passé, où nous ne puisons que des éléments de confiance et de force, nous sommes bien outillés, dans le présent, pour travailler avec fruit.

Messieurs, au cours de l'année écoulée, nous avons eu la douleur de perdre l'un de nos meilleurs collègues, le vicomte Albert de Richemont. Il appartenait, depuis près de vingt ans, au Conseil et au Comité de direction, où l'étendue de ses connaissances et la droiture de son esprit nous rendaient sa collaboration précieuse. C'est un regret affectueusement ému que nous exprimons ici, au souvenir du collègue disparu.

Nous ne croyons pas opportun de donner actuellement un successeur à M de Richemont; mais vous avez à pourvoir au remplacement, comme Administrateurs, de MM. de Monplanet et de Saint-Quentin arrivés au terme de leur mandat. D'après l'article 23 des Statuts, MM. de Monplanet et de Saint-Quentin sont rééligibles. Nous vous proposons leur réélection pour six ans.

De son côté, le Comité de Censure vous propose la réélection, pour trois ans, de M. Dutey-Harispe, dont les pouvoirs sont expirés.

Enfin, vous avez à désigner, pour l'examen des Comptes de 1906, les Commissaires prévus par l'article 32 de la loi du 24 juillet 1867. Vous savez, Messieurs, que ces fonctions peuvent être confiées aux Censeurs.

## RAPPORT

### des Censeurs, Commissaires des Comptes
*sur les opérations de l'année 1905*

Messieurs,

En vertu du mandat que vous avez bien voulu nous confier comme Commissaires des Comptes, et aussi en notre qualité de Censeurs, nous avons l'honneur de vous soumettre notre rapport sur les opérations de l'exercice 1905.

Les résultats de notre exploitation annuelle se résument dans un solde créditeur du compte de Profits et Pertes s'élevant à... Fr. 2.375.134 57

En ajoutant à cette somme celle reportée des exercices antérieurs, au 31 décembre 1904, soit............ 654.377 66

on obtient un total de......... Fr. 3.029.512 23

La disponibilité de fr. 3.029.512 23 indiquée ci-dessus est entièrement établie tant en raison de l'approvisionnement des risques éventuels et des amortissements effectués que de la modération apportée dans l'estimation des valeurs actives.

La comptabilité est régulièrement tenue et tous les soldes portés aux différents postes du bilan que nous allons examiner ont été reconnus par nous en parfaite concordance avec la balance définitive des comptes de l'exercice.

Actif

*Espèces* : en *Caisse*........... Fr. 11.288.162 23
à la *Banque de France*. 148.668 41

Nous avons vérifié, le 30 décembre au soir, date de clôture des opérations annuelles, le solde existant en caisse, au siège social, et l'avons reconnu exact.

*Fonds disponibles dans les Banques.*

Ces fonds se répartissent ainsi :

En France.................. 1.432.155 80
A l'Etranger................ 7.130.849 14

*Coupons à encaisser*.............. 3.282.576 03

Le solde ressortant à ce compte a été de notre part l'objet d'un examen spécial.

*Effets à recevoir*. Ils s'élevaient à. 102.321.495 16

Les *Reports*, à.................. 28.967.505 22

*Rentes, Actions et Obligations*. 7.433.232 05

Les diverses rentes et valeurs ont été évaluées avec prudence, de manière à exclure, autant que possible, tout mécompte en cas de réalisation.

Les *Avances garanties* atteignaient le chiffre de.............. 38.132.629 30

Il est fait une exacte application des dispositions statutaires, tant en ce qui concerne l'admission des garanties que de la durée des avances.

*Comptes courants débiteurs*.... 11.855.595 30
*Crédits d'acceptation*............ 19.978.333 34

On retrouve au passif, et sous le le titre d'acceptations à payer, la contre-partie du solde de 19.978.333 francs 34 figurant ici.

L'actif du bilan se complète par les trois comptes :

*Paiements faits sur intérêts et dividende de l'exercice 1905*...... 751.055 »
*Immeuble social*..... .......... 4.000.000 »
*Versement non appelé*.......... 60.000.000 »

L'évaluation de l'immeuble social n'a pas été augmentée bien que des travaux importants y aient été effectués et que la dépense ait été supportée par l'exercice.

Total de l'*Actif*....... 296.722.256 98

Passif

| | |
|---|---|
| *Capital*. . . . . . . . . . . Fr. | 80.000.000 » |
| *Fonds de réserve statutaire*. . . | 8.000.000 » |
| — *extraordinaire* | 2.000.000 » |
| *Comptes de dépôts à vue* . . . . | 58.100.701 07 |
| — *à préavis* . . . | 36.254.908 » |
| *Comptes courants créditeurs* . . | 88.693.413 03 |

Le mouvement général de ces trois derniers comptes a présenté, pour l'ensemble de l'exercice, un accroissement marqué sur l'année dernière.

| | |
|---|---|
| *Acceptations à payer sur garanties*. . . . . . . . . . . . . . | 19.978.333 34 |
| *Acceptations à payer sur provisions* . . . . . . . . . . . . . . . | 340.257 40 |
| *Réescompte du portefeuille* . . . | 291.889 40 |
| *Intérêts et dividendes restant à payer* sur les exercices antérieurs. | 33.242 51 |
| *Profits et pertes*. Produit net de l'exercice 1905. . . . . . . . . . | 2.375.134 57 |
| Solde reporté des exercices antérieurs. . . . . . . . . . . . . . . | 654.377 66 |
| Total du *Passif*. . Fr. | 296.722.256 98 |

En résumé, la situation de notre Société est prospère et les bénéfices acquis justifient la distribution d'un dividende de fr. 13,75 par action.

Nous terminerons ce rapport en ajoutant que nos vérifications nous ont laissé une opinion favorable sur le travail des employés qui nous ont aidés dans notre tâche.

Les pouvoirs de M. Dutey-Harispe, Censeur, expirant cette année, nous avons l'honneur de vous proposer sa réélection pour une période de trois années.

A. Aubry. E. Dutey-Harispe, Ed. Legeay.

ACTIF

| | |
|---|---|
| Espèces en caisse et à la Banque de France................. Fr. | 11.436.830 64 |
| Fonds disponibles dans les Banques.......................... | 8.563.004 94 |
| Coupons à encaisser .............. | 3.282.576 03 |
| Effets à recevoir ..... ............ | 102.321.495 16 |
| Reports.............................. | 28.967.505 22 |
| Rentes, Actions et Obligations.... | 7.433.232 05 |
| Avances garanties................. | 38.132.629 30 |
| Comptes courants................. | 11.855.595 30 |
| Crédits d'acceptation garantis .... | 19.978.333 34 |
| Paiements faits sur Intérêts et dividente, Exercice 1905.......... | 751.055 » |
| Immeuble social .................. | 4.000.000 » |
| Versement non appelé.............. | 60.000.000 » |
| Fr. | 296.722.256 98 |

PASSIF

| | | |
|---|---|---|
| Capital émis..................... Fr. | | 80.000.000 » |
| Fonds de réserve | | |
| statutaire...... | 8.000.000 » | |
| extraordinaire.. | 2.000.000 » | 10.000.000 » |

| | | |
|---|---|---|
| Comptes de dépots | | |
| à vue.......... | 58.100.701 07 | |
| à préavis et à échéances...... | 36.254.908 » | 94.355.609 07 |
| Comptes courants................. | | 88.603.413 03 |
| Acceptations à payer : | | |
| sur garanties .. | 19.978.333 34 | |
| sur provisions.. | 340.257 40 | 20.318.590 74 |
| Réescompte du Portefeuille....... | | 291.889 40 |
| Intérêts et Dividendes antérieurs restant à payer................ | | 33.242 51 |
| Profits et Pertes | | |
| Solde disponible de l'exercice ... | 2.375.134 57 | |
| Solde reporté du 31 décembre 1904 | 654.377 66 | 3.029.512 23 |
| | Fr. | 296.722.256 98 |

DÉBIT

| | | |
|---|---|---|
| Intérêts et Commissions ......Fr. | | 1.710.979 60 |
| Réescompte du Portefeuille au 31 décembre 1905................. | | 291.889 40 |
| Divers.............................. | | 55.618 25 |
| Frais Généraux..................... | | 2.114.288 91 |
| Impôts ............................. | | 329.918 20 |
| | Fr. | 4.502.694 36 |

CRÉDIT

| | | |
|---|---|---|
| Intérêts et Commissions ......Fr. | | 6.594.261 73 |
| Réescompte du Portefeuille au 31 décembre 1904..................... | | 283.567 20 |
| | Fr. | 6.877.828 93 |
| A déduire : | | |
| Débit.........................Fr. | | 4.502 694 36 |
| | Fr. | 2.375.134 57 |
| A ajouter : | | |
| Solde au 31 décembre 1904.... Fr. | | 654.377 66 |
| TOTAL.......... Fr. | | 3.029 512 23 |

## RÉSOLUTIONS SOUMISES A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE DES ACTIONNAIRES

### Première résolution

L'Assemblée générale approuve le Rapport et les comptes qui lui sont présentés par le Conseil d'administration pour l'exercice 1905.

Elle fixe à 13 fr. 75 le dividende attribué à chaque action pour ledit exercice, soit 13 fr. 20 nets d'impots. Un acompte de 5 francs ayant été mis en paiement en novembre dernier, le solde, soit 8 fr. 20 sera payable à partir du 1er mai prochain.

### Deuxième résolution

L'Assemblée générale fixe à 45.000 francs, jusqu'à ce qu'il en soit décidé autrement, la somme à allouer, chaque année, par la Société, à la Caisse de Prévoyance de ses employés, pour être répartie entre les divers participants, dans les conditions indiquées au Rapport.

### Troisième résolution

L'Assemblée générale, en vertu des articles 22 et 23 des Statuts, réélit Administrateurs pour six ans : MM. Albert de Monplanet, Marcel de Saint-Quentin.

### Quatrième résolution

L'Assemblée générale, en vertu de l'article 24 des Statuts, réélit M. Edouard Dutey-Harispe Censeur pour trois années.

### Cinquième résolution

L'Assemblée générale nomme MM. Aubry, Dutey-Harispe et Legeay, Commissaires pour l'exercice 1906, conformément à l'article 25 des Statuts.

190

## ÉLECTIONS LÉGISLATIVES DE 1906

L'Administration de l'**ARGUS de la PRESSE** peut donner, à l'occasion des élections de 1906 :

1° Les articles de journaux français et étrangers sur tous les candidats ;

2° **Tous** les votes de tous les députés, depuis 1898 ;

3° Le dossier parlementaire de chaque député, contenant les travaux parlementaires de chaque élu validé ;

4° Les professions de foi de tous les députés de 1902 ;

5° Les professions de foi de certains candidats non élus en 1902.

191

CHEMIN DE FER DE

## PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Les actionnaires de la Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée sont convoqués pour le **mardi 10 avril 1906**, à trois heures, au siège social, 88, rue Saint-Lazare :

En assemblée générale ordinaire annuelle, conformément à l'article 43 des statuts;

En assemblée générale extraordinaire, conformément à l'article 46 des statuts, à l'effet de délibérer « sur la convention passée le 1er juillet 1905 entre le ministre des Travaux Publics et la Compagnie pour l'abandon de la concession de l'embranchement de l'Escarène à Luceram de la ligne de Nice à la frontière d'Italie par Sospel ».

Aux termes des articles 44 et 48 des statuts :

« Tout titulaire ou porteur de **40** actions est de droit membre de l'assemblée générale. Nul ne peut être porteur de pouvoirs d'actionnaires s'il n'est actionnaire lui-même. »

« Les propriétaires d'actions domiciliés en France, ou leurs fondés de pouvoirs, doivent, pour avoir le droit d'assister à l'assemblée, déposer leurs titres et leurs procurations dans les caisses désignées par le Conseil d'administration, dix jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion. »

Ces dépôts seront reçus du *10 au 30 mars* inclus, de 10 à 3 heures :

A Paris, au secrétariat de la Compagnie, 88, rue Saint-Lazare;

A Lyon, au bureau des Titres, 10, cours du Midi ;
A Marseille. — 17, rue Grignan.

Les certificats constatant les dépôts d'actions, effectués avant le 31 mars dans un établissement de crédit public de Paris, seront reçus jusqu'au 4 avril inclus.

Une carte nominative et personnelle sera remise à tous les actionnaires ayant droit d'assister à l'assemblée générale, c'est-à-dire titulaires ou déposants d'au moins 40 actions.

Ceux qui voudront se faire représenter devront remplir la formule de pouvoir que la Compagnie tiendra à la disposition des intéressés, et le mandataire recevra une carte nouvelle comprenant le nombre de voix auquel lui donneront droit les actions de son mandant et les siennes propres.

La constitution de l'assemblée générale extraordinaire exigeant la représentation du cinquième du fonds social, soit 169.000 actions, MM. les Actionnaires sont priés d'accomplir en temps utile les formalités nécessaires pour assister à la réunion ou s'y faire représenter.

192

## LES LIVRES

Vient de paraître : **Les Accidents du Travail**, Commentaire de la loi du 9 avril 1898, modifiée par les lois des 22 mars 1902 et 31 mars 1905, de la loi du 30 juin 1899 sur les accidents du travail agricole, et des règlements d'administration publique, décrets et arrêtés relatifs à leur exécution, suivi d'une étude comparative de la législation étrangère, par EDOUARD SERRE, Conseiller à la Cour de Cassation, Commandeur de la Légion d'honneur. — Troisième édition entièrement revue et mise au courant de la jurisprudence. — Un volume in-8 de 661 pages. — Prix, broché, **8** fr. Relié en percaline, **9 fr. 50**. (Librairie Administrative Berger-Levrault et Cie, Paris, 5, rue des Beaux-Arts. — Rue des Glacis, 18, Nancy.)

De même que, dès son apparition en 1899, le *Commentaire* de M. Edouard SERRE a été considéré comme un événement important par le monde judiciaire, administratif et industriel, de même sa réédition actuelle sera accueillie de nouveau comme le *code* par excellence de la législation des *accidents du travail*.

On peut dire que cette troisième édition constitue un livre absolument nouveau, répondant à une situation très différente de ce qu'elle était à l'origine. En effet, lorsqu'en 1899 ont paru les deux premières éditions, aucune décision judiciaire n'avait encore interprété ni appliqué la législation relative à la responsabilité des accidents du travail; en l'absence de toute jurisprudence, le commentaire avait dû être limité à l'explication du texte de la loi, en s'appuyant au besoin sur les travaux préparatoires et les débats parlementaires.

Il n'en est plus de même aujourd'hui; car, depuis cette époque, les divers ordres de juridictions ont eu à examiner les multiples questions que soulève la loi du 9 avril 1898. De son côté, la Cour de Cassation a eu à se prononcer sur les décisions souvent contradictoires des cours et des tribunaux, et a fixé ainsi la jurisprudence sur la plupart des points.

Dans cette troisième édition, l'auteur étudie donc et analyse cette *jurisprudence*, dont il présente, *sous chacun des articles de la loi*, le résumé le plus fidèle.

193

CHEMIN DE FER

## DE PARIS A ORLÉANS

### Amortissement

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations 2 1/2 0/0 (émission de 1895) que le tirage au sort du 2 mars courant a désigné comme remboursables à partir du 1er avril 1906, les 3.500 numéros suivants :

| | | | |
|---|---|---|---|
| 1.281.801 à | 1.281.900 | 1.614.001 à | 1.614.100 |
| 1.283.201 | 1.283.300 | 1.657.001 | 1.657.100 |
| 1.363.301 | 1.363.400 | 1.669.001 | 1.669.100 |
| 1.368.801 | 1.368.900 | 1.735.901 | 1.736.000 |
| 1.369.601 | 1.369.700 | 1.736.501 | 1.736.600 |
| 1.383.501 | 1.383.600 | 1.753.901 | 1.754.000 |
| 1.410.501 | 1.410.600 | 1.778.401 | 1.778.500 |
| 1.418.801 | 1.418.900 | 1.795.801 | 1.795.900 |
| 1.440.701 | 1.440.800 | 1.801.401 | 1.801.500 |
| 1.493.701 | 1.493.800 | 1.876.101 | 1.876.200 |
| 1.498.001 | 1.498.100 | 1.889.901 | 1.890.000 |
| 1.518.701 | 1.518.800 | 1.906.701 | 1.906.800 |
| 1.529.201 | 1.529.300 | 1.948.601 | 1.948.700 |
| 1.562.501 | 1.562.600 | 1.975.201 | 1.975.300 |
| 1.563.601 | 1.563.700 | 1.980.101 | 1.980.200 |
| 1.583.001 | 1.583.100 | 1.989.601 | 1.989.700 |
| 1.601.001 | 1.601.100 | 1.994.401 | 1.994.500 |
| 1.612.601 | 1.612.700 | | |

Les obligations sorties au tirage seront remboursées dans les bureaux du service des titres, à Paris, 8, rue de Londres, à partir du 1er avril prochain. Conformément aux lois des 21 juin 1875 et 26 décembre 1890, réglant l'impôt sur les primes de remboursement, il sera retenu 3 fr 20 par obligation, soit net à payer............... 496 fr. 80.

Le remboursement pourra être effectué à Paris, dès à présent, mais sous déduction d'une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Ces obligations seront également remboursées aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales et de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales, des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du Bureau d'Ostende, de la Société Française de Banque et de Dépôts, *sans frais d'aucune sorte* pour les porteurs de titres, mais sous déduction des impôts à leur charge. Le remboursement aura lieu dans un délai de *huit jours* au plus tard après la remise des titres qui ne pourront être escomptés par les dites Sociétés.

Paris, le 5 mars 1906.

*Le Directeur de la Compagnie,*
HEURTEAU.

194

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Régates internationales de Nice et de Cannes. — Vacances de Pâques. — Tir aux pigeons de Monaco.

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de Paris pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 23 mars au 18 avril 1906.

Les billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée, une ou deux fois, de 10 jours moyennant 10 0/0 du prix du billet. Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice, via Dijon, Lyon, Marseille : 1re classe, 182 fr. 60; 2e classe, 131 fr. 50.

195

## THE NATIONAL BANK OF SOUTH AFRICA

LIMITED

La **Compagnie Française de Mines d'Or et de l'Afrique du Sud**, 20, rue Taitbout, à Paris, paiera à partir du 13 mars 1906, le coupon nº 21 des actions de *The National Bank of South Africa, Limited*, à raison de huit shillings, sous déduction des droits français de transmission et sur le revenu, soit sept shillings huit pence par action.

196

## COMPAGNIE GÉNÉRALE PARISIENNE DE TRAMWAYS

**Société Anonyme.— Capital : 30 millions de fr.**

*Siège social : 85, boulevard Montparnasse, Paris.*

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le jeudi 29 mars 1906, à 3 heures et demie de l'après-midi, à la salle de la Société des Gens de lettres, 10, cité Rougemont, à Paris, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

Examen et approbation des comptes de l'exercice 1906 et fixation du dividende ;

Nomination d'Administrateurs ;

Nomination des Commissaires et autres questions à l'ordre du jour.

Les actionnaires porteurs de dix actions de capital ou de jouissance au moins, qui désireraient assister à la réunion ou s'y faire représenter, devront déposer leurs titres, avant le 14 mars courant, au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère.

MM. les Actionnaires titulaires d'actions nominatives sont dispensés de ce dépôt.

Tous propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à dix peuvent se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les récépissés de dépôt dans les maisons de banque agréées par le Conseil d'administration seront reçus comme les titres eux-mêmes.

Paris, le 2 mars 1906.

Le Conseil d'Administration.

197

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

## OMNIBUS DE PARIS

L'Assemblée générale annuelle des Actionnaires prescrite par l'article 36 des Statuts, aura lieu le **samedi 31 mars 1906**, à trois heures de relevée, salle des Agriculteurs, rue d'Athènes, nº 8.

MM. les Actionnaires porteurs de six actions au moins, qui désirent assister à cette assemblée, devront déposer leurs titres (avec leurs procurations, s'ils sont mandataires), au plus tard le **21 mars**, de dix heures à quatre heures, au siège de la Compagnie, rue Pierre Haret, nº 3 (place Vintimille), où il leur sera remis un récépissé et une carte d'admission.

198

Cie FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES

## PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

**Capital : 40 millions**

*Siège social : 10, rue de Londres, Paris*

**OBLIGATIONS 5 0/0**

1º Le dernier coupon d'intérêts semestriels nº 20, échéant le 1er avril prochain, sera payé à raison de 11 fr. 48 au porteur et 12 francs au nominatif, net d'impôts, au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère ; à sa succursale, 2, place de l'Opéra, et dans ses bureaux de quartier et agences en province.

2º *Toutes les obligations 5 0/0 restant en circulation seront remboursées à 498 francs, impôt déduit, aux mêmes caisses, à partir du 1er avril prochain.*

Paris, le 5 mars 1906.

199

## GOUVERNEMENT PRINCIER DE BULGARIE

**Emprunt 5 0/0 or 1902 gagé sur les droits des Tabacs**

Le coupon nº **7**, à l'échéance du **14 mars 1906**, sera payé à partir de cette même date, et à raison de :

**12 fr. 50** }
**62 fr. 50** } selon les coupures.

aux caisses des Etablissements suivants :

*A Paris :*

**Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin ;

**Société Générale** *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 54 et 56, rue de Provence ;

**Banque Impériale Ottomane**, 7, rue Meyerbeer ;

**Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau ;

**Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts**, 4, rue Auber ;

**Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens**, 12, rue du Quatre-Septembre,

et dans les Sièges et Agences de ces Etablissements dans les Départements.

A partir de la même date et aux caisses des mêmes Etablissements, les obligations sorties au sixième tirage, et dont la liste numérique a été publiée dans le *Messager de Paris* du 3 mars 1906, seront remboursables à raison de :

**500 fr.** } net d'impôts suivant les
**2.500 fr.** } coupures.

200

## CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

**Assemblée générale**

Le nombre des actions déposées en vue de l'Assemblée générale du 3 mars prochain n'ayant pas atteint le chiffre prévu par les statuts, la réunion n'a pu se constituer valablement.

MM. les Actionnaires de la Compagnie d'Orléans sont donc convoqués de nouveau en Assemblée générale conformément à l'article 47 des statuts.

La date de la réunion est fixée au vendredi 30 mars prochain, à 3 heures, dans l'Hôtel de la Compagnie, 8, rue de Londres, nº 8, à Paris.

Nous rappelons à MM. les Actionnaires que, après avoir statué sur la question qui devait leur être soumise à la date du 3 mars, ils tiendront, conformément aux articles 39 et 46 des statuts, l'Assemblée générale annuelle, qui a pour objet d'entendre le compte rendu de la gestion de la Compagnie et de statuer sur les propositions qu'il est de règle de soumettre chaque année à cette Assemblée.

Les cartes d'admission qui ont été délivrées pour la première Assemblée seront valables pour la deuxième.

Tout actionnaire qui veut assister à l'Assemblée générale doit justifier de son droit par la présentation d'une carte d'admission.

Ont seuls droit à la carte d'admission les propriétaires de quarante actions ou plus, soit nominatives, soit au porteur, pourvu que, dans ce dernier cas, les titres au porteur aient été préalablement déposés au siège de la Société.

Toute demande de carte d'admission doit être faite trois jours au moins avant celui de la réunion.

Seront reçus comme donnant droit à la carte d'admission à l'Assemblées générale les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, à quelque titre que ce soit, à la Banque de France et autres Etablissements de crédit désignés par le Conseil d'administration.

A partir du 5 mars, les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, 8, rue de Londres, recevront le dépôt des titres au porteur et des récépissés de dépôt, et délivreront des cartes personnelles d'admission à MM. les Actionnaires ou à leurs fondés de pouvoir ; ces derniers, qui devront être membres de l'Assemblée, c'est-à-dire posséder au moins quarante actions, auront à déposer une procuration spéciale dont le modèle est dès à présent délivré dans les bureaux du Service des Titres.

Paris, le 28 février 1906.

*Le Directeur de la Compagnie,*

Heurteau.

201

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

DE

## CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

*Situation au 28 février 1906*

### ACTIF

| | | |
|---|---|---|
| Espèces en Caisse et à la Banque de France | | 8.308.642 64 |
| Fonds disponibles dans les Banques | | 8.421.760 67 |
| Coupons à encaisser | | 1.694.042 69 |
| Effets à recevoir | | 120.772.973 46 |
| Reports | | 17.069.599 11 |
| Rentes, Actions et Obligations | | 8.027.430 90 |
| Avances garanties | | 45.186 623 71 |
| Comptes courants | | 9.83 .687 17 |
| Crédits d'acceptations garantis | | 23.430.583 34 |
| Frais généraux : | | |
| Semestre écoulé | » » | 371.078 35 |
| Semestre en cours | 371.078 35 | |
| Paiements faits sur Intérêts et Dividendes de l'Exercice 1905 | | 773.400 » |
| Immeuble social | | 4.000.000 » |
| Versement non appelé | | 60.000.000 » |
| Total de l'Actif | | 317.896.522 04 |

### PASSIF

| | | |
|---|---|---|
| Capital | | 80.000.000 » |
| Fonds de réserve : | | |
| Statutaire | 8.000.000 » | 10.000.000 » |
| Extraordinaire | 2.000.000 » | |
| Comptes de dépôts : | | |
| A vue | 66.967.395 64 | 104.374.495 09 |
| A préavis | 37.407.099 45 | |
| Comptes courants | | 94.714.776 70 |
| Acceptations à payer : | | |
| Sur garanties | 23.430.583 34 | 24.227.200 74 |
| Sur provisions | 796.617 40 | |
| Divers | | 474.242 09 |
| Réescompte du Portefeuille | | 291.889 40 |
| Intérêts et Dividendes : | | |
| Antérieurs restant à payer | 26.045 63 | 26.045 63 |
| | » » | |
| Profits et Pertes : | | |
| Report de l'Exercice 1904 | 654.377 66 | 3.787.872 39 |
| Produit de l'Exercice 1905 | 2.375.134 57 | |
| Semestre en cours | 758.360 16 | |
| Total du Passif | | 317.896.522 04 |

| | |
|---|---|
| Effets à échoir en Portefeuille | 120.772.973 46 |
| Effets en circulation avec l'endossement de la Société | 19.579.116 » |
| Total | 140.352 089 46 |

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : DESVAUX.

202

Chemin de fer d'Orléans. — L'hiver à Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, etc. — Billets d'aller et retour individuels et de famille de toutes classes.

Il est délivré toute l'année par les gares et stations du réseau d'Orléans pour Arcachon, Biarritz, Dax, Pau et les autres stations hivernales du Midi de la France :

1º Des billets d'aller et retour individuels de toutes classes avec réduction de 25 0/0 en 1re classe et 20 0/0 en 2e et 3e classes ;

2º Des billets d'aller et retour de famille de toutes classes comportant des réductions variant de 20 0/0 pour une famille de deux personnes, à 40 0/0 pour une famille de six personnes ou plus ; ces réductions sont calculées sur les prix du tarif général d'après la distance parcourue avec minimum de 300 kilomètres, aller et retour compris

La famille comprend : père, mère, mari, femme, enfants, grand-père, grand'mère, beau-père, belle-mère, gendre, belle-fille, frère, sœur, beau-frère, belle-sœur, oncle, tante, neveu et nièce, ainsi que les serviteurs attachés à la famille.

Ces billets sont valables 33 jours, non compris les jours de départ et d'arrivée. Cette durée de validité peut être prolongée deux fois de 30 jours, moyennant un supplément de 10 0/0 du prix primitif du billet pour chaque prolongation.

203

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New | 143.75 | 21 | 22.50 | 7.25 | 6.75 | 7 |
| 3 375.000 | 25 | Champ d'Or | - | 16.50 | 23.50 | 10 | 10 » | 9 25 |
| 8.750 000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 64.50 | 90 | 37 50 | 36 » | 41 25 |
| 18.750 000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 198.50 | 234 | 137.50 | 120 » | 130 |
| 2.250 000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 608 | 461 | 442 » | 465 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 32 | 31 » | 33 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 96 | 93 50 | 102 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68 50 | 65.50 | 84 | 37.50 | 36 » | 34 75 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 39.75 | 37 » | 40.50 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 12.25 | 11.25 | 11.25 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 51 | 51 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 62 | 58.50 | 62.75 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 69 | 65.75 | 69.75 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 63 | 60 » | 62.50 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 161.50 | 150 » | 157 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 200.50 | 192.50 | 205 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.25 | 59.75 | 33.25 | 31.2 | 34.25 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields | - | 65.50 | 79 | 40.75 | 35 » | 39 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 168.50 | 182 | 104 | 99 | 107.50 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 123 | 116.50 | 125.50 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein | 75 | 17.75 | 20 | 6.50 | 6 50 | 6.50 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | » | 18 | 20 » | 19 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77 50 | 37 | » | 8.50 | 7.50 | 6 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | - | 47 | 41 | 25 | 25 | 25 |
| 98.750.000 | 125 | De Beers (Diamants) | — | 473.50 | 454 | 471.50 | 440 » | 454.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 87.25 | 102.50 | 124.50 | 125 » | 116 50 |
| 20.000.000dr | 00dr | Laurium grec (plomb et arg.) | - | 51 | 57.50 | 61 | 61 | 57 75 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration | 2.50 | 29.50 | 36 | 18.50 | 18 » | 19 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 43.75 | 42 » | 44.75 |
| — | — | Cassinga | — | 35.25 | 31.50 | 25 | 25 » | 25 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 164.50 | 212.50 | 127 | 116 » | 123 50 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 19 | 16 » | 15 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 22.75 | 3 | 9.75 | 9.50 | 8 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 25.50 | 25 » | 27 50 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13 | 19.50 | 10.50 | 10.25 | 10 50 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 35.50 | 36.50 | 24 | 22.50 | 23 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 46.75 | 42.50 | 47 50 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 108 | 109.50 | 54 | 50 » | 53 25 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des actions £ | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 3 5/8 | 3 9/16 | 4 1/8 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 1/4 | 1 1/16 | 1 1/4 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 5/16 | 3/8 | 7/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 5/8 | 11/16 | 3/4 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 1/4 | 3/16 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 11/16 | — | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 4 1/4 | 4 1/8 | 4 1/2 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 1/16 | 2 | 2 5/16 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 11 3/4 | 11 3/4 | 12 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 12 | 12 | 12 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 2 1/8 | 2 | 2 3/8 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 3 5/8 | 3 3/4 | 4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 1 9/16 | 1 7/16 | 1 9/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 5 3/8 | 4 5/8 | 5 1/8 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 18 1/4 | 17 3/4 | 18 1/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 4 7/8 | 4 7/8 | 5 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 5/16 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 1 1/4 | 1 1/8 | 1 5/16 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 3 13/16 | 3 3/4 | 4 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 7 | 6 3/4 | 7 1/4 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/ |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 11/16 | 3/4 | 5/8 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 7/8 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3 3/8 | 4 1/8 | 3 1/4 | 3 1/8 | 3 1/4 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 2 5 8 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 1 3/4 | 1 7/8 | 2 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 2 1/4 | 2 1/8 | 2 1/4 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 1 9/16 | 1 1/16 | 1 9/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 3 9/16 | 3 3/16 | 3 5/16 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 1/2 | 7/16 | 7/16 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 3/8 | 2 3/8 | 2 1/2 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 7/16 | 1/2 | 1/2 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/4 | 2 1/16 | 1 | 15/16 | 1 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 5/8 | 2 | 13/16 | 3/4 | 7/8 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 2 11/16 | 2 3/4 | 2 11/16 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 7 1/16 | 6 1/2 | 7 1/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | . | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 3/16 | 1 1/4 | 1 3/8 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 3 7/8 | 4 1/8 | 4 1/8 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 1/2 | 2 1/2 | 2 5/8 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 1/2 | 1/2 | 7/16 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 3 | 3 | 3 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 11/16 | 2 7/16 | 2 1/2 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 10 7/16 | 11 3/4 | 6 9/16 | 5 5/8 | 6 3/16 |
| 2.500.000 | 1 | Randfortein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 1 7/8 | 1 11/16 | 1 13/16 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 2 | 1 15/16 | 2 1/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 8 | 7 5/8 | 8 1/8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 4 13/16 | 4 7/16 | 5 1/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 4 3/8 | 4 1/8 | 4 1/4 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 5/16 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 1 9/16 | 1 1/2 | 1 3/4 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 2 | 1 3/4 | 1 7/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 2 9/16 | 2 1/2 | 2 5/8 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 4 | 3 7/8 | 4 1/8 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 11 1/4 | 11 | 4 7/8 | 4 5/8 | 5 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 13/16 | 11/16 | 13/16 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 3 | 2 13/16 | 3 3/16 |
| 360.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des actions £ | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 2 1 16 | 1 15/16 | 2 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 11/16 | 3 3/16 | 1 3 4 | 1 3/4 | 1 3 4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 1/16 | 1 5/16 | 11/16 | 5/8 | 9 16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A C°) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 7/16 | 5/16 | 5 16 | 5/16 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 1/12 | 8 1/2 | 5 1/8 | 4 9 16 | 4 7/8 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 25/0 | 26/0 | 23/0 | 22/6 | 22 6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 108 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 3/16 | 1 1 4 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5 16 | 9/16 | 9/16 | 9 16 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & C° | .. | 9/16 | 3/8 | 12/0 | 11/0 | 12/6 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 7 16 | 1 7/16 | 15 16 | 15/16 | 15 16 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 | 1 1/16 | 1 1/8 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 2 7 16 | 2 5/16 | 2 7 16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1/4 | 2 6 | 2 6 | 2/6 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 1/4 | 4 5/16 | 2 1/16 | 1 15/16 | 2 1 16 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 9/16 | 1 7/16 | 1 1/2 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 9/16 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 6/0 | 3/4 | 10/0 | 10 6 | 11/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 5/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des actions £ | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° (New) | .. | 13/16 | 7 8 | 1 | 15/16 | 7 8 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 7/16 | 1 3/8 | 1 7/16 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 1 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1 16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 5 8 | — | 3/4 | 3/4 | 3 4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5 8 | 15 1/2 | 15 1/2 | 15 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 7 8 | 2 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1 4 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1 2 | 1 5 16 | 1 5 16 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 7 1 8 | 3 | 2 15/16 | 3 5/16 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1 2 | 11 16 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 1 8 | 3 1/2 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 11 16 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des actions £ | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 25 9 | 23/0 | 22 6 | 22/0 | 22 9 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1 4 | 1 1/2 | 1 1/16 | 1 1/16 | 1 1 16 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/16 | 14/0 | 12 0 | 11 9 | 11 6 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 3/8 | 2 7 8 | 3 1/4 | 3 7/16 | 3 3/8 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 5/16 | 5/16 | 2 0 | 2/0 | 2 0 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9 16 | 7 16 | 7/16 | 3/8 |
| 960.000 | 8,0 | Broken Hill Propriet | .. | 1 13/16 | 2 3/16 | 3 5/8 | 3 7/16 | 3 9/16 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 5 8 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 1 2 | 6 1 16 | 7 1/16 | 7 1/16 | 7 3 16 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des actions £ | Noms des compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Février 1906 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 23/6 | 28 6 | 28 6 | 28 6 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 19 1/16 | 18 1 8 | 18 1/2 | 18 9/16 | 18 9/16 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 107 | 106 1 2 | 105 | 105 | 105 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | .. .. | 7 1/2 | 7 1/2 | 7 1/2 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 27 1/2 | 29 1/2 | 8 3/8 | 8 5 16 | 8 1/2 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 22 févr. | 1 mars | 8 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill | **RENTES FRANCAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | 3 % ... Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 32 | 99 57 | 99 47 |
| | | Compt. | | | | 99 85 | 99 47 | 99 60 |
| 5712 | 111 | 3 % Amortissable Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| | | Compt. | | | | 99 .. | 99 20 | 99 30 |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val nom. | | | | | | | |
| 285.516 | 500 | Tunis 3 % 92 gar. France Cpt | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 486 .. | 483 50 | 484 75 |
| 842.600 | 100 | Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 50 | 81 50 | 81 75 |
| 56.428 | 500 | Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | ... .. | ... .. | 84 50 | 84 50 | 84 75 |
| 108.150 | 500 | Indo-Chine 3 ½ % .......... | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 480 50 | 481 .. | 481 50 |
| | | **VILLE DE PARIS** AU COMPTANT | | | | | | |
| 410.582 | 500 | 1865 4 % ........ | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 558 .. | 559 .. | 557 .. |
| 153.846 | 400 | 1869 3 % .................... | 12 .. | 442 .. | ... .. | 469 .. | 470 .. | 470 50 |
| 1035470 | 400 | 1871 3 % ........ | 12 .. | 413 .. | ... .. | 408 50 | 412 .. | 410 50 |
| | 100 | — quarts.......... | 3 .. | ... .. | ... .. | 107 .. | 106 .. | 107 75 |
| 440.519 | 500 | 1875 4 % ........ | 20 .. | 560 .. | ... .. | 575 .. | 577 .. | 575 .. |
| 228.122 | 500 | 1876 4 % .................... | 20 .. | 558 | ... .. | 574 .. | 576 .. | 577 50 |
| 569.526 | 400 | 1892 2 ½ % .................. | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 389 .. | 389 .. | 389 .. |
| | 100 | quarts...... | 2 50 | ... .. | ... .. | 100 .. | 101 .. | 100 75 |
| 434.063 | 400 | 1894-96 2 ½ %.... | 10 | 378 .. | 372 | 390 .. | 391 75 | 390 75 |
| | 100 | quarts.. | 2 50 | ... .. | ... .. | 100 .. | 99 50 | 100 .. |
| 604.598 | 500 | 1898 2 % | 10 | 414 | ... .. | 446 .. | 448 .. | 442 .. |
| | 100 | — quarts.................. | 2 50 | ... .. | ... .. | 115 25 | 114 .. | 114 .. |
| [illegible] | 400 | 1899 2 % | 10 | 400 | ... .. | 436 .. | 435 50 | 435 .. |
| | 125 | quarts.................. | 2 50 | ... .. | ... .. | 111 .. | 111 .. | 109 .. |
| 285.450 | 500 | 1904 2 ½ % (210 fr. payés)... | . . | ... | 443 .. | 430 .. | 429 50 | 433 .. |
| | 12 | cinquièmes | . . | ... .. | 90 50 | ... .. | 86 .. | 86 25 |
| 112.738 | 400 | Ville de Marseille 1877 3 % | 12 . | ... .. | ... .. | 408 50 | 408 50 | 408 .. |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** AU COMPTANT | | | | | | |
| 775.497 | 500 | Communales 1879 2.60 %.. | 13 .. | ... .. | ... .. | 492 50 | 495 50 | 491 50 |
| 120.501 | 500 | Foncières 1879 3 %........ | 15 .. | ... .. | ... .. | 509 .. | 510 .. | 510 .. |
| 775.878 | 500 | Communales 1880 3 %..... | 15 | ... .. | ... .. | 508 .. | 510 .. | 504 .. |
| 17.808 | 500 | Foncières 1883 3 % ........ | 15 | ... .. | 444 . | 453 .. | 453 .. | 453 .. |
| 976.885 | 500 | 1885 2.60 %...... | 13 | 478 .. | ... .. | 490 25 | 490 .. | 492 .. |
| 945.779 | 400 | Communales 1891 3 % .. | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 404 .. | 405 .. | 407 .. |
| 479.197 | 500 | 1892 2.60 %.. | 13 . | ... .. | ... .. | 480 .. | 480 .. | 483 .. |
| 484.2.. | 500 | Foncières 1895 2.60 % ..... | 14 .. | ... .. | ... .. | 490 50 | 492 .. | 494 .. |
| 492.[illegible] | 500 | Communales 1899 2.60 %.. | 1[illegible] | ... .. | ... .. | 485 50 | 485 .. | 487 50 |
| 599.440 | 500 | Foncières 1903 3 % (100 f. p.) | . . | ... .. | 498 . | 495 75 | 495 75 | 495 75 |
| 222.23. | 200 | Bons de 100 fr. 1887....... | . . | ... .. | ... .. | 64 75 | 65 .. | 65 50 |
| 147.[illegible] | 200 | 1888....... | . . | ... .. | ... .. | 63 75 | 64 .. | 64 .. |
| 116.644 | 1000 | Banque hypot. de France.. | 15 .. | ... .. | ... .. | 585 .. | 590 .. | 590 .. |
| 176.194 | 500 | 1881 | 15 | ... .. | ... .. | 455 .. | ... .. | 448 .. |
| 104.611 | 400 | Immeubles de France ...... | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 132 50 | 131 .. | 133 .. |
| 46.64. | 475 | ........ | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 160 .. | 157 .. | 158 25 |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANC.** ACTIONS A TERME | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | Banque de France nom..... | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 3945 .. | 3925 .. | 3900 .. |
| 125.000 | 500 | B. de Paris et des Pays-Bas | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1530 .. | 1553 .. | 1561 .. |
| 40.000 | 500 | Banque Transatlantique... | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 475 .. | 470 .. | ... .. |
| 50.000 | 500 | Compagnie Algérienne .... | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 860 .. | 850 .. | 865 .. |
| 300.000 | 500 | Compt. Nat. d'Esc. de Paris. | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 645 .. | 645 .. | 644 .. |
| 60.000 | 500 | Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 495 .. | 496 .. | 497 .. |
| 400.000 | 500 | Crédit Foncier de France.. | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 724 .. | 720 .. | 715 .. |
| 160.000 | 500 | Crédit Indust. et Comm.... | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 690 .. | 690 .. | 675 .. |
| 60.000 | 500 | Société Marseillaise......... | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 935 .. | 931 .. | 934 .. |
| 500.000 | 500 | Crédit Lyonnais............. | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1133 .. | 1140 .. | 1138 .. |
| 100.000 | 500 | Crédit Mobilier............. | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 132 .. | 135 .. | 134 .. |
| 100.000 | 500 | Soc. Foncière Lyonnaise... | 15 .. | 325 . | 313 .. | 333 .. | 338 .. | 336 .. |
| 400.000 | 500 | Société Générale............ | 15 62 | 623 . | 624 .. | 647 .. | 648 .. | 650 .. |
| 240.000 | 500 | B. Frse pr le Comce & l'Industrie. | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 242 .. | 243 .. | 241 .. |
| 80.000 | 500 | Banque Union Parisienne.. | a.c. 10 | ... .. | 550 .. | 847 . | 854 .. | 846 .. |
| 40.000 | 500 | Rente Foncière.............. | .. .. | 192 .. | 140 .. | 338 .. | 348 .. | 276 .. |
| 30.000 | 500 | Immeubles de France...... | .. .. | 30 .. | ... .. | 62 .. | 62 .. | 61 50 |
| 40.000 | 500 | Banque de l'Algérie......... | 43 81 | ... .. | ... .. | 1318 .. | 1351 .. | 1337 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 500 | Act. Bône-Guelma........... | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 719 .. | 714 .. | 713 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 %....... | 15 . | 447 .. | 444 .. | 453 .. | 452 .. | 453 .. |
| 60.000 | 500 | Act. Départementaux....... | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 740 .. | 745 .. | 744 .. |
| 52.490 | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 456 .. | 455 .. |
| 101.311 | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | 453 .. |
| 178.257 | 500 | Économiques 3 %...... | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 448 25 | 446 50 | 447 50 |
| 49.540 | 500 | Act. Est-Algérien............ | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 723 .. | 724 50 | 722 .. |
| 486.054 | 500 | Obl. — 3 %........ | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 452 .. | 452 .. | 452 50 |
| 497.14. | 500 | Act. Est........................ | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 954 .. | 947 .. | 941 .. |
| 86.85. | | de jouiss.................. | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 438 .. | 438 .. | 437 .. |
| 311.71. | 500 | Obl. — 52-54-56 5 %......... | 25 .. | 660 .. | ... .. | 663 .. | 662 50 | 665 .. |
| 1869390 | 500 | 3 %..................... | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 402 .. | 463 .. | 464 .. |
| 1361490 | 500 | 3 % nouv........... | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 464 25 | 467 .. | 463 .. |
| 132.680 | 500 | 2 ½ %.............. | 12 50 | ... .. | ... .. | 420 .. | 424 .. | 428 50 |
| 377.05. | 500 | — — Ardennes 3 %........ | 15 .. | ... .. | ... .. | 457 .. | 459 .. | 459 .. |
| 147.[illegible] | 500 | — Gr.-Ceint. de Paris 3 %. | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 462 50 | ... .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 22 févr. | 1 mars | 8 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. Lyon.................... | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1405 .. | 1409 .. | 1400 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855............. | 15 .. | ... .. | ... .. | 462 .. | 465 .. | 464 50 |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 %... | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 457 50 | 460 .. | 458 .. |
| 145.163 | 500 | — Dauphiné, 3 %...... | 15 .. | ... .. | ... .. | 456 50 | ... .. | 458 50 |
| 14.246 | 500 | - — Genève 57 3 %...... | 15 .. | ... .. | ... .. | 458 .. | 458 .. | ... .. |
| 216.136 | 500 | - — Méditerr. 52-55 3 %. | 15 .. | ... .. | ... .. | 458 .. | 458 .. | 459 .. |
| 4878541 | 500 | — 3 % fusion anc..... | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 465 .. | 466 50 | 465 .. |
| 4692748 | 500 | - — 3 % fusion nouv.... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 465 50 | 468 50 | 469 50 |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ %............. | 12 50 | 412 .. | ... .. | 425 50 | 430 .. | 439 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 %. | 15 .. | ... .. | ... .. | 462 .. | 462 50 | 465 50 |
| 232.920 | 500 | Act Midi.................... | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1190 .. | 1190 .. | 1188 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 %................ | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 459 .. | 459 .. | 458 25 |
| 673.686 | 500 | - - — 3 % nouv.......... | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 463 .. | 466 .. | 465 .. |
| 502.336 | 500 | Act Nord..................... | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1872 .. | 1870 .. | 1859 .. |
| 2865609 | 500 | Obl 3 %.................. | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 471 .. | 472 .. | 471 50 |
| 378.587 | 500 | — - 3 % nouv........... | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 478 .. | 476 .. | 478 .. |
| 154.389 | 500 | -- — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | ... .. | 429 .. | 433 50 | 434 50 |
| 140.027 | 500 | Nord-Est franç. 3 %.... | 15 .. | ... .. | ... .. | 462 .. | 462 50 | 467 50 |
| 177.634 | 500 | Act Orléans.................. | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1504 .. | 1500 .. | 1500 .. |
| 122.356 | " | — — jouiss............ | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1065 .. | 1066 .. | 1075 .. |
| 2238166 | 500 | Obl. — 3 %............ | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 469 .. | 470 .. | 467 75 |
| 142.506 | 500 | — 3 % 1884........ | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 470 .. | 472 .. | 472 .. |
| 1717.665 | 500 | - — 2 ½ % 1895..... | 12 50 | 411 .. | ... .. | 428 .. | 432 .. | 439 .. |
| 250.818 | 500 | - Grand Central 3 % 1895. | 15 .. | ... .. | ... .. | 463 .. | 463 .. | 464 .. |
| 253.137 | 500 | Act. Ouest..................... | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 924 .. | 923 .. | 913 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. 3 %................ | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 456 .. | 458 .. | 458 25 |
| 1368070 | 500 | - - 3 % nouv........... | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 458 25 | 463 .. | 463 .. |
| 340.814 | 500 | -- - 2 ½ %............ | 12 50 | ... .. | ... .. | 415 50 | 415 50 | 420 .. |
| 28.903 | 600 | Act. Ouest-Algérien.......... | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 636 .. | 636 .. | 638 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. 3 %..... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 460 .. | 457 50 | 451 50 |
| 146.703 | 500 | — Réunion (Ch. de fer et Port de la)............... | 15 .. | ... .. | ... .. | 458 .. | 455 .. | 456 .. |
| 48.553 | 500 | Act. Sud de la France....... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 275 .. | 275 .. | 279 50 |
| 249.570 | 500 | Obl. - 3 %.. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 445 .. | 446 50 | 445 50 |
| 300.000 | 250 | Act. Métropolitain de Paris. | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 558 .. | 569 .. | 560 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | Docks et Entrep. Marseille. | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 360 .. | ... .. | 365 .. |
| 60.000 | 500 | Entr. et Mag. Gén. de Paris. | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 645 .. | 650 .. | 645 .. |
| 71.555 | 500 | Eaux (Compie Générale des)... | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1935 .. | 1980 .. | 1980 .. |
| 40.000 | 500 | Comp. Générale du Gaz..... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 700 .. | 700 .. | 700 .. |
| 316.237 | 250 | Comp. Paris. du Gaz jouiss.. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 510 .. | 507 .. | 509 .. |
| 80.000 | 500 | Cie Gle Transatlantique...... | .. .. | 117 .. | 162 .. | 207 .. | 203 .. | 202 .. |
| 120.000 | 500 | Messageries maritimes..... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 304 .. | 303 .. | 294 .. |
| 13.550 | 500 | Omnibus de Paris........... | .. .. | 665 .. | 540 .. | 775 .. | 770 .. | 770 .. |
| 20.450 | " | — - jouiss .... | .. .. | 275 .. | 192 .. | 366 .. | 365 .. | 370 .. |
| 100.000 | 100 | Omnium Lyonnais .......... | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 164 .. | 165 .. | 162 .. |
| 200.000 | 250 | Soc. Par. Ind. Ch. de fer.... | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 280 .. | 284 .. | 281 .. |
| 62.060 | 500 | Tramways Est-Parisien..... | .. .. | 62 .. | 30 .. | 52 .. | 52 50 | .. .. |
| 64.000 | 500 | Cie Gén. Franc. de Tramw. | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 599 .. | 596 .. | 596 .. |
| 100.788 | 250 | Cie Gén. Paris de Tramw.. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 231 .. | 230 .. | 228 .. |
| 57.560 | 500 | Voitures à Paris............ | .. .. | 163 .. | 180 .. | 243 .. | 247 .. | 257 .. |
| 106.000 | 100 | Cie Générale de Traction.... | .. .. | 19 .. | 9 50 | 18 50 | 17 .. | 17 .. |
| 60.000 | 250 | Aguilas (Compagnie d')....... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 154 .. | 159 .. | 160 .. |
| 16.000 | 500 | Électro-Métallurgie ......... | .. .. | 274 .. | 244 .. | 365 .. | 360 .. | 360 .. |
| 14.660 | 250 | Malfinado (Mines d')......... | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 690 .. | 685 .. | 670 .. |
| 35.340 | " | — — jouiss.. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 482 .. | 470 .. | 436 .. |
| 125.000 | 100 | Mines d'or (Cie Française) ... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 79 .. | 77 .. | 75 .. |
| 50.000 | 500 | Métaux (Cie Française des)... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 542 .. | 541 .. | 536 .. |
| 40.000 | 500 | Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale .... | .. .. | 420 .. | 495 .. | 455 .. | 450 .. | 450 .. |
| 1.363000 | 500 | Canal interoc. Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 117 .. | 119 .. | 120 .. |
| 208.850 | 500 | Canal maritime de Suez.... | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4357 .. | 4370 .. | 4370 .. |
| 100.000 | " | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1938 .. | 1915 .. | 1936 .. |
| 40.000 | 500 | Dynamite (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 560 .. | 560 .. | 559 .. |
| 100.000 | 100 | Etabliss. Orosdi-Back....... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 226 .. | 225 .. | 226 .. |
| 70.121 | 500 | Le Printemps................ | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 423 .. | 426 .. | 438 .. |
| 80.000 | 500 | Proc. Thomson-Houston.... | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 745 .. | 747 .. | 766 .. |
| 64.000 | 500 | Raff. et Sucrerie Say ....... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 325 .. | 309 .. | 301 .. |
| 60.000 | 300 | Téléphones (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 340 .. | 347 .. | 348 |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 91 25 | 90 70 | 90 [illegible] |
| 9.121.700 £ | | Argentine 4 % 1896.......... | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 94 25 | 94 75 | 94 [illegible] |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900.......... | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 97 .. | 96 60 | 97 |
| 324306.200 fl | | Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 100 30 | 100 50 | 100 [illegible] |
| 4.823.300 £ | | Brésil 4 ½ % 1888........... | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 94 .. | 94 75 | 95 [illegible] |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889............ | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 90 70 | 90 95 | 91 . |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898............ | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 106 .. | 105 75 | 105 [illegible] |
| 57.310 ob | | Bulgarie 5 % 1896............ | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 479 .. | 481 .. | 482 . |
| 345382.000 f. | | Chine 4 % or 1895........... | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 95 50 | 95 90 | 95 [illegible] |
| 761.850 ob | | Congo lots 1888.............. | . .. | 82 .. | 77 .. | 79 50 | 79 50 | 79 [illegible] |
| 105000.000 f. | | Danemark 3 % 1894 ........ | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 93 60 | 94 30 | 94 |
| 4.607.240 £ | | Egypte (Daïra-Sanieh 4 %)... | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | ... |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %)......... | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 75 | 107 15 | 107 [illegible] |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %).. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 103 80 | 104 20 | 104 [illegible] |
| 671830.400 f. | | Espagne 4 % Extérieure..... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 93 67 | 94 30 | 94 |

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

| Capital ou Nombre de titres | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 22 févr. | 1 mars | 8 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** (*Suite*) | | | | | | |
| 38.589.645 f. | **Finlande** 3 ½ % 1889 | 3 50 | 585 .. | ... .. | 530 50 | ... .. | ... .. |
| 53.658 ob | **Haïti** 5 % 1875 | 15 .. | 252 .. | 244 .. | 215 .. | 215 .. | 217 .. |
| 262.285 ob | **Hellénique** 4 % 1887 | 10 20 | 230 .. | 238 .. | 270 .. | 272 .. | 273 75 |
| 150592.500 f. | — 2 ½ % or 1898 gar. | 2 50 | 95 50 | 92 35 | 90 45 | .. .. | 90 .. |
| 582000.000 fl. | **Hongrie** 4 % or | 4 .. | 104 50 | 104 .. | 95 60 | 95 40 | 95 .. |
| 799812117 3 li | **Italie** 5 % (4 fr. nets) | 4 .. | 103 40 | 104 10 | 105 20 | 105 40 | 105 10 |
| 119.188 ob | **Minas Geraës** (État de) 5 % 1897 | 25 .. | 402 .. | 443 .. | 494 .. | 493 .. | 495 .. |
| 34.246.500 f. | **Norvège** 3 % 1888 | 3 .. | 93 25 | 94 70 | 88 50 | 87 50 | 88 50 |
| 25.591.000 f. | — 3 ½ % 1898 | 3 50 | .. .. | .. .. | 100 25 | .. .. | 99 90 |
| 20.863.585 £ | **Portugal** 3 % | 1 .. | 30 .. | 32 15 | 69 05 | 69 10 | 69 30 |
| 410.830 ob | — 4 ½ % 1891 (Tabacs) | 22 50 | 514 .. | 516 . | 518 .. | 522 .. | 523 .. |
| 27.632.000 f. | **Québec** 3 % 1894 | 3 .. | .. .. | .. .. | 92 10 | 92 25 | 92 50 |
| 235094.500 f. | **Roumanie** 4 % 1890 | 4 .. | 85 .. | 89 .. | 93 75 | 93 40 | 93 80 |
| 110537.000 f. | — 4 % amort. 1894 | 4 .. | 84 75 | 88 .. | 92 60 | 93 75 | 93 25 |
| 176836.000 f. | — 4 % amort. 1898 | 4 .. | 83 .. | 86 25 | 93 60 | 93 90 | 93 70 |
| 1.025.943 ob | **Russie** 4 % 1867-1869 | 4 .. | 101 90 | 102 .. | 85 05 | 84 55 | 84 50 |
| 564219.500 f. | — 4 % 1880 | 4 .. | 101 60 | 101 15 | 84 70 | 84 30 | 84 .. |
| 485100.000 f. | — 4 % or 1889 | 4 .. | 102 50 | 101 50 | 84 75 | 83 75 | 82 10 |
| 341575.000 f. | — — 1890 (2e et 3e émis.) | 4 .. | 101 60 | 101 .. | 84 30 | 83 75 | 82 .. |
| 31.162.500 f. | — 1890 (4e émis.) | 4 .. | 101 50 | 101 .. | 85 .. | 85 25 | 82 15 |
| 175037.500 f. | — — 1893 (5e émis.) | 4 .. | 102 50 | 101 35 | 83 90 | 82 75 | 82 40 |
| 446750.000 f. | — 1894 (6e émis.) | 4 .. | 104 .. | 102 .. | 84 40 | 83 65 | 83 45 |
| 1885872000 f. | — Consolidé 4 % (1re et 2e ser). | 4 .. | 102 .. | 102 25 | 83 55 | 82 75 | 82 85 |
| 643400.000 f. | — 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894 | 3 .. | 87 .. | 88 75 | 69 65 | 68 .. | 68 40 |
| 392387.500 f. | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 96 50 | 98 60 | 75 .. | 73 40 | 73 70 |
| 695.540 ob | **Serbie** 4 % 1895 | 4 .. | 71 50 | 79 .. | 82 40 | 82 80 | 82 90 |
| 120.000 ob | — 5 % or 1902 (Monopoles) | . .. | ... .. | 440 .. | 482 .. | 485 .. | 484 .. |
| 25.000.000 f. | **Suède** 3 % 1894 | 3 .. | ... .. | ... .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 129880.800 f. | — 3 ½ % 1895 | 3 50 | ... .. | ... .. | 102 40 | 102 25 | 102 25 |
| 69.333.000 f. | **Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer) | 3 .. | 102 25 | 100 50 | 100 55 | 101 50 | 101 .. |
| 5.129.675 £ | **Dette ottomane unifiée** 4 % | 1 .. | 52 60 | ... .. | 94 35 | 94 77 | 94 92 |
| 94.450.000 f. | **Consolidation Ottom.** 4 % | 20 .. | 465 .. | 460 .. | 481 50 | 481 .. | 480 .. |
| 165931.000 f. | **Priorités Ottomanes** 4 % | 20 .. | 502 .. | 501 .. | 514 .. | 513 50 | 512 .. |
| 119586.000 f. | **Douanes Ottomanes** 4 % | 25 .. | 518 .. | 484 .. | 483 .. | 484 .. | 484 .. |
| 5.944.120 £ | **Ottoman** 4 % 1891 | 4 .. | ... .. | ... .. | 105 25 | .. .. | ... .. |
| 9.977.500 f. | — 4 % Tombac 1893 | 20 .. | 440 .. | 450 .. | 464 .. | 464 .. | 458 .. |
| 18.501.500 f. | — 4 % 1894 | 20 .. | 496 .. | 498 .. | 494 .. | 495 .. | 494 .. |
| 17.868.160 £ | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 100 75 | 101 .. | 103 50 | 104 25 | 104 .. |
| 39.570.160 £ | **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 3 50 | 55 25 | 59 .. | 73 .. | 71 50 | 72 50 |

| Nombre de titres | Val. nom. | VALEURS ÉTRANGÈRES | Intérêts en 1903 | 1902 | 1903 | 22 févr. | 1 mars | 8 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 200.000 | 200 | **B. I. R. P. des Pays-Autr.** | 20 c. | 445 .. | 440 .. | 493 .. | 492 50 | 492 .. |
| 80.000 | 250p | **Banq. Espagnole de Crédit** | 11 50 | ... .. | ... .. | 216 .. | 218 .. | 215 .. |
| 100.000 | 500 | **Banque Hyp. d'Espagne** | 15 p. | 555 .. | 554 .. | 672 .. | 661 .. | 668 .. |
| 200.000 | 500 | **Banque Nat. du Mexique** | 33 50 | 645 .. | 630 .. | 960 .. | 964 .. | 962 .. |
| 500.000 | 500 | **Banque Ottomane** | 16 25 | 570 .. | 608 .. | 633 .. | 638 .. | 639 .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 22 févr. | 1 mars | 8 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANG.** (*Suite*) | | | | | | |
| 120.000 | 500 | **Crédit Foncier d'Autriche** | 40 .. | 1305 .. | 1324 .. | 1448 50 | 1429 .. | 1415 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Foncier Egyptien** | 12 .. | 586 .. | 662 .. | 793 .. | 796 .. | 792 .. |
| 200.000 | 250 | **Crédit Foncier de Hongrie** | 26 .. | 490 .. | 555 .. | 581 .. | 578 50 | 588 .. |
| 69.300 | 500 | Act. **Andalous** | .. .. | 210 .. | 158 .. | 205 .. | 214 .. | 213 .. |
| 276.214 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 274 .. | 276 .. | 296 .. | 298 .. | 299 .. |
| 99.337 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 275 .. | 277 .. | 293 .. | 294 50 | 293 50 |
| 519.152 | 500 | Act. **Ch. Autrich.-Hongrois** | 28 .. | 760 .. | 730 .. | 718 50 | 718 .. | 720 .. |
| 1.322253 | 500 | Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis. | 15 .. | 469 .. | 473 .. | 446 50 | 442 .. | 434 50 |
| | 500 | — — — 9e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 437 50 | 435 50 | 426 .. |
| | 500 | — — 10e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 431 .. | 431 .. | 420 .. |
| | 500 | — nouv. — série A | 15 .. | .. .. | .. .. | 433 50 | 432 .. | 422 25 |
| 99.028 | 500 | Obl. **Damas-Hamah** | 11 .. | 155 .. | 205 .. | 289 75 | 290 .. | 292 .. |
| 728.196 | 500 | Act. **Lombards** | .. .. | 85 .. | 88 .. | 131 .. | 132 .. | 131 .. |
| 3050474 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 318 .. | 331 .. | 332 .. | 333 .. | 334 .. |
| 750.000 | 500 | — — — série X | 15 .. | 313 .. | 327 .. | 336 50 | 337 25 | 338 25 |
| 405.940 | 500 | Act. **Méridionnaux** | 30 l. | 645 .. | 710 .. | 742 .. | 750 .. | 765 .. |
| 95.228 | 10£ | — **Nitrate Railways Cy Ld.** | 10 s. | 130 .. | 150 .. | 392 .. | 400 .. | 395 .. |
| 420.600 | 500 | — **Nord de l'Espagne** | .. .. | 187 .. | 190 .. | 196 .. | 207 .. | 204 .. |
| 590.180 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 319 .. | 357 .. | 377 .. | 378 .. | 378 .. |
| 222.477 | 500 | — 2e série | 15 .. | 311 .. | 350 .. | 371 .. | 370 . | 375 .. |
| 45.241 | 500 | 3e série | 15 .. | 319 .. | 351 .. | 365 .. | 365 .. | 367 50 |
| 45.587 | 500 | — 4e série | 15 .. | 313 .. | 346 .. | 360 .. | 359 .. | 358 .. |
| 92.334 | 500 | — 5e série | 15 . | 315 .. | 347 .. | 358 .. | 360 .. | 358 50 |
| 192.141 | 500 | - Pampelune | 15 .. | 308 .. | 243 .. | 360 .. | 358 50 | 360 .. |
| 204.910 | 500 | — - Barcelone | 15 .. | 309 .. | 344 .. | 362 25 | 363 50 | 362 50 |
| 228.277 | 500 | — Asturies 1re hyp. | 15 .. | 305 .. | 342 .. | 368 .. | 368 .. | 370 .. |
| 92.121 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 364 .. | 354 .. | 363 75 |
| 55.411 | 500 | — 3e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | ... .. | 363 .. | 363 .. |
| 100.000 | 500 | **Orientaux** | 16 .. | 450 .. | 430 .. | ... .. | 565 .. | ... .. |
| 69.297 | 500 | Act. **Portugais** | .. .. | 79 .. | 148 .. | 358 .. | 375 .. | ... .. |
| 316.015 | 500 | Obl. **Salonique-Constantin** | 15 .. | 280 .. | 299 .. | 339 .. | 338 .. | 338 .. |
| 496.938 | 500 | Act. **Madrid à Saragosse** | 12 p. | 284 .. | 320 .. | 342 .. | 356 .. | 355 .. |
| 1074480 | 500 | Obl. — 3 % 1re hyp. | 15 .. | 372 .. | 399 .. | 405 .. | 407 .. | 408 .. |
| 133.101 | 500 | - — 2e hyp. | 15 .. | 361 .. | 388 .. | 400 50 | 401 .. | 404 .. |
| 64.737 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 360 .. | 386 .. | 399 50 | 399 .. | 402 50 |
| 112.243 | 500 | — **Smyrne-Cassaba** 4 % 94. | 20 .. | 445 .. | 463 .. | 482 .. | 486 .. | 488 .. |
| 139.170 | 500 | — — 4 % 95. | 20 .. | 368 .. | 405 .. | 445 .. | 442 .. | 445 .. |
| 140.000 | 500 | Act. **Wagons-Lits** ordinaire | 12 50 | 210 .. | 318 .. | 375 .. | 380 .. | 372 .. |
| 120.875 | 100r | Act. **Usines de Briansk** | .. .. | 255 .. | 250 .. | 476 .. | 474 .. | 472 .. |
| 325.000 | 5£ | **Rio-Tinto Cy Ld** | 62 69 | 1100 .. | 1200 .. | 1658 .. | 1683 .. | 1693 .. |
| 52.000 | 500 | Act. **Charb. Usines Sosnow** | 70 .. | 1680 .. | 1680 .. | 1357 .. | 1320 .. | 1326 .. |
| 120.000 | 5£ | **Lagunas Nitrate Cy** | 5 sh | 55 .. | 50 .. | 92 .. | 84 .. | 89 .. |
| 110.000 | 5£ | **Lautaro Nitrate Cy** | 10 sh | 132 .. | 53 .. | 281 .. | 262 .. | 270 .. |
| 200.000 | 200 | **Tabacs Ottomans** | 18 .. | 321 .. | 387 .. | 403 .. | 409 .. | 409 .. |
| 40.000 | 500 | **Tabacs des Philippines** | 45 p. | 715 .. | 717 .. | 455 .. | ... .. | 456 .. |
| 100.000 | 500 | **Tabacs du Portugal** | 38 20 | 860 .. | 915 .. | 801 .. | 799 .. | 800 .. |
| 40.000 | » | Thomson-Houston-Méditerran | 20 .. | ... .. | 408 .. | ... .. | 466 .. | 475 .. |

## VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 22 févr. | 1 mars | 8 mars |
|---|---|---|---|
| **VALEURS FRANÇAISES** | | | |
| ACTIONS | | | |
| **Midi** jouissance | 627 .. | 630 .. | 627 .. |
| **Nord** — | 1410 .. | 1404 .. | 1387 .. |
| **Ouest** — | 500 .. | 498 .. | 504 50 |
| **Banque de la Guadeloupe** | 285 .. | 285 .. | 285 .. |
| — **de la Guyane** | 1100 .. | 1100 .. | 1100 .. |
| — **de la Martinique** | 556 .. | 556 .. | 556 .. |
| — **de la Réunion** | 375 .. | 375 .. | 375 .. |
| — **de l'Indo-Chine** | 1275 .. | 1280 .. | 1270 .. |
| **Banque Suisse et Française** | 575 .. | 585 .. | 585 .. |
| **Crédit Algérien** | 1298 .. | 1298 .. | 1270 .. |
| **Sous-Comptoir des Entrepr.** | 315 .. | 315 .. | 315 .. |
| **Gaz et Eaux** | 615 .. | 615 .. | 606 .. |
| **Eclairage de Bordeaux** | 280 .. | 280 .. | 280 .. |
| **Gaz** (Compagnie Centrale) | 1375 .. | 1394 .. | 1390 .. |
| **Gaz de Marseille** jouissance | 748 .. | 758 .. | 758 .. |
| **Dombrowa** (Houillères de) | 1165 .. | 1135 .. | 1135 .. |
| **Carmaux** (Mines de) | 1972 .. | 1974 .. | 1965 .. |
| **Laurium** (Mines de) | 328 .. | 322 .. | 322 .. |
| **Le Nickel** | 735 .. | 721 .. | 730 .. |
| **Aciéries de France** | 555 .. | 550 .. | 557 50 |
| **Aciéries de Longwy** | 1135 .. | 1144 .. | 1122 .. |
| **Ateliers et Chant. de la Loire** | 1600 .. | 1595 .. | 1590 .. |
| **Compagnie Gle de Construct.** | 60 .. | 63 .. | 61 .. |
| **Atel. et Chant. de la Gironde** | 1300 .. | 1300 .. | 1320 .. |
| **Dyle et Bacalan** | 710 .. | 705 .. | 696 .. |
| **Tréfileries du Havre** | 134 .. | 132 75 | 132 .. |
| **Fives-Lille** | 349 .. | 349 .. | 345 .. |
| **Forges et Aciér. de la Marine** | 1480 .. | 1505 .. | 1470 .. |
| **Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est** | 1850 .. | 1800 .. | 1770 .. |
| **Bateaux Parisiens** | 327 50 | 326 .. | 329 .. |
| **Chargeurs Réunis** | 855 .. | 860 .. | 852 .. |
| **Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.** | 611 .. | 606 .. | 594 .. |
| **Bénédictine de Fécamp** | 7180 .. | 7180 .. | 7180 .. |
| **Etablissements Duval** | 1820 .. | 1810 .. | 1791 .. |
| **Le Figaro** | 410 .. | 415 .. | 416 .. |
| **Grand Distil. Cusenier et Cie.** | 790 .. | 771 .. | 771 .. |
| **Grands Moulins de Corbeil** | 167 .. | 168 .. | 162 .. |
| **Lits Militaires** | 2725 .. | 2690 .. | 2610 .. |

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 22 févr. | 1 mars | 8 mars |
|---|---|---|---|
| **VAL. FRANÇ.** — OBLIGATIONS | | | |
| **Ethiopiens** 3 % | 184 .. | 182 .. | 186 .. |
| **Santa-Fé** (Chem. de fer) 5 % | 622 .. | 626 .. | 627 .. |
| **Cie Gén. Franc. de Tram.** 5 % | 502 .. | 506 .. | 504 25 |
| **Créd. Fonc. Colon.** Obl. 420 fr. | 112 .. | 112 50 | 112 .. |
| — — Obl. 350 fr. | 95 50 | 95 50 | 95 .. |
| **Soc. Fonc. Lyonnaise** 3 % anc. | 448 .. | 448 .. | 450 .. |
| **Gaz et Eaux** 4 % | 502 50 | 504 25 | 503 .. |
| **Aciéries de France** | 493 .. | 492 25 | 500 .. |
| **Fives-Lille** 6 % | 482 .. | 482 .. | 484 .. |
| **Métaux** (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 % | 505 .. | 504 .. | 504 50 |
| **Messageries Marit.** 3 ½ % | 460 .. | 459 .. | 459 .. |
| **Omnibus** 4 % | 499 .. | 493 50 | 499 .. |
| **Voitures à Paris** 3 ½ % | 438 .. | 435 .. | 437 .. |
| **Cie Génér. Transatlant.** 3 % | 380 .. | 380 .. | 380 .. |
| **Jardin d'Acclimatation** 5 % | 126 .. | 126 .. | 125 .. |
| **Société Gén. de Laiterie** 5 % | 305 .. | 305 .. | 305 .. |
| **Lits Militaires** 4 % | 608 75 | 606 50 | 608 .. |
| **Suez** 5 % | 618 .. | 620 .. | 620 .. |
| — 1re série 3 % | 500 50 | 501 .. | 493 .. |
| — 2e série 3 % | 493 .. | 487 .. | 489 .. |
| **FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.** | | | |
| **Bahia** 5 % 1888 | 493 .. | 499 .. | 499 .. |
| **Espirito Santo** 5 % 1894 | 490 .. | 490 .. | 492 75 |
| **VAL. ÉTRANG.** — ACTIONS | | | |
| **Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz** | 1125 .. | 1115 .. | 1125 .. |
| **Société d'Héraclée** | 390 .. | 374 .. | 389 50 |
| **Routchenko** (Soc. Min. et Ind.) | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| **Charbonnages de Rikovski** | .. .. | ... .. | ... .. |
| — **de Trifail** | 296 .. | 292 .. | 287 .. |
| **Construct. de Locomotives** | 636 .. | 640 .. | 640 .. |
| **Télégraphes du Nord** (Cie des) | 985 .. | 995 .. | 995 .. |
| **VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE** | | | |
| **Electricité Automob. Mors** | 480 .. | 476 .. | 471 .. |
| **Mines de la Loire** | 284 .. | 276 .. | 275 .. |

## MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 22 févr. | 1 mars | 8 mars |
|---|---|---|---|
| A TERME | | | |
| **Brésil** 5 % | 99 40 | 99 42 | 99 20 |
| **Hongrois** (Intérre) 3 ½ % 97 | 87 35 | 87 35 | 87 35 |
| **Mexique** 5 % anc. (Intér.) | 53 15 | 53 20 | 53 30 |
| **Chemins Ottomans** | 143 50 | 143 50 | 143 .. |
| **Volga Vichera** | 85 .. | 84 .. | 84 . |
| **Alpines** | 565 .. | 565 .. | 565 .. |
| **Cape Copper** | 122 50 | 124 50 | 129 50 |
| **Harpener** (Mines de) | 1637 .. | 1600 .. | 1590 .. |
| **Kertch** (Usines Métal. et Min. | 35 .. | 35 .. | 31 25 |
| **Montecatini** (Cuivre) | 120 .. | 126 .. | 126 .. |
| **Tharsis** | 151 .. | 151 50 | 152 50 |
| **Urikany** (Charbonnages) | 125 .. | 125 .. | 125 .. |
| AU COMPTANT | | | |
| **Const. mécan. Midi de Russie** | 105 50 | 105 .. | 100 .. |
| **Dniéprovienne** (Société Métal.) | 1815 .. | 1805 . | 1724 . |
| **Donetz** (Forges et Aciéries) | 1040 .. | 1015 .. | 1045 .. |
| **Haut Volga** (Ateliers de Twer) | 302 .. | 304 .. | 290 .. |
| **Buta-Bankowa** | 3465 .. | 3450 . | 3300 .. |
| **John Cockerill** | 1950 .. | 1870 | 1885 .. |
| **Taganrog** (Société Min. et Métal.) | 143 .. | 143 . | 143 .. |
| **Doubowaia Balka** | 1200 .. | 1175 . | 1175 .. |
| **Ekaterinowka** Charbonn. d | 992 .. | 990 . | 982 .. |
| **Joltaia Rieka** (Krivoï Rog) | 75 .. | 74 50 | 73 50 |
| **Pontgibaud** | 315 .. | 305 .. | 305 . |
| **Rakmanovka Krivoï Rog** | 157 .. | 158 . | 155 .. |
| **Silésie** (Zinc de) | 1636 .. | 1629 . | 1627 .. |
| **Vieille-Montagne** (Zinc) | 912 .. | 908 .. | 898 .. |
| **Bernot Frères** | 3201 .. | 3201 . | 201 .. |
| **Brasser. et Taverne Zimmer** | 75 .. | 74 50 | 75 . |
| **Cliff** (Usines) | 925 .. | 938 .. | 945 . |
| **Elecktron Russe** | 215 .. | 218 .. | 220 . |
| **Monaco** (Cercle des Etrangers à) | [illegible] . | 5850 .. | 5930 . |
| **Plaques Lumière et Fils** | 770 .. | 767 50 | 814 . |
| **Sud Russe** (Soude) | 885 .. | 865 .. | [illegible] |
| **Sultanats du Haut Oubangui** | 910 . | 910 | 910 |
| **Tav. Pousset et Royale réun.** | 107 .. | 105 .. | 107 50 |

## OFFICIERS MINISTÉRIELS

**2 BONS** *30.000 fr. chacun* sur Comptoir National d'Escompte de Paris, échéances 7 avril 1908 et 8 mars 1910, intérêt 3 1/2 0/0. A adj. en *2 lots*. Et. Me Cousin, not. Paris, 6, place St-Michel, le 13 mars 1906 à 3 h. préc. M. à p. *26.000* et *24.000 fr* Jce de suite. 204

**50** ACTIONS lib. des 3/4 Société Periphote et Photorama (*Brevets Lumière*). A adjuger en 5 lots de chacun 10 actions, le 17 mars, à 1 h., en l'étude de Me Huguenot, not., 50, rue de la Boétie. Mise à pr. : 2.000 fr. par lot. Cons. 1.000 fr. 205

## THE EGYPTIAN
# Entreprise & Development Company

SOCIÉTÉ ANONYME ÉGYPTIENNE

autorisée par décret khédival du 26 novembre 1904

**CAPITAL : L. E. 400.000**

**divisé en 40.000 actions de L. E. 10 chacune**

Il a été, en outre, créé **16.000 parts de dividende** sans désignation de valeur.

### Vente par souscription publique

DE

### 11.000 ACTIONS DE CAPITAL
**DE L. E. 10 CHACUNE**

AU PRIX DE L. E. **12**

payables :

A la souscription... L. E. 2-00
A la répartition.......... 10-00

au change fixe de **26** francs par L. E.)

*La souscription sera ouverte les mardi 6 et mercredi 7 mars 1906 :*

Au Caire :

A la **Société Générale Egyptienne pour l'Agriculture et le Commerce** :

A l'**Anglo Egyptian Bank** ;

A Anvers :

A la **Banque de Reports, de Fonds publics et de Dépôts** ;

A Bruxelles :

**M. Josse Allard**, 8, rue Guimard, et

**MM. J Matthieu et fils**, 52, rue Royale, sont chargés de recevoir les souscriptions pour le compte de la *Banque de Reports, de Fonds Publics et de Dépôts*, à Anvers.

*On peut souscrire dès à présent par correspondance*

Les souscriptions par listes ne seront pas admises.

Si les demandes dépassent le nombre des titres mis en souscription, il y aura lieu à réduction.

En cas de répartition, les versements non utilisés seront appliqués à la libération des titres attribués.

*Les titres sont régulièrement cotés à la Bourse du Caire.*

L'admission à la cote officielle des Bourses d'Anvers et de Bruxelles sera demandée.

**NOTICE**

CAPITAL. — La Société anonyme The Egyptian Enterprise and Development Company a été fondée en novembre 1904 au capital de 160.000 livres égyptiennes divisé en 16.000 actions de 10 liv. égypt, aujourd'hui entièrement libérées. Il a été créé, en outre, 16.000 parts de dividende sans désignation de valeur, dont le nombre ne pourra jamais être augmenté, même par voie de modification aux statuts.

RÉPARTITION DES BÉNÉFICES. — L'excédent favorable du bilan, défalcation faite des frais généraux, des charges d'emprunt et des amortissements pour dépréciations et moins-values, constitue le bénéfice net de la Société.

Sur le bénéfice net annuel il est d'abord prélevé cinq pour cent pour la formation du fonds de réserve. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque le fonds atteint le dixième du capital social.

Il est ensuite prélevé la somme nécessaire pour servir aux actions un premier dividende de cinq pour cent sur le capital versé.

Si les bénéfices d'un exercice sont insuffisants pour payer ce dividende la partie arriérée sera prélevée à due concurrence et sans intérêt de retard sur le bénéfice du ou des exercices suivants, immédiatement après les prélèvements pour le fonds de réserve.

L'excédent est réparti comme suit :

15 p. c. au Conseil d'administration.

Le solde par moitié entre les actions de capital et les parts de dividende.

OBJET SOCIAL. — Aux termes de ses statuts, la Société a pour objet l'étude, la préparation et l'exécution pour son compte ou pour compte de tiers ou en participation de toutes opérations en terrains et immeubles urbains et ruraux, de construction de canaux, réservoirs, digues, drains, chemins de fer, tramways, d'entreprises d'irrigation et généralement de tous travaux d'amélioration, ainsi que de toutes entreprises industrielles se rattachant à l'agriculture.

Depuis la fondation de la Société les affaires ont immédiatement pris un développement tel que, non seulement le capital originel a été jugé insuffisant, mais que même l'augmentation du capital de 40.000 liv. égypt., prévue par les statuts, n'aurait pas permis d'étendre suffisamment les affaires de la Société.

Une assemblée générale extraordinaire des actionnaires, tenue au Caire, le 15 décembre 1905, a voté, à l'unanimité, la proposition du Conseil de porter le capital social à 400.000 liv. égypt. par l'émission de 24.000 actions nouvelles du même titre que les actions anciennes et participant aux bénéfices sociaux à partir du 1er janvier 1906.

Cette augmentation de capital a été prise ferme par un groupe de financiers belges dirigé par la Banque de reports, de fonds publics et de dépôts, à Anvers, et la Société Générale égyptienne pour l'agriculture et le commerce au Caire.

Sur ces 24.000 actions nouvelles, il en a été souscrit 13.000 par les anciens actionnaires, en vertu d'un droit de préférence qui leur avait été réservé.

Le solde, soit 11.000 actions, fait l'objet de la présente vente et est offert au public au prix de 12 liv. égypt. par action.

La situation de la Société, telle qu'elle a été exposée à l'assemblée générale ordinaire, tenue le 20 janvier dernier, est des plus satisfaisantes. Les bénéfices réalisés dans le courant du premier exercice ont permis la distribution d'un dividende, de 8 1/2 p. c. aux actions de capital et de 35 P. E., soit fr. 9 10, aux parts de dividende

L'exercice en cours se présente, dès maintenant sous un aspect des plus favorables. Un lot de terrain acquis l'an dernier, vient d'être réalisé avec un bénéfice d'environ 25.000 liv. égypt., et des offres fermes ont été faites à la Société pour divers autres terrains, à des prix qui laisseraient un bénéfice immédiat de plus de 40.000 livres égyptiennes.

Certaines affaires en participation ont acquis une telle plus-value, que leur réalisation immédiate assurerait un bénéfice considérable.

Plusieurs opérations en cours de négociation l'an dernier ont été conclues depuis et de nouvelles affaires ont été mises à l'étude.

Ces quelques considérations suffiront pour démontrer que, dès maintenant, la Société a non seulement trouvé un emploi rémunérateur pour son nouveau capital, mais que l'on peut espérer que les bénéfices du présent exercice seront largement suffisants pour distribuer sur l'ensemble du capital de 40.000 liv. égypt. des dividendes au moins équivalents à ceux de l'an dernier.

206



IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, Imp.

## LINARÈS-ALMERIA

Le Tribunal de Madrid ayant déclaré, par jugement du 26 juillet, que les adhésions antérieures données au Convenio de 1898, qui divise les obligations en **rente fixe et rente variable**, sont bonnes et valables et qu'elles ont force légale, et quoique ce jugement soit frappé d'appel par un porteur de cinq titres, les porteurs des obligations **Linarès-Almeria** n'ayant pas encore adhéré audit Convenio sont priés de présenter leurs titres pour leur adhésion et pour leur estampillage dans le plus bref délai possible. Quoique le nombre de titres adhérés à ce jour dépasse les **trois cinquièmes** fixés par la loi pour qu'un Convenio reçoive la sanction légale, il y a intérêt à en réunir le plus grand nombre, afin d'empêcher l'obstruction faite par une minorité d'obligataires qui retarde l'approbation dudit Convenio. 208

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
**D'ALGÉRIE**

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**

**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an | **2 0/0** |
| A vue | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 209



## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

SIÈGE SOCIAL :

*11, rue des Capucines*, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis | **2 0/0** |

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

| | |
|---|---|
| A 1 an | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans | **4 0/0** |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 211

N° 740. — 29e volume. (N° 11)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 16 Mars 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

*ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)*



## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

**ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS**

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 20 fév. . Fr. | 1.971.659 | 2.191.472 |
| Du 21 au 28 février ........ | 355 543 | 419.802 |
| | 2.327.202 | 2.611.274 |
| Différence en faveur de 1906... | 264.072 | |

213

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

## DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'Administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1er avril 1906 :

*1° Sur les obligations Nord de l'Espagne :*

**1re série.** Le coupon n° 72, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 466 pour les impôts espagnols, soit... fr. **7,034**

**2e série.** Le coupon n° 60, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit... fr. **7,125**

*2° Sur les obligations Asturies, Galice et Léon :*

**1re hypothèque.** Le coupon n° 52, à raison de 7 fr 50, sous déduction de 0 fr. 460 pour les impôts espagnols, soit.......................... fr. **7,040**

**2e hypothèque.** Le coupon n° 46, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit.......................... fr. **7,125**

**3e hypothèque.** Le coupon n° 38, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 375 pour les impôts espagnols, soit.......................... fr. **7,125**

**A Paris**.... A la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire, et au Crédit Lyonnais ;

**A Lyon**.... Au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise ;

**A Bruxelles.** A la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

La **BANQUE ESPAGNOLE DE CRÉDIT**, à Paris, escompte, dès à présent, les coupons de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

214

## COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

**Marseille, Le Havre, Nancy, Orléans**

| | | |
|---|---|---|
| Recettes du 1er janvier au 8 février 1906. | 1.648.492 | 20 |
| — — — 1905. | 1.520.739 | 20 |
| Augmentation sur 1905... | 127 753 | » |

16

## MESSAGERIES MARITIMES

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les propriétaires d'obligations 3 1/2 0/0 que l'intérêt semestriel au 1er avril 1906, d'une valeur de 8 fr. 75 sera payé net d'impôts à raison de :

8 fr. 40 pour les nominatifs,
7 fr. 95 pour les porteurs.

Ce paiement aura lieu :

A Paris : au Siège social, 1, rue Vignon ; au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire ; au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens ; à la Société Générale, 54, rue de Provence ; au Crédit Mobilier Français, 3 et 5, rue Saint-Georges ; au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 43, rue Cambon ; à la Société Marseillaise, 4, rue Auber ; ainsi que dans les succursales de ces Sociétés, tant à Paris que dans les départements.

A Marseille, Bordeaux, Le Havre et La Ciotat dans les bureaux de la Compagnie.

Et à Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers.

217

## BANQUE TRANSATLANTIQUE

Le Conseil d'administration de la **Banque Transatlantique** a l'honneur d'informer Messieurs les Actionnaires qu'ils sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, conformément aux dispositions de l'article 26 des statuts, pour le *samedi 7 avril* 1906, à 3 heures, au siège social, 6, rue Auber, à Paris, à l'effet de statuer sur les comptes de l'exercice 1905 et de fixer le dividende à distribuer.

L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires porteurs de vingt-cinq actions au moins.

Les titres au porteur devront être déposés le 2 avril au plus tard, au siège social, où les cartes d'admission peuvent être retirées.

Sont reçus, comme dépôt, les récépissés délivrés par les établissements de crédit et leurs agences.

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée, pour l'exercice 1905, une répartition de 12 fr. 50 par action sur 250 fr. versés.

218

## Emprunt Russe 4 % Or

(1889)

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février*/1er *mars* 1906, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1906 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le developpement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E. Hoskier et Ce ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce, à la Berliner Handelsgesellschaft, et chez MM. Robert Warschauer et Ce ; à Londres, chez MM. Baring frères et Ce (Limited) et C. I. Hambro and Son; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1906 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

18601 à 18625 — 23851 à 23875 — 25326 à 25350
31876 31900 — 39551 39575 — 44151 44175
44526 44550 — 57876 57900 — 59951 59975
73201 73225 — 92051 92075 — 100701 100725
107376 107400 — 165726 165750 — 198001 198025
201351 201375 — 202126 202150 — 242201 242225
352201 352225 — 366826 366850 — 370501 370525
413476 413500 — 441376 441400 — 443876 443900
465151 465175 — 465301 465325 — 491076 491100
495376 495400 — 505376 505400 — 507501 507525
519101 519125 — 523176 523200 — 531526 531550
549126 549150 — 582701 582725 — 609501 609525
621826 621850 — 628826 628850 — 658151 658175
661201 661225 — 661701 661725 — 664951 664975
685251 685275 — 689101 689125 — 711051 711075
731601 731625 — 765501 765525 — 768976 769000
772476 772500 — 772776 772800 — 782851 782875
796751 796775

A 625 roubles or

811576 à 811600 — 813551 à 813575 — 835201 à 835225
837801 837825 — 854601 854625 — 861376 861400
876426 876450 — 912476 912500

A 3.125 roubles or

952001 à 952025 — 954476 à 954500 — 954826 à 954850
958476 à 958500 — 960876 à 960900

**Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or 1889, sorties aux tirages antérieurs, qui n'ont pas été présentees au remboursement** au 16 février, 1er mars 1906. A partir des termes désignés entre parenthèses, **ces** obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

5567 5572 à 5575 (19 mai/1er juin 1903), 6026 à 6050 (18 novembre 1er décembre 1905), 6632 à 6638 (18 novembre, 1er decembre 1902), 7309 (19 mai/1er juin 1901), 8409 8410 (18 novembre/1er decembre 1900), 13854 13871 à 13874 (19 mai/1er

juin 1903), 20183 à 20187 24128 (18 novembre/1er décembre 1901), 28256 28263 à 28268 (19 mai/1er juin 1903), 29102 29103 29107 29108 29118 29119 29121 29122 31852 31871 à 31875 (19 mai/1er juin 1904), 32709 à 32724 (19 mai/1er juin 1905), 38602 à 38606 38607 (19 mai/1er juin 1903), 38626 à 38628 38634 38637 38638 38644 à 38646 (18 novembre/1er décembre 1900), 42301 à 42325 (18 novembre/1er décembre 1905), 47800 (19 mai/1er juin 1902), 58676 à 58700 (18 novembre/1er décembre 1905), 61059 61062 61068 (19 mai/1er juin 1903), 62430 62435 62439 62441 62442 62444 à 62447 (19 mai/1er juin 1900), 64577 64579 64581 64582 64588 64589 64599 (18 novembre/1er décembre 1903), 65176 à 65178 65185 à 65192 65195 à 65199 (19 mai/1er juin 1905), 66029 (18 novembre/1er décembre 1900), 68801 à 68825 69376 à 69400 (18 novembre/1er décembre 1900), 70060 à 70062 70065 70073 à 70075 (18 novembre/1er décembre 1904), 70201 à 70207 70216 70217 (19 mai/1er juin 1904), 72382 72384 72386 72388 à 72391 72628 à 72630 72637 72640 à 72642 72644 72646 (19 mai/1er juin 1905), 74603 74604 74606 à 74608 74612 74613 (18 novembre/1er décembre 1904), 75726 à 75733 (19 mai/1er juin 1905), 76302 (19 mai/1er juin 1902), 77267 (20 mai/1er juin 1894), 79542 (19 mai/1er juin 1904), 82793 (19 mai/1er juin 1901), 86470 à 86475 (19 mai/1er juin 1905), 88454 88459 88460 88475 (19 mai/1er juin 1901), 90384 90386 (18 novembre/1er décembre 1902), 92128 (18 novembre/1er décembre 1900), 93253 93254 (18 novembre/1er décembre 1902), 94327 94331 (19 mai/1er juin 1902), 97962 (19 mai/1er juin 1901), 98051 à 98055 98074 (18 novembre/1er décembre 1900), 98157 (18 novembre/1er décembre 1900), 99385 99386 (19 mai/1er juin 1901), 101461 101462 (18 novembre/1er décembre 1902), 101754 à 101758 101762 101763 101766 101767 101769 101770 101773 (18 novembre/1er décembre 1901), 105201 (19 mai/1er juin 1903), 105644 105645 (18 novembre/1er décembre 1904), 106070 106074 106075 (19 mai/1er juin 1901), 106276 à 106300 (18 novembre/1er décembre 1900), 107729 à 107732 107734 107737 107738 107743 107746 107748 109976 à 109781 109783 à 109797 (19 mai/1er juin 1905), 109876 à 109878 109898 (19 mai/1er juin 1904), 111464 (19 mai/1er juin 1900), 112259 112271 112272 (19 mai/1er juin 1903), 114328 114346 (19 mai/1er juin 1904), 114494 (19 mai/1er juin 1901), 115976 à 116000 (18 novembre/1er décembre 1905), 118795 (18 novembre/1er décembre 1904), 119262 à 119265 (20 mai/1er juin 1897), 122260 122271 à 122275 (18 novembre/1er décembre 1904); 122468 (19 mai/1er juin 1901), 125276 à 125288 125295 à 125299 (19 mai/1er juin 1905), 125835 125836 125850 (19 mai/1er juin 1902), 136803 136808 136820 136821 (18 novembre/1er décembre 1903), 138397 (18 novembre/1er décembre 1900), 138756 à 138759 138767 138768 138772 138775 (19 mai/1er juin 1904), 139204 à 139205 139218 139219 (18 novembre/1er décembre 1900), 140894 (19 mai/1er juin 1901), 143329 à 143330 143336 à 143338 143340 à 143344 143348 143349 (19 mai/1er juin 1900), 144376 144381 à 144388 144394 à 144396 (19 mai/1er juin 1905), 150234 150235 150249 150250 (18 novembre/1er décembre 1901), 151926 à 151932 151934 151935 151937 à 151942 (18 novembre/1er décembre 1902), 153505 153506 153522 (19 mai/1er juin 1902), 155387 à 155393 (19 mai/1er juin 1900), 163772 à 163775 (19 mai/1er juin 1905), 167305 167306 (18 novembre/1er décembre 1901), 169780 169781 169786 169789 (18 novembre/1er décembre 1902), 176376 à 176384 176398 176400 à 176694 176695 (18 novembre/1er décembre 1905), 178355 à 178358 178361 à 178374 (19 mai/1er juin 1900), 179926 à 179929 179931 179932 179934 179940 179949 179950 (19 mai/1er juin 1900), 181151 à 181175 (18 novembre/1er décembre 1905), 182076 à 182082 182087 182091 182093 182094 182096 à 182098 (18 novembre/1er décembre 1904), 182251 à 182257 182266 182267 182270 à 182275 (18 novembre/1er décembre 1900), 183256 à 183259 (19 mai/1er juin 1901), 183451 à 183475 (19 mai/1er juin 1905), 184801 à 184825 (18 novembre/1er décembre 1900), 185458 à 185459 185461 à 185463 185467 à 185469 (18 novembre/1er décembre 1904), 185477 à 185482 185484 à 185487 (19 mai/1er juin 1905), 191069 (19 mai/1er juin 1904), 192877 à 192883 192888 à 192897 192899 (19 mai/1er juin 1905), 195576 à 195600 (19 mai/1er juin 1904), 195755 (18 novembre/1er décembre 1903), 200976 à 201000 (18 novembre/1er décembre 1905), 204301 204305 (19 mai/1er juin 1901), 204379 (19 mai/1er juin 1903), 208880 208881 208892 (18 novembre/1er décembre 1902), 212913 à 212914 (19 mai/1er juin 1902), 212956 212968 à 212975 (18 novembre/1er décembre 1904), 213751 213752 213755 213765 213766 213770 à 213772 213774 (19 mai/1er juin 1905), 213801 213814 à 213825 (18 novembre/1er décembre 1902), 216701 à 216725 (18 novembre/1er décembre 1905), 218929 à 218932 218942 à 218945 (18 novembre/1er décembre 1902), 219405 219407 219408 219411 à 219415 219417 à 219421 (18 novembre/1er décembre 1904), 225751 225763 (19 mai/1er juin 1902), 226926 à 226950 (18 novembre/1er décembre 1905), 231186 231187 231195 à 231198 (18 novembre/1er décembre 1902), 233626 à 233650 (18 novembre/1er décembre 1905), 236751 à 236774 (19 mai/1er juin 1904), 237376 à 237378 237388 à 237397 (19 mai/1er juin 1903), 237876 à 237900 (18 novembre/1er décembre 1905), 243079 243080 243084 243085 243092 à 243100 (19 mai/1er juin 1905), 244305 244308 244318 (18 novembre/1er décembre 1902), 245055 à 245059 (19 mai/1er juin 1900), 246981 246983 246984 246994 (18 novembre/1er décembre 1902), 248314 à 248321 (19 mai/1er juin 1903), 248328 à 248342 248350 (19 mai/1er juin 1904), 251370 (19 mai/1er juin 1900), 252026 à 252050 (18 novembre/1er décembre 1905), 252741 à 252743 252750 (19 mai/1er juin 1905), 252876 à 252900 (18 novembre/1er décembre 1905), 253148 à 253150 (18 novembre/1er décembre 1900), 254104 254106 254113 254120 (19 mai/1er juin 1904), 256255 256262 256264 256269 à 256272 256275 (18 novembre/1er décembre 1901), 258884 258900 (19 mai/1er juin 1902), 259059 à 259068 (19 mai/1er juin 1905), 266079 266080 (19 mai/1er juin 1901), 267776 à 267800 (18 novembre/1er décembre 1905), 268699 268699 268700 (18 novembre/1er décembre 1904), 269001 à 269004 269010 269011 (19 mai/1er juin 1900), 269276 269283 280078 à 280082 280100 (19 mai/1er juin 1903), 280435 (19 mai/1er juin 1901), 280726 à 280750 (18 novembre/1er décembre 1905), 281451 à 281455 281458 281459 281462 à 281469 (19 mai/1er juin 1904), 281826 à 281850 (18 novembre/1er décembre 1905), 282109 282114 282119 à 282123 (18 novembre/1er décembre 1903), 284451 à 284455 284751 à 284775 (18 novembre/1er décembre 1905), 284826 à 284832 284836 à 284848 284850 (19 mai/1er juin 1905), 288368 288369 (19 mai/1er juin 1903), 289486 à 289489 289493 289494 289497 289498 289500 289684 289698 à 289700 (18 novembre/1er décembre 1904), 292740 à 292750 (19 mai/1er juin 1905), 294751 à 294762 (18 novembre/1er décembre 1904), 295082 (18 novembre/1er décembre 1902), 296102 à 296105 296109 296110 296114 à 296125 (18 novembre/1er décembre 1904), 298309 à 298311 (19 mai/1er juin 1900), 300976 300989 300992 300999 (18 novembre/1er décembre 1903), 304062 304063 304067 à 304071 305410 305414 (19 mai/1er juin 1904), 307959 à 307963 307966 à 307968 307973 (18 novembre/1er décembre 1903), 312403 312425 (19 mai/1er juin 1903), 314339 314343 à 314347 (19 mai/1er juin 1901), 316176 316177 316197 (18 novembre/1er décembre 1903), 318204 318208 318213 à 318215 318220 318221 (19 mai/1er juin 1904), 321202 à 321221 321251 321252 321261 321262 321267 à 321270 321272 321275 326130 326131 326134 326148 326149 (19 mai/1er juin 1905), 328968 328969 (19 mai/1er juin 1901), 329802 à 329805 (18 novembre/1er décembre 1900), 336266 (19 mai/1er juin 1901), 336615 336616 336620 336621 337187 (19 mai/1er juin 1900), 339651 à 339675 (18 novembre/1er décembre 1905), 343776 343777 (18 novembre/1er décembre 1900), 344776 à 344800 (18 novembre/1er décembre 1905), 345907 à 345925 (19 mai/1er juin 1905), 346858 346860 346866 346872 (19 mai/1er juin 1902), 349451 349452 350028 à 350041 350044 à 350047 (18 novembre/1er décembre 1903), 353614 (18 novembre/1er décembre 1904), 358526 à 358529 360505 (18 novembre/1er décembre 1902), 363855 363856 363870 à 363875 (19 mai/1er juin 1904), 364721 (19 novembre/1er décembre 1895), 380601 à 380625 (18 novembre/1er décembre 1905), 384114 384115 384120 (19 mai/1er juin 1903), 386761 à 386774 (18 novembre/1er décembre 1902), 389684 389685 389687 (19 mai/1er juin 1905), 392778 392779 392796 392797 (19 mai/1er juin 1904), 394180 à 394188 394191 à 394200 395676 395689 395690 395694 (18 novembre/1er décembre 1904), 395726 395727 395739 à 395750 (19 mai/1er juin 1904), 400706 400707 400712 à 400715 (18 novembre/1er décembre 1904), 405461 (19 mai/1er juin 1903), 407153 à 407155 407157 407165 à 407168 407171 407174 407175 (18 novembre/1er décembre 1904), 409281 (19 mai/1er juin 1902) 414677 à 414680 414682 414683 414685 414698 (19 mai/1er juin 1904), 416251 416275 (18 novembre/1er décembre 1905), 427941 à 427945 427950 (19 mai/1er juin 1902), 429478 429487 à 429492 429497 (19 mai/1er juin 1905), 430601 à 430625 (18 novembre/1er décembre 1905), 432206 à 432208 432222 432223 432232 432836 432841 à 432845 (19 mai/1er juin 1903), 434228 434229 434233 à 434240 434243 à 434249 (18 novembre/1er décembre 1904), 436126 (18 novembre/1er décembre 1901), 436343 à 436347 (19 mai/1er juin 1901), 438491 438498 à 438500 (19 mai/1er juin 1903), 440551 440552 (18 novembre/1er décembre 1903), 443931 443939 à 443950 (19 mai/1er juin 1905), 444776 444777 444779 à 444784 444790 à 444798 (18 novembre/1er décembre 1903), 448022 448024 (18 novembre/1er décembre 1902), 449304 449305 449310 à 449313 449319 449320 (18 novembre/1er décembre 1903), 452128 452130 à 452142 (19 mai/1er juin 1905), 452751 452758 (18 novembre/1er décembre 1903), 453453 453456 453459 453460 453462 à 453466 453472 à 453475 (19 mai/1er juin 1904), 454703 454704 454705 à 454725 (19 mai/1er juin 1905), 455014 455015 455023 (18 novembre/1er décembre 1900), 455197 (18 novembre/1er décembre 1901), 455201 à 455205 455207 à 455225 (18 novembre/1er décembre 1905), 460354 460355 460359 à 460363 (19 mai/1er juin 1900), 462601 à 462625 (18 novembre/1er décembre 1905), 463509 463511 463512 463514 à 463518 463521 463522 463730 463732 463738 463739 463742 à 463746 463748 463749 (18 novembre/1er décembre 1904), 464801 à 464825 (18 novembre/1er décembre 1905), 465351 à 465371 465373 à 465375 (19 mai/1er juin 1905) 474257 474258 (19 mai/1er juin 1903), 475980 475981 475987 475988 (18 novembre/1er décembre 1902), 484901 à 484925 (18 novembre/1er décembre 1905), 486754 486763 486764 (19 mai/1er juin 1903), 488247 488248 (19 mai/1er juin 1904), 488279 488280 (18 novembre/1er décembre 1903), 489311 à 489320 (19 mai/1er juin 1904), 494260 494265 494268 (18 novembre/1er décembre 1904), 497376 497377 497381 497382 497388 497389 (19 mai/1er juin 1903), 500888 à 500890 500892 500893 500900 (18 novembre/1er décembre 1900), 503332 à 503334 503339 (19 mai/1er juin 1903), 505801 à 505805 505807 à 505825 508426 à 508450 (18 novembre/1er décembre 1905), 509805 à 509808 509824 509825 (18 novembre/1er décembre 1904), 510053 510251 510256 510262 510267 à 510269 510275 (19 mai/1er juin 1903), 520251 520253 à 520255 (18 novembre/1er décembre 1903), 520676 à 520700 (18 novembre/1er décembre 1905), 524576 à 524579 (18 novembre/1er décembre 1900), 525246 525402 (19 mai/1er juin 1903), 527270 (19 mai/1er juin 1905), 527406 à 527408 (19 mai/1er juin 1900), 530003 à 530008 542340 542347 à 542349 (19 mai/1er juin 1902), 542601 542602 542614 542625 (19 mai/1er juin 1905), 544905 544906 544921 544925 (18 novembre/1er décembre 1903), 546651 à 546675 (18 novembre/1er décembre 1905), 549951 à 549954 549956 549963 à 549966 549969 à 549973 (19 mai/1er juin 1905), 551726 à 551750 (18 novembre/1er décembre 1905), 552269 à 552272 (19 mai/1er juin 1900), 555660 à

555664 (18 novembre/1er décembre 1903), 556479 à 556483 556485 à 556491 556494 à 556496 (19 mai/1er juin 1904), 557301 à 557325 557476 à 557500 (18 novembre/1er décembre 1905), 557580 557581 557584 557585 (18 novembre/1er décembre 1904), 559108 à 559117 559119 à 559124 (19 mai/1er juin 1903), 562 27 562387 à 562393 562395 562396 562399 562400 (19 mai/1er juin 1904), 563411 563412 (19 mai/1er juin 1900), 565144 (18 novembre/1er décembre 1903), 567927 à 567929 (19 mai/1er juin 1903), 569026 à 569050 (18 novembre/1er décembre 1905), 569369 569370 (19 mai/1er juin 1903), 571352 (18 novembre/1er décembre 1900), 571851 à 571875 (19 mai/1er juin 1901), 573568 (19 mai/1er juin 1900), 577876 à 577878 (18 novembre/1er décembre 1901), 581334 à 581336 (18 novembre/1er décembre 1900), 584080 à 584082 584085 à 584087 584091 584092 (19 mai/1er juin 1903), 584176 à 584181 584185 584188 à 584200 (19 mai/1er juin 1905), 588401 588415 à 588425 (19 mai/1er juin 1904), 589601 à 589610 (18 novembre/1er décembre 1900), 591127 à 591129 591735 à 591738 (18 novembre/1er décembre 1902), 592578 à 592582 592587 à 592600 (18 novembre/1er décembre 1904), 592876 592889 592890 (19 mai/1er juin 1904), 593402 à 593405 593411 593421 à 593424 (18 novembre/1er décembre 1904), 602029 602031 à 602038 602049 602050 (19 mai/1er juin 1905), 605056 à 605065 606328 à 606334 606339 à 606341 (19 mai/1er juin 1902), 606961 à 606966 (19 mai/1er juin 1900), 607204 à 607209 607219 607222 607224 607225 610580 610587 610591 à 610593 610595 610596 (18 novembre/1er décembre 1904), 611226 à 611250 (18 novembre/1er décembre 1905), 612969 612970 612972 617894 617896 617897 (18 novembre/1er décembre 1903), 621881 (19 mai/1er juin 1903), 626993 à 626995 626997 (19 mai/1er juin 1904), 631176 à 631186 631189 à 631200 (19 mai/1er juin 1905), 632107 à 632114 632119 632126 (18 novembre/1er décembre 1901), 634604 634605 634607 634621 à 634624 (18 novembre/1er décembre 1900), 647126 à 647150 (18 novembre/1er décembre 1905), 649140 (18 novembre/1er décembre 1902), 649951 à 649975 (18 novembre/1er décembre 1905), 651706 651712 651713 651723 658979 à 658986 658997 658999 659000 (19 mai/1er juin 1904), 661110 à 661112 661114 à 661116 661121 à 661124 (18 novembre/1er décembre 1901), 661848 à 661850 (19 mai/1er juin 1901), 663776 à 663800 (18 novembre/1er décembre 1905), 663902 663904 à 663920 663922 à 663925 (19 mai/1er juin 1905), 666376 à 666400 (18 novembre/1er décembre 1905), 666626 à 666628 666632 666636 666641 666642 666644 666645 (18 novembre/1er décembre 1903), 667126 667129 667130 667142 à 667150 (19 mai/1er juin 1905), 668001 à 668007 668011 668012 668014 668015 668019 668024 (19 mai/1er juin 1903), 669001 à 669025 (18 novembre/1er décembre 1905), 671001 671002 671008 671015 671025 (18 novembre/1er décembre 1902), 672851 672852 672854 à 672858 672863 à 672875 (19 mai/1er juin 1903), 673926 673924 (18 novembre/1er décembre 1903), 674051 à 674057 674065 674072 à 674075 (19 mai/1er juin 1905), 675388 675389 675398 675399 (19 mai/1er juin 1901), 677386 677387 (18 novembre/1er décembre 1903), 684419 à 684424 (19 mai/1er juin 1905), 687603 687605 à 687607 687609 687610 687611 à 687614 687625 (18 novembre/1er décembre 1904), 688001 688002 688014 à 688019 688021 688022 688025 (19 mai/1er juin 1905), 689270 (18 novembre/1er décembre 1901), 691876 à 691878 691881 691882 (18 novembre/1er décembre 1903), 692977 692999 693000 (18 novembre/1er décembre 1904), 694027 à 694029 694032 694034 à 694036 694041 à 694049 (19 mai/1er juin 1905), 695315 695318 à 695321 (18 novembre/1er décembre 1901), 701677 701684 à 701688 701700 (19 mai/1er juin 1905), 707626 à 707650 (18 novembre/1er décembre 1905), 708075 (18 novembre/1er décembre 1903), 708093 (18 novembre/1er décembre 1902), 708158 708159 708173 (19 mai/1er juin 1900), 712101 à 712125 (18 novembre/1er décembre 1905), 715577 715591 715598 715599 (18 novembre/1er décembre 1902), 717975 (19 mai/1er juin 1901), 718126 à 718150 722551 à 722554 722558 à 722566 722568 à 722573 (18 novembre/1er décembre 1904), 723239 723240 (18 novembre/1er décembre 1901), 726551 à 726575 (18 novembre/1er décembre 1905), 728169 à 728172 (18 novembre/1er décembre 1901), 728328 728329 728332 728333 728338 à 728340 729026 (18 novembre/1er décembre 1903), 730001 à 730025 (18 novembre/1er décembre 1905), 731231 731232 731245 (18 novembre/1er décembre 1900), 735575 à 735578 740573 à 740575 (19 mai/1er juin 1900), 741976 à 741978 (18 novembre/1er décembre 1901), 742276 à 742300 (18 novembre/1er décembre 1905), 742828 (18 novembre/1er décembre 1904), 743526 à 743533 749991 (19 mai/1er juin 1902), 750333 750345 750346 (18 novembre/1er décembre 1900), 751701 751702 751704 (18 novembre/1er décembre 1902), 754466 754468 754470 754471 (18 novembre/1er décembre 1901), 756276 à 756286 756289 756295 (19 mai/1er juin 1903), 764051 à 764075 (19 mai/1er juin 1905), 765254 à 765258 765269 765271 765275 (19 mai/1er juin 1903), 767903 767908 767910 767912 767923 767925 (18 novembre/1er décembre 1904), 767977 767986 767999 768000 (19 mai/1er juin 1902), 772638 (19 mai/1er juin 1904), 777560 777574 777575 780878 780881 à 780885 780891 780893 à 780897 780899 780900 (18 novembre/1er décembre 1904), 786790 786791 (18 novembre/1er décembre 1900), 786877 (19 mai/1er juin 1903), 790401 à 790425 (18 novembre/1er décembre 1905), 790676 à 790678 790684 790685 790687 790690 (18 novembre/1er décembre 1903), 790751 à 790775 (18 novembre/1er décembre 1905), 790902 790920 790922 790923 796833 796837 796838 796842 (18 novembre/1er décembre 1902), 799645 799656 799666 799666 (18 novembre/1er décembre 1900), 801931 801932 (19 mai/1er juin 1902).

A 625 roubles or

811201 à 811225 (18 novembre/1er décembre 1905), 815826 à 815835 815841 à 815850 (19 mai/1er juin 1905), 819226 à 819230 (19 mai/1er juin 1904). 823596 à 823600 (18 novembre/1er décembre 1902), 827776 à 827785 827791 à 827795 (18 novembre/1er décembre 1904), 833301 à 833310 (19 mai/1er juin 1901), 834116 à 834120 (19 mai/1er juin 1904), 834426 à 834430 840426 à 840450 843601 à 843625 (18 novembre/1er décembre 1905), 848856 à 849000 (18 novembre/1er décembre 1904), 850851 à 850875 (19 mai/1er juin 1905), 851926 à 851930 (19 mai/1er juin 1900), 855286 à 855290 855771 à 855775 (18 novembre/1er décembre 1904), 861066 à 861070 (19 mai/1er juin 1905), 867821 à 867825 (18 novembre/1er décembre 1903), 868811 à 869820 (19 mai/1er juin 1903), 871586 à 871600 (19 mai/1er juin 1905), 877501 à 877525 (18 novembre/1er décembre 1905), 879961 à 879965 (18 novembre/1er décembre 1903), 883376 à 883800 886601 à 886625 (18 novembre/1er décembre 1905), 894226 à 894230 894446 à 894450 (19 mai/1er juin 1905), 895401 à 895475 (18 novembre/1er décembre 1905), 898356 à 898365 (19 mai/1er juin 1903), 900606 à 900610 (18 novembre/1er décembre 1901), 905301 à 905310 905306 à 905325 (18 novembre/1er décembre 1904), 911826 à 911830 911846 à 911850 (19 mai/1er juin 1905), 916976 à 916985 916976 à 917000 923426 à 923435 (19 mai/1er juin 1904), 924496 à 924500 (19 mai/1er juin 1905), 925451 à 925455 925471 à 925475 (18 novembre/1er décembre 1904).

A 3.125 roubles or

929926 à 929950 (19 mai/1er juin 1905), 942951 à 942975 (18 novembre/1er décembre 1904), 942976 à 943000 (18 novembre/1er décembre 1902), 950526 à 950550 957701 à 957725 991026 à 991050 991876 à 991900 993951 à 993975 (18 novembre/1er décembre 1900)

219

# Emprunt Russe 4 °/o Or

**(Troisième Émission 1890)**

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février*/1er *mars* 1906, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1906 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Francfort-sur-Mein, aux guichets de la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1906; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

| | | |
|---|---|---|
| 801 à 825 | 15101 à 15125 | 31251 à 31275 |
| 32376 32400 | 63651 63676 | 75226 75250 |
| 107751 107775 | 124026 124050 | 126726 126750 |
| 131651 131675 | 180676 180700 | 184401 184425 |
| 230976 231000 | 232551 232575 | 242876 242900 |
| 263026 263050 | 271026 271050 | 272101 272125 |

A 625 roubles or

| | | |
|---|---|---|
| 310051 à 310075 | 317276 à 317300 | 350726 à 350750 |
| 361676 361700 | 390201 390225 | 393976 394000 |
| 413276 413300 | 414551 414575 | |

A 3.125 roubles or

| | | |
|---|---|---|
| 460776 à 460800 | 462351 à 462375 | 479326 à 479350 |
| 513151 513175 | 528151 528175 | 536851 536875 |
| 542426 542450 | 550626 550650 | 551176 551200 |
| 581401 581425 | | |

**Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, troisième émission 1890, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 16 février/1er mars 1906. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.**

A 125 roubles or

7526 à 7537 7539 à 7546 (19 mai/1er juin 1904), 8276 à 8300 (18 novembre/1er décembre 1905), 12827 12829 12830 12834 à 12836 12838 12839 12850 (18 novembre/1er décembre 1904), 16655 à 16669 16671 à 16675 17659 17660 17665 à 17669 17671 à 17673 23652 23653 23655 à 23657 23659 à 23662 23664 à 23670 (19 mai/1er juin 1905), 23985 à 23989 25451 25454 25461 à 25463 (18 novembre/1er décembre 1901), 26152 26156 29157 26175 (19 mai/1er juin 1905), 29301 à 29304 (19 mai/1er juin 1903), 29351 à 29353 29370 à 29372 29374 29375 (19 mai/1er juin 1904), 31026 31028 (19 mai/1er juin 1903), 37703 à 37705 37719 (18 novembre/1er décembre 1903), 37726 à 37732 37735 37745 à 37750 (18 novembre/1er décembre 1904), 44426 à 44450 (18 novembre 1er décembre 1905), 44601 à 44605 44607 44610 à 44613 44615 44616 44619 44620 (19 mai/1er juin 1905), 47976 à 48000 56926 à 56950 (18 novembre/1er décembre 1905), 65126 à 65150 (19 mai/1er juin 1904). 71071 (18 novembre/1er décembre 1902), 72876 72878 à 72882 72885 à 72894 72897 72898 72900 (19 mai/1er juin 1905), 72976 à 72977 (19 mai/1er juin 1904), 79206 à 79209 79211 à 79214 79217 79218 (18 novembre/1er décembre 1904), 80096 à 80100 (18 novembre/1er décembre 1900), 82639 82644 82649 82650 (18 novembre/1er décembre 1902), 85601 85604 85605 85613 85615 85618 85623 (19 mai/1er juin 1904), 88644 à 88648 (19 mai/1er juin 1905), 92593 (19 novembre/1er décembre 1899), 94951 à 94975 (18 novembre/1er décembre 1902), 96901 96902 96905 96906 (19 mai/1er juin 1902), 97757 97768 97773 97774 (19 mai/1er juin 1903), 98501 à 98525 (18 novembre/1er décembre 1905), 99006 99008 99020 99024 99025 (18 novembre/1er décembre 1902), 100777 100780 à 100782 100785 100786 100790 à 100800 (19 mai/1er juin 1903), 103053 103054 103059 à 103061 103063 103064 103075 (18 novembre/1er décembre 1903), 106915 à 106919

106924 106925 (19 mai/1er juin 1902), 111705 à 111711 (19 mai/1er juin 1905), 112451 à 112475 116151 à 116175 (18 novembre/1er décembre 1905), 119052 119053 119059 à 119061 119063 119064 (18 novembre/1er décembre 1901), 121226 à 121250 (18 novembre/1er décembre 1905), 130979 152073 (19 mai/1er juin 1902), 135551 à 135575 (18 novembre/1er décembre 1905), 137256 137257 141381 141382 141384 141390 (19 mai/1er juin 1905), 142002 142003 142005 à 142015 142023 (18 novembre/1er décembre 1903), 142988 142997 à 143000 (18 novembre/1er décembre 1902), 143127 143130 à 143133 (18 novembre/1er décembre 1901), 145849 145850 (19 mai/1er juin 1902), 150977 150978 150998 (18 novembre/1er décembre 1902), 152739 à 152742 152748 152749 155315 155318 à 155320 (18 novembre/1er décembre 1904), 155451 155452 155454 155456 155458 155470 155471 (18 novembre/1er décembre 1903), 157651 à 157675 (18 novembre/1er décembre 1905), 159601 à 159603 159608 à 159612 159615 (19 mai/1er juin 1904), 160018 (19 mai/1er juin 1902), 168198 168199 (18 novembre/1er décembre 1901), 169801 à 169825 (18 novembre/1er décembre 1905), 172878 172881 à 172890 (18 novembre/1er décembre 1904), 177077 177078 (19 mai/1er juin 1902), 178311 (18 novembre/1er décembre 1904), 180007 (19 mai/1er juin 1903), 185226 185228 à 185230 185233 à 185235 185246 à 185248 (19 mai/1er juin 1905), 186777 à 186781 186786 186800 (18 novembre/1er décembre 1901), 194723 à 194725 (19 mai/1er juin 1903), 197576 197584 197585 197590 197600 (19 mai/1er juin 1904), 197830 197834 à 197836 197838 à 197848 199576 à 199596 199598 à 199600 (19 mai/1er juin 1905), 201551 à 201553 201559 201564 201565 201567 201570 201575 (18 novembre/1er décembre 1904), 207801 207802 207804 207805 207807 à 207814 207825 (19 mai/1er juin 1905), 210876 à 210900 (18 novembre/1er décembre 1905), 214401 à 214404 214406 214417 214418 214420 214421 (18 novembre/1er decembre 1903), 217085 à 217092 (19 mai/1er juin 1902), 217426 à 217450 (18 novembre/1er décembre 1905), 219793 219794 219800 (18 novembre/1er décembre 1903), 222001 à 222025 (18 novembre/1er décembre 1905), 222926 à 222930 222940 222946 à 222950 (18 novembre/1er decembre 1904), 224252 224253 224257 224258 224273 à 224275 (19 mai/1er juin 1904), 225407 (19 mai/1er juin 1902), 226126 226127 226134 226136 226140 226141 (19 mai/1er juin 1904), 227511 à 227516 227522 227523 (19 mai/1er juin 1905), 227879 (18 novembre/1er decembre 1901), 230608 à 230625 (18 novembre/1er décembre 1904), 231476 à 231481 231496 231498 (19 mai/1er juin 1905), 237076 à 237081 (18 novembre/1er décembre 1902), 237556 237557 237566 237570 à 237572 245698 à 245700 249130 à 249132 249137 249138 249144 à 249147 (19 mai/1er juin 1903), 250446 250447 (19 mai/1er juin 1904), 251358 (18 novembre/1er decembre 1902), 253886 à 253888 253892 à 253894 253897 à 253899 (18 novembre/1er décembre 1904), 255201 à 255225 (19 mai/1er juin 1905), 256951 à 256975 (18 novembre/1er décembre 1905), 260034 à 260059 (19 mai/1er juin 1903), 260752 260755 260756 (19 mai/1er juin 1902), 261676 à 261700 (18 novembre/1er décembre 1905), 264662 à 264664 264668 (19 mai/1er juin 1902), 265007 265010 265011 265016 à 265018 (19 mai/1er juin 1903), 268804 à 268812 268825 270308 270309 270321 270322 270324 270776 à 270784 270790 à 270796 (18 novembre/1er décembre 1903), 272134 (20 mai/1er juin 1899), 275711 à 275725 (18 novembre/1er décembre 1901), 275751 à 275755 275757 à 275763 275771 à 275775 (18 novembre/1er décembre 1904), 276176 à 276178 276182 à 276184 276186 (19 mai/1er juin 1903), 277726 à 277750 280726 à 280750 (18 novembre/1er décembre 1905), 281756 281764 281773 (19 mai/1er juin 1902), 282676 à 282700 284052 à 284075 (18 novembre/1er décembre 1904), 285561 285562 285567 (18 novembre/1er décembre 1902), 294709 294713 à 294715 294717 294718 (18 novembre/1er décembre 1904), 295002 295005 à 295009 (18 novembre/1er décembre 1903), 295806 295807 295811 à 295821 (19 mai/1er juin 1904), 299226 à 299250 (18 novembre/1er décembre 1905).

A 625 roubles or

302906 à 302910 (18 novembre/1er décembre 1904), 307876 à 307900 (18 novembre/1er décembre 1905), 308056 à 308060 (18 novembre/1er décembre 1904), 310656 à 310650 (19 mai/1er juin 1905), 312356 à 312360 (18 novembre/1er décembre 1903), 313251 à 313260 (18 novembre/1er décembre 1904), 315076 à 315100 (18 novembre/1er décembre 1904), 321116 à 321125 (19 mai/1er juin 1903), 324651 à 324675 (18 novembre/1er décembre 1905), 325921 à 325925 (18 novembre/1er décembre 1904), 328726 à 328730 (19 mai/1er juin 1905), 330726 à 330735 (19 mai/1er juin 1905), 331626 à 331630 (18 novembre/1er décembre 1901), 343526 à 343530 (19 mai/1er juin 1902), 344056 à 344060 (18 novembre/1er décembre 1901), 350801 à 350825 (18 novembre/1er décembre 1905), 352976 à 353000 (18 novembre/1er décembre 1903), 354491 à 354495 (18 novembre/1er décembre 1901), 356121 à 356125 (18 novembre/1er décembre 1903), 362041 à 362045 (19 mai/1er juin 1902), 364551 à 364575 367676 à 367700 374601 à 374625 375001 à 375025 (18 novembre/1er décembre 1905), 375561 à 375575 (19 mai/1er juin 1905), 379501 à 379510 379521 à 379525 (18 novembre/1er décembre 1904), 386381 à 386395 (19 mai/1er juin 1902), 387161 à 387175 (18 novembre/1er décembre 1904), 388706 à 388725 (19 mai/1er juin 1904), 389866 à 389870 (18 novembre/1er décembre 1902), 391226 à 391250 (18 novembre/1er décembre 1905), 396186 à 396195 (18 novembre/1er décembre 1903), 402451 à 402455 402466 à 402475 (19 mai/1er juin 1904), 407856 à 407865 407871 à 407875 409061 à 409065 (19 mai/1er juin 1905), 416451 à 416460 (18 novembre/1er décembre 1905), 420591 à 420600 421026 à 421030 421046 à 421050 (18 novembre/1er décembre 1904), 431236 à 431240 (18 novembre/1er décembre 1902), 431856 à 431860 431866 à 431870 (19 mai/1er juin 1904).

A 3.125 roubles or

447951 à 447975 463001 à 463025 466751 à 466775 (18 novembre/1er décembre 1905), 469151 à 469175 (18 novembre/1er décembre 1904), 473901 à 473925 (19 mai/1er juin 1904), 494576 à 494600 (18 novembre/1er décembre 1903), 496676 à 496700 (18 novembre/1er décembre 1904), 505851 à 505875 (19 mai/1er juin 1904), 510801 à 510825 (18 novembre/1er décembre 1902), 514251 à 514275 523526 à 523550 (19 mai/1er juin 1905), 541001 à 541025 (18 novembre/1er décembre 1905), 574001 à 574025 (19 mai/1er juin 1904), 595926 à 595950 (19 mai/1er juin 1905).

220

# LE NICKEL

Société anonyme au capital de 15.000.000 de fr.

*Siège social : 26, rue Laffitte, Paris*

MM. les Actionnaires de la Société « Le Nickel » sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, à Paris, le **lundi 2 avril 1906**, à 4 heures de l'après-midi, dans la salle de la Société des Anciens Élèves des Écoles nationales des Arts et Métiers, 6, rue Chauchat.

ORDRE DU JOUR :

Approbation des comptes de l'exercice 1904-1905;
Fixation du dividende;
Nomination des commissaires.

*Nota.* — Conformément aux Statuts :

1° Les titulaires de **dix** actions nominatives recevront à domicile une carte personnelle d'admission;

2° Les détenteurs d'au moins **dix** actions au porteur, pour obtenir une carte personnelle d'admission, devront déposer leurs titres au siège social **quinze jours** au moins avant l'Assemblée, c'est-à-dire au plus tard le **18 mars 1906**,

3° Les pouvoirs ne peuvent être confiés qu'à un mandataire membre de l'Assemblée, et doivent être déposés trois jours avant l'Assemblée.

221

# COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ

## POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER

L'intérêt semestriel des obligations (coupon n° 27) sera payé à partir du 1er avril prochain, à raison de :

Par titre nominatif.............. 9 fr. 60
Par titre au porteur.............. 9 fr. 09

A la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris;

A la Société Générale, à Paris, et dans ses succursales de province;

Au Crédit Lyonnais, à Paris, et dans ses succursale de province;

Au Comptoir National d'Escompte, à Paris, et dans ses succursales de province;

Au Crédit Industriel, à Paris;

Chez MM. Cambefort et Saint-Olive, à Lyon.

SOCIÉTÉ ANONYME DE

# TRAVAUX DYLE ET BACALAN

CAPITAL SOCIAL: **10.500.000 fr.**

*Siège social: 15, avenue Matignon, Paris*

MM. les porteurs de **Bons décennaux 4 1/2 % de la Société anonyme de Travaux Dyle et Bacalan** (Émission 1904) sont informés que le **coupon n° 3** est payable à raison de 11 fr. 25, nets d'impôts, à partir du 1er avril 1906 :

A PARIS :

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire;

A BRUXELLES :

A la Caisse Générale des Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois;

Au Crédit Général Liégeois, 64, rue Royale;

A la Société Belge de Crédit Industriel et Commercial, 60, rue Royale;

A LIÉGE :

Au Crédit Général Liégeois, 5, rue de l'Harmonie.

# BANQUE DE L'ALGERIE

Bilan au 28 Février 1906

ACTIF

| | |
|---|---|
| Numéraire en caisse | 57.529 817 75 |
| Rentes sur l'Etat | 31.5[illegible] 868 85 |
| Portefeuille | 138 2[illegible]7.042 17 |
| Avances sur titres | 463.424 72 |
| Correspondants d'Algérie | 6.156.835 57 |
| Correspondants de France | 377 448 41 |
| Hôtels de la Banque | 3.849 4[illegible]8 50 |
| Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes) | 2.27[illegible].763 05 |
| Dépenses d'administration | 317.4[illegible]5 43 |
| Charges extraordinaires | 7[illegible]8.5[illegible]6 86 |
| Succursales (leurs comptes avec la Banque) | 2[illegible]3 809.549 90 |
| Effets remis par la Banque | 6.791.275 09 |
| Bureaux auxiliaires | 20 238.634 53 |
| Titres appartenant à la Caisse des retraites | 2[illegible]0 511 61 |
| Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900) | 3.000.000 » |
| Avance à l'État tunisien (Décrets du 7 mai 1904) | 1.000.000 » |
| Avances à l'Etat (Chambres de commerce) | 327.947 22 |
| Divers | 918.423 04 |
| Société domaniale algérienne | 1 » |
| Créances en souffrance | 45 » |
| | 560.084.108 70 |

PASSIF

| | | |
|---|---|---|
| Capital | | 20.000.000 » |
| Billets au porteur en circulation | | 102 067.090 » |
| Comptes courants sur place | | 11.116 586 39 |
| Tresor public | | [illegible]6 899.821 45 |
| Dividendes à payer (soldes des précédents semestres) | | 79 815 72 |
| Agios et commissions | | 2.149.673 28 |
| Profits et pertes (report du dernier semestre) | | 9 92[illegible] 87 |
| Réescompte du dernier semestre | | 401.746 37 |
| Bordereaux à payer | | [illegible]8 21[illegible] 95 |
| Effets envoyés en recouvrement | | 2[illegible].945 839 62 |
| Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.) | | 2[illegible]4 610 [illegible]98 56 |
| Caisse des retraites | | 2 204 524 80 |
| Trésor tunisien | | 18.784 738 22 |
| Divers | | 13 83[illegible].572 70 |
| Réserves. Statutaire | 6.666.666 66 | |
| Réserves. Immobilière | 1.896.823 32 | 11.921.862 77 |
| Réserves. Extraordinre | 3.3[illegible]8.372 79 | |
| | | 560.084.108 70 |

Certifié conforme aux écritures :

Le directeur de la Banque de l'Algérie,
MARC LAFON.

224

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 21 | 22.50 | 6.75 | 7 | 6 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 16.50 | 23.50 | 10 » | 9 25 | 8.75 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 64.50 | 90 | 36 » | 41 25 | 37 50 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 198.50 | 234 | 120 » | 130 | 120 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 608 | 442 » | 465 | 457 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 31 » | 33 | 30.50 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 93 50 | 102 | 96.25 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et Cᵒ | 68 50 | 65.50 | 84 | 36 » | 34 75 | 37.75 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 37 » | 40.50 | 37.50 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 11.25 | 11.25 | 11 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 51 | 51 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 58.50 | 62.75 | 64.25 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 65.75 | 69.75 | 69.25 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 60 » | 62.50 | 63.50 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 150 » | 157 | 145 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 192.50 | 205 | 201.50 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340) | 41.25 | 59.75 | 31.2. | 34.25 | 32.50 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields | — | 65.50 | 79 | 35 » | 39 | 36 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 168.50 | 182 | 99 | 107.50 | 101.50 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 116.50 | 125.50 | 120 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein | 75 | 17.75 | 20 | 6 50 | 6.50 | 5.25 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | » | 20 » | 19 | 19 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77 50 | 37 | » | 7.50 | 6 | 5.75 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 47 | 41 | 25 » | 25 | 17 |
| 98.750.000 | 125 | De Beers (Diamants) | — | 473.50 | 454 | 440 » | 454.50 | 456.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 87.25 | 102.50 | 125 » | 116 50 | 121 50 |
| 20.000.000dr | 00dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 51 | 57.50 | 61 » | 57 75 | 64 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration | 2.50 | 29.50 | 36 | 18 » | 19 | 17.25 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 42 » | 44.75 | 42.25 |
| — | — | Cassinga | - | 35.25 | 31.50 | 25 » | 25 | 25 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 164.50 | 212.50 | 116 » | 123 50 | 112 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 16 » | 15 | 18.50 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 22.75 | 3 | 9.50 | 8 | 7.50 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 26 » | 27 50 | 26.50 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13 | 19.50 | 10.25 | 10 50 | 9.75 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | | 35.50 | 35.50 | 22 50 | 23 | 22.75 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 42 50 | 47 50 | 45.25 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | | 108 | 109.50 | 50 | 52 25 | 48.75 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal de Actions £ | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 3 9/16 | 4 1/8 | 4 1/16 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 1/16 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 3/8 | 7/16 | 1/2 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 11/16 | 3/4 | 3/4 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 3/16 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 11/16 | — | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 4 1/8 | 4 1/2 | 4 3/8 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 | 2 5/16 | 2 1/16 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 11 3/4 | 12 | 11 3/4 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 12 | 12 | 12 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 2 | 2 3/8 | 2 1/16 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 3 3/4 | 4 | 4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 1 7/16 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 4 5/8 | 5 1/8 | 4 13/16 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 17 3/4 | 18 1/4 | 18 1/2 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 4 7/8 | 5 | 5 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 3/16 | 1 5/16 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 1 1/8 | 1 5/16 | 1 1/4 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 3 3/4 | 4 | 3 7/8 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 6 3/4 | 7 1/4 | 7 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 1/4 | 1 1/ | 1 1/4 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 3/4 | 5/8 | 11/16 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 2 3/4 | 2 7/8 | 2 7/8 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3 3/8 | 4 1/8 | 3 1/8 | 3 1/4 | 3 1/8 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 3/4 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 1 7/8 | 2 | 1 3/4 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 2 1/8 | 2 1/4 | 2 1/8 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 1 1/16 | 1 9/16 | 1 9/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 3 3/16 | 3 5/16 | 3 1/8 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 3/8 | 2 1/2 | 2 1/2 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 1/2 | 1/2 | 7/16 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/4 | 2 1/16 | 15/16 | 1 | 1 1/16 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 5/8 | 2 | 3/4 | 7/8 | 13/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 2 3/4 | 2 11/16 | 2 3/4 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 6 1/2 | 7 1/16 | 6 13/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | . | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 1/4 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 4 1/8 | 4 1/8 | 4 1/2 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 1/2 | 2 5/8 | 2 9/16 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 1/2 | 7/16 | 7/16 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 3 | 3 | 3 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 7/16 | 2 1/2 | 2 9/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | . | 10 7/16 | 11 3/4 | 5 5/8 | 6 3/16 | 5 13/16 |
| 2.500.000 | 1 | Randfortein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 1 11/16 | 1 13/16 | 1 13/16 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 1 15/16 | 2 1/16 | 2 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 7 5/8 | 8 1/8 | 8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 4 7/16 | 5 1/16 | 4 13/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 4 1/8 | 4 1/4 | 4 1/8 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 1/4 | 1 5/16 | 1 1/4 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 1 1/2 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 270.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 1 3/4 | 1 /8 | 1 7/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 2 1/2 | 2 5/8 | 2 13/16 |
| 400 000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 3 7/8 | 4 1/8 | 4 1/4 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 11 1/4 | 11 | 4 5/8 | 5 | 5 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 11/16 | 13/16 | 3/4 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 2 13/16 | 3 3/16 | 3 1/16 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 3 1/16 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions £ | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 1 15/16 | 2 | 2 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 11/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 1/16 | 1 5/16 | 5/8 | 9/16 | 11/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A. Cᵒ) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 1 5/8 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 7/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 1/12 | 8 1/2 | 4 9/16 | 4 7/8 | 4 9/16 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 25/0 | 26/0 | 22/6 | 22/6 | 22/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 108 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 3/16 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5/16 | 9/16 | 9/16 | 9/16 |
| 466.59 | 1 | Matabele Gold Reefs & Cᵒ | .. | 9/16 | 3/8 | 11/0 | 12/6 | 12/0 |
| 670 000 | 1 | Mozambique Cᵒ | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 15/16 | 15/16 | 7/8 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 1/16 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 2 5/16 | 2 7/16 | 2 5/16 |
| 225 000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1/4 | 2/6 | 2/6 | 2/6 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 1/4 | 4 5/16 | 1 15/16 | 2 1/16 | 1 15/16 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 7/16 | 1 1/2 | 1 7/16 |
| 604.22 | 1 | Id Gold Mining Esta. | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 7/16 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 6/0 | 3/4 | 10/6 | 11/6 | 11/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 1/4 | 1 5/16 | 1 1/4 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions £ | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration Cᵒ (New) | .. | 13/16 | 7/8 | 15/16 | 7/8 | 15/16 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 3/8 | 1 7/16 | 1 7/16 |
| 500 000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 1 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 5/8 | | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5/8 | 15 1/2 | 15 | 15 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 7/8 | 2 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/2 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 7 1/8 | 2 15/16 | 3 5/16 | 3 1/8 |
| 500 000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 11/16 | 3/8 | 3/8 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 1/8 | 3 1/2 | 1 1/2 | 1 11/16 | 1 3/4 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions £ | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 25/9 | 23/0 | 22/0 | 22/9 | 23/6 |
| 250 000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1/4 | 1 1/2 | 1 1/16 | 1 1/16 | 1 1/16 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/16 | 14/0 | 11/9 | 11/6 | 11/9 |
| 1.000 000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 3/8 | 2 7/8 | 3 7/16 | 3 3/8 | 3 3/8 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 5/16 | 5/16 | 2/0 | 2/0 | 2/0 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 7/16 | 3/8 | 3/8 |
| 960.000 | 8 0 | Broken Hill Propriet | .. | 1 13/16 | 2 3/16 | 3 7/16 | 3 9/16 | 3 1/4 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 7/16 | 1 3/8 | 1 7/16 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 1/2 | 6 1/16 | 7 1/16 | 7 3/16 | 7 1/8 |

### MINES DE DIAMANT

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions £ | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 1 Mars 1906 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 23/6 | 28/6 | 28/6 | 28/0 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 19 1/16 | 18 1/8 | 18 9/16 | 18 9/16 | 18 1/8 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 107 | 106 1/2 | 105 | 105 | 105 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | .. .. | 7 1/2 | 7 1/2 | 7 5/16 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 27 1/2 | 29 1/2 | 8 5/16 | 8 1/2 | 8 9/16 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| Capital nominal | Valeur nominale | Désignation des valeurs | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 1 mars | 8 mars | 15 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| [illegible] | 667 | 3 % ... Terme / Compt. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 57 / 99 47 | 99 47 / 99 60 | 99 70 / 99 65 |
| 3.512 | 111 | 3 % Amortissable Terme / Compt. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | ... / 99 20 | ... / 99 30 | ... / 99 50 |
| 2.994 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Valeur | | | | | | | |
| [illegible] | 500 | Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 483 50 | 484 75 | 486 .. |
| [illegible] | 100 | Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France) Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 50 | 81 75 | 82 50 |
| 50.428 | 500 | Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | ... | ... | 84 50 | 84 75 | ... |
| 108.150 | 500 | Indo-Chine 3 ½ % | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 481 .. | 481 50 | 486 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** (au comptant) | | | | | | |
| [illegible] | 500 | 1865 4 % | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 559 .. | 557 .. | 554 .. |
| [illegible] | 400 | 1869 3 % | 12 .. | 442 .. | ... | 470 .. | 470 50 | 470 25 |
| [illegible] | 400 | 1871 3 % | 12 .. | 413 .. | ... | 412 .. | 410 50 | 411 50 |
| | 100 | — quarts | 3 .. | ... | ... | 106 .. | 107 75 | 107 50 |
| [illegible] | 500 | 1875 4 % | 20 .. | 560 .. | ... | 577 .. | 575 .. | 578 .. |
| [illegible] | 500 | 1876 4 % | 20 .. | 558 .. | ... | 576 .. | 577 50 | 578 .. |
| [illegible] | 400 | 1892 2 ½ % | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 389 .. | 389 .. | 389 50 |
| | 100 | quarts | 2 50 | ... | ... | 101 .. | 100 75 | 100 75 |
| [illegible] | 400 | 1894-96 2 ½ % | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 391 75 | 390 75 | 390 75 |
| | 100 | quarts | 2 50 | ... | ... | 99 50 | 100 .. | 100 .. |
| 664.598 | 500 | 1898 2 % | 10 .. | 414 .. | ... | 448 .. | 442 .. | 438 .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | ... | ... | 114 .. | 114 .. | 114 50 |
| 409.5.. | 500 | 1899 2 % | 10 .. | 400 .. | ... | 435 50 | 435 .. | 437 .. |
| | 125 | quarts | 2 50 | ... | ... | 111 .. | 109 .. | 110 .. |
| [illegible] | 500 | 1904 2 ½ % (200 fr. payés) | ... | ... | 443 .. | 429 50 | 433 .. | 434 .. |
| | 125 | complètement libérés | ... | ... | 80 50 | 86 .. | 84 25 | 86 .. |
| 112.7.. | 400 | Ville de Marseille 1877 3 % | 12 .. | ... | ... | 408 50 | 408 .. | 409 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (au comptant) | | | | | | |
| [illegible] | [illegible] | Communales 1879 2.60 % | 13 .. | ... | ... | 493 50 | 491 50 | 492 50 |
| [illegible] | [illegible] | Foncières 1879 3 % | 15 .. | ... | ... | 510 .. | 510 .. | 508 25 |
| [illegible] | [illegible] | Communales 1880 3 % | 15 .. | ... | ... | 510 .. | 504 .. | 503 .. |
| [illegible] | [illegible] | Foncières 1883 3 % | 15 .. | ... | 444 .. | 453 .. | 453 .. | 453 .. |
| [illegible] | [illegible] | 1885 2.60 % | 13 .. | 478 .. | ... | 490 .. | 492 .. | 494 .. |
| [illegible] | 500 | Communales 1891 3 % | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 405 .. | 407 .. | 405 .. |
| [illegible] | [illegible] | 1892 2.60 % | 13 .. | ... | ... | 480 .. | 483 .. | 483 50 |
| [illegible] | [illegible] | Foncières 1895 2.80 % | 14 .. | ... | ... | 492 .. | 494 .. | 494 .. |
| [illegible] | [illegible] | Communales 1899 2.60 % | 13 .. | ... | ... | 485 .. | 487 50 | 488 50 |
| [illegible] | [illegible] | Foncières 1903 3 % (100 f. p.) | ... | ... | 498 .. | 495 75 | 495 75 | 495 50 |
| [illegible] | 100 | Bons de 100 fr. 1887 | ... | ... | ... | 65 .. | 65 50 | 65 .. |
| [illegible] | 100 | 1888 | ... | ... | ... | 64 .. | 64 .. | 64 50 |
| [illegible] | [illegible] | Banque hypot. de France | 15 .. | ... | ... | 550 .. | 590 .. | 58. .. |
| [illegible] | [illegible] | 1881 | 15 .. | ... | ... | ... | 48 .. | 451 .. |
| [illegible] | [illegible] | Immeubles de France | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 134 .. | 133 .. | 134 .. |
| [illegible] | 37 | | 7 .. | 159 .. | 138 .. | 157 .. | 158 25 | 150 .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (actions à terme) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | Banque de France nom. | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 3925 .. | 3900 .. | 4000 .. |
| 125.000 | 500 | B. de Paris et des Pays-Bas | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1553 .. | 1561 .. | 1551 .. |
| 40.000 | 500 | Banque Transatlantique | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 470 .. | ... | 475 .. |
| [illegible] | [illegible] | Compagnie Algérienne | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 860 .. | 865 .. | 880 .. |
| [illegible] | [illegible] | Compt. Nat. d'Esc. de Paris. | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 645 .. | 644 .. | 647 .. |
| 60.000 | 500 | Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 496 .. | 494 .. | 497 .. |
| 400.000 | 500 | Crédit Foncier de France | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 720 .. | 715 .. | 715 50 |
| 160.000 | 500 | Crédit Indust. et Comm. | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 650 .. | 675 .. | 650 .. |
| 60.000 | 500 | Société Marseillaise | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 931 .. | 934 .. | 955 .. |
| [illegible] | 500 | Crédit Lyonnais | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1140 .. | 1138 .. | 1142 .. |
| 100.000 | 500 | Crédit Mobilier | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 135 .. | 134 .. | 135 .. |
| 100.000 | 500 | Soc. Foncière Lyonnaise | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 338 .. | 336 .. | 337 .. |
| 400.000 | 500 | Société Générale | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 648 .. | 650 .. | 656 .. |
| [illegible] | 500 | B. Frse pr le Comce & l'Industrie | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 243 .. | 241 .. | 244 .. |
| 80.000 | 500 | Banque Union Parisienne | a.c. 10 | ... | 550 .. | 854 .. | 846 .. | 850 .. |
| [illegible] | 500 | Rente Foncière | ... | 192 .. | 140 .. | 548 .. | 276 .. | 267 .. |
| 30.000 | [illegible] | Immeubles de France | ... | 30 .. | ... | 62 .. | 61 50 | 61 50 |
| 40.000 | 500 | Banque de l'Algérie | 43 81 | ... | ... | 1351 .. | 1337 .. | 1349 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (act. et obl. au comptant) | | | | | | |
| [illegible] | 600 | Act. Bône-Guelma | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 714 .. | 713 .. | 716 .. |
| 374.582 | [illegible] | Obl. — 3 % | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 452 .. | 453 .. | 453 .. |
| 60.000 | 500 | Act. Départementaux | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 745 .. | 744 .. | 748 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | ... | ... | 456 .. | 455 .. | 458 .. |
| [illegible] | 500 | 3 % titr. rouges | 15 .. | ... | ... | ... | 453 .. | 454 .. |
| [illegible] | [illegible] | — Économiques 3 % | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 446 50 | 447 50 | 447 50 |
| [illegible].540 | [illegible] | Act. Est-Algérien | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 724 50 | 722 .. | 720 .. |
| [illegible] | [illegible] | Obl. — 3 % | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 452 .. | 452 50 | 452 .. |
| [illegible] | [illegible] | Act. Est | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 947 .. | 941 .. | 959 .. |
| [illegible] | [illegible] | Jouissance | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 438 .. | 437 .. | 444 .. |
| [illegible] | [illegible] | Obl. — 52-54-56 5 % | 25 .. | 670 .. | ... | 662 50 | 665 .. | 663 .. |
| 186.320 | [illegible] | — 3 % | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 463 .. | 464 .. | 465 .. |
| [illegible] | [illegible] | — 3 % nouv | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 467 .. | 465 .. | 463 .. |
| 132.680 | [illegible] | — 2 ½ % | 12 50 | ... | ... | 424 .. | 428 50 | 427 .. |
| [illegible] | [illegible] | — Ardennes 3 % | 15 .. | ... | ... | 459 .. | 459 .. | 460 .. |
| 147.331 | [illegible] | — Gr.-Ceint. de Paris 3 % | 15 .. | ... | ... | 462 50 | ... | ... |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | Désignation des valeurs | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 1 mars | 8 mars | 15 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. Lyon | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1409 .. | 1400 .. | 1407 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. 3 % 1855 | 15 .. | ... | ... | 465 .. | 464 50 | 463 .. |
| 274.545 | 500 | — Bourbonnais 3 % | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 460 .. | 458 .. | 459 50 |
| 145.103 | 500 | — Dauphiné 3 % | 15 .. | ... | ... | ... | 458 50 | 458 50 |
| 44.246 | 500 | Genève 57 3 % | 15 .. | ... | ... | 458 .. | ... | ... |
| 216.136 | 500 | Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | ... | ... | 458 .. | 459 .. | 459 .. |
| 4878541 | 500 | — 3 % fusion anc | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 466 50 | 465 .. | 465 50 |
| 4692748 | 500 | — 3 % fusion nouv | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 468 50 | 469 50 | 469 .. |
| 326.238 | 500 | 2 ½ % | 12 50 | 412 .. | ... | 430 .. | 439 .. | 434 .. |
| 81.32. | 500 | Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | ... | ... | 462 50 | 465 50 | 463 .. |
| 232.920 | 500 | Act. Midi | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1190 .. | 1188 .. | 1186 .. |
| 2475477 | 500 | Obl. 3 % | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 459 .. | 458 25 | 459 50 |
| 673.686 | 500 | — 3 % nouv | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 466 .. | 465 .. | 468 .. |
| 502.330 | 500 | Act. Nord | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1870 .. | 1859 .. | 1850 .. |
| 2865609 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 472 .. | 471 50 | 470 50 |
| 378.787 | 500 | — 3 % nouv | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 476 .. | 478 .. | 477 .. |
| 154.389 | 500 | 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | ... | 433 50 | 434 50 | 434 .. |
| 140.027 | 500 | Nord-Est franç. 3 % | 15 .. | ... | ... | 462 50 | 467 50 | 465 .. |
| 477.634 | 500 | Act. Orleans | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1500 .. | 1500 .. | 1509 .. |
| 122.350 | » | — jouiss. | 44 .. | 1040 .. | 965 .. | 1066 .. | 1075 .. | 1072 .. |
| 3238160 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 470 .. | 467 75 | 466 .. |
| 1425409 | 500 | — 3 % 1884 | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 472 .. | 472 .. | 470 .. |
| 1717.66 | 500 | — 2 ½ % 1895 | 12 50 | 411 .. | ... | 432 .. | 439 .. | 425 .. |
| 250.818 | 500 | — Grand Central 3 % 1895. | 15 .. | ... | ... | 463 .. | 464 .. | 462 .. |
| 253.13 | 500 | Act. Ouest | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 923 .. | 913 .. | 915 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. 3 % | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 458 .. | 458 25 | 458 .. |
| 1368070 | 500 | — 3 % nouv | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 463 .. | 463 .. | 464 .. |
| 340.814 | 500 | — 2 ½ % | 12 50 | ... | ... | 415 50 | 420 .. | 418 25 |
| 28.903 | 600 | Act. Ouest-Algérien | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 636 .. | 638 .. | 639 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 457 50 | 451 50 | 450 25 |
| 146.503 | 500 | Réunion (Ch. de fer et Port de la | 15 .. | ... | ... | 455 .. | 456 .. | 455 .. |
| 48.552 | 500 | Act. Sud de la France | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 275 .. | 279 50 | 280 25 |
| 249.376 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 446 50 | 445 50 | 445 50 |
| 500.000 | 250 | Act. Métropolitain de Paris. | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 569 .. | 560 .. | 569 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (actions) | | | | | | |
| 74.357 | 500 | Docks et Entrep. Marseille. | 17 50 | 337 .. | 345 .. | ... | 365 .. | 365 .. |
| 60.000 | 500 | Entr. et Mag. Gén. de Paris. | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 650 .. | 645 .. | ... |
| 71.553 | 500 | Eaux (Compie Générale des) | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1980 .. | 1980 .. | 1980 .. |
| 40.000 | 500 | Comp. Générale du Gaz | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 700 .. | 700 .. | 710 .. |
| 316.237 | 250 | Comp. Paris. du Gaz jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 507 .. | 509 .. | 506 .. |
| 80.000 | 500 | Cie Gle Transatlantique | ... | 117 .. | 162 .. | 203 .. | 202 .. | 202 .. |
| 120.000 | 500 | Messageries maritimes | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 303 .. | 294 .. | 300 .. |
| 13.554 | 500 | Omnibus de Paris | ... | 665 .. | 540 .. | 770 .. | 770 .. | 825 .. |
| 20.454 | » | — jouiss | ... | 275 .. | 192 .. | 365 .. | 370 .. | 400 .. |
| 100.000 | 100 | Omnium Lyonnais | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 165 .. | 162 .. | 164 .. |
| 200.000 | 250 | Soc. Par. Ind. Ch. de fer | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 284 .. | 281 .. | 283 .. |
| 62.000 | 500 | Tramways Est-Parisien | ... | 62 .. | 30 .. | 52 50 | ... | 50 .. |
| 64.000 | 500 | Cie Gén. Franc. de Tramw. | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 596 .. | 596 .. | 630 .. |
| 100.788 | 250 | Cie Gén. Paris de Tramw. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 230 .. | 228 .. | 238 .. |
| 57.500 | 500 | Voitures à Paris | ... | 163 .. | 180 .. | 247 .. | 257 .. | 274 .. |
| 106.000 | 100 | Cie Générale de Traction | ... | 19 .. | 9 50 | 17 .. | 17 .. | 17 25 |
| 60.000 | 250 | Aguilas (Compagnie d') | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 159 .. | 160 .. | 159 .. |
| 16.000 | 500 | Électro-Métallurgie | ... | 274 .. | 244 .. | 360 .. | 360 .. | 356 .. |
| 14.600 | 250 | Malfinado (Mines d') | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 685 .. | 670 .. | 675 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 470 .. | 436 .. | 452 .. |
| 125.000 | 100 | Mines d'or (Cie Française) | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 77 .. | 75 .. | 70 .. |
| 50.000 | 500 | Métaux (Cie Française des) | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 541 .. | 536 .. | 550 .. |
| 40.000 | 500 | Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale | ... | 420 .. | 495 .. | 450 .. | 450 .. | 465 .. |
| 1.630.000 | 500 | Canal interoc. Bons à lots 1889 | ... | 128 .. | 106 .. | 119 .. | 120 .. | 122 .. |
| 208.850 | 500 | Canal maritime de Suez | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4370 .. | 4370 .. | 4415 .. |
| 100.000 | » | parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1915 .. | 1936 .. | 1990 .. |
| 40.000 | 500 | Dynamite (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 560 .. | 559 .. | 574 .. |
| 100.000 | 100 | Etabliss. Orosdi-Back | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 225 .. | 226 .. | 234 .. |
| 70.421 | 500 | Le Printemps | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 426 .. | 434 .. | 480 .. |
| 80.000 | 500 | Proc. Thomson-Houston | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 747 .. | 766 .. | 793 .. |
| 64.000 | 500 | Raff. et Sucrerie Say | 30 .. | 915 .. | 890 .. | 303 .. | 301 .. | 308 .. |
| 60.000 | 500 | Téléphones (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 347 .. | 348 .. | 350 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f. 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 70 | 90 90 | 90 80 |
| 9.121.700 £ | | Argentine 4 % 1896 | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 94 75 | 94 25 | 95 .. |
| 87.698.700 £ | | — 4 % 1900 | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 96 60 | 97 .. | 97 50 |
| 324306.200 fl | | Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 100 50 | 100 20 | 100 15 |
| 4.823.300 £ | | Brésil 4 ½ % 1888 | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 94 75 | 95 10 | 95 75 |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 90 95 | 91 .. | 92 15 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 105 75 | 105 75 | 106 30 |
| 57.310 ob | | Bulgarie 5 % 1896 | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 481 .. | 482 .. | 489 .. |
| 345382.000 f. | | Chine 4 % or 1895 | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 95 90 | 95 90 | 96 45 |
| 761.850 ob | | Congo lots 1888 | ... | 82 .. | 77 .. | 79 50 | 79 .. | 80 50 |
| 105000.000 f. | | Danemark 3 % 1894 | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 94 30 | 94 .. | ... |
| 4.607.240 £ | | Egypte (Daira-Sanieh 4 %) | 4 .. | 102 40 | 102 .. | ... | ... | ... |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 107 15 | 107 30 | 107 40 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ % | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 104 20 | 104 45 | 104 50 |
| 671830.400 f. | | Espagne 4 % Extérieure | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 94 30 | 94 42 | 94 95 |

# TABLEAU D'ENSEMBLE

**Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises**

**Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe**

| MARCHANDISES, VALEURS ou SITUATIONS | MOYENNES ANNUELLES | | | | | PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1900 | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 11 Janv. | 18 Janv. | 25 Janv. | 1 Févr. | 8 Fev. | 15 Févr. | 22 Févr. | 1 Mars | 8 Mars | 15 Mars |
| **PAIN ET CÉRÉALES (Paris)** | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs |
| Pain (Taxe officieuse)... le kil. | 0 31 | 0 31 | 0 32 | 0 36 | 0 34 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 |
| Farine fleur de Paris.... 100 kil. | 26 16 | 25 89 | 28 37 | 31 08 | 29 63 | 30 62 | 30 62 | 30 62 | 30 62 | 30 12 | 30 12 | 29 62 | 30 12 | 30 12 | 30 37 |
| — (toutes marques). | 28 45 | 27 85 | 30 03 | 32 39 | 32 66 | 32 56 | 32 56 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 33 83 |
| Blé.................. 100 kil. | 19 99 | 20 29 | 21 88 | 22 87 | 22 15 | 23 37 | 23 87 | 23 87 | 24 37 | 24 12 | 24 » | 23 7 | 23 87 | 23 87 | 24 12 |
| Seigle.................. | 14 58 | 15 20 | 15 39 | 15 91 | 15 28 | 16 » | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 5 | 15 50 | 15 .0 |
| Avoine.................. | 17 44 | 19 94 | 19 31 | 15 64 | 15 08 | 19 12 | 19 62 | 19 07 | 19 37 | 19 25 | 19 87 | 20 37 | 20 37 | 20 37 | 20 62 |
| **FOURRAGES (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paille.................. 100 kil. | 6 » | 6 81 | 6 77 | 5 64 | 5 39 | 5 70 | 5 70 | 5 70 | 5 50 | 5 60 | 5 50 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 60 |
| Foin.................. — | 11 03 | 12 34 | 10 86 | 8 62 | 9 04 | 9 50 | 9 50 | 9 40 | 9 30 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 |
| **VIANDE (à La Villette)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bœuf.................. le kil. | 1 41 | 1 46 | 1 30 | 1 38 | 1 37 | 1 40 | 1 40 | 1 40 | 1 4 | 1 36 | 1 '0 | 1 35 | 1 36 | 1 4 | 1 56 |
| Veau.................. — | 1 81 | 1 91 | 1 85 | 1 77 | 1 73 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 30 | 2 20 | 2 30 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 10 |
| Mouton.................. — | 1 93 | 1 98 | 2 10 | 1 92 | 1 89 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 .0 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 |
| Porc.................. | 1 41 | 1 39 | 1 44 | 1 27 | 1 22 | 1 48 | 1 48 | 1 33 | 1 55 | 1 52 | 1 62 | 1 62 | 1 52 | 1 60 | 1 60 |
| **SUCRES ET DIVERS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sucre blanc n° 3.......... 100 kil. | 30 91 | 26 03 | 22 18 | 25 47 | 29 47 | 24 12 | 24 37 | 24 12 | 23 87 | 23 87 | 24 » | 24 25 | 24 7 | 25 » | 25 37 |
| — raffiné 1re qualité. — | 104 44 | 100 37 | 94 81 | 82 » | 61 77 | 56 50 | 56 50 | 56 50 | 56 » | 56 » | 56 » | 56 » | 56 » | 55 50 | 57 » |
| Alcool 3/6 Nord.......... hectol. | 35 33 | 28 29 | 31 38 | 42 52 | 43 61 | 37 87 | 39 50 | 40 25 | 40 62 | 39 87 | 39 25 | 39 50 | 38 » | 39 25 | 40 25 |
| Fécule.................. 100 kil. | 26 95 | 22 97 | 25 18 | 33 91 | 34 48 | 30 » | 30 » | 30 » | 30 » | 30 50 | 30 50 | 30 50 | 30 50 | 30 50 | 31 » |
| Huile de colza.......... | 67 26 | 63 02 | 59 76 | 51 97 | 47 83 | 61 » | 61 50 | 61 75 | 59 50 | 60 25 | 57 » | 58 » | 56 75 | 56 » | 56 25 |
| — lin.......... | 73 46 | 71 73 | 72 87 | 53 46 | 42 24 | 50 50 | 49 » | 50 25 | 49 » | 48 » | 46 50 | 46 | 45 25 | 4 25 | 45 75 |
| Suif.................. | 64 87 | 64 18 | 72 99 | 68 67 | 59 27 | 65 » | 66 | 66 50 | 66 50 | 66 » | 65 50 | 65 50 | 65 » | 65 » | 65 » |
| **VINS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vins de soutir. } La pièce de 225 lit. | 131 77 | 91 » | 86 87 | 98 61 | 100 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » |
| Bordeaux ord. } fût et droits | 169 27 | 134 58 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 125 » | 125 » | 125 | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| Macon ordin.. } de régie compris. | 179 42 | 139 17 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 |
| **DIVERS** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Coton Louisiane.......... 50 kil. | 65 67 | 58 22 | 58 55 | 74 93 | 78 84 | 72 12 | 72 50 | 72 12 | 69 62 | 69 75 | 69 25 | 67 50 | 63 » | 69 » | 67 37 |
| Laine Buenos-Ayres..... 100 kil. | 146 20 | 120 93 | 137 17 | 153 15 | 155 40 | 198 » | 199 50 | 205 » | 203 » | 199 » | 203 » | 204 50 | 195 » | 195 » | 197 |
| Soie grège Cevennes 1er ordre 11/ le kil. | 51 19 | 43 50 | 47 57 | 53 72 | 46 92 | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 50 | 49 50 | 49 50 |
| Café Santos.......... 50 kil. | 48 20 | 39 24 | 36 60 | 34 14 | 44 42 | 46 50 | 47 | 48 » | 48 25 | 47 75 | 46 75 | 46 25 | 48 50 | 48 50 | 47 50 |
| Cacao Haïti.......... 100 kil. | 152 60 | 156 » | 133 35 | 128 83 | 123 14 | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 122 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » |
| Riz Rangoon.......... — | 24 74 | 24 20 | 23 18 | 24 33 | 24 77 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 |
| Pétrole américain....... — | 23 06 | 17 62 | 18 27 | 21 » | 19 90 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 59 | 19 50 |
| Caoutchouc.......... le kilo. | 8 70 | 7 47 | 7 03 | 7 93 | 8 48 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 18 | 10 18 |
| **MÉTAUX (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil. | 189 65 | 177 57 | 138 63 | 152 61 | 154 42 | 214 50 | 213 » | 210 » | 211 50 | 211 » | 208 » | 214 50 | 208 25 | 207 25 | 208 75 |
| Etain Banka.......... — | 256 98 | 315 49 | 321 64 | 339 81 | 339 97 | 444 » | 452 » | 442 25 | 442 » | 447 25 | 441 75 | 441 50 | 441 » | 438 » | 439 » |
| Plomb.......... — | 48 31 | 37 31 | 33 58 | 34 52 | 35 64 | 50 25 | 48 50 | 48 » | 48 50 | 47 50 | 47 » | 46 75 | 46 » | 46 50 | 46 » |
| Zinc.................. | 56 29 | 47 69 | 49 80 | 57 02 | 60 98 | 79 » | 78 75 | 75 50 | 75 50 | 73 75 | 73 75 | 71 25 | 70 » | 69 » | 67 75 |
| Fer (Marchand).......... | 27 48 | 19 05 | 16 83 | 16 62 | 16 50 | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » |
| Acier (Rails).......... | 24 01 | 19 14 | 17 58 | 18 » | 18 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » |
| **CHARBON DU NORD** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tout-venant sur bateau (tonne). | 23 30 | 18 92 | 17 25 | 17 » | 15 92 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 17 50 | 17 50 | 18 » | 19 » | 16 25 |
| **MARCHÉ FINANCIER (Paris)** COURS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 % Perpétuel.................. | 100 59 | 101 21 | 100 59 | 98 11 | 97 54 | 98 77 | 99 02 | 98 90 | 99 22 | 99 35 | 99 37 | 99 32 | 99 57 | 99 47 | 99 70 |
| Banque de France....... actions | 4067 | 3796 | 3792 | 3790 | 3818 | 3930 | 3920 | 3930 | 3900 | 3925 | 3919 | 3949 | 3925 | 3900 | 3900 |
| Crédit Foncier.......... — | 684 | 675 | 737 | 719 | 698 | 698 | 698 | 701 | 705 | 720 | 722 | 724 | 720 | 71 | 715 |
| Crédit Lyonnais.......... — | 1086 | 1037 | 1058 | 1110 | 1126 | 1091 | 1097 | 1087 | 1093 | 1118 | 1117 | 1133 | 1140 | 1138 | 1143 |
| Banq. de Paris et Pays-Bas | 1111 | 1048 | 1041 | 1106 | 1157 | 1425 | 1435 | 1435 | 1454 | 1482 | 1540 | 1550 | 1553 | 1561 | 1551 |
| Compagnie du Nord.... | 2317 | 2124 | 1966 | 1832 | 1764 | 1816 | 1829 | 1816 | 1840 | 1850 | 1854 | 1872 | 1874 | 1867 | 1850 |
| — P.-L.-M..... | 1836 | 1669 | 1483 | 1421 | 1353 | 1377 | 1385 | 1377 | 1395 | 1393 | 1403 | 1405 | 1410 | 1405 | 1405 |
| Suez.................. | 3508 | 3713 | 3923 | 3905 | 4209 | 4308 | 4300 | 4287 | 4305 | 4342 | 4350 | 4357 | 4370 | 4350 | 4415 |
| **BANQUE DE FRANCE** SITUATIONS | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire.......... | 4.034 | 4.116 | 4.162 | 4.310 | 4.283 | 4.753 | 4.782 | 4.721 | 4.832 | 4.736 | 4.719 | 4.666 | 4.773 | 4.735 | 4.727 |
| Encaisse-or.................. | 2.103 | 2.410 | 2.548 | 2.492 | 2.564 | 2.868 | 2.863 | 2.854 | 2.848 | 2.848 | 2.846 | 2.859 | 2.875 | 2.892 | 2.895 |
| Encaisse-argent.................. | 1.134 | 1.106 | 1.111 | 1.110 | 1.114 | 1.065 | 1.062 | 1.058 | 1.055 | 1.058 | 1.056 | 1.060 | 1.054 | 1.053 | 1.048 |
| Portefeuille escompte.......... | 875 | 592 | 546 | 688 | 700 | 834 | 1.042 | 1.000 | 1.105 | 921 | 882 | 849 | 986 | 820 | 818 |
| — avances.......... | 492 | 491 | 452 | 459 | 503 | 537 | 506 | 489 | 495 | 498 | 492 | 482 | 483 | 484 | 484 |
| Comptes courants particuliers.. | 482 | 514 | 493 | 429 | 549 | 611 | 601 | 731 | 697 | 526 | 407 | 542 | 566 | 5 3 | 584 |
| Compte courant du Trésor...... | 256 | 133 | 157 | 165 | 202 | 234 | 192 | 270 | 119 | 210 | 205 | 195 | 1 2 | 143 | 163 |
| **ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE** TAUX % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Escompte à la Banque de France.. | 3.23 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 | 3 » | 3 » | 3 » |
| — d'Angleterre | 3.96 | 3.72 | 3 33 | 3.75 | 3.30 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 | 4 | 4 » | 4 |
| — d'Allemagne | 5.33 | 4.10 | 3.32 | 3.84 | 4.22 | 6 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| — d'Autr-Hongrie | 4.57 | 4.08 | 3.55 | 3.50 | 3.50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — de Belgique | 4.08 | 3.28 | 3 » | 3.17 | 3 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — de Hollande | 3.60 | 3.23 | 3 » | 3.40 | 3.24 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — d'Italie..... | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| — de Russie.. | 6 07 | 5.67 | 5 07 | 4.65 | 5.37 | 7 » | 7 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » |
| — aux Banques Suisses.. | 4.88 | 4 » | 4 » | 4.06 | 4.05 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 4 5 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4.50 |
| **BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION** SITUATION AU 31 DÉCEMBRE | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire totale..... | 15.906 | 15.708 | 16.215 | 16.539 | 17.349 | 18.848 | 18.820 | 18.507 | 18.489 | 18.468 | 18.312 | 18.121 | 18.080 | 18.086 | 17.959 |
| Encaisse-or.................. | 8.211 | 8.770 | 8.752 | 8.995 | 9.811 | 9.819 | 9.767 | 9.810 | 9.889 | 9.896 | 9.959 | 10.049 | 10.116 | 10.101 | 10.149 |
| Encaisse-argent.................. | 2.607 | 2.725 | 2.821 | 2.930 | 2.753 | 2.732 | 2.723 | 2.748 | 2.785 | 2.783 | 2.791 | 2.8 6 | 2.822 | 2.781 | 2.791 |
| Rapport de l'or à la circulation % | 51,6 | 55,8 | 53,9 | 54,3 | 56.5 | 52,1 | 51.8 | 53.0 | 53,4 | 53.5 | 54.3 | 55.4 | 55.9 | 55 8 | 56.5 |

## OFFICIERS MINISTÉRIELS

**20** COUPURES NOMINATIVES DE LA SOCIÉTÉ DITE **LE BON MARCHÉ** en vingtièmes d'1 160e d'action. Mise à pr. : 3 200 fr. chaque lot. Cons. 30 f. (Les actionnaires et employés ont seuls le droit d'acheter). A adj. Et. LINDET not., 9, bd St-Michel, dimanche 25 mars à 2 h. S'adr aud. not.

225

**2 BONS** 30.000 fr. chacun sur **Comptoir National d'Escompte de Paris.** Échéances avril 1908 et 8 mars 1910, intérêt 3 1 20 0. A adjon en **2 lot**. Et. Me COUSIN, not. à Paris, 6, place Saint-Michel, le **20 mars 1906**, à 2 heures préc. M. à pr. : **25.000** et **24.000 fr.** Jouiss. suite.

226

**2 CRÉANCES** **hypothécaires** au capital de **12.000** et **5.000 fr.** A adjer en **2 lots**. Et. Me DECLOUX, not. Paris, 10 bis, b. Bonne-Nouvelle, le **lundi 26 mars 1906**, à 1 h. M. à p. (pouv. être baiss.) : 1er lot, **8 000 fr.** : 2e lot, **100 fr.** Cons. 1er lot : 1.000 francs ; 2e lot : 50 francs.

227

### VILLE DE PARIS

**Lotissement du Champ de Mars**

**A adj**on s. l ench. Ch. des Not. Paris, le 3 avril 1906 **2 TERRAINS** en bordure du **PARC** sur une voie nouvelle *(3e et 4e lots de l'îlot n° 2)*. Surf. **495 m.** cha un. M. à p **160 fr. le mètre**. S'adr à n. t. Mes MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, r. Pyramides, et DELORME, r. Auber, 11, d p d'ench.

228

LA COMMISSION DE LIQUIDATION
DE LA SOCIÉTÉ DE

### L'INDUSTRIE MINIERE DE ZYRIANOWSK
**(Altaï du Sud)**

Étant donné la non constitution de l'Assemblée générale de clôture convoquée pour le 21 fév./6 mars, par suite de la non représentation d'un nombre suffisant d'actions, a l'honneur d'inviter MM. les actionnaires à une *seconde Assemblée générale de clôture* qui aura lieu le 12/25 mars 1906, à 2 heures de l'après-midi, dans le local de la Commission de liquidation : Moscou, coin des Lobkowsky et Milnikoff, pér. Chouloks, maison Froloff.

QUESTIONS A TRAITER :

1° Examen et approbation du compte rendu et du rapport de la Commission de liquidation ;

2° Disposition des fonds disponibles ;

3° Examen et solution de toutes les questions se rapportant à la liquidation et ayant pour objet la terminaison.

Conformément au § 8 du règlement provisoire du 21 décembre 1901, la présente assemblée sera considérée comme légalement constituée et ses décisions seront définitives quel que soit le nombre d'actions présentées ou d'actionnaires présents.

229

CHEMINS DE FER
DE

### L'EST-ALGÉRIEN

L'*Assemblée générale annuelle* des Actionnaires est convoquée pour le *samedi 28 avril 1906*, à quatre heures de l'après-midi, rue Pasquier, 31.

MM. les Actionnaires, porteurs de dix actions au moins, devront déposer leurs titres avant le 18 avril, au siège social, rue Pasquier, 31 **ou au Crédit Industriel**, rue de la Victoire, 66.

La Compagnie accepte comme valant titres, les récépissés de dépôts faits à quelque titre que ce soit : **à la Banque de France, au Crédit Foncier, à la Société Générale, au Crédit Lyonnais, au Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte de Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas**, et chez MM. HENROTTE et MULLER, banquiers, 20, rue Laffitte.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport des commissaires ;
3° Approbation du rapport des comptes et du bilan de l'exercice 1905 et fixation du dividende ;
4° Réélection d'administrateurs ;
5° Nomination de commissaires et fixation de leur rémunération.

230

## ROBINSON GOLD MINING COMPANY LTED

### Avis aux Actionnaires

Une **Assemblée générale extraordinaire** des Actionnaires de ladite Compagnie aura lieu à *Johannesburg*, en la Salle du Conseil, The Corner House, le *mercredi 16 mai 1906*, à midi.

Le but de cette Assemblée est de porter aux statuts déjà anciens, de ladite Compagnie, différentes modifications destinées à les rapprocher du type actuellement en usage dans les autres Sociétés du Witwatersrand ;

Et *notamment* d'examiner et, s'il y a lieu, d'adopter, avec ou sans amendements, une proposition portant modifications ou adjonctions aux Statuts de la Compagnie et d'autoriser les Administrateurs à faire enregistrer les Statuts ainsi modifiés.

Les actionnaires qui désireraient se faire représenter à ladite Assemblée devront déposer leurs titres, *au plus tard le 16 avril prochain*, savoir :

A Londres, 1 London Wall Buildings E. C.

A Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin. Toutefois le dépôt à Paris ne pourra être fait que pour les titres munis du timbre français.

Les registres de transferts seront clos du 16 au 22 mai 1906, ces deux jours inclus.

Londres, le 12 mars 1906.

ANDREW MOIR,
*Secrétaire à Londres.*

231

## ÉNERGIE ELECTRIQUE
### DU LITTORAL MÉDITERRANÉEN

SOCIÉTÉ ANONYME : CAPITAL 16 MILLIONS DE FRANCS
*Siège social : 90, rue de la Victoire, Paris* (IXe)

### Avis aux Actionnaires

Conformément à la décision prise par l'Assemblée générale ordinaire du 12 mars 1906, le dividende de l'Exercice 1905, fixé à 20 francs par action pour les actions anciennes (Nos 1 à 16 000) et 6 fr. 875 par action nouvelle (Nos 16001 à 32000) sera mis en paiement, à partir du 15 mars 1906, à raison de :

19 fr. 20 net d'impôts, pour les actions anciennes nominatives ;

18 fr. 18 net d'impôts, pour les actions anciennes au porteur ;

6 fr. 60 net d'impôts, pour les actions nouvelles.

Aux caisses des établissements ci-après :

**Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts**, à Marseille, et à sa Succursale, 4, rue Auber, à Paris ;

**Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère, Paris ;

**Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire, Paris ;

**Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau, Paris ;

**Caisse de Crédit de Nice**, 1, rue Gubernatis, Nice.

232

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
### D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*
Capital : 30 millions
**PARIS : Rue de Mogador, 4**
**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans............ | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans............ | **3 0 0** |
| De 6 mois à 1 an............ | **2 0 0** |
| A vue............ | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).**

233

## COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

SOCIÉTÉ ANONYME
*Au capital de 42.000.000 de francs*
Siège social à Paris : 29, rue de Londres

### AVIS AUX ACTIONNAIRES

Messieurs les actionnaires de la Compagnie Générale Française de Tramways sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire annuelle* pour le *Jeudi 5 avril* à quatre heures de l'après-midi, à l'Hôtel de la Société des Anciens Elèves des Ecoles Nationales d'Arts et Métiers, rue Chauchat, n° 6, à Paris, à l'effet de statuer sur l'ordre du jour suivant :

Lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires des comptes sur les comptes de l'exercice 1905 ;

Approbation s'il y a lieu de ces rapports ;

Fixation du dividende ;

Réélection de deux membres du Conseil d'administration conformément à l'art. 17 des statuts ;

Nomination de deux commissaires des comptes pour l'exercice 1906.

Eventuellement, modification au tableau d'amortissement des obligations 4 0/0 actuellement en circulation, échange de ces obligations, création de nouvelles obligations 4 0/0.

Tout porteur de dix actions a le droit d'assister à cette Assemblée ou de s'y faire représenter par un actionnaire ayant lui-même le droit d'y être admis en déposant ses titres jusqu'au samedi 24 mars inclusivement dans l'un des Etablissements de crédit suivants :

Comptoir National d'Escompte de Paris ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts ;

Crédit Général Liégeois, à Liège ;

par l'entremise desquels il sera délivré des cartes d'admission et des pouvoirs.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

234

## COMPAGNIE GÉNÉRALE PARISIENNE DE TRAMWAYS

**Société anonyme.— Capital : 30 millions de fr.**
*Siège social : 85, boulevard Montparnasse, Paris*

*Une erreur typographique nous a fait dire la semaine dernière que l'Assemblée générale des actionnaires, convoquée pour le 29 mars, aurait à délibérer sur :*

Examen et approbation des comptes de l'exercice 1906 et fixation du dividende.

*C'est l'exercice 1905 qu'il faut lire.*

235

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
**Capital 25 millions de francs entièrement versés**
SIÈGE SOCIAL :
***11, rue des Capucines*, PARIS**

**Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.**

### COMPTES DE DÉPOT

| | |
|---|---|
| A vue............ | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis............ | **2 0/0** |

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

| | |
|---|---|
| A 1 an............ | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans............ | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans............ | **4 0/0** |

**Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.**

236

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 741. — 29e volume. (N° 12)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 23 Mars 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

***ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)***

## VALEURS ÉTRANGÈRES DE PLACEMENT

## CHEMINS DE FER AMÉRICAINS

VALEURS HOLLANDAISES, ÉGYPTIENNES, ETC.

**PH. L. VON HEMERT & Cie**

**PARIS — 3, Square de l'Opéra (8e) — PARIS**

237

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

**ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS**

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 28 fév. . Fr. | 2.327.202 | 2.611.274 |
| Du 1er janv. au 10 mars.... | 527.543 | 590.763 |
| | 2.854.745 | 3.202.037 |
| Différence en faveur de 1906... | | 347.292 |

238

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

**Emprunts 3 0/0 or 1891 et 1894** (*2e Emis.*)

MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel d'intérêts échéant le 1er avril prochain sur les titres des **Emprunts or 3 0/0 1891 et 1894**, 2e émission.

239

## COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

*au capital de 150.000.000 de francs entièrement versés*

Siège social : 14, rue Bergère, Paris

**Assemblée générale annuelle ordinaire**

MM. les Actionnaires du **Comptoir National d'Escompte de Paris** sont convoqués en *assemblée générale annuelle ordinaire* le *mardi 3 avril* 1906, à 4 heures de relevée, à la Salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Rapports du Conseil d'administration, de la Commission de contrôle et des commissaires des comptes :

Approbation des comptes;
Fixation du dividende;
Ratification de nominations d'administrateurs.
Réélection ou remplacement d'administrateurs sortants ;
Réélection ou remplacement d'un membre de la Commission de contrôle :
Nomination des commissaires des comptes.

L'assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de 10 actions au moins qui se trouvent dans les conditions prévues par l'article 29 des statuts,

240

## DETTE AUTRICHIENNE

**Rente 4 0/0 en or**

Le coupon au **1er avril 1906** sur la **Rente Autrichienne 4 0/0 en or**, sera payé, à partir dudit jour, à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

241

## ÉTATS-UNIS DU BRÉSIL

**ÉTAT DE SPIRITO-SANTO**

**OBLIGATION 5 0/0 1894**

Le coupon semestriel au *5 avril 1906* sera payé, à partir de cette date, à la caisse de la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin, à Paris.

242

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

## DE MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

Conformément à l'article 35 des Statuts, le Conseil d'Administration à l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires à l'Assemblée générale annuelle qui se réunira le Dimanche **20 Mai 1906** à onze heures du matin, au siège social, à Madrid Calle del Pacifico, n° 4.

D'après les dispositions de l'article 32 des statuts, ladite Assemblée se composera des *cent cinquante* Actionnaires qui réuniront le plus grand nombre d'actions, sans que ce nombre puisse être inférieur à *cinquante actions* pour chaque déposant. Ceux des Actionnaires qui, se trouvant dans ce cas, voudront faire partie de l'Assemblée, devront déposer leurs titres :

Soit à Madrid, dans la Caisse de la Compagnie, un mois avant la réunion, c'est-à-dire le *20 Avril au plus tard ;*

Soit à Paris, avant le *17 Avril*, dans les bureaux du Comité, rue Chauchat, n° 20 ;

Soit à Barcelone, dans les Caisses du Comité de la Compagnie, également avant le *17 Avril.*

Lors de la remise de leurs titres MM. les Actionnaires recevront un récépissé nominatif indiquant la date du dépôt.

Dans le cas où plusieurs Actionnaires seraient porteurs d'un même nombre d'actions, on suivra l'ordre des dépôts respectifs.

243

## Emprunt Russe 4 % Or

**(Deuxième Émission 1890)**

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février/1er mars* 1906, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1906 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial et chez MM. E. Hoskier et Ce; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce; à Londres, chez MM. Baring frères et Ce (Limited) et C. I. Hambro and Son ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas; à New-York, chez MM. Baring Magoun and Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1906; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 6826 à | 6850 | 21851 à | 21875 | 25876 à | 25900 |
| 27126 | 27150 | 64026 | 64050 | 69776 | 69800 |
| 76926 | 76950 | 97426 | 97450 | 107151 | 107175 |
| 122476 | 122500 | 129901 | 129925 | 135176 | 135200 |
| 142626 | 142650 | 151201 | 151225 | 152826 | 152850 |
| 164301 | 164325 | 165826 | 165850 | 168051 | 168075 |
| 177276 | 177300 | 178851 | 178875 | 200551 | 200575 |
| 243501 | 243525 | | | | |

A 625 roubles or

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 262151 à | 262175 | 262376 à | 262400 | 265901 à | 265925 |
| 302901 | 302925 | 309626 | 309650 | 373201 | 373225 |
| 381651 | 381675 | 400926 | 400950 | 401376 | 401400 |
| 402276 | 402300 | 419176 | 419200 | 433751 | 433775 |
| 436901 | 436925 | 468151 | 468175 | 480876 | 480900 |
| 521301 | 521325 | 536751 | 536775 | 571651 | 571675 |
| 578076 | 578100 | 588651 | 588675 | 593126 | 593150 |
| 605226 | 605250 | 611076 | 611100 | 615826 | 615850 |
| 652926 | 652950 | | | | |

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **deuxième émission** 1890, sorties aux tirages antérieurs qui n'ont **pas été présentées au remboursement** à la date du 16 février/1er mars 1906. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

4904 4912 4917 4919 à 4922 (18 novembre/1er décembre 1901), 5332 à 5335 5339 à 5341 (19 mai/1er juin 1903), 9341 à 9343 9345 9347 9348 (19 mai/1er juin 1904), 10076 à 10100 (18 novembre/1er décembre 1905), 11200 (19 mai/1er juin 1905), 11576 11579 à 11582 11584 11586 à 11593 (19 mai/1er juin 1904), 12307 à 12309 12315 12316 12324 12325 13257 13258 13262 13263 13265 à 13275 (18 novembre/1er décembre 1904), 16120 à 16122 (19 mai/1er juin 1900), 16258 à 16261 16267 16270 à 16274 (18 novembre/1er décembre 1904), 18126 (19 mai/1er juin 1903), 18553 18555 18556 18563 (18 novembre/1er décembre 1904), 19235 19237 19239 19242 à 19247 19250 (19 mai/1er juin 1905), 19802 19803 (18 novembre/1er décembre 1901), 20326 à 20350 (18 novembre/1er décembre 1905), 25103 à 25107 25109 25112 (19 mai/1er juin 1904), 25711 à 25716 (19 mai/1er juin 1901), 27001 à 27003 27016 à 27024 (18 novembre/1er décembre 1902), 27663 à 27675 32483 à 32485 32487 32493 32494 (19 mai/1er juin 1902), 36726 36727 36743 (18 novembre/1er décembre 1902), 38589 38590 38596 à 38599 41951 41971 (19 mai/1er juin 1904), 42076 à 42078 (19 mai/1er juin 1903), 44428 44438 44439

(18 novembre/1er décembre 1901), 44542 44545 (19 mai/1er juin 1901), 44851 44852 44860 à 44866 44870 (18 novembre/1er décembre 1903), 46179 à 46181 46188 46189 (19 mai/1er juin 1904), 51339 51344 51350 (18 novembre/1er décembre 1902), 59353 59354 59358 59359 59363 59373 à 59375 (19 mai/1er juin 1903), 64729 64731 à 64733 64736 64739 64743 à 64750 (18 novembre/1er décembre 1904), 66081 66083 à 66092 66097 66098 (19 mai/1er juin 1905), 67303 à 67305 (18 novembre/1er décembre 1901), 70200 (18 novembre/1er décembre 1900), 76428 76437 76438 76447 76449 (18 novembre/1er décembre 1902), 76751 à 76755 76759 à 76761 76763 76764 76774 76775 (19 mai/1er juin 1904), 85351 à 85360 85363 à 85367 85373 à 85375 (19 mai/1er juin 1905), 86066 86071 (18 novembre/1er décembre 1903), 91747 92362 (18 novembre/1er décembre 1902), 93214 93215 93218 93220 93221 (19 mai/1er juin 1902), 93851 à 93855 93858 93862 93863 93866 à 93870 93873 à 93875 (19 mai/1er juin 1905), 94427 94432 à 94436 94438 94444 à 94448 94450 (19 mai/1er juin 1904), 95423 95425 (19 mai/1er juin 1900), 96627 à 96629 96642 (18 novembre/1er décembre 1901), 98777 à 98780 98782 98788 98789 (18 novembre/1er décembre 1904), 98954 à 98956 99341 (19 mai/1er juin 1902), 99501 99505 à 99507 99511 99512 99514 à 99516 99519 99520 99522 à 99524 (19 mai/1er juin 1905), 100303 à 100308 100325 (18 novembre/1er décembre 1902), 100526 100527 100538 100539 100543 100545 à 100547 (18 novembre/1er décembre 1904), 100989 à 100991 100996 (19 mai/1er juin 1903), 102687 à 102690 (19 mai/1er juin 1900), 102903 à 102910 (18 novembre/1er décembre 1904), 103901 à 103907 103919 à 103921 103923 à 103925 (19 mai/1er juin 1904), 107351 à 107375 (19 mai/1er juin 1905), 108033 108034 108036 108037 108043 108047 108048 (19 mai/1er juin 1904), 108226 108227 108236 (18 novembre/1er décembre 1903), 108927 108929 à 108933 108935 à 108942 (18 novembre/1er décembre 1904), 113477 113481 à 113484 113495 à 113497 (19 mai/1er juin 1905), 114377 114384 (19 mai/1er juin 1903), 114460 114463 à 114465 (18 novembre/1er décembre 1903), 116451 116462 à 116470 116475 (19 mai/1er juin 1905), 121139 (19 mai/1er juin 1900), 122576 à 122600 (18 novembre/1er décembre 1905), 126226 126238 à 126240 126250 (18 novembre/1er décembre 1904), 132326 à 132329 132339 132342 132344 134530 134536 134538 142251 142252 142257 142272 142275 (19 mai/1er juin 1904), 142582 à 142584 142600 (19 mai/1er juin 1902), 147729 147730 147750 (18 novembre/1er décembre 1901), 148301 148306 148307 148309 à 148311 148321 (18 novembre/1er décembre 1904), 149071 149072 (18 novembre/1er décembre 1901), 151910 à 151914 (19 mai/1er juin 1905), 152952 152954 (18 novembre/1er décembre 1902), 153378 153379 (19 mai/1er juin 1902), 157501 à 157525 (18 novembre/1er décembre 1905), 160188 (18 novembre/1er décembre 1901), 164436 164437 (19 mai/1er juin 1903), 165601 165608 à 165613 (18 novembre/1er décembre 1901), 165955 165956 165971 (19 mai/1er juin 1902), 169879 à 169881 169888 172411 (19 mai/1er juin 1904), 176405 176407 176410 176418 176419 177426 177427 177431 177433 177435 177437 à 177441 177447 à 177450 (18 novembre/1er décembre 1904), 178294 (20 mai/1er juin 1898), 178702 178703 178705 à 178708 178714 à 178716 178719 à 178723 180735 180738 180739 (19 mai/1er juin 1905), 183151 à 183175 (18 novembre/1er décembre 1905), 183176 à 183178 183194 183200 (19 mai/1er juin 1903), 186228 186234 186243 186247 186249 186250 (19 mai/1er juin 1905), 186620 (18 novembre/1er décembre 1900), 187685 (18 novembre/1er décembre 1903), 187951 187959 187964 187966 (18 novembre/1er décembre 1904), 187984 187989 à 187992 187997 à 188000 (19 mai/1er juin 1905), 198953 198959 (19 mai/1er juin 1904), 199607 199609 199611 199612 199809 (19 mai/1er juin 1902), 200576 à 200600 (18 novembre/1er décembre 1905), 203601 à 203604 203607 203618 203622 à 203624 (19 mai/1er juin 1903), 204676 204678 204681 à 204686 (19 mai/1er juin 1904), 207812 207820 (18 novembre/1er décembre 1900), 208916 208917 (19 mai/1er juin 1900), 210401 210418 à 210425 (18 novembre/1er décembre 1904), 211226 à 211230 211249 (19 mai/1er juin 1904), 215878 à 215881 215883 215884 215889 215890 215896 (18 novembre/1er décembre 1904), 217376 à 217400 (18 novembre/1er décembre 1905), 219558 219559 219563 (18 novembre/1er décembre 1903), 220551 à 220575 (18 novembre/1er décembre 1905), 222905 222908 222909 222911 222922 224662 224663 (18 novembre/1er décembre 1902), 229132 à 229137 229143 à 229145 229148 (18 novembre/1er décembre 1903), 229226 229231 229232 229234 229235 229237 229245 à 229250 (19 mai/1er juin 1905), 230485 230488 230489 230494 230495 (19 mai/1er juin 1904), 232851 à 232854 232857 à 232859 232862 232865 à 232875 (19 mai/1er juin 1905), 232976 232986 232992 (19 mai/1er juin 1903), 233278 233281 à 233283 (18 novembre/1er décembre 1903), 235526 à 235550 (18 novembre/1er décembre 1905), 233452 233461 à 233463 (19 mai/1er juin 1903), 236001 236002 236004 236017 236019 236023 (19 mai/1er juin 1904), 241870 (19 mai/1er juin 1902), 242301 242302 242313 242314 242317 à 242323 (18 novembre/1er décembre 1904), 244035 244036 (19 mai/1er juin 1901), 244176 à 244200 (18 novembre/1er décembre 1905), 245177 245179 à 245182 245186 à 245189 245197 245199 245200 (18 novembre/1er décembre 1903), 249204 (19 mai/1er juin 1901), 249952 249953 249963 à 249971 (18 novembre/1er décembre 1903), 250933 250934 (19 mai/1er juin 1900), 251626 à 251650 254601 à 254625 (18 novembre/1er décembre 1905), 255052 255054 255058 255064 255067 à 255069 (19 mai/1er juin 1903).

A 625 roubles or

255396 à 255400 (18 novembre/1er décembre 1900), 256901 à 256915 (19 mai/1er juin 1905), 260346 à 260350 (18 novembre/1er décembre 1903), 266151 à 266175 (18 novembre/1er décembre 1905), 271816 à 271825 (19 mai/1er juin 1905), 274026 à 274040 274046 à 274050 (18 novembre/1er décembre 1904), 277521 à 277525 (19 mai/1er juin 1901), 281196 à 281200 (18 novembre/1er décembre 1900), 285486 à 285490 285496 à 285500 (18 novembre/1er décembre 1904), 286451 à 286455 (18 novembre/1er décembre 1901), 294226 à 294230 294241 à 294245 (19 mai/1er juin 1903), 302876 à 302900 (18 novembre/1er décembre 1905), 314461 à 314465 323991 à 324000 (18 novembre/1er décembre 1904), 325931 à 325935 (19 mai/1er juin 1903), 327376 à 327400 332401 à 332425 (18 novembre/1er décembre 1905), 333391 à 333395 340786 à 340795 341451 à 341455 341461 à 341470 (18 novembre/1er décembre 1904), 345916 à 345920 (18 novembre/1er décembre 1903), 346476 à 346500 (18 novembre/1er décembre 1905), 357106 à 357125 (19 mai/1er juin 1904), 365401 à 365425 (18 novembre/1er décembre 1904), 377176 à 377180 377196 à 377200 (19 mai/1er juin 1905), 380301 à 380325 (18 novembre/1er décembre 1905), 390401 à 390405 (19 mai/1er juin 1902), 392176 à 392200 403451 à 403475 (18 novembre/1er décembre 1905), 408741 à 408750 412001 à 412005 412021 à 412025 412881 à 412885 412891 à 412895 (19 mai/1er juin 1905), 427141 à 427145 427171 à 427175 (19 mai/1er juin 1902), 428126 à 428150 (18 novembre/1er décembre 1905), 430026 à 430035 430041 à 430045 (19 mai/1er juin 1905), 434221 à 434225 (18 novembre/1er décembre 1900), 445661 à 445670 (18 novembre/1er décembre 1901), 455656 à 455660 (19 mai/1er juin 1905), 472681 à 472685 (18 novembre/1er décembre 1903), 477226 à 477250 (18 novembre/1er décembre 1905), 479306 à 479310 (19 mai/1er juin 1905), 479461 à 479465, 479471 à 479475 481311 à 481315 481321 à 481325 (18 novembre/1er décembre 1904), 481806 à 481810 (19 mai/1er juin 1902), 482826 à 482835 (19 mai/1er juin 1905), 486226 à 486250 (18 novembre/1er décembre 1905), 486431 à 486450 (19 mai/1er juin 1905), 495726 à 495750 (18 novembre/1er décembre 1903), 496576 à 496600 498401 à 498425 502226 à 502250 (18 novembre/1er décembre 1905), 502971 à 502975 (19 mai/1er juin 1905), 504926 à 504950 (18 novembre/1er décembre 1904), 505451 à 505475 (18 novembre/1er décembre 1905), 509886 à 509890 (18 novembre/1er décembre 1902), 521111 à 521115 521121 à 521125 (19 mai/1er juin 1905), 532571 à 532575 (18 novembre/1er décembre 1903), 535501 534525 540351 à 540375 (18 novembre/1er décembre 1905), 551206 à 551215 (18 novembre/1er décembre 1903), 554776 à 554800 (18 novembre/1er décembre 1905), 557506 à 557515 (18 novembre/1er décembre 1903), 565451 à 565475 (18 novembre/1er décembre 1905), 566231 à 566235 (19 mai/1er juin 1902), 568851 à 568855 568866 à 568875 (19 mai/1er juin 1905), 576776 à 576780 576786 à 576800 (18 novembre/1er décembre 1905), 581651 à 581655 (19 mai/1er juin 1903), 582866 à 582875 (19 mai/1er juin 1901), 584476 à 584500 (18 novembre/1er décembre 1905), 586926 à 586930 586946 à 586950 (19 mai/1er juin 1903), 593641 à 593645 (18 novembre/1er décembre 1903), 596951 à 596975 (18 novembre/1er décembre 1905), 603551 à 603555 (19 mai/1er juin 1904), 607176 à 607180 (19 mai/1er juin 1901), 611276 à 611300 614301 à 614325 (18 novembre/1er décembre 1905), 615391 à 615395 (18 novembre/1er décembre 1902), 615476 à 615500 619001 à 619025 (18 novembre/1er décembre 1905), 625081 à 625085 625406 à 625415 625421 à 625425 (18 novembre/1er décembre 1903), 629426 à 629440 (19 mai/1er juin 1903), 631451 à 631455 (19 mai/1er juin 1905), 637091 à 637100 (19 mai/1er juin 1902), 642851 à 642875 (18 novembre/1er décembre 1905), 650726 à 650730 (19 mai/1er juin 1905), 651001 à 651025 (18 novembre/1er décembre 1905), 653116 à 653120 (19 mai/1er juin 1903), 657001 à 657025 (18 novembre/1er décembre 1900), 660751 à 660775 (19 mai/1er juin 1904), 662216 à 662220 (18 novembre/1er décembre 1901), 666261 à 666275 (19 mai/1er juin 1905).

A 3.125 roubles or

669476 à 669500 673876 à 673900 (18 novembre/1er décembre 1905), 674626 à 674650 (19 mai/1er juin 1903), 675901 à 675925 (18 novembre/1er décembre 1905), 678551 à 678575 (18 novembre/1er décembre 1904), 679126 à 679150 696826 à 696850 (18 novembre/1er décembre 1905), 705076 à 705100 (19 mai/1er juin 1902), 714401 à 714425 (18 novembre/1er décembre 1905). 244

# Emprunt Russe 4 °/o Or

**(Quatrième Émission 1890)**

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 16 *février*/1er *mars* 1906, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 19 mai/1er juin 1906 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Berlin, chez M. S. Bleichrœder et à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 mai/1er juin 1906; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage:

A 125 roubles or

4526 à 4550 8076 à 8100 8251 à 8275

A 625 roubles or

26879 à 26903 33004 à 33028 35354 à 35378 39304 à 39328 58254 à 58278

A 3.125 roubles or

62404 à 62428 67479 à 67503 68529 à 68553 76654 à 76673

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, **quatrième émission 1890, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement** à la date du 16 février/1er mars 1906. A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.

A 125 roubles or

139 à 143 147 à 149 (18 novembre/1er décembre 1904), 979 à 981 984 985 (19 mai/1er juin 1902), 1007 à 1009 1011 (19 mai/1er juin 1905), 1601 à 1606 1621 (19 mai/1er juin 1904), 4601 à 4625 6001 6025 (18 novembre/1er décembre 1905), 6557 6566 6570 (18 novembre/1er décembre 1902), 7125 (19 mai/1er juin 1904), 8754 à 8756 8766 8768 8775 18 novembre/1er décembre 1904), 11851 à 11854 11864 (19 mai/1er juin 1905), 13841 (18 novembre/1er décembre 1902), 13854 à 13856 13860 13861 13868 13869 13872 13873 (19 mai/1er juin 1902), 15209 à 15215 15220 15222 15224 15225 (19 mai/1er juin 1904), 15501 à 15505 15507 à 15512 (18 novembre/1er décembre 1903).

A 625 roubles or

17024 à 17028 (19 mai/1er juin 1904), 17679 à 17703 (18 novembre/1er décembre 1905), 18004 à 18028 (19 mai/1er juin 1904), 18394 à 18398 (18 novembre/1er décembre 1902), 18779 à 18803 19779 à 19803 (18 novembre/1er décembre 1905), 21544 à 21553 (19 mai/1er juin 1903), 28154 à 28178 28429 à 28453 (18 novembre/1er décembre 1905), 30594 à 30598 (19 mai/1er juin 1904), 31264 à 31268 (19 mai/1er juin 1902), 33104 à 33108 (18 novembre/1er décembre 1903), 33529 à 33543 33549 à 33553 (19 mai/1er juin 1905), 33809 à 33813 (18 novembre/1er décembre 1904), 34154 à 34158 34164 à 34168 34174 à 34178 (18 novembre/1er décembre 1903), 37334 à 37338 37344 37353 (19 mai/1er juin 1905), 39174 à 39178 (18 novembre/1er décembre 1902), 40654 à 40663 40669 à 40673 (18 novembre/1er décembre 1903), 44079 à 44088 (19 mai/1er juin 1905), 45104 à 45113 (19 mai/1er juin 1904), 47459 à 47463 47469 à 47473 (19 mai/1er juin 1905), 56379 à 56383 56389 à 56403 (18 novembre/1er décembre 1904).

A 3.125 roubles or

60679 à 60703 (18 novembre/1er décembre 1905), 61904 à 61928 (19 mai/1er juin 1904), 62629 à 62653 (18 novembre/1er décembre 1905), 72529 à 72553 (18 novembre/1er décembre 1904), 74804 à 74828 (18 novembre/1er décembre 1905), 77279 à 77303 (19 mai/1er juin 1902), 79854 à 79878 (18 novembre/1er décembre 1905), 82004 à 82028 (19 mai/1er juin 1905). 245

---

Chemins de fer de l'Ouest. — Avis. — La Compagnie des Chemins de fer de l'Ouest a l'honneur de porter à la connaissance du public qu'à partir du 1er avril prochain le train de nuit du service de Paris à Londres, via Dieppe et Newhaven, partira de Paris-Saint-Lazare à 9 h. 20 du soir au lieu de 9 h. 30, et de Rouen R. D. à 11 h. 25 au lieu de 11 h. 35 du soir.

246

---

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Nouveau tarif P. V. 400 bis P.-L.-M.-Suez et les au delà vers l'Extrême-Orient et l'Australie.

Poursuivant la création de tarifs pour le transport direct des marchandises à destination des pays d'outre-mer, la Compagnie P. L.-M., qui a déjà mis en application, le 6 octobre dernier, un tarif P. V. 400 bis pour l'Amérique du Sud, vient de publier un nouveau tarif du même genre établi de concert avec la Compagnie des Messageries Maritimes pour les marchandises expédiées en petite vitesse, par 50 kilog. au minimum, des gares de son réseau sur les ports ci-après :

Adélaïde (Australie), Aden (Arabie), Batavia (Ile de Java), Bombay (Indes anglaises), Calcutta (Indes anglaises), Colombo (Ceylan), Fremantle (Australie), Hong-Kong (Chine), Kobé (Japon), Melbourne (Australie), Nouméa (Nouvelle-Calédonie), Pondichéry (Indes), Shanghaï (Chine), Singapore (Détroits), Suez (Egypte), Sydney (Australie), Yokohama (Japon).

Ce nouveau tarif, en vigueur depuis le 10 mars courant, est également applicable depuis la gare d'entrée sur le réseau du P.-L.-M· aux envois en provenance des autres réseaux. Il sera certainement, comme le premier, bien accueilli par le public et favorisera le commerce d'exportation sur les pays visés.

247

## BANQUE DE L'INDO-CHINE

*Situation au 30 novembre 1905*

| Actif | |
|---|---|
| Versements non appelés.......Fr. | 18.000.000 » |
| Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses.......... | 2.255.119 35 |
| Participations financières.......... | 1.823 800 75 |
| Caisse (Paris et succursales).......... | 20.372.164 71 |
| Portefeuille (Paris et succursales).......... | 42 542.788 84 |
| Avances sur nantissements.......... | 37.957 500 59 |
| Remises en route.......... | 1.618.024 66 |
| Correspond. divers (Paris et succursales). | 14 024.516 01 |
| Frais généraux (Paris et succursales)..... | 845 310 10 |
| Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur.......... | 847.447 61 |
| Mobilier.......... | 291.711 45 |
| Immeubles.......... | 1.534.977 06 |
| Fr. | 142.113.361 13 |

| Passif | |
|---|---|
| Capital social.......Fr. | 24.000.000 » |
| Fonds de réserve statutaire.......... | 880.000 » |
| Fonds de prévoyance statutaire.......... | 1.465.062 51 |
| Fonds de secours.......... | 120.000 » |
| Fonds de réserve supplémentaire.......... | 6.000.000 » |
| Réserve pour installation de nouvelles agences.......... | 300.000 » |
| Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam.......... | 1.000.000 » |
| Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur.... | 847.447 61 |
| Amortissement du mobilier.......... | 291.711 45 |
| Réserve immobilière.......... | 1.300.000 » |
| Billets au porteur en circulation.......... | 44.968 248 45 |
| Comptes de dépôts.......... | 18.074.106 78 |
| Comptes courants du Trésor en Indo-Chine. | 5.172.729 05 |
| Effets à payer.......... | 709.054 65 |
| Correspondants divers (Paris et succurs.).. | 33.820.865 75 |
| Intérêts et Commissions du semestre ..... | 1.772.404 49 |
| Dividendes à payer.......... | 14 661 60 |
| Profits et Pertes : | |
| Solde du 2e semestre 1904.......... | 38.753 41 |
| — du 1er semestre 1905.......... | 1.338.315 38 |
| Fr. | 142.113.361 13 |

248

---

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

*Bilan au 28 Février 1906*

| ACTIF | | |
|---|---|---|
| Caisse et banque.......... | | 69 485 828 98 |
| Portefeuille.......... | 410.922 805 33 | 446 593 937 06 |
| Effets à l'encaissement | 35 671.431 73 | |
| Reports.......... | | 47 834 793 71 |
| Coupons à encaisser.......... | | 3 538 375 76 |
| Rentes et actions, bons et obligations... | | 47 088 183 97 |
| Avances sur garanties.......... | | 152 100 913 31 |
| Participations industrielles et commerciales.......... | | 1 935 120 50 |
| Participations financières.......... | | 62.969.505 59 |
| Immeubles.......... | | 17 742 846 74 |
| Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.......... | | 282 257 752 34 |
| Appels différés sur actions.......... | | 125 000.000 » |
| Intérêts sur actions (coupons au 1er octobre 1905).......... | | 3.125.000 » |
| | | 1.259.692 262 96 |

| PASSIF | |
|---|---|
| Capital.......... | 250.000.000 » |
| Réserve.......... | 26 333 501 52 |
| Comptes de chèques.......... | 309 308.351 15 |
| Dépôts à échéance fixe.......... | 124 804 800 » |
| Effets à payer.......... | 89 006 919 50 |
| Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.......... | 450 002 889 17 |
| Intérêts et dividendes.......... | 283 414 14 |
| Solde du dernier exercice.......... | 89 377 99 |
| Profits et pertes (frais généraux déduits) : | |
| Exercice 1905.......... | 8.489.662 29 |
| Exercice 1906.......... | 1.403.747 20 |
| | 1 259 692 262 96 |

| Effets en circulation avec l'endos de la Société : | |
|---|---|
| Administration centrale.......... | 95 953 000 » |
| Agences de province.......... | 29 692 496 48 |
| Total.......... | 125 645 496 48 |

Certifié conforme aux écritures :

246 Le Directeur : LOUIS DORIZON.

249

## CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 28 Février 1906

*Actif*

| | |
|---|---|
| Espèces en caisse et à la Banque... | 4.682.011 04 |
| Effets et valeurs diverses.......... | 234.595.729 14 |
| Trésor public.......... | 21.336.756 53 |
| Avances sur dépôts de titres.......... | 23.265.919 11 |
| Correspondants.......... | 7.616.313 71 |
| Banque hypothéc. de France, en liquid. | 19.723.487 52 |
| Emprunteurs : | |
| Prêts hypothécaires.......... | 2 006.883 727 53 |
| — communaux.......... | 1 575 962.542 19 |
| Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves.......... | 56.915.561 58 |
| Semestres d'annuités échus (y compris le semestre au 31 Janvier 1906)....... | 33.507.102 75 |
| Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts): | |
| Obligations Foncières.......... | 133 580.925 57 |
| Obligations Communales.......... | 52 165.205 50 |
| Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations.......... | 14.304.434 » |
| Hôtels et mobilier : | |
| Prix d'estimation des hôtels.......... | 13.030.709 25 |
| Frais d'appropriation et mobilier....... | 339.071 » |
| Divers.......... | 29 450 534 77 |
| Intérêts acquis, mais non échus....... | 26 782.060 73 |
| Dépenses d'administration.......... | 735.683 25 |
| Total.......... | 4.254.877.775 17 |

*Passif*

| | | |
|---|---|---|
| Capital social.......... | | 200.000.000 » |
| Réserve obligatoire.......... | | 19.790.509 12 |
| Provision pour l'amortissement des emprunts : | | |
| Provision ordinaire.......... | | 91.838 486 55 |
| Provision extraordinaire.......... | | 96 725.763 50 |
| Réserves et provisions diverses : | | |
| Réserves pour l'amortissement des immeubles du siège social.......... | | 4.388.707 » |
| Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire.......... | | 133.574 86 |
| Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie.......... | | 79.848 82 |
| Réserves sans affectation.......... | | 2.421.858 51 |
| Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société.......... | | 3 650.000 » |
| Provision pour créances douteuses..... | | 5.887 897 70 |
| Dépôts en comptes courants.......... | | 75 139 328 68 |
| Correspondants.......... | | 90 896 520 37 |
| Sous-Comptoir des Entrepreneurs....... | | 3.775.591 69 |
| Versements différés : | | |
| Sur Prêts hypothécaires.......... | | 14.892.241 55 |
| — communaux.......... | | 107.666.161 76 |
| Obligations Foncières : | | |
| Montant au pair : | | |
| Des obligations en circulation.......... | 2.369.451.500 » | |
| Des obligats retirées de la circulation.... | 157.650.000 » | |
| A déduire : | | 1.932 950 448 68 |
| Versements à recevoir des obligatres. | 117.832.960 » | |
| Primes à amortir à recouvrer des emprunteurs.......... | 476.318.091 32 | |
| Obligations Communales | | |
| Montant au pair : | | |
| Des obligations en circulation.......... | 1 556.7.3.100 » | |
| Des obligats retirées de la circulation... | 52.890.900 » | |
| A déduire : | | 1.471 505 077 59 |
| Versements à recevoir des obligataires.......... | » » | |
| Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs.......... | 138.088.922 41 | |
| Bons à lots en circulation.......... | | 32.187.450 01 |
| Obligations à rembourser et intérêts échus à payer.......... | | 17.774.987 33 |
| Semestres d'annuités reçus par anticipation.......... | | 6.271.995 02 |
| Divers.......... | | 27.543.756 97 |
| Intérêts dus, mais non échus.......... | | 41.332.067 97 |
| Profits et pertes : | | |
| Reliquat de l'exercice 1905 après 1re répartition.......... | | 5.371.636 82 |
| Bénéfices de l'exercice 1906.......... | | 2.703.064 67 |
| Total.......... | | 4.254.877.775 17 |

Certifié conforme aux écritures :

*Le gouverneur*, H. MOREL.

250

# COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

| VALEURS | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. | 7 mars | 14 mar | 21 mar |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consol. Pruss. 3 % | 89 20 | 89 10 | 88 75 | 88 60 | 88 75 | 88 80 |
| Russe Orient 4 % | 79 70 | 80 » | 78 50 | 77 30 | 78 40 | 78 20 |
| Extérieure Espagnole | » » | 93 75 | » » | 93 75 | 95 10 | » » |
| Hongrois | 96 70 | 96 20 | 95 90 | 95 40 | 95 40 | 94 90 |
| Turc Unifié | 93 » | 93 30 | 93 20 | 93 20 | 93 80 | 94 10 |
| Italien 4 % | 106 50 | 106 50 | 106 50 | 106 30 | 106 30 | » » |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Autrichiens | 144 50 | 144 10 | 144 » | 144 60 | 144 20 | 144 » |
| Lombards | 25 » | 24 70 | 24 50 | 24 20 | 24 » | 23 70 |
| Gothard | 198 » | » » | » » | » » | » » | » » |
| **Banques** | | | | | | |
| Reichsbank | 158 » | 156 50 | 156 20 | 154 90 | 155 60 | 155 40 |
| Crédit | 211 90 | 211 40 | 211 » | 211 20 | 211 20 | 210 90 |
| Deutsche Bank | 242 50 | 242 10 | 241 70 | 241 90 | 243 70 | 245 » |
| Disconto | 189 40 | 189 20 | 188 50 | 188 50 | 189 70 | 190 10 |
| Darmstadt-Bank | 149 40 | 149 20 | 148 10 | 146 » | 147 20 | 147 90 |
| Berl-Handels | 174 70 | 174 50 | 173 » | 171 70 | 173 » | 174 50 |
| Dresde-Bank | 105 90 | 165 90 | 164 20 | 161 90 | 164 50 | 164 60 |
| National-Bank | 133 40 | 134 30 | 133 » | 131 90 | 132 90 | 133 10 |
| Change sur Paris 8 jours | 81 50 | 81 45 | 81 50 | 81 40 | 81 40 | 81 45 |
| — — Londres — | 20 48 | 20 48 | 20 47 | 20 46 | 20 46 | 20 45 |
| — — Vienne | 85 15 | 85 05 | 85 15 | 85 » | 85 » | 85 » |
| — Pétersbourg 3 mois | » » | » » | » » | » » | » » | » » |
| Roubles comptant | 214 10 | 214 25 | 213 95 | 214 30 | 213 10 | » » |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

| VALEURS | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév | 7 mars | 14 mar | 21 mar |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consolidés anglais 2 3/4 % | 90 87 | 90 37 | 90 93 | 90 68 | 90 50 | 90 56 |
| Roupies 3 ½ % | 66 25 | 66 25 | 66 37 | 66 37 | 66 37 | 66 37 |
| Brésil 4 % | 89 37 | 89 75 | 89 75 | 90 » | 91 25 | 91 50 |
| Argentine 5 % | 103 » | 103 » | 103 » | 102 75 | 102 75 | 102 75 |
| Mexicain 5 % | 104 » | 104 25 | 104 » | 104 25 | 104 25 | 104 50 |
| Turc unifiée | 92 93 | 93 25 | 93 50 | 93 87 | 92 50 | 92 62 |
| Bulgare 1892 | 101 50 | 101 50 | 101 » | 101 50 | 101 50 | 101 » |
| Egypte unifiée | 105 » | 105 25 | 105 25 | 105 50 | 106 » | 106 25 |
| Grec Monopole | 52 50 | 52 75 | 52 50 | 53 25 | 53 75 | 53 25 |
| Italien 4 % | 104 75 | 104 62 | 104 50 | 104 75 | 104 50 | 104 50 |
| Russe consolidé | 84 25 | 84 25 | 83 25 | 83 75 | 85 25 | 85 37 |
| Portugais 3 % | 69 » | 69 12 | 69 » | 69 12 | 70 25 | 70 50 |
| Espagne Ext. 4 % | 93 | 93 12 | 93 25 | 93 87 | 94 75 | 94 62 |
| Hongrois | 95 50 | 95 » | 95 » | 94 75 | 94 50 | 94 50 |
| Français 3 % | 99 » | 99 » | 99 » | 99 » | 99 » | 99 » |
| **Divers** | | | | | | |
| Banque de Roumanie | 8 » | 8 » | 8 » | 8 25 | 9 50 | 12 50 |
| Suez | 172 50 | 173 50 | 173 50 | 173 50 | 175 50 | 177 50 |
| Banque Ottomane | 15 » | 15 25 | 15 25 | 15 50 | 15 75 | 15 87 |
| Rio-Tinto | 66 » | 65 75 | 66 12 | 67 50 | 67 50 | 67 50 |
| Brighton A | 124 | 123 » | 121 » | 121 » | 123 » | 122 50 |
| Argent en barres | 30 56 | 30 50 | 30 62 | 29 62 | 29 50 | 30 12 |
| Change sur Paris | 25 33 | 25 33 | 25 35 | 25 35 | 25 35 | 25 35 |
| Escompte de la Banque | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| Escompte hors banque | 3 90 | 3 87 | 3 68 | 3 50 | 3 56 | 3 56 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

| Fonds d'État | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. | 7 mars | 14 mar | 21 mar |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Autriche Rente Or | 118 35 | 118 35 | 118 10 | 118 » | 118 » | 117 75 |
| — — Argent | 100 » | 99 95 | 99 80 | 99 70 | 99 60 | 99 35 |
| — — Papier | 100 10 | 100 » | 99 90 | 99 85 | 99 70 | 99 45 |
| Hongrie Rente Or | 114 35 | 114 05 | 113 60 | 113 05 | 113 05 | 112 40 |
| — Rente Couronne | 95 95 | 95 55 | 95 15 | 95 » | 95 05 | 94 35 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Buschtherader-B | 1133 » | 1132 » | 1132 » | 1128 » | 1128 » | 1134 » |
| Lemberg-Czernowitz | 583 » | 583 » | 584 » | 583 » | 582 » | 582 » |
| Ferd.-Nord | 5680 » | 5715 » | 5715 » | 5730 » | 5730 » | 5680 » |
| Autriche Nord-West | 427 » | 426 » | 426 » | 428 » | 428 » | 429 » |
| Staatsbahn | 672 50 | 673 50 | 672 75 | 675 » | 674 25 | 674 » |
| Lombards | 127 50 | 126 25 | 126 75 | 126 » | 125 » | 124 25 |
| Change sur Londres | 240 56 | 240 62 | 240 55 | 240 55 | 240 60 | 240 60 |
| — Paris | 95 65 | 95 67 | 95 67 | 95 67 | 95 73 | 95 70 |
| Napoléons d'or | 19 09 | 19 12 | 19 12 | 19 13 | 19 14 | 19 13 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

| | 14 fév. | 21 fév | 28 fév. | 7 mars | 14 mar | 21 mar |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Agio de l'or | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| Change sur Paris | 563 » | 561 | 560 » | 561 » | 557 » | 558 » |
| Change sur Londres | 50 81 | 51 » | 51 12 | 51 06 | 51 25 | 51 30 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

| Madrid | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. | 7 mars | 14 mar | 21 mar |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Dette intérieure 4 % | 79 75 | 79 85 | 80 » | 80 20 | 81 80 | 81 65 |
| Change sur Londres à vue | 30 35 | 29 45 | 29 55 | 29 63 | 29 04 | 28 87 |
| — sur Paris à vue | 20 62 | 17 10 | 16 65 | 17 82 | 15 47 | 14 80 |
| **Barcelone** | | | | | | |
| Dette intérieure 4 % | 79 80 | 79 90 | 80 15 | 80 30 | 81 82 | 81 70 |
| Nord Espagne | 49 50 | 51 05 | 51 » | 50 15 | 52 80 | 52 65 |
| Saragosse | 84 90 | 86 » | 86 90 | 86 75 | 89 70 | 89 85 |
| Change sur Paris | 20 70 | 16 90 | 16 75 | 18 10 | 15 65 | 15 80 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

| | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. | 7 mars | 14 mar | 21 mar |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Belge 3 % | 99 75 | 99 72 | 99 60 | 99 65 | 99 70 | 99 67 |
| — — 2 ½ % | 85 05 | 85 50 | 85 » | 84 52 | 85 » | 85 10 |
| Banque Nationale | 4575 » | 4570 » | 4550 » | 4475 » | 4475 » | 4490 » |
| Ch. de fer Brux.-Lille-Calais | 644 » | 652 » | 652 50 | 650 » | 654 » | 657 » |
| — Congo (p. d. f.) | 3780 » | 3900 » | 3847 » | 3815 » | 3752 » | 3725 » |
| Extérieure 4 % | 92 93 | 93 18 | 93 30 | 93 62 | 94 75 | 94 50 |
| Brésil 4 % | 89 50 | 90 » | 90 » | 89 06 | 91 62 | 91 50 |
| Change sur Amsterdam | 207 60 | 207 52 | 207 50 | 207 65 | 207 60 | 207 67 |
| — sur Berlin | 122 90 | 122 97 | 122 92 | 123 17 | 123 10 | 123 15 |
| — sur Londres | 25 20 | 25 21 | 25 20 | 25 22 | 25 21 | 25 22 |
| — sur Paris | 100 17 | 100 22 | 100 23 | 100 30 | 100 31 | 100 36 |
| **Anvers** | | | | | | |
| Change sur Paris | 100 22 | 100 27 | 100 27 | 100 33 | 100 35 | 100 40 |
| — sur Berlin | 122 80 | 122 90 | 122 80 | 123 05 | 123 17 | 123 05 |
| — sur Londres | 25 21 | 25 22 | 25 21 | 25 23 | 25 23 | 25 23 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

| Rome | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. | 7 mars | 14 mar | 21 mar |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Italienne 4 % | 105 46 | 105 40 | 105 47 | 105 45 | 105 46 | 105 37 |
| Ch. de fer Méditerranée act. | 446 50 | 440 » | 451 » | 450 » | 449 » | 449 » |
| — Méridionaux | 742 » | 740 » | 749 » | 761 » | 763 » | 762 » |
| Banque d'Italie act. | 1339 » | 1338 » | 1347 » | 1336 » | 1335 » | 1331 » |
| Crédit Foncier Italien act. | 570 » | 571 » | 571 50 | 550 » | 550 » | 550 » |
| Comp. Nav. générale | 504 50 | 503 » | 510 » | 513 » | 506 » | 505 » |
| Eau Marcia | 1635 » | 1630 » | 1635 » | 1627 » | 1625 » | 1627 » |
| Change sur la France | 100 05 | 100 03 | 100 02 | 100 07 | 100 07 | 100 06 |
| — sur Londres | 25 17 | 25 16 | 25 16 | 25 17 | 25 16 | 25 15 |
| — sur Berlin | 122 75 | 122 70 | 122 72 | 122 85 | 122 80 | 122 80 |
| **Gênes** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 % | 105 45 | 105 27 | 105 55 | 105 45 | 105 40 | 105 32 |
| Chemins de fer Méridionaux | 743 » | 740 50 | 755 » | 761 » | 761 » | 762 » |
| Change sur Paris | 100 02 | 100 01 | 100 » | 100 08 | 100 06 | 100 06 |
| — sur Berlin | 122 72 | 122 61 | 122 65 | 122 85 | 122 80 | 122 72 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

| VALEURS | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. | 7 mars | 14 mar | 21 mar |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Russe 4 % 94 (Papier) | 80 90 | 81 » | 79 75 | 78 25 | 79 75 | 78 75 |
| Banque de Commerce extér. | 345 » | 350 » | 344 » | 343 » | 358 » | 355 » |
| — d'Esc. de St.-Péters. | 430 » | 426 » | 417 » | 420 » | 425 » | 430 » |
| — Intern. de St.-Péters. | 392 » | 392 » | 386 » | 385 » | 395 » | 393 » |
| — Russo-Chinoise | 257 » | 249 » | 249 » | 280 » | 282 » | 289 » |
| Change sur Paris | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 |
| — sur Londres | 95 72 | 95 70 | 95 67 | 95 75 | 95 75 | 95 92 |
| — sur Berlin | 45 92 | 45 92 | 45 92 | 45 92 | 45 92 | 45 92 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

| VALEURS | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. | 7 mars | 14 mar | 21 mar |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Genève avec lots 3 % | 107 50 | 107 » | 106 75 | 107 » | 107 » | 107 » |
| — 1890 3 ½ % | 98 50 | 99 » | 99 50 | 98 75 | 99 25 | 99 50 |
| Ch. de fer Fédéraux 3 ½ % | 994 » | 995 75 | 995 50 | 997 50 | 998 50 | 998 50 |
| — — 3 % | » » | » » | 100 25 | » | 100 » | 100 » |
| Italien 4 % | 105 40 | 105 40 | 105 35 | 105 25 | 105 25 | 105 30 |
| Change sur Paris | 100 28 | 100 30 | 100 32 | 100 29 | 100 20 | 100 23 |
| — sur Londres | 25 23 | 25 23 | 25 23 | 25 22 | 25 19 | 25 19 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

| VALEURS | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. | 7 mars | 14 mar | 21 mar |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pièce | 87 18 | 87 19 | 87 18 | 87 17 | 87 19 | 87 18 |
| Ottomane 4 % unifié | 102 17 | 102 25 | 102 35 | 102 38 | 101 20 | 101 34 |
| Chemins Ottomans | 142 12 | 140 37 | 141 63 | 140 75 | 142 25 | 143 50 |
| Change sur Paris 3 mois | 22 75 | 22 75 | 22 76 | 22 76 | 22 73 | 22 75 |
| — sur Londres 3 mois | 110 25 | 110 25 | 110 20 | 110 20 | 110 25 | 110 20 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

| VALEURS | 14 fév. | 21 fév. | 28 fév. | 7 mars | 14 mars | 21 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|
| États-Unis 4 % | 103 1/4 | 103 1/4 | 103 1/2 | 103 3/4 | 104 1/4 | 104 3/4 |
| Atchison | 91 5/8 | 89 1/4 | 89 1/4 | 89 7/8 | 93 1/4 | 92 3/8 |
| Canada Pacific | 173 3/8 | 172 7/8 | 169 | 170 1/4 | 169 7/8 | 170 5/8 |
| Central New Jersey | 222 | 215 | 214 | 212 1/2 | 217 | 215 |
| Milwaukee | 183 | 178 3/4 | 177 1/2 | 177 7/8 | 176 | 173 |
| Erié | 45 7/8 | 42 3/4 | 42 | 41 7/8 | 42 1/2 | 41 3/4 |
| Illinois Central | 176 | 172 | 168 3/4 | 165 3/4 | 170 1/2 | 168 1/2 |
| Louisville et Nasville | 149 7/8 | 146 1/8 | 145 1/2 | 144 3/4 | 148 1/2 | 149 5/8 |
| New-York Central | 150 5/8 | 148 | 146 | 145 1/4 | 146 3/4 | 143 1/4 |
| Norfolk et Western préf. | 90 | 90 | 90 | 90 | 91 | 91 |
| Pensylvania | 140 3/4 | 138 7/8 | 138 | 138 1/2 | 137 1/2 | 137 1/2 |
| Reading | 140 | 136 3/4 | 136 1/2 | 127 7/8 | 127 5/8 | 127 1/2 |
| Union Pacific | 154 1/4 | 151 1/4 | 149 7/8 | 150 5/8 | 152 1/2 | 151 3/8 |
| Wabach St-Louis pref. | 46 1/2 | 45 3/8 | 51 | 50 | 50 7/8 | 50 1/2 |
| Calumet et Hécla | 717 | 705 | 690 | 685 | 685 | 675 |
| Change sur Londres | 4.83 40 | 4.82 80 | 4.82 65 | 4.82 50 | 4.82 40 | 4.82 50 |
| — Paris | 5.16 1/2 | 5.17 1/8 | 5.17 1/4 | 5.17 5/8 | 5.17 5/8 | 5.17 1/2 |
| Câble transferts sur Londres | 4.86 30 | 4.86 80 | 4.86 60 | 4.86 10 | 4.86 05 | 4.85 90 |
| Cuivre | 18 1/8 | 18 1/8 | 18 5/16 | 18 9/16 | 18 5/8 | 18 5/8 |
| Argent | 66 3/8 | 66 1/8 | 66 3/8 | 64 7/8 | 63 7/8 | 65 1/4 |

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 21 | 22.50 | 7 | 6 | 5.75 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 16.50 | 23.50 | 9 25 | 8.75 | 8.25 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 64.50 | 90 | 41 25 | 37.50 | 37.50 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 198.50 | 234 | 130 | 120 | 126 » |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 608 | 465 | 457 | 463 » |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 33 | 30.50 | 32.50 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 102 | 96.25 | 96 » |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et Cᵒ | 68 50 | 65.50 | 84 | 34 75 | 37.75 | 38.75 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 40.50 | 37.50 | 39.50 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 11.25 | 11 | 12 » |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 51 | 51 » |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 62.75 | 64.25 | 67 » |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 69.75 | 69.25 | 68.25 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 62.50 | 63.50 | 63.50 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 157 | 145 | 154 » |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 205 | 201.50 | 203 » |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.25 | 59.75 | 34.25 | 32.50 | 33 » |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields | — | 65.50 | 79 | 39 | 36 | 35.50 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 168.50 | 182 | 107.50 | 101.50 | 106 » |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 125.50 | 120 | 123 » |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein | 75 | 17.75 | 20 | 6.50 | 5.25 | 5.25 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | » | 19 | 19 | 18 » |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77 50 | 37 | » | 6 | 5.75 | 7 » |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 47 | 41 | 25 | 17 | 25 » |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 473.50 | 454 | 454.50 | 456.50 | 473 » |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 87.25 | 102.50 | 116 50 | 121.50 | 123.50 |
| 20.000.000dr | 100dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 51 | 57.50 | 57 75 | 64 | 61.75 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration | 2.50 | 29.50 | 36 | 19 | 17.25 | 18.50 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 44.75 | 42.25 | 43 » |
| — | — | Cassinga | — | 35.25 | 31.50 | 25 | 25 | 24.25 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 164.50 | 212.50 | 123 50 | 112 | 116.50 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 15 | 18.50 | 16 » |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 22.75 | 3 | 8 | 7.50 | 7.50 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 27 50 | 26.50 | 26.50 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13 | 19.50 | 10 50 | 9.75 | 10 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 35.50 | 36.50 | 23 | 22.75 | 22.25 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 47 50 | 45.25 | 46.75 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 108 | 109.50 | 53 25 | 48.75 | 51.25 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions £ | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 4 1/8 | 4 1/16 | 4 1/8 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 1/8 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 7/16 | 1/2 | 1/2 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 3/4 | 3/4 | 11/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 11/16 | — | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 4 1/2 | 4 3/8 | 4 1/4 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 5/16 | 2 1/16 | 2 1/8 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 12 | 11 3/4 | 11 3/4 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 12 | 12 | 12 3/8 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 2 3/8 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 4 | 4 | 4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 1 9/16 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 5 1/8 | 4 13/16 | 5 1/8 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 18 1/4 | 18 1/2 | 18 1/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 5 | 5 | 5 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 3/8 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 4 | 3 7/8 | 3 7/8 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 7 1/4 | 7 | 6 7/8 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 5/8 | 11/16 | 5/8 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 2 7/8 | 2 7/8 | 2 7/8 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3 3/8 | 4 1/8 | 3 1/4 | 3 1/8 | 3 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 2 5/8 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 2 | 1 3/4 | 1 11/16 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 2 1/4 | 2 1/8 | 2 1/8 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 1 9/16 | 1 9/16 | 19/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 3 5/16 | 3 1/8 | 3 1/4 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 1/2 | 2 1/2 | 2 5/8 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 1/2 | 7/16 | 7/16 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/4 | 2 1/16 | 1 | 1 1/16 | 1 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 5/8 | 2 | 7/8 | 13/16 | 13/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 2 11/16 | 2 3/4 | 2 11/16 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 7 1/16 | 6 13/16 | 7 3/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 3/16 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 4 1/8 | 4 1/2 | 4 3/8 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 5/8 | 2 9/16 | 2 9/16 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 7/16 | 7/16 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 3 | 3 | 2 15/16 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 1/2 | 2 9/16 | 2 1/2 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 10 7/16 | 11 3/4 | 6 3/16 | 5 13/16 | 6 1/4 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 1 13/16 | 1 13/16 | 1 7/8 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 2 1/16 | 2 | 1 7/8 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 8 1/8 | 8 | 8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 5 1/16 | 4 13/16 | 5 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 4 1/4 | 4 1/8 | 4 1/4 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 5/16 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 5/8 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 2 5/8 | 2 13/16 | 2 11/16 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 4 1/8 | 4 1/4 | 4 1/8 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 11 1/4 | 11 | 5 | 5 | 4 7/8 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 13/16 | 3/4 | 3/4 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 3 3/16 | 3 1/16 | 3 1/8 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 2 3/4 | 3 1/16 | 3 1/16 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions £ | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 2 | 2 | 2 1/16 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 11/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 1/16 | 1 5/16 | 9/16 | 11/16 | 11/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A Cᵒ) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 7/16 | 5/16 | 5/16 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 1/12 | 8 1/2 | 4 7/8 | 4 9/16 | 4 11/16 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 25/0 | 26/0 | 22/6 | 22/6 | 22/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 108 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5/16 | 9/16 | 9/16 | 9/16 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & Cᵒ. | .. | 9/16 | 3/8 | 12/6 | 13/0 | 13/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique Cᵒ | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 15/16 | 7/8 | 7/8 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/16 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 2 7/16 | 2 5/16 | 2 5/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1 1/4 | 2/6 | 2/6 | 2/6 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 1/4 | 4 5/16 | 2 1/16 | 1 15/16 | 2 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 1/2 | 1 7/16 | 1 7/16 |
| 604.225 | 1 | Id. Gold Mining Estat | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 9/16 | 1 1/2 | 1 9/16 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 6/0 | 3/4 | 11/6 | 11/6 | 11/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions £ | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration Cᵒ (New) | .. | 13/16 | 7/8 | 7/8 | 15/16 | 7/8 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 7/16 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 1 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 5/8 | | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5/8 | 15 | 15 | 15 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 7/8 | 2 1/4 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 3/16 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/2 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 7 1/8 | 3 5/16 | 3 1/8 | 3 1/8 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 11/16 | 3/8 | 5/16 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 1/8 | 3 1/2 | 1 11/16 | [illegible] | 1 5/8 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions £ | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 25/9 | 23/0 | 22/9 | 23/6 | 23/3 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1/4 | 1 1/2 | 1 1/16 | 1 1/16 | 1 1/16 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | [illegible] | 14/0 | 11/6 | 11/9 | 11/6 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 3/8 | 2 7/8 | 3 3/8 | 3 3/8 | 3 5/8 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 5/16 | 5/16 | 2/0 | 2/0 | 2/0 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 3/8 | 3/8 | [illegible] |
| 960.000 | 8 0 | Broken Hill Propriet | .. | 1 13/16 | 2 3/16 | 3 9/16 | 3 1/4 | 3 1/2 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 3/8 | 1 7/16 | [illegible] |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 1/2 | 6 1/16 | 7 3/16 | 7 1/8 | 7 1/4 |

### MINES DE DIAMANT

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions £ | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1904 | CLOTURE SEMESTRIELLE 31 déc. 1904 | 8 Mars 1906 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 23/6 | 28/6 | [illegible] | 28/0 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 19 1/16 | 18 1/8 | 18 9/16 | 18 1/8 | 18 11/16 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 107 | 106 1/2 | 105 | 105 | 105 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | .. .. | 7 1/2 | 7 5/16 | 7 5/16 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | . | 27 1/2 | 29 1/2 | 8 1/2 | 8 9/16 | [illegible] |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 8 mars | 15 mars | 22 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | **3 %** ..... Terme. / Compt. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 47 / 99 60 | 99 70 / 99 65 | 99 32 / 99 30 |
| 5712 | 111 | **3 % Amortissable** Terme. / Compt. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. .. / 99 30 | .. .. / 99 50 | .. .. / 99 55 |
| 2.934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val. nom. | | | | | | | |
| 385.516 | 500 | **Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 484 75 | 486 .. | 487 .. |
| 852.000 | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 75 | 82 50 | 82 40 |
| 56.428 | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | .. .. | .. .. | 84 75 | .. .. | 84 95 |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ % | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 481 50 | 486 .. | 486 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865** 4 % | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 557 .. | 554 .. | 555 50 |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 % | 12 .. | 442 .. | .. .. | 470 50 | 470 25 | 472 .. |
| 1035470 | 400 | **1871** 3 % | 12 .. | 413 .. | .. .. | 410 50 | 411 50 | 410 .. |
| | 100 | — quarts | 3 .. | .. .. | .. .. | 107 75 | 107 50 | 106 50 |
| 440.519 | 500 | **1875** 4 % | 20 .. | 560 .. | .. .. | 575 .. | 578 .. | 580 .. |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % | 20 .. | 558 .. | .. .. | 577 50 | 578 .. | 581 .. |
| 569.526 | 400 | **1892** 2 ½ % | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 389 .. | 389 50 | .. .. |
| | 100 | — quarts | 2 50 | .. .. | .. .. | 100 75 | 100 75 | 101 .. |
| 434.036 | 400 | **1894-96** 2 ½ % | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 390 75 | 390 75 | 391 25 |
| » | 100 | quarts | 2 50 | .. .. | .. .. | 100 .. | 100 .. | 100 25 |
| 664.598 | 500 | **1898** 2 % | 10 .. | 414 .. | .. .. | 442 .. | 438 .. | 439 .. |
| | 100 | — quarts | 2 50 | .. .. | .. .. | 114 .. | 114 50 | 113 50 |
| 409.538 | 500 | **1899** 2 % | 10 .. | 400 .. | .. .. | 435 .. | 437 .. | 435 .. |
| | 125 | — quarts | 2 50 | .. .. | .. .. | 109 .. | 110 .. | 109 50 |
| 385.450 | 500 | **1904** 2 ½ % (210 fr. payés) | .. .. | .. .. | 443 .. | 433 .. | 434 .. | 434 25 |
| | 125 | — cinquièmes | .. .. | .. .. | 90 50 | 86 25 | 86 50 | 86 75 |
| 112.736 | 400 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | 12 .. | .. .. | .. .. | 408 .. | 409 50 | 408 25 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 % | 13 .. | .. .. | .. .. | 491 50 | 492 75 | 490 25 |
| 140.561 | 500 | **Foncières 1879** 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 510 .. | 508 25 | 508 50 |
| 779.870 | 500 | **Communales 1880** 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 504 .. | 503 .. | 503 75 |
| 170.989 | 500 | **Foncières 1883** 3 % | 15 .. | .. .. | 444 .. | 453 .. | 453 .. | 452 .. |
| 976.889 | 500 | — **1885** 2.60 % | 13 .. | 478 .. | .. .. | 492 .. | 494 .. | 493 .. |
| 945.779 | 400 | **Communales 1891** 3 % | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 407 .. | 406 .. | 406 50 |
| 479.197 | 500 | **1892** 2.60 % | 13 .. | .. .. | .. .. | 483 .. | 483 50 | 479 .. |
| 484.295 | 500 | **Foncières 1895** 2.60 % | 14 .. | .. .. | .. .. | 494 .. | 494 .. | 494 .. |
| 492.194 | 500 | **Communales 1899** 2.60 % | 13 .. | .. .. | .. .. | 487 50 | 488 50 | 487 50 |
| 599.440 | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. ps) | .. .. | .. .. | 498 .. | 495 75 | 495 50 | 497 .. |
| 222.233 | 200 | **Bons de 100 fr. 1887** | .. .. | .. .. | .. .. | 65 50 | 65 .. | 64 75 |
| 147.597 | 200 | **1888** | .. .. | .. .. | .. .. | 64 .. | 64 50 | 64 50 |
| 1164644 | 1000 | **Banque hypot. de France** | 15 .. | .. .. | .. .. | 590 .. | 588 .. | 588 .. |
| 176.194 | 500 | — **1881** | 15 .. | .. .. | .. .. | 448 .. | 451 .. | 445 50 |
| 104.611 | 400 | **Immeubles de France** | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 133 .. | 134 .. | 134 .. |
| 46.643 | 475 | ...... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 158 25 | 156 .. | 157 50 |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom. | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 3900 .. | 4000 .. | 3975 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1561 .. | 1551 .. | 1577 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique** | 12 50 | 414 .. | 430 .. | .. .. | 475 .. | 474 .. |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algérienne** | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 865 .. | 880 .. | 895 .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 644 .. | 647 .. | 649 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 497 .. | 497 .. | 494 .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France** | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 715 .. | 715 50 | 718 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm.** | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 675 .. | 660 .. | 670 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise** | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 934 .. | 955 .. | 955 .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais** | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1138 .. | 1142 .. | 1176 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier** | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 134 .. | 136 .. | 137 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise** | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 336 .. | 337 .. | 334 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale** | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 650 .. | 656 .. | 655 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Frse pr le Comce & l'Industrie** | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 241 .. | 244 .. | 254 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne** | a. c. 10 | .. .. | 550 .. | 846 .. | 850 .. | 872 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière** | .. .. | 192 .. | 140 .. | 276 .. | 267 .. | 252 .. |
| 30.000 | 500 | **Immeubles de France** | .. .. | 30 .. | .. .. | 61 50 | 61 50 | 69 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie** | 43 81 | .. .. | .. .. | 1337 .. | 1349 .. | 1350 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 500 | Act. **Bône-Guelma** | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 713 .. | 716 .. | 720 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 453 .. | 453 .. | 758 .. |
| 60.000 | 500 | Act. **Départementaux** | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 744 .. | 748 .. | 758 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .. .. | .. .. | 455 .. | 458 .. | 455 .. |
| [illegible] | [illegible] | — 3 % titr. rouges | 15 .. | .. .. | .. .. | 453 .. | 454 .. | 456 .. |
| 178.257 | 500 | — **Économiques** 3 % | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 447 50 | 447 50 | 448 .. |
| [illegible] | 500 | Act. **Est-Algérien** | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 722 .. | 720 .. | 725 .. |
| 486.054 | [illegible] | Obl. — 3 % | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 452 50 | 452 .. | 453 75 |
| [illegible] | 500 | Act. **Est** | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 941 .. | 959 .. | 950 .. |
| [illegible] | [illegible] | — — de jouiss. | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 437 .. | 444 .. | 444 .. |
| 311.715 | 500 | Obl. — 52-54-56 5 % | 25 .. | 660 .. | .. .. | 665 .. | 663 .. | 664 50 |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 464 .. | 465 .. | 465 .. |
| [illegible] | 500 | [illegible] | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 463 .. | 463 .. | 460 .. |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] 2 ½ % | 12 50 | .. .. | .. .. | 428 50 | 427 .. | 430 .. |
| [illegible] | 500 | — — Ardennes [illegible] | 15 .. | .. .. | .. .. | 459 .. | 460 .. | 458 50 |
| [illegible] | [illegible] | — **Gr.-Ceint. de Paris** 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 466 .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 8 mars | 15 mars | 22 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon** | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1400 .. | 1407 .. | 1408 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 | 15 .. | .. .. | .. .. | 464 50 | 463 .. | 466 .. |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 % | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 458 .. | 459 50 | 459 50 |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 458 50 | 458 50 | 458 50 |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 458 50 |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 459 .. | 459 .. | 460 .. |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 465 .. | 465 50 | 463 .. |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv. | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 469 50 | 469 .. | 467 .. |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | 412 .. | .. .. | 439 .. | 434 .. | 426 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 465 50 | 463 .. | 463 .. |
| 232.920 | 500 | Act **Midi** | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1188 .. | 1186 .. | 1176 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 458 25 | 459 50 | 458 50 |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv. | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 465 .. | 468 .. | 465 .. |
| 502.336 | 500 | Act **Nord** | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1859 .. | 1850 .. | 1855 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 471 50 | 470 50 | 470 50 |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 478 .. | 477 .. | 477 .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .. .. | 434 50 | 434 .. | 431 .. |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç.** 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 467 50 | 465 .. | 468 50 |
| 477.634 | 500 | Act **Orleans** | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1500 .. | 1509 .. | 1506 .. |
| 122.366 | » | — — jouiss. | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1075 .. | 1072 .. | 1079 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 467 75 | 466 .. | 463 .. |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884 | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 472 .. | 470 .. | 470 .. |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895 | 12 50 | 411 .. | .. .. | 439 .. | 425 .. | 425 .. |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central** 3 % 1895. | 15 .. | .. .. | .. .. | 464 .. | 462 .. | 462 50 |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest** | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 913 .. | 915 .. | 913 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 458 25 | 458 .. | 456 50 |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 463 .. | 464 .. | 462 .. |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | .. .. | .. .. | 420 .. | 418 25 | 418 .. |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien** | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 638 .. | 639 .. | 640 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 451 50 | 450 25 | 452 .. |
| 146.503 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la) | 15 .. | .. .. | .. .. | 456 .. | 455 .. | 457 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France** | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 279 50 | 280 25 | 278 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 445 50 | 445 50 | 445 .. |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 560 .. | 569 .. | 558 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 365 .. | 365 .. | 363 50 |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 645 .. | .. .. | 656 .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Compie Générale des) | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1980 .. | 1980 .. | 1980 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz** | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 700 .. | 710 .. | 701 .. |
| 316.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 509 .. | 506 .. | 508 .. |
| 80.000 | 500 | **Cie Gle Transatlantique** | .. .. | 117 .. | 162 .. | 202 .. | 202 .. | 200 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes** | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 294 .. | 300 .. | 280 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris** | .. .. | 665 .. | 540 .. | 770 .. | 825 .. | 820 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss | .. .. | 275 .. | 192 .. | 370 .. | 400 .. | 400 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 162 .. | 164 .. | 173 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer** | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 281 .. | 283 .. | 278 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien** | .. .. | 62 .. | 30 .. | .. .. | 50 .. | 48 .. |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw.** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 596 .. | 630 .. | 635 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw** | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 228 .. | 238 .. | 233 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris** | .. .. | 163 .. | 180 .. | 257 .. | 274 .. | 276 .. |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction** | .. .. | 19 .. | 9 50 | 17 .. | 17 25 | 17 50 |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d') | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 160 .. | 169 .. | 176 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** | .. .. | 274 .. | 244 .. | 360 .. | 356 .. | 354 .. |
| 14.600 | 250 | **Malfinado** (Mines d') | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 670 .. | 675 .. | 677 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 436 .. | 452 .. | 444 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 75 .. | 70 .. | 69 50 |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des) | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 536 .. | 550 .. | 545 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** | .. .. | 420 .. | 495 .. | 450 .. | 465 .. | 503 .. |
| 1.363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 120 .. | 122 .. | 122 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez** | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4370 .. | 4415 .. | 4488 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1936 .. | 1990 .. | 1990 .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de) | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 559 .. | 574 .. | 577 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back** | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 226 .. | 234 .. | 239 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps** | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 438 .. | 480 .. | 499 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston** | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 766 .. | 793 .. | 803 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 301 .. | 308 .. | 321 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 348 .. | 350 .. | 354 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 90 | 90 80 | 90 80 |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896 | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 94 25 | 95 .. | 94 60 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 97 .. | 97 30 | 97 35 |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 100 20 | 100 15 | 100 20 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888 | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 95 10 | 95 75 | 95 80 |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 91 .. | 92 15 | 92 50 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 105 75 | 106 30 | 106 .. |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896 | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 482 .. | 489 .. | 485 .. |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895 | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 95 60 | 96 45 | 96 50 |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888 | .. .. | 82 .. | 77 .. | 79 .. | 80 50 | 80 50 |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894 | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 94 .. | .. .. | 94 90 |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %) | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 107 30 | 107 40 | 107 25 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %) | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 104 45 | 104 50 | 104 75 |
| 671830.400 f. | | **Espagne** 4 % Extérieure | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 94 42 | 94 95 | 95 30 |

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

| Capital ou Nombre de titres | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 8 mars | 15 mars | 22 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** (*Suite*) | | | | | | |
| 38.589.645 f. | **Finlande** 3 ½ % 1889 | 3 50 | 585 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 53.658 ob | **Haïti** 5 % 1875 | 15 .. | 252 .. | 244 .. | 217 .. | 215 .. | 217 .. |
| 262.285 ob | **Hellénique** 4 % 1887 | 10 20 | 230 .. | 238 .. | 273 75 | 272 50 | 274 75 |
| 150592.500 f. | — 2 ½ % or 1898 gar. | 2 50 | 95 50 | 92 35 | 90 .. | .. .. | 90 .. |
| 682000.000 fl. | **Hongrie** 4 % or | 4 .. | 104 50 | 104 .. | 95 .. | 95 05 | 94 40 |
| 7998121173 li | **Italie** 5 % (4 fr. nets) | 4 .. | 103 40 | 104 10 | 105 10 | 105 35 | 105 20 |
| 119.188 ob | **Minas Geraès (Etat de) 5 % 1897** | 25 .. | 402 .. | 443 .. | 495 .. | 495 .. | 497 .. |
| 84.246.500 f. | **Norvége** 3 % 1888 | 3 .. | 93 25 | 94 70 | 88 50 | 89 .. | 88 50 |
| 25.591.000 f. | — 3 ½ % 1898 | 3 50 | .. .. | .. .. | 99 90 | 99 90 | 100 .. |
| 20.863.585 £ | **Portugal** 3 % | 1 .. | 30 .. | 32 15 | 69 30 | 70 15 | 70 82 |
| 410.830 ob | — 4 ½ % 1891 (Tabacs) | 22 50 | 514 .. | 516 .. | 523 .. | 524 50 | 524 50 |
| 27.632.000 f. | **Québec** 3 % 1894 | 3 .. | .. .. | .. .. | 92 50 | .. .. | 93 50 |
| 235094.500 f. | **Roumanie** 4 % 1890 | 4 .. | 85 .. | 89 .. | 93 80 | 94 50 | 94 50 |
| 110537.000 f. | — 4 % amort. 1894 | 4 .. | 84 75 | 88 .. | 93 25 | 92 50 | 94 30 |
| 176836.000 f. | — 4 % amort. 1898 | 4 .. | 83 .. | 86 25 | 93 70 | 94 .. | 93 90 |
| 1.025.943 ob | **Russie** 4 % 1867-1869 | 4 .. | 101 90 | 102 .. | 84 50 | 85 50 | 86 .. |
| 564219.500 f. | — 4 % 1880 | 4 .. | 101 60 | 101 15 | 84 .. | 85 40 | 85 95 |
| 485100.000 f. | — 4 % or 1889 | 4 .. | 102 50 | 101 50 | 82 10 | 83 35 | 84 35 |
| 641575.000 f. | — — 1890 (2e et 3e émis.) | 4 .. | 101 60 | 101 .. | 82 .. | 83 50 | 84 . |
| 31.162.500 f. | — — 1890 (4e émis.) | 4 .. | 101 50 | 101 .. | 82 15 | 84 40 | 83 60 |
| 175037.500 f. | — — 1893 (5e émis.) | 4 .. | 102 50 | 101 35 | 82 40 | 83 70 | 84 .. |
| 446750.000 f. | — — 1894 (6e émis.) | 4 .. | 104 .. | 102 .. | 83 45 | 85 .. | 85 .. |
| 1885872000 f. | — Consolidé 4 % (1re et 2e sér.) | 4 .. | 102 .. | 102 25 | 82 85 | 84 .. | 86 50 |
| 643400.000 f. | — 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894 | 3 .. | 87 .. | 88 75 | 68 40 | 70 35 | 71 2 |
| 392387.500 f. | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 96 50 | 98 60 | 73 70 | 75 65 | 76 .. |
| 695.540 ob | **Serbie** 4 % 1895 | 4 .. | 71 50 | 79 .. | 82 90 | 83 70 | 88 90 |
| 120.000 ob | — 5 % or 1902 (Monopoles) | . .. | ... .. | 440 .. | 484 .. | 488 .. | 488 .. |
| 25.000.000 f. | **Suède** 3 % 1894 | 3 .. | ... .. | ... .. | .. .. | 92 80 | 94 25 |
| 129880.800 f. | — 3 ½ % 1895 | 3 50 | ... .. | ... .. | 102 25 | 102 05 | .. .. |
| 69.333.000 f. | **Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer) | 3 .. | 102 25 | 100 50 | 101 .. | ... .. | .. .. |
| 5.129.675 £ | **Dette ottomane** unifiée 4 % | 1 .. | 52 60 | ... .. | 94 92 | 95 30 | 93 9 |
| 94.450.000 f. | **Consolidation Ottom.** 4 % | 20 .. | 465 .. | 460 .. | 480 .. | 483 .. | 473 .. |
| 165931.000 f. | **Priorités Ottomanes** 4 % | 20 .. | 502 .. | 501 .. | 512 .. | 512 .. | 505 .. |
| 119586.000 f. | **Douanes Ottomanes** 4 % | 25 .. | 518 .. | 484 .. | 484 .. | 488 .. | 490 .. |
| 5.944.120 £ | **Ottoman** 4 % 1891 | 4 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... . | .. .. |
| 9.977.500 f. | — 4 % Tombac 1893 | 20 .. | 440 .. | 450 .. | 458 .. | 463 .. | 465 .. |
| 18.501.500 f. | — 4 % 1894 | 20 .. | 496 .. | 498 .. | 494 .. | 497 .. | 495 .. |
| 17.868.160 £ | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 100 75 | 101 .. | 104 .. | ... .. | 103 75 |
| 39.570.160 £ | **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 3 50 | 55 25 | 59 .. | 72 50 | 73 .. | 73 65 |

| Nombre de titres | Val. nom. | VALEURS ÉTRANGÈRES | Intérêts en 1903 | 1902 | 1903 | 8 mars | 15 mars | 22 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 200.000 | 200 | **B. I. R. P. des Pays-Autr.** | 20 c. | 445 .. | 440 .. | 492 .. | 487 .. | 485 .. |
| 80.000 | 250p | **Banq. Espagnole de Crédit** | 11 70 | ... .. | ... .. | 215 .. | 225 .. | 226 .. |
| 100.000 | 500 | **Banque Hyp. d'Espagne** | 15 p. | 555 .. | 554 .. | 668 .. | 660 .. | 661 .. |
| 200.000 | 500 | **Banque Nat. du Mexique** | 33 50 | 645 .. | 630 .. | 962 .. | 970 .. | 977 .. |
| 500.000 | 500 | **Banque Ottomane** | 16 25 | 570 .. | 608 .. | 639 .. | 643 .. | 651 .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | 1903 | Cours de clôture 8 mars | 15 mars | 22 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANG.** (*Suite*) | | | | | | |
| 120.000 | 500 | **Crédit Foncier d'Autriche** | 40 .. | 1305 .. | 1324 .. | 1415 .. | 1420 .. | 1418 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Foncier Egyptien** | 12 .. | 586 .. | 662 .. | 792 .. | 796 .. | 796 .. |
| 200.000 | 250 | **Crédit Foncier de Hongrie** | 26 .. | 490 .. | 555 .. | 588 .. | 583 .. | 580 .. |
| 69.300 | 500 | Act. **Andalous** | .. .. | 210 .. | 158 .. | 213 .. | 218 .. | 233 .. |
| 276.214 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 274 .. | 276 .. | 299 .. | 318 .. | 334 .. |
| 99.337 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 275 .. | 277 .. | 293 50 | 314 .. | 328 .. |
| 519.152 | 500 | Act. **Ch. Autrich.-Hongrois** | 28 .. | 760 .. | 730 .. | 720 .. | ... .. | .. .. |
| 1.522253 | 500 | Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis. | 15 .. | 469 .. | 473 .. | 434 50 | 432 .. | 436 .. |
| | 500 | — — — 9e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 426 .. | 424 50 | 424 .. |
| | 500 | — — — 10e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 420 .. | ... .. | 419 .. |
| | 500 | — nouv. — — série A | 15 .. | .. .. | .. .. | 422 25 | 424 .. | 421 .. |
| 99.028 | 500 | Obl. **Damas-Hamah** | 11 .. | 155 .. | 205 .. | 292 .. | 296 .. | 296 .. |
| 728.196 | 500 | Act. **Lombards** | .. .. | 85 .. | 88 .. | 131 .. | .. .. | 130 .. |
| 3050474 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 318 .. | 331 .. | 334 .. | 332 25 | 334 50 |
| 750.000 | 500 | — — — série X | 15 .. | 313 .. | 327 .. | 338 25 | 336 50 | 338 50 |
| 405.940 | 500 | Act. **Méridionnaux** | 30 l. | 645 .. | 710 .. | 765 .. | 762 .. | 764 .. |
| 95.228 | 10£ | — **Nitrate Railways Cy Ld.** | 10 s. | 130 .. | 150 .. | 395 .. | 403 .. | 398 .. |
| 490.000 | 500 | — **Nord de l'Espagne** | .. .. | 187 .. | 190 .. | 204 .. | 216 .. | 2 9 .. |
| 590.180 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 319 .. | 357 .. | 378 .. | 383 .. | 391 .. |
| 222.477 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 311 .. | 350 .. | 375 .. | 376 .. | 385 .. |
| 45.241 | 500 | - — — 3e série | 15 .. | 319 .. | 351 .. | 367 50 | 372 .. | 378 .. |
| 45.587 | 500 | — — - 4e série | 15 .. | 313 .. | 346 .. | 358 .. | 364 .. | 371 .. |
| 92.334 | 500 | — — — 5e série | 15 .. | 315 .. | 347 .. | 358 50 | 363 .. | 371 .. |
| 192.141 | 500 | — — Pampelune | 15 .. | 308 .. | 243 .. | 360 .. | 363 50 | 370 .. |
| 204.910 | 500 | — — Barcelone | 15 .. | 309 .. | 344 .. | 362 50 | 366 50 | 372 50 |
| 228.277 | 500 | — — Asturies 1re hyp. | 15 .. | 305 .. | 342 .. | 370 .. | 371 50 | 381 .. |
| 92.121 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 363 75 | 365 .. | 377 .. |
| 55.411 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 363 .. | 368 .. | 374 .. |
| 100.000 | 500 | **Orientaux** | 16 .. | 450 .. | 430 .. | ... .. | ... .. | .. .. |
| 69.297 | 500 | Act. **Portugais** | .. .. | 79 .. | 148 .. | ... .. | ... .. | .. .. |
| 316.015 | 500 | Obl. **Salonique-Constantin.** | 15 .. | 280 .. | 299 .. | 338 .. | 338 .. | 340 .. |
| 496.938 | 500 | Act. **Madrid à Saragosse** | 12 p. | 284 .. | 320 .. | 355 .. | 369 .. | 377 .. |
| 1074480 | 500 | Obl. — 3 % 1re hyp. | 15 .. | 372 .. | 399 .. | 408 .. | 414 75 | 409 .. |
| 133.101 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 361 .. | 388 .. | 404 .. | 409 75 | 405 .. |
| 64.737 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 360 .. | 386 .. | 402 50 | 409 25 | 404 50 |
| 112.243 | 500 | — **Smyrne-Cassaba** 4 % 94. | 20 .. | 445 .. | 463 .. | 488 .. | 487 .. | 488 50 |
| 139.170 | 500 | — — 4 % 95. | 20 .. | 368 .. | 405 .. | 445 .. | 446 .. | 445 .. |
| 140.000 | 500 | Act. **Wagons-Lits** ordinaire. | 12 50 | 210 .. | 318 .. | 372 .. | 372 .. | 373 .. |
| 120.875 | 100r | Act. **Usines de Briansk** | .. .. | 255 .. | 250 .. | 472 .. | 478 .. | 489 .. |
| 325.000 | 5£ | **Rio-Tinto Cy Ld** | 62 69 | 1100 .. | 1200 .. | 1693 .. | 1694 .. | 1682 .. |
| 52.000 | 500 | Act. **Charb. Usines Sosnow.** | 70 .. | 1680 .. | 1680 .. | 1326 .. | 1402 .. | 1432 .. |
| 120.000 | 5£ | **Lagunas Nitrate Cy** | 5 sh | 55 .. | 50 .. | 89 .. | 89 .. | 90 50 |
| 110.000 | 5£ | **Lautaro Nitrate Cy** | 10 sh | 132 .. | 53 .. | 270 .. | 271 .. | 281 .. |
| 200.000 | 200 | **Tabacs Ottomans** | 18 .. | 321 .. | 387 .. | 409 .. | 411 .. | 411 .. |
| 40.000 | 500 | **Tabacs des Philippines** | 45 p. | 715 .. | 717 .. | 456 .. | ... .. | 471 .. |
| 100.000 | 500 | **Tabacs du Portugal** | 38 20 | 860 .. | 915 .. | 800 .. | 805 .. | 800 .. |
| 40.000 | » | Thomson-Houston-Méditerran. | 20 .. | ... .. | 408 .. | 475 .. | 484 .. | 485 .. |

## VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 8 mars | 15 mars | 22 mars |
|---|---|---|---|
| **VALEURS FRANÇAISES** — ACTIONS | | | |
| **Midi** jouissance | 627 .. | 631 .. | 635 .. |
| **Nord** — | 1387 .. | 1395 .. | .. .. |
| **Ouest** — | 504 50 | 504 .. | 502 .. |
| **Banque de la Guadeloupe** | 285 .. | 285 .. | 280 .. |
| — **de la Guyane** | 1100 .. | 1100 .. | 1100 .. |
| — **de la Martinique** | 556 .. | 556 .. | 556 .. |
| — **de la Réunion** | 375 .. | 375 .. | 375 .. |
| — **de l'Indo-Chine** | 1270 .. | 1269 .. | 1370 .. |
| **Banque Suisse et Française** | 585 .. | 594 .. | 597 .. |
| **Crédit Algérien** | 1270 .. | 1270 .. | 1270 .. |
| **Sous-Comptoir des Entrepr.** | 315 .. | 315 .. | 315 .. |
| **Gaz et Eaux** | 606 .. | 606 .. | 606 .. |
| **Eclairage de Bordeaux** | 280 .. | 279 .. | 279 .. |
| **Gaz** (Compagnie Centrale) | 1390 .. | 1390 .. | 1385 .. |
| **Gaz de Marseille** jouissance | 758 .. | 760 .. | 760 .. |
| **Dombrowa** (Houillères de) | 1135 .. | 1150 .. | 1150 .. |
| **Carmaux** (Mines de) | 1965 .. | 1950 .. | 1900 .. |
| **Laurium** (Mines de) | 322 .. | 322 .. | 325 .. |
| **Le Nickel** | 730 .. | 734 .. | 734 .. |
| **Aciéries de France** | 557 50 | 551 50 | 540 .. |
| **Aciéries de Longwy** | 1122 .. | 1130 .. | 1125 .. |
| **Ateliers et Chant. de la Loire** | 1590 .. | 1638 .. | 1645 .. |
| **Compagnie Gle de Construct.** | 61 .. | 61 .. | 61 .. |
| **Atel. et Chant. de la Gironde** | 1320 .. | 1319 .. | 1337 .. |
| **Dyle et Bacalan** | 696 .. | 703 .. | 703 .. |
| **Tréfileries du Havre** | 132 .. | 132 .. | 134 . |
| **Fives-Lille** | 345 .. | 365 .. | 361 .. |
| **Forges et Aciér. de la Marine** | 1470 .. | 1475 .. | 1495 .. |
| **Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est** | 1770 .. | 1820 .. | 1835 .. |
| **Bateaux Parisiens** | 329 .. | 327 .. | 347 .. |
| **Chargeurs Réunis** | 852 .. | 849 .. | 840 .. |
| **Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.** | 594 .. | 606 .. | 600 .. |
| **Bénédictine de Fécamp** | 7180 .. | 7180 .. | 7180 .. |
| **Etablissements Duval** | 1791 .. | 1795 .. | 1801 .. |
| **Le Figaro** | 416 .. | 415 .. | 415 .. |
| **Grand Distil. Cusenier et Cie.** | 771 .. | 780 .. | 780 .. |
| **Grands Moulins de Corbeil** | 162 .. | 162 50 | 164 75 |
| **Lits Militaires** | 2610 .. | 2600 .. | 2600 .. |

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 8 mars | 15 mars | 22 mars |
|---|---|---|---|
| **VAL. FRANÇ.** — OBLIGATIONS | | | |
| **Ethiopiens** 3 % | 186 .. | 192 .. | 193 .. |
| **Santa-Fé** (Chem. de fer) 5 % | 627 .. | 630 .. | 633 .. |
| **Cie Gén. Franc. de Tram.** 5 % | 504 25 | 502 .. | 502 .. |
| **Créd. Fonc. Colon.** Obl. 420 fr. | 112 .. | 114 .. | 119 .. |
| — — Obl. 350 fr. | 95 .. | 96 .. | 102 .. |
| **Soc. Fonc. Lyonnaise** 3 % anc. | 450 .. | 450 .. | 450 .. |
| **Gaz et Eaux** 4 % | 503 .. | 508 .. | 508 50 |
| **Aciéries de France** | 500 .. | 503 .. | 499 50 |
| **Fives-Lille** 6 % | 484 .. | 486 50 | 486 50 |
| **Métaux** (Cie Franç. Ob. hyp. 4 %) | 504 50 | 501 .. | 502 .. |
| **Messageries Marit.** 3 ½ % | 459 .. | 460 .. | 461 .. |
| **Omnibus** 4 % | 499 .. | 497 .. | 497 .. |
| **Voitures à Paris** 3 ½ % | 437 .. | 440 .. | 444 .. |
| **Cie Génér. Transatlant.** 3 % | 380 .. | 380 .. | 380 .. |
| **Jardin d'Acclimatation** 5 % | 125 .. | 125 .. | 125 .. |
| **Société Gén. de Laiterie** 5 % | 305 .. | 305 .. | 305 .. |
| **Lits Militaires** 4 % | 608 .. | 608 .. | 607 75 |
| **Suez** 5 % | 620 .. | 624 .. | 629 .. |
| — 1re série 3 % | 493 .. | 493 .. | 493 .. |
| — 2e série 3 % | 489 .. | 487 .. | 490 50 |
| **FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.** | | | |
| **Bahia** 5 % 1888 | 499 .. | 502 .. | 505 .. |
| **Espirito Santo** 5 % 1894 | 492 75 | 492 50 | 495 .. |
| **VAL. ÉTRANG.** — ACTIONS | | | |
| **Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz** | 1125 .. | 1118 .. | 1118 .. |
| **Société d'Héraclée** | 389 50 | 382 .. | 385 .. |
| **Routchenko** (Soc. Min. et Ind.) | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| **Charbonnages de Rikovski** | ... .. | ... .. | ... .. |
| — de Trifail | 287 .. | 286 .. | 292 .. |
| **Construct. de Locomotives** | 640 .. | 675 .. | 693 .. |
| **Télégraphes du Nord** (Cie des) | 995 .. | 1010 .. | 1025 .. |
| **VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE** | | | |
| **Electricité Automob. Mors** | 471 .. | 445 .. | 421 .. |
| **Mines de la Loire** | 275 .. | 271 50 | 267 50 |

## MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 8 mars | 15 mars | 22 mars |
|---|---|---|---|
| A TERME | | | |
| **Brésil** 5 % | 99 20 | 99 60 | 99 60 |
| **Hongrois** (Intérre) 3 ½ % 97 | 87 55 | 87 35 | 87 .. |
| **Mexique** 5 % anc. (Intér.) | 53 30 | 53 45 | 53 55 |
| **Chemins Ottomans** | 143 .. | 143 50 | 145 75 |
| **Volga Vichera** | 84 .. | 87 .. | 85 .. |
| **Alpines** | 565 .. | 565 .. | 565 .. |
| **Cape Copper** | 129 50 | 129 .. | 129 75 |
| **Harpener** (Mines de) | 1590 .. | 1593 .. | 1642 .. |
| **Kertch** (Usines Métal. et Min.) | 31 25 | 35 75 | 34 25 |
| **Montecatini** (Cuivre) | 126 .. | 126 .. | 126 .. |
| **Tharsis** | 152 50 | 146 50 | 149 |
| **Urikany** (Charbonnages) | 125 .. | 124 .. | 123 50 |
| AU COMPTANT | | | |
| **Const. mécan. Midi de Russie** | 100 .. | 104 .. | 115 .. |
| **Dniéprovienne** (Société Métal.) | 1724 .. | 1757 | 1773 .. |
| **Donetz** (Forges et Aciéries) | 1045 .. | 1090 .. | 1095 .. |
| **Haut Volga** (Ateliers de Twer) | 290 .. | 295 .. | 304 .. |
| **Buta-Bankowa** | 3300 .. | 3495 .. | 3450 .. |
| **John Cockerill** | 1885 .. | 1862 .. | 1866 .. |
| **Taganrog** (Société Min. et Métal.) | 143 .. | 143 .. | 143 .. |
| **Doubowaia Balka** | 1175 .. | 1175 . | 1194 .. |
| **Ekaterinowka** Charbonn. d') | 982 .. | 990 .. | 1000 .. |
| **Joltaia Rieka** (Krivoï Rog) | 73 50 | 72 50 | 72 |
| **Pontgibaud** | 305 .. | 305 .. | 305 .. |
| **Rakmanovka Krivoï Rog** | 155 .. | 153 .. | 153 |
| **Silésie** (Zinc de) | 1627 .. | 1635 .. | 1645 |
| **Vieille-Montagne** (Zinc) | 898 50 | 899 .. | 898 50 |
| **Bernot Frères** | 3201 .. | 3201 . | 3201 .. |
| **Brasser. et Taverne Zimmer** | 75 .. | 74 75 | 75 |
| **Cliff** (Usines) | 945 .. | 945 .. | 950 |
| **Elecktron Russe** | 220 .. | 220 . | 220 |
| **Monaco** (Cercle des Etrangers à | 5930 .. | 5935 .. | 5995 . |
| **Plaques Lumière et Fils** | 814 .. | 807 .. | 822 .. |
| **Sud Russe** (Soude) | 902 .. | 905 .. | 925 .. |
| **Sultanats du Haut Oubangui** | 910 .. | 910 .. | 910 .. |
| **Tav. Pousset et Royale réun.** | 107 50 | 108 .. | 107 50 |

COMPAGNIE INTERNATIONALE DES

## WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(**Société anonyme**)

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE EXTRAORDINAIRE

L'assemblée Générale Extraordinaire convoquée pour le 12 Mars n'ayant pas été en nombre pour délibérer valablement, le Conseil d'Administration à l'honneur d'inviter MM. les actionnaires à une seconde Assemblée qui sera tenu le 17 avril à une heure et demie de relevée, à l'Hôtel Britanique, place du Trône à Bruxelles, pour délibérer, quel que soit le nombre d'actions représentées, sur les objets portés à l'ordre du jour de la première séance :

ORDRE DU JOUR :

Modifications aux articles 3, 21, 27, 28, 29, 30, 36 et 45 des statuts.

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

Le Conseil d'Administration à l'honneur d'inviter également MM. les actionnaires à assister à l'Assemblée Générale ordinaire, qui aura lieu le même jour, 17 avril, à deux heures, à l'Hôtel Britanique.

ORDRE DU JOUR:

1° Rapport du Conseil d'Administracion et du Conseil de surveillance ;

2° Examen, et le cas échéant, approbation du Bilan arrêté au 31 Décembre 1905 ;

3° Fixation du dividende ;

4° Nomination d'Administrateurs et de Commissaires.

Pour assister aux Assemblées, Messieurs les Actionnaires, propriétaires de titres au porteur, devront se conformer à l'article 36 des statuts, imprimé au verso des titres.

Le dépôt des actions devra se faire :

**A Bruxelles** :

Au Siège social, 29, rue Ducale;

A la Société Générale de Belgique, 3, Montagne-du-Parc, et à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché-au-Bois ;

**A Liège** :

Chez Messieurs Nagelmackers et fils, et chez Messieurs Meuffels Neef et Cie, banquiers ;

**A Londres** :

Chez Williams Deacon's Bank Ltd, 2, Cockspur Street ;

**A Cologne** ;

Chez Messieurs Sal Oppenheim Jr et C°, banquiers ;

**A Paris** :

Au Bureau de la Direction Générale, 40, rue de l'Arcade, et à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence.

251

---

**Le Socialisme et les Jaunes**, par Pierre Biétry.

Il appartient à M. Pierre Biétry de définir, d'expliquer, de formuler les antécédents et la signification précise du mouvement de protestation qui s'est dessiné dans le prolétariat contre les tendances rétrogrades et esclavagistes du socialisme d'Etat. Nul n'a arboré avec plus de fierté cette épithète de *Jaune*, née d'un incident de grève à Montceau-les-Mines, et le genêt qui symbolise la liberté du travail, comme la rouge églantine figure la haine de classe irréductible et violente. Son livre est plus qu'un fait de haute actualité, c'est un enseignement nécessaire. Il apprendra à la masse, aux lettrés, quelles sont les véritables origines du socialisme; quelle fut la genèse de l'intervention des Jaunes dans la guerre sociale ; au prix de quelles luttes et de quelles déceptions le parti nouveau arriva à préciser son action, à fixer sa propagande ; quels résultats couronnèrent sa foi combative. C'est un historique complet, de forme objective, où l'ardeur de la conviction n'enlève rien à l'importance documentaire de l'exposé.

Un volume in-16. Prix : 3 fr. 50. — Librairie Plon-Nourrit et Cie, 8, rue Garancière, Paris — 6°.

252

**NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS** PAR G^{ve} PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. C^{d} SUCCÈS. En Vente Partout.

253

---

## ANGLO-BELGIAN COMPANY OF EGYPT

**LIMITED**

Enregistrée d'après les *Companies acts*, 1862 à 1900

**Capital : £ 1.000.000**

*divisé en 200.000 actions de liv. st. 5 chacune*

100.000 actions de liv. st. 5, dont la souscription, pour 70.000 titres, est déjà garantie, sont offertes au public, au prix de liv. st. **5.-5.-0**,

Payables (par action) :

Liv. st. **1.-5.-0** (dont **0.-5.-0** prime), à la souscription ;

Liv. st. **1.-10.-0**, à la répartition ;

Liv. st. **1.-0.-0** un mois après la répartition, et le solde sur appels du Conseil d'administration, sans que chaque appel puisse excéder liv. st. **1.-0.-0** par action, ni être fait à intervalle de moins d'un mois.

Le montant des primes sera utilisé au paiement des dépenses préliminaires et des commissions de garantie.

Les actions peuvent être libérées entièrement dès la répartition. Un intérêt de 4 0/0 par an sera bonifié sur les paiements anticipatifs.

Des certificats d'actions au porteur seront délivrés sur demande.

*La souscription s'ouvrira le lundi 19 mars 1906 et sera clôturée le mercredi 21 mars, à 4 heures de relevée, au plus tard.*

Le présent prospectus a été déposé au bureau d'enregistrement des Sociétés Anonymes.

**L'« Anglo-Egyptian Bank Limited » recevra les souscriptions à Londres, Alexandrie et au Caire.** 254

---

CHEMIN DE FER DE

## PARIS A LYON ET A LA MÉDITERRANÉE

Les actionnaires de la Compagnie des Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée sont convoqués pour le **mardi 10 avril 1906**, à trois heures, au siège social, 88, rue Saint-Lazare :

En assemblée générale ordinaire annuelle, conformément à l'article 43 des statuts ;

En assemblée générale extraordinaire, conformément à l'article 46 des statuts, à l'effet de délibérer « sur la convention passée le 1er juillet 1905 entre le ministre des Travaux Publics et la Compagnie pour l'abandon de la concession de l'embranchement de l'Escarène à Luceram de la ligne de Nice à la frontière d'Italie par Sospel ».

Aux termes des articles 44 et 48 des statuts :

« Tout titulaire ou porteur de **40** actions est de droit membre de l'assemblée générale. Nul ne peut être porteur de pouvoirs d'actionnaires s'il n'est actionnaire lui-même. »

« Les propriétaires d'actions domiciliés en France, ou leurs fondés de pouvoirs, doivent, pour avoir le droit d'assister à l'assemblée déposer leurs titres et leurs procurations dans les caisses désignées par le Conseil d'administration, dix jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion. »

Ces dépôts seront reçus du *10 au 30 mars* inclus, de 10 à 3 heures :

A Paris, au secrétariat de la Compagnie, 88, rue Saint-Lazare ;

A Lyon, au bureau des Titres, 10, cours du Midi ;

A Marseille, — 17, rue Grignan.

Les certificats constatant les dépôts d'actions, effectués avant le 31 mars dans un établissement de crédit public de Paris, seront reçus jusqu'au 4 avril inclus.

Une carte nominative et personnelle sera remise à tous les actionnaires ayant droit d'assister à l'assemblée générale, c'est-à-dire titulaires ou déposants d'au moins 40 actions.

Ceux qui voudront se faire représenter devront remplir la formule de pouvoir que la Compagnie tiendra à la disposition des intéressés, et le mandataire recevra une carte nouvelle comprenant le nombre de voix auquel lui donneront droit les actions de son mandant et les siennes propres.

La constitution de l'assemblée générale extraordinaire exigeant la représentation du cinquième du fonds social, soit 160.000 actions, MM. les Actionnaires sont priés d'accomplir en temps utile les formalités nécessaires pour assister à la réunion ou s'y faire représenter. 255

---

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**

**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an | **2 0/0** |
| A vue | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 256

---

**Compagnie des Agents de change de Paris.** — *Chambre syndicale : 6, rue Menars.* — **Annuaire 1906** des Valeurs admises à la Cote officielle de la Bourse de Paris.

**La Chambre syndicale des Agents de change de Paris** mettra en vente, à partir du *15 mars 1906*, la 23e édition de son **ANNUAIRE** des valeurs admises à la Cote officielle.

Ce volume relié, de 2.000 pages (*nouveau format : grand in-octavo*), contient les renseignements les plus complets sur chaque valeur, d'après les documents officiels tels que :

Dates des lois autorisant les emprunts, Conditions et montant des emprunts ; — Dates des lois de concessions et indication des réseaux des chemins de fer ; — Dates de la constitution des Sociétés et de leurs modifications, Objet, Durée, Siège social ; — Nombre des titres en circulation (Actions et Obligations); — Dates des tirages et des remboursements ; — Lieux et dates du paiement des coupons ; — Description littérale des titres ; — Noms des administrateurs et des commissaires ; — Montant des répartitions par exercice social depuis la fondation ; — Bilans des Banques et Institutions de Crédit ; — Cours moyens par année ; — Plus hauts et plus bas cours, etc.

Il contient en outre divers renseignements sur la cote des changes, les taxes fiscales qui frappent les valeurs mobilières, le droit de timbre sur les opérations de Bourse, le droit de courtage, la loi sur les Sociétés par actions et la loi concernant les oppositions sur les titres au porteur.

Toute personne qui désirerait se procurer un ou plusieurs exemplaires de l'ouvrage est priée de remplir le bulletin ci-contre et de le renvoyer, *accompagné d'un mandat-poste ou d'un chèque*, **à la Chambre syndicale, rue Ménars, 6.**

L'Annuaire sera livré à partir du 15 mars, dans les dix jours de la demande.

Prix :
- Paris (à la Chambre syndicale, rue Ménars, 6) **12** francs.
- Départements...... **14** — } *franco.*
- Etranger.......... **15** — }

257 Paris, mars 1906.

---

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

**SOCIÉTÉ ANONYME**

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

**SIÈGE SOCIAL :**

***11, rue des Capucines,* PARIS**

**Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.**

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| **A vue** | **1 0/0** |
| **A sept jours de préavis** | **2 0/0** |

**BONS A ÉCHÉANCES FIXES**

| | |
|---|---|
| **A 1 an** | **3 0/0** |
| **A 2 et 3 ans** | **3 1/2 0/0** |
| **A 4 et 5 ans** | **4 0/0** |

**Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.** 258

---

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, Paris. — Simart, Imp.

N° 742. — 29e volume. (N° 13)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 30 Mars 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 248-81

*ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)*



## CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

MM. les actionnaires du **Crédit Foncier de France** sont convoqués en **Assemblée générale ordinaire**, conformément à l'article 40 des statuts, pour le **samedi 7 avril, à deux heures**, au siège de la Société, à Paris, 19, rue des Capucines (1er arrondissement).

Des lettres de convocation sont directement adressées aux deux cents plus forts actionnaires qui, aux termes de l'article 38 des statuts, composent l'assemblée générale.

Les cartes d'admission à l'assemblée générale seront délivrées au siège de la Société à partir du **jeudi 29 mars, de neuf heures à quatre heures.**

260

## SOCIÉTÉ DU BEC AUER

**Deuxième avis**

Le nombre d'actions déposées pour l'assemblée du 22 mars étant insuffisant, une seconde assemblée, valable quel que soit le nombre des titres, aura lieu le samedi 7 avril, à trois heures, au siège social, 47, rue de Courcelles.

Les dépôts actuels restent valables, les nouveaux dépôts seront reçus jusqu'au 2 avril prochain.

261

COMPAGNIE DES

***Minerais de fer Magnétique***

DE

## MOKTA-EL-HADID

MM. les actionnaires sont convoqués pour le mardi 24 avril prochain, à trois heures, au siège social, 26, *avenue de l'Opéra*, en assemblée générale ordinaire, pour entendre et approuver, s'il y a lieu, les comptes de l'exercice 1905, nommer les administrateurs et les commissaires.

Tout titulaire ou porteur de 20 actions est de droit membre de l'assemblée, mais nul ne peut être porteur de pouvoir d'actionnaire s'il n'est actionnaire lui-même et membre de l'assemblée.

Des cartes d'admission seront délivrées dans les bureaux de la Compagnie, 26, avenue de l'Opéra, aux actionnaires qui auront fait avant le 4 avril prochain (article 30 des statuts), le dépôt de leurs titres au porteur ou de leurs pouvoirs.

Le Conseil d'administration proposera à l'assemblée de fixer le dividende de l'exercice 1905 à 35 francs pour les actions libérées de 400 francs et à 40 francs pour les actions entièrement libérées.

Si ces propositions sont approuvées, le solde restant à distribuer, soit 15 francs par action nominative libérée ou non libérée et de 13 fr. 95 par action au porteur, sera mis en payement à partir du 1er mai prochain, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence, à Paris, dans ses bureaux de quartier et dans toutes ses agences de province.

262

COMPAGNIE PARISIENNE

## D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

(EN LIQUIDATION)

Le Comité de Liquidation a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'il sera procédé, à dater du 6 avril prochain, au Siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet, tous les jours non fériés de 10 heures à 3 heures, au paiement de la somme provenant de la répartition aux Actionnaires du montant de la réserve spéciale. Cette somme s'élève, pour *chaque action de jouissance*, à.... 103 f. 538

La somme nette à recevoir, déduction faite de l'impôt, est fixée à 99 f. 396

Le paiement de cette répartition devant être constaté par une estampille, la *présentation matérielle* des titres au *porteur* est indispensable.

Pour les titres nominatifs, le paiement ne sera effectué que sur demande signée des titulaires, de leurs mandataires ou ayants-droit, avec certification de la signature.

Les actions au porteur ou nominatives pourront être déposées, dès le 28 courant, en échange d'un mandat de paiement à l'échéance du 6 avril prochain.

Le Crédit Lyonnais fera ce paiement, *sans frais*, à son Siège central, dans ses bureaux de quartier et succursales, mais *pour les titres au porteur seulement*, qui devront lui être présentés, afin de lui permettre d'y apposer l'estampille.

263

COMPAGNIE PARISIENNE

## D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ

(EN LIQUIDATION)

Le Comité de Liquidation a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que le dividende de l'exercice 1905 ayant été fixé à 73 fr. 50 par action de capital, il sera payé 61 fr. par action de jouissance, à dater du 6 avril prochain, au Siège de la Compagnie, 6, rue Condorcet, tous les jours non fériés, de 10 heures à 3 heures.

La somme nette à recevoir, déduction faite des impôts établis par les lois de finance, est fixée ainsi qu'il suit :

1° Actions de jouissance nominatives.................................. 58 f. 56

2° Actions de jouissance au porteur (numérotées de 1 à 316237)......... 57 f. 513

3° Actions de jouissance au porteur (numérotées de 316238 à 336000).... 57 f. 891

Les coupons au porteur ou nominatifs pourront être déposés, dès le 28 courant, en échange d'un mandat de paiement à l'échéance du 6 avril prochain.

Le Crédit Lyonnais paiera sans frais à son Siège central, dans ses bureaux de quartier et succursales, le coupon d'avril pour les titres au porteur et nominatifs.

264

## BANQUE DE L'UNION PARISIENNE

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le jeudi 3 mai 1906, à quatre heures de l'après-midi, au siège social, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration sur les comptes de l'exercice 1905 ;

2° Rapport de Messieurs les commissaires ;

3° Approbation des comptes et fixation du dividende ;

4° Nomination d'administrateurs ;

5° Nomination des commissaires.

Pour prendre part à cette Assemblée, les actions au porteur devront être déposées, seize jours au moins avant la réunion :

A PARIS,

Au Siège social, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier ;

A BRUXELLES,

A la Société Générale de Belgique, 3, Montagne-du-Parc.

265

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

**ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS**

SOCIÉTÉ ANONYME

*Tirage du 2 mars 1906*

**Obligations 3 1/2 0/0 (1re série) remboursables par 500 fr. coupon 17 attaché**

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 221 à | 230 | 521 à | 530 | 941 à | 950 |
| 1041 | 1050 | 1381 | 1390 | 1621 | 1630 |
| 1961 | 1970 | 2181 | 2190 | 2201 | 2210 |
| 2651 | 2660 | 2811 | 2820 | 4161 | 4170 |
| 4801 | 4810 | 5351 | 5360 | 5431 | 5440 |
| 5441 | 5450 | 7151 | 7160 | 8001 | 8010 |
| 8011 | 8020 | 8041 | 8050 | 8491 | 8500 |
| 8521 | 8530 | 8721 | 8730 | 8921 | 8930 |
| 9101 | 9110 | 9141 | 9150 | 9381 | 9390 |
| 9941 | 9950 | 10841 | 10850 | 12341 | 12350 |
| 12811 | 12820 | 13001 | 13010 | 13431 | 13440 |
| 13551 | 13560 | 14041 | 14050 | 14431 | 14440 |
| 14791 | 14800 | 16251 | 16260 | 16811 | 16820 |
| 17161 | 17170 | 17401 | 17410 | 17861 | 17870 |
| 18021 | 18030 | 18101 | 18110 | 18141 | 18150 |
| 19041 | 19050 | 19751 | 19760 | 19841 | 19850 |
| 19921 | 19930 | | | | |

**Obligations sorties à des tirages antérieurs et restant à rembourser**

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 496 | coup. | 15 att. | 497 | coup. | 15 att | 498 | coup. | 15 att |
| 499 | — | 15 — | 500 | — | 15 — | 1252 | — | 15 — |
| 1253 | — | 15 — | 1254 | — | 15 — | 1711 | — | 11 — |
| 1712 | — | 11 — | 1987 | — | 15 — | 1988 | — | 15 — |

| | | |
|---|---|---|
| 1989 coup. 15 att. | 1990 coup. 15 att. | 2061 coup. 13 att |
| 2062 — 13 — | 2063 — 13 — | 3738 — 11 — |
| 4071 — 15 — | 4072 — 15 — | 4073 — 15 — |
| 4074 — 15 — | 4075 — 15 — | 4076 — 15 — |
| 4077 — 15 — | 4078 — 15 — | 4079 — 15 — |
| 4080 — 15 — | | |

Le remboursement de ces Obligations sera effectué à partir du 1er avril 1905.

## Obligations 4 0/0 remboursables par 500 fr, coupon 32 attaché

*1re série*

| | | | |
|---|---|---|---|
| 21 à 30 | 181 à 190 | 441 à 450 | 651 à 660 |
| 921 930 | 1361 1370 | 1691 1700 | 1831 1840 |
| 3621 3630 | 3741 3750 | 3841 3850 | 4521 4530 |
| 4571 4580 | 4581 4590 | 4591 4600 | 4891 4900 |
| 5371 5380 | 5681 5690 | 5851 5860 | 6071 6080 |
| 6181 6190 | 6211 6220 | 6321 6330 | 6411 6420 |
| 6611 6620 | 6931 6940 | 7221 7230 | 7351 7360 |
| 7421 7430 | 7511 7520 | 7591 7596 | 7811 7820 |
| 7861 7870 | 7971 7980 | 8051 8060 | 8081 8090 |
| 8221 8230 | 8341 8350 | 8711 9720 | 8901 8910 |
| 9331 9340 | 9871 9880 | | |

*2e série*

| | | |
|---|---|---|
| 10141 à 10150 | 10761 à 10770 | 10821 à 10830 |
| 11301 11310 | 11731 11740 | 11771 11780 |
| 11781 11790 | 12021 12030 | 12011 12100 |
| 13081 13090 | 13121 13130 | 13181 13190 |
| 13231 13240 | 13441 13450 | 13691 13700 |
| 13871 13880 | 14561 14570 | 14651 14660 |
| 14921 14930 | 15201 15210 | 15221 15230 |
| 15831 15840 | 16031 16040 | 16731 16740 |
| 16821 16830 | 16861 16870 | 17051 17060 |
| 17211 17220 | 17241 17250 | 17521 17526 |
| 17571 17580 | 17641 17650 | 18321 18330 |
| 18661 18670 | 18871 18880 | 19011 19020 |
| 19181 19190 | 19321 19330 | 19441 19450 |
| 19481 19490 | 19511 19520 | 19551 19560 |

*3e série*

| | | |
|---|---|---|
| 20251 à 20260 | 20411 à 20420 | 20881 à 20890 |
| 21261 21270 | 21451 21460 | 21721 21730 |
| 21871 21880 | 21881 21890 | 22051 22060 |
| 22461 22470 | 22481 22490 | 22841 22850 |
| 22861 22870 | 23131 23140 | 23311 23320 |
| 23361 23370 | 23991 24000 | 24151 24160 |
| 24221 24230 | 24331 24340 | 24461 24470 |
| 24961 24970 | 25041 25050 | 25201 25210 |
| 25221 25230 | 25751 25760 | 25791 25800 |
| 25931 25940 | 26111 26120 | 26261 26270 |
| 26871 26880 | 27031 27036 | 27311 27320 |
| 27401 27410 | 27801 27810 | 27861 27870 |
| 28051 28060 | 28291 28300 | 28921 28930 |
| 29011 29020 | 29151 29160 | 29831 29840 |

*4e série*

| | | |
|---|---|---|
| 30141 à 30150 | 30441 à 30450 | 30541 à 30550 |
| 31871 31880 | 32061 32070 | 32101 32110 |
| 32611 32620 | 32721 32730 | 32801 32810 |
| 32871 32880 | 32911 32920 | 32931 32940 |
| 33151 33160 | 33301 33310 | 33511 33520 |
| 33841 33850 | 33951 33960 | 34121 34130 |
| 34491 34500 | 34561 34570 | 34601 34610 |
| 34791 34800 | 35111 35116 | 35381 35390 |
| 35751 35760 | 36201 36210 | 36221 36230 |
| 36291 36300 | 36341 36350 | 36381 36390 |
| 36421 36430 | 36591 36600 | 36751 36760 |
| 36851 36860 | 37311 37320 | 37481 37490 |
| 37661 37670 | 37801 37810 | 37991 38000 |
| 38041 38050 | 38141 38150 | 38471 38480 |

*5e série*

| | | |
|---|---|---|
| 40031 à 40040 | 40101 à 40110 | 40171 à 40180 |
| 40221 40230 | 40281 40286 | 40321 40330 |
| [illegible] [illegible] | 40521 40530 | 40531 40540 |
| [illegible] 41020 | 41081 41090 | 41231 41240 |
| [illegible] 41530 | 41531 41540 | 42331 42340 |
| [illegible] [illegible] | 42801 42810 | 43331 43340 |
| [illegible] [illegible] | 44311 44320 | 44641 44650 |
| 44701 44710 | 44811 44820 | 44841 44850 |
| 44971 44980 | 44991 45000 | 45531 45540 |
| [illegible] [illegible] | 45911 45920 | 46251 46260 |
| [illegible] [illegible] | 46661 46670 | 46681 46690 |
| 47051 47060 | 47201 47210 | 47261 47270 |
| [illegible] 47530 | 47671 47680 | 48021 48030 |
| [illegible] [illegible] | 48171 48180 | 48281 48290 |

*6e série*

| | | |
|---|---|---|
| 50091 à 50100 | 50280 à 50290 | 50661 à 50670 |
| 50821 50830 | 51011 51020 | 51051 51060 |
| 51081 51090 | 51241 51250 | 51561 51570 |
| 51631 51640 | 51681 51690 | 52091 52100 |
| 52331 52340 | 52361 52370 | 52611 52620 |
| 53161 53170 | 53201 53210 | 53211 53220 |
| 53241 53250 | 53281 53290 | 53641 53650 |
| 53701 53710 | 53871 53880 | 54311 54320 |
| 54501 54510 | 54511 54520 | 54521 54526 |
| 54541 54550 | 55231 55240 | 55991 56000 |
| 56291 56300 | 56421 56430 | 56471 56480 |
| 56481 56490 | 56661 56670 | 56761 56770 |
| 56911 56920 | 57461 57470 | 57771 57780 |
| 57811 57820 | 58221 58230 | 58291 58300 |

*7e série*

| | | |
|---|---|---|
| 60151 à 60160 | 60301 à 60310 | 60741 à 60750 |
| 61241 61250 | 61411 61420 | 61591 61600 |
| 61781 61790 | 61841 61850 | 62141 62150 |
| 62191 62200 | 62471 62480 | 62621 62630 |
| 62751 62760 | 62761 62770 | 62931 62940 |
| 63861 63870 | 63891 63900 | 64121 64130 |
| 64441 64450 | 64501 64510 | 64801 64810 |
| 65001 65010 | 65041 65050 | 65321 65330 |
| 65431 65440 | 65481 65486 | 65551 65560 |
| 65661 65670 | 66001 66010 | 66181 66190 |
| 66411 66420 | 66591 66600 | 66691 66700 |
| 67901 67910 | 67021 67030 | 67171 67180 |
| 67361 67370 | 67631 67640 | 67741 67750 |
| 67851 67830 | 68071 68080 | 68221 68230 |

*8e série*

| | | |
|---|---|---|
| 70021 à 70030 | 70111 à 70120 | 70221 à 70230 |
| 70441 70450 | 70653 70660 | 70751 70760 |
| 70781 70790 | 70971 70980 | 71191 71200 |
| 71401 71410 | 71611 71620 | 71641 71650 |
| 71881 71890 | 72021 72030 | 72041 72050 |
| 72191 72200 | 72461 72470 | 72561 72570 |
| 73051 73060 | 73131 73140 | 73841 73850 |
| 73941 73950 | 74121 74130 | 74231 74240 |
| 74241 74250 | 74401 74410 | 74581 74590 |
| 75241 75248 | 75311 75320 | 75661 75670 |
| 75731 75740 | 75911 75920 | 75951 75960 |
| 76091 76100 | 76231 76240 | 76381 76390 |
| 76411 76420 | 76501 76510 | 76601 76610 |
| 76691 76700 | 76771 76780 | 77041 77050 |

*9e série*

| | | |
|---|---|---|
| 80091 à 80100 | 80261 à 80270 | 80881 à 80890 |
| 80951 80960 | 81021 81030 | 81231 81240 |
| 81371 81380 | 81661 81670 | 81736 81740 |
| 81801 81810 | 81981 81990 | 82051 82060 |
| 82111 82120 | 82201 82210 | 82271 82280 |
| 82421 82430 | 82461 82470 | 82931 82940 |
| 83221 83230 | 83631 | 83681 83690 |
| 83841 83850 | 84611 84620 | 84761 84770 |
| 84941 84950 | 84951 84960 | 85151 85160 |
| 85311 85320 | 85481 85490 | 85511 85520 |
| 85541 85550 | 85581 85590 | 85601 85610 |
| 85691 85700 | 85881 85890 | 85971 85980 |
| 86091 86100 | 86311 86320 | 86541 86550 |
| 86801 86810 | 85951 86960 | 86961 86970 |
| 87411 87420 | | |

*10e série*

| | | |
|---|---|---|
| 90331 à 90340 | 90421 à 90430 | 90591 à 90600 |
| 91311 91320 | 91451 91460 | 91511 91520 |
| 91851 91860 | 91961 91970 | 92121 92130 |
| 92391 92400 | 92541 92550 | 92701 92710 |
| 92751 92760 | 93141 93150 | 93201 93210 |
| 93281 93290 | 93311 93320 | 93421 93430 |
| 93441 93450 | 93721 93730 | 93761 93770 |
| 93961 93970 | 93971 93980 | 94101 94110 |
| 94131 94140 | 94271 94280 | 94511 94520 |
| 94561 94570 | 95111 95120 | 95221 95230 |
| 95361 95370 | 95481 95490 | 95751 95760 |
| 96071 96080 | 96401 96410 | 96411 96420 |
| 96431 96440 | 96531 96540 | 96611 96616 |
| 96731 96790 | 97201 97210 | 97411 97420 |

*11e série*

| | | |
|---|---|---|
| 100041 à 100050 | 100081 à 100090 | 100121 à 100130 |
| 100211 100220 | 100931 100940 | 101341 101350 |
| 101381 101390 | 101491 101500 | 101581 101590 |
| 101721 101730 | 102031 102040 | 102111 102120 |
| 102371 à 102380 | 102551 à 102560 | 102651 à 102660 |
| 103031 103040 | 103131 103140 | 103401 103410 |
| 103431 103440 | 103511 103516 | 103541 103550 |
| 103811 103820 | 103931 103940 | 104211 104220 |
| 104991 105000 | 105011 105020 | 105081 105090 |
| 105091 105100 | 105261 105270 | 105361 105370 |
| 105511 105520 | 105571 105580 | 105641 105650 |
| 105721 105730 | 105921 105930 | 106081 106090 |
| 106201 106210 | 106471 106480 | 106621 106630 |
| 106821 106830 | 107101 107110 | 107161 107170 |

*12e série*

| | | |
|---|---|---|
| 110171 à 110180 | 110561 à 110570 | 110631 à 110640 |
| 110651 110660 | 110701 110710 | 110931 110940 |
| 111231 111240 | 111391 111400 | 111441 111450 |
| 111561 111570 | 111621 111630 | 111671 111680 |
| 111721 111730 | 111891 111900 | 112071 112080 |
| 112311 112320 | 112491 112500 | 112551 112560 |
| 112741 112750 | 112761 112770 | 112771 112780 |
| 113011 113020 | 113041 113050 | 113081 113090 |
| 113211 113220 | 113481 113490 | 114261 114270 |
| 114401 114410 | 114721 114730 | 115151 115160 |
| 115361 115370 | 115481 115490 | 115801 115810 |
| 116051 116060 | 116151 116160 | 116181 116190 |
| 116241 116250 | 116271 116280 | 116521 116530 |
| 116541 116546 | 116711 116720 | 116731 116740 |

*13e série*

| | | |
|---|---|---|
| 120311 à 120320 | 120341 à 120350 | 120371 à 120380 |
| 120511 120520 | 120711 120720 | 120751 120760 |
| 120841 120850 | 121071 121080 | 121151 121160 |
| 121371 121380 | 121621 121630 | 121691 121700 |
| 121781 121790 | 122111 122120 | 122181 122190 |
| 122731 122740 | 122951 122960 | 123001 123010 |
| 123041 123050 | 123211 123220 | 123261 123270 |
| 123501 123510 | 123781 123790 | 123821 123830 |
| 123971 123980 | 124301 124310 | 124471 124480 |
| 124601 124610 | 124651 124660 | 124741 124750 |
| 125081 125090 | 125490 | 125651 125660 |
| 125671 125680 | 125771 125780 | 126051 126060 |
| 126171 126180 | 126351 126360 | 126371 126380 |
| 126921 126930 | 127041 127050 | 127031 127070 |
| 127111 127115 | | |

Le remboursement de ces obligations sera effectué à partir du 15 avril 1906.

## Obligations sorties à des Tirages antérieurs restant à rembourser

*Obligations 4 % — 1re Série*

| | | |
|---|---|---|
| 137 coup. 28 att. | 716 coup. 22 att | 1901 coup. 30 att |
| 1903 — 30 — | 1994 — 30 — | 1995 — 30 — |
| 1996 — 30 — | 1997 — 30 — | 1998 — 30 — |
| 2940 — 28 — | 3132 — 30 — | 3469 — 28 — |
| 4082 — 30 — | 4089 — 30 — | 5923 — 30 — |
| 6277 — 30 — | 7186 — 30 — | 7926 — 30 — |
| 7982 — 28 — | 7983 — 28 — | 7984 — 28 — |
| 8541 — 30 — | 8542 — 30 — | 8582 — 30 — |
| 9085 — 28 — | 9277 — 30 — | 9278 — 30 — |
| 9405 18 — | 9407 — 18 — | 9408 — 18 — |
| 9409 — 18 — | 9747 — 30 — | 9788 — 28 — |
| 9789 — 28 — | 9790 — 28 | |

*Obligations 4 % — 2e Série*

| | | |
|---|---|---|
| 10024 coup. 28 att. | 10125 coup. 28 att | 10931 coup. 30 att |
| 10932 — 30 — | 10933 — 30 — | 10934 — 30 — |
| 10935 — 30 — | 10936 — 30 — | 10937 — 30 — |
| 10938 — 30 — | 10939 — 30 — | 10940 — 30 — |
| 12407 — 30 — | 12408 — 30 — | 12453 — 30 — |
| 12969 — 30 — | 12970 — 30 — | 13000 — 30 — |
| 13411 — 30 — | 14887 — 30 — | 15400 — 30 — |
| 16711 — 30 — | 17986 — 28 — | 18507 — 30 — |
| 18508 — 30 — | 18509 — 30 — | 18510 — 30 — |
| 18525 — 30 — | 18741 — 30 — | 18746 — 30 — |
| 19349 — 30 — | 19350 — 30 — | 19667 — 30 — |
| 19668 — 30 | | |

*Obligations 4 % — 3e Série*

| | | |
|---|---|---|
| 20570 coup. 28 att. | 21202 coup. 30 att | 21273 coup. 22 att |
| 21381 — 30 — | 21563 — 30 — | 21564 — 30 — |
| 21567 — 30 — | 21570 — 30 — | 21633 — 28 — |
| 21634 — 28 — | 21635 — 28 — | 21636 — 28 — |
| 22091 — 30 — | 22549 — 30 — | 22550 — 30 — |
| 23201 — 30 — | 23235 — 30 — | 23335 — 30 — |
| 23336 — 30 — | 23337 — 30 — | 23472 — 28 — |
| 23757 — 28 — | 23758 — 28 — | 23759 — 28 — |
| 25006 — 30 — | 25307 — 28 — | 25308 — 28 — |

26511 coup. 28 att. 27201 coup. 30 att. 27202 coup. 30 att
27203 — 30 — 27204 — 30 — 27206 — 30 —
29191 — 28

*Obligations 4 °/o — 4e Série*

30345 coup. 30 att. 30387 coup. 30 att 32771 coup. 30 att
32772 — 30 — 33109 — 28 — 33110 — 28 —
33554 — 30 — 34220 — 30 — 34231 — 30 —
34343 — 30 — 34344 — 30 — 34347 — 30 —
34831 — 30 — 3 832 — 30 — 35270 — 28 —
35482 — 30 — 35533 — 30 — 35534 — 30 —
35535 — 30 — 35536 — 30 — 35542 — 30 —
35583 — 24 — 35679 — 26 — 36030 — 30 —
36072 — 30 — 36073 — 30 — 36074 — 30 —
36252 — 30 — 36254 — 30 — 36257 — 30 —
36922 — 28 — 36986 — 30 — 37889 — 30 —
37890 — 30 — 38031 — 30 — 38032 — 30 —
38039 — 30 — 38040 — 30 — 38265 — 30 —
38266 — 30 — 38267 — 30 — 38397 — 30 —
38549 — 30 — 38604 — 30 —

*Obligations 4 °/o — 5e Série*

40041 coup. 30 att. 40063 coup. 30 att 40067 coup. 30 att
40140 — 30 — 42215 — 30 — 42216 — 30 —
42217 — 30 — 42218 — 30 — 42219 — 30 —
42220 — 30 — 43139 — 30 — 43476 — 28 —
44328 — 30 — 44584 — 28 — 46164 — 30 —
46165 — 30 — 46166 — 30 — 47098 — 30 —
47099 — 30 — 47100 — 30 — 47357 — 30 —
48495 — 30 — 48496 — 30 — 48557 — 30 —

*Obligations 4 °/o — 6e Série*

50006 coup. 30 att. 51371 coup. 30 att 52192 coup. 30 att
52736 — 30 — 52737 — 30 — 54443 — 30 —
54444 — 30 — 54446 — 30 — 55800 — 30 —
56136 — 28 — 56511 — 30 — 56512 — 30 —
56792 — 28 — 57111 — 30 — 58201 — 30 —
58202 — 30 — 58203 — 30 — 58204 — 30 —
58205 — 30 — 58206 — 30 — 58207 — 30 —
58208 — 30 — 58209 — 30 — 58210 — 30 —

*Obligations 4 °/o — 7e Série*

60061 coup. 28 att. 60070 coup. 28 att 60331 coup. 28 att
60332 — 28 — 60333 — 28 — 60334 — 28 —
60335 — 28 — 60941 — 28 — 61518 — 30 —
61519 — 30 — 62413 — 30 — 62414 — 30 —
62733 — 30 — 62734 — 30 — 63269 — 30 —
63449 — 30 — 63520 — 30 — 65583 — 30 —
65586 — 30 — 65587 — 30 — 65589 — 30 —
66343 — 30 — 66348 — 30 — 6 900 — 30 —
67412 — 30 — 67779 — 28 — 67780 — 28 —
67966 — 30 — 68232 — 30 — 68234 — 30 —
68236 — 30 — 68237 — 30

*Obligations 4 °/o — 8e Série*

70072 coup. 30 att. 70318 coup. 30 att 70395 coup. 30 att
70555 — 30 — 70577 — 30 — 71396 — 30 —
71400 — 30 — 72007 — 30 — 72008 — 30 —
72009 — 30 — 72010 — 30 — 72989 — 30 —
72990 — 30 — 73563 — 30 — 73564 — 30 —
73565 — 30 — 73566 — 30 — 74641 — 30 —
74642 — 30 — 74852 — 30 — 74961 — 30 —
74962 — 30 — 74963 — 30 — 74964 — 30 —
75400 — 30 — 75451 — 30 — 75452 — 30 —
75453 — 30 — 75454 — 30 — 75904 — 30 —
76613 — 30 — 76614 — 30 — 77135 — 30 —
77136 — 30 — 77137 — 30

*Obligations 4 °/o — 9e Série*

1111 coup. 30 att. 81112 coup. 30 att 81113 coup. 30 att
1114 — 30 — 81115 — 30 — 81116 — 30 —
1117 — 30 — 81118 — 30 — 81994 — 30 —
1995 — 30 — 82162 — 30 — 82163 — 30 —
2164 — 30 — 83144 — 30 — 83829 — 28 —
4433 — 30 — 85421 — 30 — 85422 — 30 —
5423 — 30 — 85424 — 30 — 85425 — 30 —
5426 — 30 — 85427 — 30 — 85428 — 30 —
5429 — 30

*Obligations 4 °/o — 10e Série*

0225 coup. 30 att. 90692 coup. 28 att 90897 coup. 30 att
1485 — 30 — 92652 — 30 — 92600 — 30 —
2712 — 30 — 93013 — 30 — 93484 — 30 —
3485 — 30 — 94220 — 30 — 94229 — 30 —
4230 — 30 — 96446 — 30 — 96447 — 30 —
3448 — 30 — 96449 — 30

*Obligations 4 °/o — 11e Série*

00117 coup. 30 att. 100583 coup. 30 att. 100924 coup. 28 att.
00925 — 28 — 100926 — 30 — 101674 — 30 —
102369 coup. 30 att. 102570 coup. 30 att. 103481 coup. 30 att.
103721 — 30 — 103722 — 30 — 103784 — 30 —
103785 — 30 — 104900 — 30 — 104988 — 30 —
105145 — 28 — 105146 — 28 — 105147 — 28 —
105148 — 28 — 105149 — 28 — 106751 — 30 —
106753 — 30 — 106754 — 30 — 106755 — 30 —
106759 — 30 — 106760 — 30 — 107027 — 30 —

*Obligations 4 °/o — 12e Série*

110122 coup. 28 att. 111824 coup. 30 att. 111825 coup. 30 att.
112241 — 28 — 113287 — 28 — 113291 — 30 —
113296 — 30 — 113297 — 30 — 113298 — 30 —
113299 — 30 — 113300 — 30 — 113884 — 30 —
113885 — 30 — 113886 — 30 — 113887 — 30 —
113888 — 30 — 113889 — 30 — 113890 — 30 —
113892 — 28 — 114185 — 30 — 114186 — 30 —
114187 — 30 — 114188 — 30 — 114189 — 30 —
114190 — 30 — 114798 — 30 — 114799 — 30 —
115110 — 30 — 115410 — 30 — 115565 — 30 —
115566 — 30 — 115567 — 30 — 115568 — 30 —
115569 — 30 — 115570 — 30 — 115668 — 30 —
116001 — 30 — 116007 — 30 — 116009 — 30 —
116010 — 30 — 116011 — 30 — 116020 — 30 —
116823 — 30 — 116824 — 30

*Obligations 4 % — 13e Série*

120722 coup. 30 att. 120723 coup. 30 att. 122141 coup. 30 att.
122142 — 30 — 122143 — 30 — 122146 — 30 —
122395 — 30 — 122397 — 30 — 122398 — 30 —
123743 — 30 — 123744 — 30 — 123745 — 30 —
123748 — 30 — 123749 — 30 — 123750 — 30 —
124117 — 30 — 124668 — 30 — 124669 — 30 —
124670 — 30 — 124757 — 30 — 125021 — 30 —
125022 — 30 — 125023 — 30 — 125024 — 30 —
125025 — 30 — 125026 — 30 — 125027 — 30 —
125028 — 30 — 125029 — 30 — 125030 — 30 —
125041 — 30 — 125042 — 30 — 125043 — 30 —
125044 — 30 — 125045 — 30 — 125046 — 30 —
125047 — 30 — 125048 — 30 — 125049 — 30 —
125050 — 30 — 125091 — 28 — 125092 — 28 —
125093 — 28 — 125094 — 28 — 125095 — 28 —
125096 — 28 — 125097 — 28 — 125098 — 28 —
125099 — 28 — 125100 — 28 — 125201 — 30 —
125328 — 30 — 125329 — 30 — 125488 — 30 —
125489 — 30 — 126111 — 30 — 126112 — 30 —
126113 — 30 — 126114 — 30 — 126115 — 30 —
126116 — 30 — 126117 — 30 — 126118 — 30 —
126120 — 30 — 126392 — 28 — 126393 — 28 —
126394 — 28 — 126395 — 28 — 126396 — 28 —
126397 — 28 — 126398 — 28 — 126461 — 28 —
126462 — 28 — 126463 — 28 — 126468 — 28 —
126871 — 30 — 126872 — 30 — 126873 — 30 —
127036 — 30 — 127037 — 30

266

## LES LIVRES

Au moment où, de tous côtés, par suite de nouvelles transformations, le *Vieux Paris* tend à disparaître, il est de l'intérêt de tous les vrais amateurs de notre belle cité, de lire le *Nouveau Dictionnaire historique de Paris*, de Gustave Pessard, qui relate, sous une forme pratique et agréable, non seulement l'historique de 4.500 rues de la métropole, depuis les temps les plus reculés jusqu'à nos jours, mais encore, pour ainsi dire, de chacune de ses maisons, avec le nom des personnages célèbres qui les habitèrent et les événements dont elles furent témoins.

Ce livre de vulgarisation, d'ailleurs honorés *des souscriptions du Conseil général et du Conseil municipal*, a sa place indiquee, non seulement dans toutes les bibliothèques populaires et privées mais constitue pour la jeunesse le plus parfait et le plus attrayant cours d'histoire que l'on puisse imaginer. Paris n'est-il pas le berceau de tous les grands faits historiques de France ? 267



## BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 31 Octobre 1905

ACTIF

| | |
|---|---|
| Actions, Versements non appelés Fr. | 125.000.000 » |
| Espèces en caisse | 53.225.795 90 |
| Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands | 44.105.050 70 |
| Autres valeurs acquises | 60.514.051 36 |
| Effets en portefeuille | 57.700.399 77 |
| Comptes courants du Trésor Impérial | 37.653.110 22 |
| Comptes courants divers | 87.609.447 27 |
| Avances sur valeurs publiques et marchandises | 128.828.353 18 |
| Immeubles et mobilier | 6.646.912 05 |
| Divers | 3.219.644 55 |
| Fr. | 604.502.765 » |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Capital Fr. | 250.000.000 » |
| Billets de Banque en circulation | 29.892.340 90 |
| Effets à payer | 47.089.824 55 |
| Dépôts à échéance fixe | 31.419.374 30 |
| Comptes courants divers | 209.822.029 10 |
| Dividendes à payer | 421.160 70 |
| Réserve statutaire | 21.186.282 50 |
| Divers | 14.671.752 95 |
| Fr. | 604.502.765 » |

Certifié conforme aux écritures :
Le Chef de la comptabilité,
Signé : O. BRAND.
Le Directeur général, Signé : J. DEFFÈS.
Le Directeur, Signé : A. PANGIRIS.

269

SOCIÉTÉ NOUVELLE
DES
## ÉTABLISSEMENTS DECAUVILLE AINÉ
ANONYME AU CAPITAL DE 3.525.000 FRANCS
*Siège social, 13, boulevard Malesherbes, Paris*

Les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire annuelle pour le **Mercredi 11 Avril prochain**, à 3 heures 1/2 après midi, à l'hôtel de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athénes, Paris.

ORDRE DU JOUR :

Approbation des comptes de l'excercice et fixation du dividende.
Nomination d'un administrateur ;
Nomination des commissaires pour le prochain exercice · t fixation de leur rénumération ;
Le depôt des actions pourra être effectué jusqu'au 5 avril prochain inclus :
1° Au siège social, 13, boulevard Malesherbes, Paris ;
2° A la Société Générale de **Crédit industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire à Paris, ainsi que dans ses succursales ;
3° Dans les caisses des principaux établissements financiers à Paris, ainsi que dans tous les établissements de crédit ou maisons de Banque en province :
4° Dans les études de notaires, agents de change et autres officiers ministériels.
Dans les cas prévus aux paragraphes 3 et 4 qui précèdent, la simple notification de dépôt, adressée par les dépositaires **avant le 6 avril prochain**, soit au siège social, soit à la Société de **Crédit industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire à Paris vaudra dépôt régulier des titres en vue de l'assemblée.
Des formules de pouvoir sont tenues à la disposition des actionnaires désirant se faire représenter à l'Assemblée.
Aux termes de l'article 36 des statuts, l'Assemblée ne peut être constituée que quand le quart du fond social est représenté ; en conséquence, *faute de réunir les* 8.813 *actions nécessaires pour délibérer valablement, elle ne pourrait approuver les comptes, fixer le dividende et en autoriser la distribution.*

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

272

---

## BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS
SOCIÉTÉ ANONYME
*Capital 62 millions 1/2*

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale annuelle ordinaire, conformément aux dispositions de l'article 36 des statuts, pour le jeudi 10 mai prochain, à 4 heures de relevée, au siège social, 3, rue d'Antin.

L'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires de *20 actions au moins.*

Ont droit d'assister à l'Assemblée du 10 mai :

1° Les propriétaires d'actions nominatives et les titulaires de certificats de dépôt dont les actions auront été inscrites ou déposées au plus tard le 30 avril ;

2° Les propriétaires d'actions au porteur qui auront déposé à cet effet leurs titres au plus tard le 30 avril.

A Paris, au siège social, 3, rue d'Antin.

A Bruxelles, à Amsterdam et à Genève, aux succursales de la Banque de Paris et des Pays-Bas, où les cartes d'admission peuvent être dès à présent retirées.

Tout actionnaire membre de l'Assemblée, a le droit de se faire représenter par un mandataire également membre de l'Assemblée, qui devra déposer ses pouvoirs au siège social, au plus tard le 2 mai.

Le Conseil d'administration proposera à l'Assemblée générale de fixer le dividende, pour l'exercice 1905, à 60 francs par action. Un acompte de 20 francs ayant déjà été distribué au mois de janvier dernier, le solde de 40 francs sera payé le 1er juillet prochain.

Paris, le 21 mars 1906.

273

---

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France
SOCIÉTÉ ANONYME. — CAPITAL : **250** MILLIONS

*Siège social :* 54 et 56, rue de Provence, } à Paris
*Succursale :* 134, rue Réaumur (Place de la Bourse, } à Paris
— 6, rue de Sèvres, } à Paris

Dépôts de fonds à intérêts en compte ou à échéance fixe (taux des dépôts de 3 à 5 ans : 3 1/2 0/0, net d'impôt et de timbre) ; — Ordres de Bourse (France et Etranger) ; — Souscriptions sans frais ; — Vente aux guichets de valeurs livrées immédiatement (Obl. de Ch. de fer, Obl. et Bons à lots, etc.) ; — Escompte et encaissement de coupons Français et Etrangers ; — Mise en règle de titres ; — Avances sur titres ; — Escompte et encaissement d'effets de commerce ; — Garde de titres ; — Garantie contre le remboursement au pair et les risques de non-vérification des tirages ; — Virements et chèques sur la France et l'Etranger ; — Lettres de crédit et billets de crédit circulaires ; — Change de monnaies étrangères ; — Assurances (Vie, Incendie, Accidents), etc.

LOCATION DE COFFRES-FORTS

(Compartiments depuis **5 fr.** par mois ; tarif décroissant en proportion de la durée et de la dimension.)

79 succursales, agences et bureaux à Paris et dans la Banlieue ; 477 agences en Province ; 2 agences à l'Etranger (Londres, 53, Old Broad Street, et Saint-Sébastien (Espagne) ; correspondants sur toutes les places de France et de l'Etranger.

274

---

SOCIÉTÉ ANONYME
## AUX GALERIES LAFAYETTE
*Au capital de 10.000.000 de francs*
**Siège social : 1, rue Lafayette, PARIS**

Le Conseil d'administration a décidé la mise en distribution d'un acompte de dividende pour l'exercice 1905-06, de 4 francs par action aux actions nos 1 à 72.000 et de 1 fr. 85 par action aux actions nos 72.001 à 100.000. Cet acompte sera payable à partir du 5 avril prochain, au siège de la Société, 15, rue de la Chaussée-d'Antin, de neuf heures à cinq heures, et aux caisses des sièges et succursales du Crédit Lyonnais et du Comptoir d'Escompte, contre remise du coupon n° 13.

275

---

COMPAGNIE DES
## ENTREPOTS ET MAGASINS GÉNÉRAUX
**de Paris**
SOCIÉTÉ ANONYME
*Au capital de 30 millions de francs*

MM. les actionnaires de la Compagnie sont convoqués en assemblée générale ordinaire, conformément à l'article 13 des statuts, pour le **mardi vingt-quatre avril mil neuf cent six**, à trois heures de l'après-midi, salle des Agriculteurs de France, rue d'Athènes, 8, à Paris.

L'assemblée se compose de tous les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins, qui auront fait le dépôt de leurs titres dans la caisse de la Compagnie.

Les dépôts seront reçus jusqu'au 19 avril 1906, à l'administration centrale, à Paris, rue Croix-des-Petits-Champs, 11, où il sera remis aux déposants des cartes d'admission nominatives et personnelles.

276

---

Chemins de fer de l'État. — Billets d'aller et retour délivrés à l'occasion des Fêtes de Pâques 1906.

A l'occasion des fêtes de Pâques, la durée de validité des billets ordinaires d'aller et retour délivrés par les gares du réseau de l'Etat, *à destination de ce même réseau, à partir du vendredi 6 avril* 1906, sera prolongée jusqu'au dernier train du jeudi 26 avril.

Seront également valables jusqu'au dernier train du jeudi 26 avril les billets d'aller et retour délivrés par les mêmes gares, *à partir du samedi 7 avril, à destination des réseaux d'Orléans, de l'Ouest et du Midi.*

277

---

## SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

Bilan au 28 février 1906

ACTIF

| | | |
|---|---|---|
| Caisse et banques | | 3.304.478 03 |
| Portefeuille : | | |
| Effets en francs | 43.802.991 66 | 48.891.779 27 |
| Effets en monnaies étrangères | 5.088.787 61 | |
| Compte report | | 9.823.689 85 |
| Rentes, actions, obligations et participations diverses | | 9.420.135 51 |
| Avances sur titres | | 13.956.291 83 |
| Comptes courants garantis | | 21.378.519 96 |
| Crédits sur garanties | | 22.627.725 91 |
| Correspondants débiteurs | | 8.324.733 54 |
| Comptes d'ordre | | 8.124.729 31 |
| Frais généraux { Compte ancien | | 807.970 21 |
| Frais généraux { Compte nouveau | | 135.692 10 |
| Immeubles sociaux | | 4.400.000 » |
| Actions. Versements non effectués sur 22.256 actions | | 5.564.000 » |
| | | 156.759.740 52 |

PASSIF

| | | |
|---|---|---|
| Actions | | 30.000.000 » |
| Réserves : | | |
| Statutaire | 3.000.000 » | 9.000.000 » |
| Supplémentaire | 3.750.000 » | |
| Immobilière | 2.250.000 » | |
| Comptes de dépôts | | 73.470.760 93 |
| Comptes d'encaissement | | 857.674 45 |
| Correspondants créditeurs | | 8.506.756 14 |
| Effets à payer | | 30.023.419 92 |
| Ordres de Bourse | | 308.631 50 |
| Dividendes à payer | | 17.692 05 |
| Réescompte | | 199.033 95 |
| Profits et pertes : | | |
| Report des exercices précédents | | 485.012 31 |
| Exercice 1905 | | 3.532 295 69 |
| Exercice 1906 | | 358.468 53 |
| | | 156.759.745 52 |
| Effets en circulation avec l'endossement de la Société | | 31.974.125 56 |

278

---

## CRÉDIT LYONNAIS
SOCIÉTÉ ANONYME
Capital entièrement versé :
DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 28 Février 1906

ACTIF

| | |
|---|---|
| Espèces en caisse et dans les banques | 157.193.434 87 |
| Portefeuille | 1.054.936.749 39 |
| Avances sur garanties et Reports | 389.901.986 37 |
| Comptes courants | 508.064.609 26 |
| Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes) | 6.912.907 75 |
| Immeubles | 37.000.000 » |
| Comptes d'ordre et divers | 9.817 092 10 |
| Fr. | 2.163.826.779 74 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Dépôts et Bons à vue | 719.986.413 89 |
| Comptes courants | 807.620.952 97 |
| Acceptations | 179.962.170 92 |
| Bons à échéance | 30.810.632 04 |
| Comptes d'ordre et divers | 75.446.580 92 |
| Réserves diverses | 100.000.000 » |
| Capital entièrement versé | 250.000 000 » |
| Fr. | 2.163 826.779 74 |

Certifié conforme aux écritures :

Le Président du Conseil d'Administration,
**A. MAZERAT.**

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

279

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 21 | 22.50 | 6 | 5.75 | 6 25 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 16.50 | 23.50 | 8.75 | 8.25 | 8.50 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 64.50 | 90 | 37.50 | 37.50 | 39.25 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 198.50 | 234 | 120 | 126 | 128 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 608 | 457 | 463 | 467 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 30.50 | 32.50 | 30.50 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 96.25 | 96 | 97 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68.50 | 65.50 | 84 | 37.75 | 38.75 | 38.25 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 37.50 | 39.50 | 40.50 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 11 | 12 | 11.50 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 51 | 48 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 64.25 | 67 | 69 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 69.25 | 68.25 | 69 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 63.50 | 63.50 | 63.50 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 145 | 154 | 157 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 201.50 | 203 | 207 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.25 | 59.75 | 32.50 | 33 | 32.75 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields. | — | 65.50 | 79 | 36 | 35.50 | 34 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 168.50 | 182 | 101.50 | 106 | 107.50 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 120 | 123 | 126.50 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein. | 75 | 17.75 | 20 | 5.25 | 5.25 | 6 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | — | 19 | 18 | 18 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 37 | — | 5.75 | 7 | 4 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 47 | 41 | 17 | 25 | 24.75 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 473.50 | 454 | 456.50 | 473 | 468.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 87.25 | 102.50 | 121.50 | 123.50 | 125.50 |
| 20.000.000dr | 100dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 51 | 57.50 | 64 | 61.75 | 65 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 29.50 | 36 | 17.25 | 18.50 | 19.25 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 42.25 | 43 | 43.50 |
| — | | Cassinga | — | 35.25 | 31.50 | 25 | 24.25 | 24.25 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 164.50 | 212.50 | 112 | 116.50 | 118 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 18.50 | 16 | 14.25 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 22.75 | 3 | 7.50 | 7.50 | 7.50 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 26.50 | 26.50 | 26.50 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13 | 19.50 | 9.75 | 10 | 10 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 35.50 | 36.50 | 22.75 | 22.25 | 22.50 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 45.25 | 46.75 | 46.50 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 108 | 109.50 | 48.75 | 51.25 | 51.75 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 4 1/16 | 4 1/8 | 4 1/4 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 3/16 | 1 1/8 | 1 3/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 1/2 | 1/2 | 7/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 3/4 | 11/16 | 11/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 11/16 | — | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 4 3/8 | 4 1/4 | 4 3/8 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 1/16 | 2 1/8 | 2 1/4 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 11 3/4 | 11 3/4 | 12 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 12 | 12 3/8 | 12 3/8 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 3/16 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 4 | 4 | 3 7/8 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 9/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 4 13/16 | 5 1/8 | 5 1/8 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 18 1/2 | 18 1/4 | 18 1/2 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 5 | 5 | 5 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 1 1/4 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 3 7/8 | 3 7/8 | 3 7/8 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 7 | 6 7/8 | 6 7/8 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 5/16 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 11/16 | 5/8 | 11/16 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 2 7/8 | 2 7/8 | 2 13/16 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3 3/8 | 4 1/8 | 3 1/8 | 3 | 3 1/8 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 2 1/8 | 2 1/8 | 2 1/8 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 1 9/16 | 19/16 | 1 5/8 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 3 1/8 | 3 1/4 | 3 5/16 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 7/16 | 7/16 | 1/2 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 1/2 | 2 5/8 | 2 3/4 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/4 | 2 1/16 | 1 1/16 | 1 | 1 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated. | 50 | 1 5/8 | 2 | 13/16 | 13/16 | 13/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 2 3/4 | 2 11/16 | 2 11/16 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 6 13/16 | 7 3/16 | 7 1/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension. | .. | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 5/16 | 1 3/16 | 1 3/16 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 4 1/2 | 4 3/8 | 4 3/8 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 9/16 | 2 9/16 | 2 11/16 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 7/16 | 3/8 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 3 | 2 15/16 | 3 1/8 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 9/16 | 2 1/2 | 2 9/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 10 7/16 | 11 3/4 | 5 13/16 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 1 13/16 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 2 | 1 7/8 | 1 15/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 8 | 8 | 8 1/8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 4 13/16 | 5 | 4 15/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 4 1/8 | 4 1/4 | 4 3/8 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 1/4 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 1 3/4 | 1 5/8 | 1 5/8 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 2 13/16 | 2 11/16 | 2 3/4 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 4 1/4 | 4 1/8 | 4 1/4 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 11 1/4 | 11 | 5 | 4 7/8 | 5 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 3 1/16 | 3 1/8 | 3 7/16 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 3 1/16 | 3 1/16 | 3 7/16 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl. | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 2 | 2 1/16 | 2 3/16 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 11/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 1/16 | 1 5/16 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A C°) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 1 5/8 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 7/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 1/12 | 8 1/2 | 4 9/16 | 4 11/16 | 4 11/16 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 25/0 | 26/0 | 22/6 | 22/6 | 22/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures. | .. | 107 | 108 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 3/16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5/16 | 9/16 | 9/16 | 9/16 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & C°. | .. | 9/16 | 3/8 | 13/0 | 13/0 | 13/6 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 7/8 | 7/8 | 15/16 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 1/8 | 1 1/16 | 1 1/8 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 2 5/16 | 2 5/16 | 2 5/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1/4 | 2/6 | 2/6 | 3/0 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 1/4 | 4 5/16 | 1 15/16 | 2 | 2 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields. | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 3/8 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 1/2 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol. | .. | 6/0 | 3/4 | 11/6 | 11/0 | 11/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° (New) | .. | 13/16 | 7/8 | 15/16 | 7/8 | 7/8 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 7/16 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks. | .. | 1 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways. | .. | 5/8 | | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5/8 | 15 | 15 | 14 1/4 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 7/8 | 2 1/4 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 1/4 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/2 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 7 1/8 | 3 1/8 | 3 1/8 | 3 3/16 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 11/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 1/8 | 3 1/2 | 1 3/4 | 1 5/8 | 1 11/16 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 25/9 | 23/0 | 23/6 | 23/3 | 23/6 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1/4 | 1 1/2 | 1 1/16 | 1 1/16 | 1 1/16 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/16 | 14/0 | 11/9 | 11/6 | 12/0 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 3/8 | 2 7/8 | 3 3/8 | 3 5/8 | 3 13/16 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 5/16 | 5/16 | 2/0 | 2/0 | 1/6 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 960.000 | 8/0 | Broken Hill Propriet | .. | 1 13/16 | 2 3/16 | 3 1/4 | 3 1/2 | 3 5/8 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 7/16 | 1 3/8 | 1 7/16 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 1/2 | 6 1/16 | 7 1/8 | 7 1/4 | 7 3/16 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 15 Mars 1906 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 23/6 | 28/0 | 28/0 | 28/0 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 19 1/16 | 18 1/8 | 18 1/8 | 18 11/16 | 18 9/16 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 107 | 106 1/2 | 105 | 105 | 105 1/2 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | .. .. | 7 5/16 | 7 5/16 | 7 5/16 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 27 1/2 | 29 1/2 | 8 9/16 | 8 13/16 | 8 7/8 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 15 mars | 22 mars | 29 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | 3 % ........ Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 70 | 99 32 | 99 05 |
| | | Compt. | | | | 99 65 | 99 30 | 99 .. |
| 3712 | 111 | 3 % Amortissable Terme | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| | | Compt. | | | | 99 50 | 99 55 | 99 80 |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val nom | | | | | | | |
| 85.516 | 500 | **Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 486 .. | 487 .. | 489 .. |
| 852.600 | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 82 50 | 82 40 | 82 50 |
| 56.428 | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | .. .. | .. .. | .. .. | 84 95 | 85 .. |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ % .......... | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 486 .. | 486 .. | 487 75 |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865** 4 % .......... | 20 . | 555 .. | 555 .. | 554 .. | 555 50 | 555 .. |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 % .......... | 12 .. | 442 .. | .... .. | 470 25 | 472 .. | 473 .. |
| 1035470 | 400 | **1871** 3 % .......... | 12 .. | 413 .. | .... .. | 411 50 | 410 .. | 410 .. |
| » | 100 | — quarts .......... | 3 .. | .... .. | .... .. | 107 50 | 106 50 | 108 .. |
| 440.519 | 500 | **1875** 4 % .......... | 20 .. | 560 .. | .... .. | 578 .. | 580 .. | 578 .. |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % .......... | 20 .. | 558 .. | .... .. | 578 .. | 581 .. | 578 50 |
| 569.526 | 400 | **1892** 2 ½ % .......... | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 389 50 | .... .. | 392 .. |
| » | 100 | quarts .......... | 2 50 | .... .. | .... .. | 100 75 | 101 .. | 100 50 |
| 434.036 | 400 | **1894-96** 2 ½ % .......... | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 390 75 | 391 25 | 392 .. |
| » | 100 | — quarts .......... | 2 50 | .... .. | .... .. | 100 .. | 100 25 | 100 .. |
| 664.598 | 500 | **1898** 2 % .......... | 10 .. | 414 .. | .... .. | 438 .. | 439 .. | 438 50 |
| » | 100 | quarts .......... | 2 50 | .... .. | .... .. | 114 50 | 113 50 | 113 .. |
| 409.558 | 500 | **1899** 2 % .......... | 10 .. | 400 .. | .... .. | 437 .. | 435 .. | 431 .. |
| » | 125 | — quarts .......... | 2 50 | .... .. | .... .. | 110 .. | 109 50 | 109 .. |
| 385.450 | 500 | **1904** 2 ½ % (210 fr. payés)... | .. .. | .... .. | 443 .. | 434 .. | 434 25 | 435 .. |
| | 125 | cinquièmes .......... | .. .. | .... .. | 90 50 | 86 50 | 86 75 | 86 50 |
| 112.736 | 400 | Ville de Marseille **1877** 3 % | 12 .. | .... .. | .... .. | 409 50 | 408 25 | 409 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| [illegible] | 500 | Communales **1879** 2.60 %.. | 13 .. | .... .. | .... .. | 492 75 | 490 25 | 491 50 |
| [illegible] | 500 | Foncières **1879** 3 % .......... | 15 .. | .... .. | .... .. | 508 25 | 508 50 | 510 .. |
| [illegible] | 500 | Communales **1880** 3 % .......... | 15 | .... .. | .... .. | 503 .. | 503 75 | 504 .. |
| [illegible] | 500 | Foncières **1883** 3 % .......... | 15 .. | .... .. | 444 .. | 453 .. | 452 .. | 454 .. |
| [illegible] | 500 | **1885** 2.60 % .......... | 13 .. | 478 .. | .... .. | 494 .. | 493 .. | 495 .. |
| [illegible] | 400 | Communales **1891** 3 % .......... | 12 .. | 399 . | 399 .. | 406 .. | 406 50 | 405 50 |
| [illegible] | 500 | **1892** 2.60 %.. | 13 . | .... .. | .. .. | 481 50 | 479 .. | 480 .. |
| [illegible] | 500 | Foncières **1895** 2.60 % .......... | 14 .. | .... .. | .... .. | 494 .. | 494 .. | 492 50 |
| [illegible] | 500 | Communales **1899** 2.60 %.. | 13 | .... .. | .... .. | 488 50 | 487 50 | 490 .. |
| [illegible] | 500 | Foncières **1903** 3 % (100 f. ps) | .. .. | .... .. | 498 .. | 495 50 | 497 .. | 500 50 |
| [illegible] | 200 | Bons de 100 fr. **1887** .......... | .. .. | .... .. | .... .. | 65 .. | 64 75 | 65 50 |
| [illegible] | 200 | **1888** .......... | .. .. | .... .. | .... .. | 64 50 | 64 50 | 65 .. |
| [illegible] | 1000 | Banque hypot. de France.. | 15 .. | .... .. | .... .. | 583 .. | 588 .. | 590 .. |
| [illegible] | 500 | **1881** | 15 .. | .... .. | .... .. | 451 .. | 445 50 | 443 50 |
| [illegible] | 400 | Immeubles de France .......... | 6 . | 122 .. | 116 .. | 134 .. | 134 .. | 139 .. |
| [illegible] | 475 | — .......... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 156 .. | 157 50 | .... . |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | Banque de France nom.......... | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 4000 .. | 3975 .. | 4065 .. |
| 125.000 | 500 | B. de Paris et des Pays-Bas | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1551 .. | 1577 .. | 1576 .. |
| 40.000 | 500 | Banque Transatlantique ... | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 475 .. | 474 .. | 47[illegible] .. |
| 50.000 | 500 | Compagnie Algérienne .......... | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 880 .. | 895 .. | 919 .. |
| 300.000 | 500 | Compt. Nat. d'Esc. de Paris. | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 647 .. | 649 .. | 646 .. |
| 60.000 | 500 | Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 497 .. | 494 .. | .... .. |
| 400.000 | 500 | Crédit Foncier de France.. | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 715 50 | 718 .. | 723 .. |
| 160.000 | 500 | Crédit Indust. et Comm.... | 13 12 | 617 . | 620 .. | 660 .. | 670 .. | 670 .. |
| 60.000 | 500 | Société Marseillaise .......... | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 955 .. | 955 .. | 945 .. |
| 500.000 | 500 | Crédit Lyonnais.......... | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1142 .. | 1175 .. | 1155 .. |
| 100.000 | 500 | Crédit Mobilier.......... | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 136 .. | 137 .. | 137 .. |
| 100.000 | 500 | Soc. Foncière Lyonnaise... | 15 .. | 325 . | 313 .. | 337 .. | 334 .. | 339 .. |
| 400.000 | 500 | Société Générale.......... | 15 62 | 623 . | 624 .. | 656 .. | 655 .. | 656 .. |
| 240.000 | 500 | B. Frse pr le Comce & l'Industrie. | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 244 .. | 254 .. | 249 .. |
| 80.000 | 500 | Banque Union Parisienne.. | a. c. 10 | .... .. | 550 .. | 850 .. | 872 .. | 868 .. |
| 40.000 | 500 | Rente Foncière.......... | .. .. | 192 .. | 140 .. | 267 .. | 232 .. | 258 .. |
| 30.000 | 500 | Immeubles de France .......... | .. .. | 30 .. | .... .. | 61 50 | 69 .. | 70 .. |
| 40.000 | 500 | Banque de l'Algérie.......... | 43 81 | .... .. | .... .. | 1349 .. | 1350 .. | 1359 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 600 | Act. **Bône-Guelma** .......... | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 716 .. | 729 .. | 729 50 |
| 74.582 | 500 | Obl. — 3 % .......... | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 453 .. | 458 .. | 453 50 |
| [illegible] | 500 | Act. **Départementaux** .......... | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 748 .. | 758 .. | 759 50 |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .... .. | .... .. | 458 .. | 455 .. | 457 .. |
| 101.311 | 500 | — 3 % titr. rouges | 15 .. | .... .. | .... .. | 454 .. | 456 .. | .... .. |
| 178.257 | 500 | **Économiques** 3 % .......... | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 447 50 | 448 .. | 449 50 |
| [illegible] | 500 | Act. **Est-Algérien**.......... | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 720 .. | 725 .. | 725 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % .......... | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 452 .. | 453 75 | 456 .. |
| 497.147 | 500 | Act. **Est** .......... | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 959 .. | 950 .. | .... .. |
| 86.853 | | — de jouiss.......... | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 444 .. | 444 .. | 445 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 52-54-56 5 %.......... | 25 .. | 660 .. | .... .. | 663 .. | 664 50 | 665 .. |
| [illegible] | 500 | — 3 % .......... | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 465 .. | 465 .. | 463 .. |
| [illegible] | 500 | — 3 % nouv .......... | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 463 .. | 460 .. | 461 25 |
| [illegible] | 500 | — 2 ½ % .......... | 12 50 | .... .. | .... .. | 427 .. | 430 .. | 427 .. |
| 377.65[illegible] | [illegible] | — Ardennes 3 % .......... | 15 .. | .... .. | .... .. | 460 .. | 458 50 | 458 .. |
| 147.331 | 500 | **Gr.-Ceint. de Paris** 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | 466 .. | 462 50 |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 15 mars | 22 mars | 29 mars |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon** .......... | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1407 .. | 1408 .. | 1405 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855.......... | 15 .. | .... .. | .... .. | 463 .. | 466 .. | 465 .. |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 %... | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 459 50 | 459 50 | 459 .. |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 %.......... | 15 .. | .... .. | .... .. | 458 50 | 458 50 | 457 50 |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 %.......... | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | 458 50 | 458 50 |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 %. | 15 .. | .... .. | .... .. | 459 .. | 460 .. | 458 75 |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc.......... | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 465 50 | 463 .. | 462 50 |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv.... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 469 .. | 467 .. | 466 .. |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ %.......... | 12 50 | 412 .. | .... .. | 434 .. | 426 .. | 429 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 %. | 15 .. | .... .. | .... .. | 463 .. | 463 .. | 463 .. |
| 232.920 | 500 | Act **Midi** .......... | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1186 .. | 1176 .. | 1180 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 %.......... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 459 50 | 458 50 | 457 50 |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 468 .. | 465 .. | 465 25 |
| 502.336 | 500 | Act **Nord** .......... | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1850 .. | 1855 .. | 1843 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 %.......... | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 470 50 | 470 50 | 471 50 |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv .......... | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 477 .. | 477 .. | 479 75 |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .... .. | 434 .. | 431 .. | 430 .. |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç.** 3 %.... | 15 .. | .... .. | .... .. | 465 .. | 468 50 | 465 .. |
| 477.634 | 500 | Act **Orléans**.......... | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1509 .. | 1506 .. | 1502 .. |
| 122.366 | » | — jouiss.......... | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1072 .. | 1079 .. | 1079 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % .......... | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 466 .. | 463 .. | 465 .. |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884.......... | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 470 .. | 470 .. | 471 75 |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895.......... | 12 50 | 411 .. | .... .. | 425 .. | 425 .. | 429 .. |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central** 3 % 1895. | 15 .. | .... .. | .. .. | 462 .. | 462 50 | 462 .. |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest**.......... | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 915 .. | 913 .. | 919 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 %.......... | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 458 .. | 456 50 | 458 25 |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 464 .. | 462 .. | 462 50 |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ %.......... | 12 50 | .... .. | .... .. | 418 25 | 418 .. | 420 .. |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien**.......... | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 639 .. | 640 .. | 640 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 %.......... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 450 25 | 452 .. | 457 .. |
| 146.503 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la).......... | 15 .. | .... .. | .... .. | 455 .. | 457 .. | 456 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France**.......... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 280 25 | 278 .. | 280 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 %.. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 445 50 | 445 .. | 446 50 |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris**. | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 569 .. | 558 .. | 541 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille**. | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 365 .. | 363 50 | 363 .. |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris**. | 28 50 | 615 .. | 615 .. | .... .. | 656 .. | 658 .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Compie Générale des)... | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1980 .. | 1980 .. | 1985 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz**.... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 710 .. | 701 .. | 715 .. |
| 316.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss.. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 506 .. | 508 .. | 490 .. |
| 80.000 | 500 | **Cie Gle Transatlantique**...... | .. .. | 117 .. | 162 .. | 202 .. | 200 .. | 200 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes** ..... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 300 .. | 280 .. | 298 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris**.......... | .. .. | 665 .. | 540 .. | 825 .. | 820 .. | 864 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss .... | .. .. | 275 .. | 192 .. | 400 .. | 400 .. | 470 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** .......... | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 164 .. | 173 .. | 169 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.... | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 283 .. | 278 .. | 275 .. |
| 62.050 | 500 | **Tramways Est-Parisien**..... | .. .. | 62 .. | 30 .. | 50 .. | 48 .. | 50 .. |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw**. | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 630 .. | 635 .. | 628 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw**.. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 238 .. | 233 .. | 223 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris**.......... | .. .. | 163 .. | 180 .. | 274 .. | 276 .. | 275 . |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction**.... | .. .. | 19 .. | 9 50 | 17 25 | 17 50 | 16 .. |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d').......... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 1[illegible]9 .. | 176 .. | 171 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** .......... | .. .. | 274 .. | 244 .. | 355 .. | 354 .. | 365 .. |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d') .......... | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 675 .. | 677 .. | 685 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss.. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 452 .. | 444 .. | 465 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) ... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 70 .. | 69 50 | 70 .. |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des)... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 550 .. | 545 .. | 541 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** .... | .. .. | 420 .. | 495 .. | 465 .. | 503 .. | 487 .. |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 122 .. | 122 .. | 121 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez**.... | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4415 .. | 4488 .. | 4450 .. |
| 100.000 | » | parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1990 .. | 1990 .. | 1980 .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 574 .. | 577 .. | 578 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back**....... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 234 .. | 239 .. | 247 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps**.......... | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 480 .. | 499 .. | 477 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston**.... | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 793 .. | 803 .. | 796 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** ....... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 308 .. | 321 .. | 320 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 350 .. | 354 .. | 352 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| [illegible] £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 80 | 90 80 | 90 60 |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896.......... | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 95 .. | 94 60 | 94 80 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900.......... | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 97 30 | 97 35 | 97 40 |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 100 15 | 100 20 | 99 80 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888.......... | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 95 75 | 95 80 | 95 25 |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889.......... | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 92 15 | 92 50 | 92 .. |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898.......... | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 106 30 | 106 .. | 106 75 |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896.......... | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 489 .. | 485 .. | 485 25 |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895.......... | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 96 45 | 96 50 | 96 50 |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888.......... | . .. | 82 .. | 77 .. | 80 50 | 80 50 | 81 .. |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894.......... | 3 .. | 95 25 | 88 60 | .. .. | 94 90 | .. .. |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)... | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %).......... | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 107 40 | 107 25 | 107 50 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %).. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 104 50 | 104 75 | 104 20 |
| 671830.400 f. | | **Espagne** 4 % Extérieure..... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 94 95 | 95 30 | 94 85 |

# TABLEAU D'ENSEMBLE

**Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises**

**Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe**

| MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS | MOYENNES ANNUELLES | | | | | PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES le Jeudi | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 25 Janv. | 1 Févr. | 8 Fév. | 15 Févr. | 22 Févr. | 1 Mars | 8 Mars | 15 Mars | 22 Mars | 29 Mars |
| **PAIN ET CÉRÉALES (Paris)** | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs |
| Pain (Taxe officieuse)... le kil. | 0 31 | 0 32 | 0 36 | 0 34 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 |
| Farine fleur de Paris.... 100 kil. | 25 89 | 28 37 | 31 08 | 29 63 | 30 59 | 30 62 | 30 62 | 30 12 | 30 12 | 29 62 | 30 12 | 30 12 | 30 37 | 30 37 | 29 87 |
| — (toutes marques). — | 27 85 | 30 03 | 32 39 | 32 66 | 32 98 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 49 | 33 19 | 33 19 | 33 83 | 33 83 | 34 4 |
| Blé ..................... 100 kil. | 20 29 | 21 88 | 22 87 | 22 15 | 23 52 | 23 87 | 24 37 | 24 12 | 24 » | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 24 12 | 24 12 | 23 87 |
| Seigle................. | 15 20 | 15 39 | 15 91 | 15 28 | 15 [illegible] | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 75 | 15 5 | 15 50 | 15 50 | 15 25 | 15 12 |
| Avoine................. — | 19 94 | 19 31 | 15 64 | 15 68 | 18 24 | 19 07 | 19 37 | 19 25 | 19 87 | 20 37 | 20 37 | 20 37 | 20 62 | 20 87 | 22 25 |
| **FOURRAGES (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paille.................. 100 kil. | 6 81 | 6 77 | 5 64 | 5 39 | 5 12 | 5 70 | 5 50 | 5 60 | 5 50 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 60 |
| Foin.................. — | 12 34 | 10 86 | 8 62 | 9 04 | 8 85 | 9 40 | 9 30 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 |
| **VIANDE (à La Villette)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bœuf.................. le kil. | 1 46 | 1 30 | 1 38 | 1 37 | 1 34 | 1 40 | 1 4 | 1 36 | 1 40 | 1 36 | 1 36 | 1 40 | 1 36 | 1 40 | 1 50 |
| Veau .................. — | 1 91 | 1 85 | 1 77 | 1 73 | 1 71 | 2 20 | 2 30 | 2 20 | 2 30 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 10 | 2 10 | 2 10 |
| Mouton .................. — | 1 98 | 2 10 | 1 92 | 1 89 | 1 81 | 2 05 | 2 05 | 2 05 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 20 | 2 20 |
| Porc .................. — | 1 39 | 1 44 | 1 27 | 1 22 | 1 33 | 1 33 | 1 55 | 1 52 | 1 62 | 1 62 | 1 52 | 1 60 | 1 60 | 1 60 | 1 60 |
| **SUCRES ET DIVERS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sucre blanc n° 3......... 100 kil. | 26 03 | 22 18 | 25 47 | 29 47 | 32 44 | 24 12 | 23 87 | 23 87 | 24 » | 24 25 | 24 75 | 25 » | 25 37 | 25 62 | 25 37 |
| — raffiné 1re qualité. | 100 37 | 94 81 | 82 » | 61 77 | 66 20 | 56 50 | 56 » | 56 » | 56 » | 56 » | 56 » | 56 50 | 57 » | 57 50 | 57 50 |
| Alcool 3/6 Nord......... hectol. | 28 29 | 31 38 | 42 52 | 43 61 | 45 16 | 40 25 | 40 62 | 39 87 | 39 25 | 39 50 | 38 » | 39 25 | 40 25 | 40 75 | 39 62 |
| Fécule.................. 100 kil. | 22 97 | 25 18 | 33 91 | 34 48 | 31 41 | 30 » | 30 » | 30 50 | 30 50 | 30 50 | 30 50 | 30 50 | 31 » | 31 » | 31 » |
| Huile de colza......... — | 63 02 | 59 76 | 51 97 | 47 83 | 50 59 | 61 75 | 59 50 | 60 25 | 57 » | 58 » | 56 75 | 56 » | 56 25 | 57 » | 58 25 |
| — lin........... — | 71 73 | 72 87 | 53 16 | 42 24 | 41 61 | 50 25 | 49 » | 48 » | 46 50 | 46 » | 45 25 | 45 25 | 46 75 | 46 75 | 46 25 |
| Suif..................... — | 64 18 | 72 99 | 68 07 | 59 27 | 61 90 | 66 50 | 66 50 | 66 » | 65 50 | 65 50 | 65 » | 65 » | 65 » | 65 50 | 66 » |
| **VINS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vins de soutir. La pièce de 225 lit. | 91 » | 86 87 | 98 61 | 100 » | 85 58 | 85 » | 85 | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 | 85 » |
| Bordeaux ord. fût et droit | 134 58 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 137 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| Mâcon ordin.. de régie compris. | 139 17 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 137 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 | 125 » | 125 » | 125 | 125 | 125 |
| **DIVERS** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Coton Louisiane........ 50 kil. | 58 22 | 58 55 | 74 93 | 78 84 | 62 56 | 72 12 | 69 62 | 69 75 | 69 25 | 67 50 | 68 » | 69 » | 67 37 | 70 37 | 72 25 |
| Laine Buénos-Ayres..... 100 kil. | 120 93 | 137 17 | 153 15 | 155 40 | 181 50 | 205 » | 203 » | 199 » | 203 » | 204 50 | 195 » | 195 » | 197 » | 196 50 | 199 50 |
| Soie grège Cévennes 1er ordre 11/13 le kil. | 43 50 | 47 57 | 53 72 | 46 92 | 47 91 | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 » | 49 50 | 49 50 | 49 50 | 49 50 | 50 » |
| Café Santos........... 50 kil. | 39 24 | 36 60 | 34 14 | 44 42 | 47 » | 48 » | 48 25 | 47 75 | 46 75 | 46 25 | 48 50 | 48 50 | 47 50 | 47 75 | 47 » |
| Cacao Haïti........... 100 kil. | 156 » | 133 35 | 128 83 | 123 14 | 118 » | 122 » | 122 » | 122 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 |
| Riz Rangoon........... — | 24 20 | 23 48 | 24 33 | 24 77 | 24 88 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 |
| Pétrole américain....... — | 17 62 | 18 27 | 21 » | 19 90 | 18 45 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| Caoutchouc......... .. le kilo. | 7 47 | 7 03 | 7 93 | 8 48 | 9 47 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 18 | 10 18 | 10 18 | 10 18 |
| **MÉTAUX (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil. | 177 57 | 138 63 | 152 61 | 154 12 | 182 23 | 210 » | 211 50 | 211 » | 208 » | 204 50 | 208 25 | 207 25 | 208 75 | 209 50 | 213 50 |
| Etain Banka........... — | 315 49 | 321 64 | 339 81 | 339 97 | 385 43 | 442 25 | 442 » | 447 25 | 441 75 | 444 50 | 441 » | 438 » | 439 » | 443 » | 443 |
| Plomb................. — | 37 31 | 33 58 | 34 52 | 35 64 | 40 26 | 48 » | 48 50 | 47 50 | 47 » | 46 75 | 46 » | 46 50 | 46 » | 46 50 | 46 25 |
| Zinc.................. | 47 69 | 49 80 | 57 02 | 69 98 | 69 27 | 75 50 | 75 50 | 73 75 | 73 75 | 71 25 | 70 » | 69 » | 67 75 | 70 50 | 70 » |
| Fer (Marchand)......... | 19 05 | 16 83 | 16 62 | 16 50 | 15 83 | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 |
| Acier (Rails).......... — | 19 14 | 17 58 | 18 » | 18 » | 18 50 | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 | 19 » | 19 » | 19 » | 19 |
| **CHARBON DU NORD** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tout-venant sur bateau (tonne). | 18 92 | 17 25 | 17 » | 15 92 | 16 » | 16 25 | 16 25 | 16 25 | 17 50 | 17 50 | 18 » | 19 » | 19 25 | 19 75 | 20 25 |
| **MARCHÉ FINANCIER (Paris)** COURS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 % Perpétuel................ | 101 21 | 100 59 | 98 11 | 97 54 | 99 42 | 98 90 | 99 22 | 99 35 | 99 37 | 99 32 | 99 57 | 99 47 | 99 70 | 99 32 | 99 05 |
| Banque de France....... actions | 3795 | 3792 | 3790 | 3818 | 3866 | 3930 | 3900 | 3925 | 3919 | 3940 | 3925 | 3900 | 4009 | 3975 | 4065 |
| Crédit Foncier.......... — | 675 | 737 | 719 | 698 | 717 | 701 | 705 | 720 | 722 | 724 | 720 | 715 | 715 | 718 | 723 |
| Crédit Lyonnais......... | 1037 | 1058 | 1110 | 1126 | 1130 | 1087 | 1093 | 1118 | 1147 | 1133 | 1140 | 1138 | 1143 | 1176 | 1155 |
| Banq. de Paris et Pays-Bas — | 1048 | 1041 | 1106 | 1157 | 1404 | 1435 | 1454 | 1482 | 1540 | 1530 | 1553 | 1561 | 1551 | 1577 | 1576 |
| Compagnie du Nord.... | 2124 | 1906 | 1832 | 1764 | 1816 | 1816 | 1840 | 1859 | 1854 | 1872 | 1874 | 1867 | 1850 | 1844 | 1845 |
| — P.-L.-M..... — | 1669 | 1483 | 1421 | 1353 | 1390 | 1377 | 1395 | 1393 | 1403 | 1405 | 1410 | 1405 | 1405 | 1407 | 1410 |
| Suez.................. — | 3713 | 3923 | 3905 | 4209 | 4461 | 4287 | 4305 | 4342 | 4350 | 4357 | 4370 | 4370 | 4415 | 4488 | 4447 |
| **BANQUE DE FRANCE** SITUATIONS | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire.......... | 4.416 | 4.162 | 4.310 | 4.283 | 4.408 | 4.721 | 4.832 | 4.736 | 4.719 | 4.666 | 4.773 | 4.735 | 4.727 | 4.661 | 4.704 |
| Encaisse-or................. | 2.410 | 2.518 | 2.492 | 2.564 | 2.835 | 2.854 | 2.848 | 2.848 | 2.846 | 2.860 | 2.875 | 2.892 | 2.895 | 2.901 | 2.923 |
| Encaisse-argent.............. | 1.106 | 1.111 | 1.110 | 1.114 | 1.102 | 1.058 | 1.055 | 1.058 | 1.056 | 1.060 | 1.054 | 1.053 | 1.048 | 1.051 | 1.051 |
| Portefeuille escompte.......... | 592 | 546 | 688 | 700 | 640 | 1.000 | 1.105 | 921 | 882 | 849 | 986 | 820 | 818 | 775 | 864 |
| — avances............. | 491 | 452 | 459 | 503 | 484 | 489 | 495 | 498 | 492 | 482 | 483 | 484 | 484 | 485 | 479 |
| Comptes courants particuliers.. | 514 | 493 | 429 | 549 | 573 | 731 | 697 | 526 | 497 | 542 | 566 | 523 | 584 | [illegible] | 600 |
| Compte courant du Trésor...... | 133 | 157 | 165 | 202 | 248 | 270 | 119 | 210 | 205 | 195 | 172 | 143 | 163 | 187 | 194 |
| **ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE** TAUX % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Escompte à la Banque de France.. | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Angleterre | 3 72 | 3 33 | 3 75 | 3 30 | 3 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — d'Allemagne | 4 10 | 3 32 | 3 84 | 4 22 | 3 81 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| — d'Autr-Hongrie | 4 08 | 3 55 | 3 50 | 3 50 | 3 70 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — — de Belgique | 3 28 | 3 » | 3 17 | 3 » | 3 18 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — de Hollande | 3 23 | 3 » | 3 40 | 3 24 | 2 68 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Italie.... | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| — — de Russie.. | 5 67 | 5 07 | 4 65 | 5 37 | 5 63 | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » |
| — aux Banques Suisses.. | 4 » | 4 » | 4 06 | 4 05 | 4 05 | 5 » | 5 » | 5 » | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| **BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION** SITUATION AU 31 DÉCEMBRE | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire totale..... | 15.708 | 16.215 | 16.539 | 17.349 | » | 18.507 | 18.489 | 18.468 | 18.312 | 18.121 | 18.080 | 18.086 | 17.959 | 17.868 | 17.901 |
| Encaisse-or................. | 8.770 | 8.752 | 8.995 | 9.811 | » | 9.810 | 9.889 | 9.896 | 9.950 | 10.049 | 10.116 | 10.101 | 10.149 | 10.225 | 10.226 |
| Encaisse-argent.............. | 2.725 | 2.821 | 2.930 | 2.753 | » | 2.748 | 2.785 | 2.783 | 2.791 | 2.806 | 2.822 | 2.781 | 2.791 | 2.817 | 2.835 |
| Rapport de l'or à la circulation % | 55,8 | 53,9 | 54,3 | 56,5 | » | 53.0 | 53,4 | 53.5 | 54.3 | 55,4 | 55.9 | 55.8 | 56.5 | 57.2 | 57.1 |

Cie GÉNÉRALE DE CHEMINS DE FER
DANS LA

## PROVINCE DE BUENOS-AYRES

*Société anonyme Française*
Au capital de **36.000.000** de francs

Siège social : **5, rue Chauchat, Paris**

### ÉMISSION
DE

### 60.000 Obligations de 500 Francs 4 1/2 0/0

faisant partie d'une série de **100.000** obligations dont la création a été autorisée par l'Assemblée Générale en date du 24 janvier 1906

**Intérêt annuel : 22 fr. 50**
*payables par semestre les 1er avril et 1er octobre de chaque année*
**à raison de fr. 11 25** sous déduction des impôts

**Remboursement à 500 Francs en 95 ans au maximum**

*Par tirages annuels, conformément au tableau d'amortissement, ayant lieu dans le mois de Juillet à partir du 1er Juillet 1907, les titres sortis au tirage devant être remboursés le 1er octobre suivant.*

La Compagnie se réserve le droit d'augmenter en tout temps le nombre d'Obligations à amortir

PRIX D'EMISSION : FR. **450**

JOUISSANCE DU 1er AVRIL 1906

Payables comme suit :
En souscrivant. . . . . . Fr. **50**
A la répartition du 18 au 20 avril. **400** } **Fr. 450**

Les souscripteurs qui n'auront pas fait leur versement à la répartition seront passibles d'un intérêt de 5 0/0 l'an.

Après le 1er octobre 1906, les titres sur lesquels le dernier versement n'aurait pas été effectué seront vendus à la Bourse de Paris, sans mise en demeure, pour le compte et aux risques et périls des retardataires.

**En déduisant les impôts, l'Obligation rapporte net fr. 4 60 0/0 sans tenir compte de la prime de remboursement.**

La Compagnie délivrera, sans frais, lors de la répartition, des titres nominatifs aux souscripteurs qui en feront la demande.

**La Souscription sera ouverte le Mardi 10 Avril 1906**

de 10 heures du matin à 4 heures du soir

**A Paris** :

A la **Banque de l'Union Parisienne**, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier;

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin;

A la **Société Générale** pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence;

Et dans les **Agences** et **Succursales** de ces **Etablissements**.

On peut souscrire dès à présent par correspondance

*Les lettres devront être accompagnées du montant du premier versement.*

LES SOUSCRIPTIONS PAR LISTES NE SONT PAS ADMISES

Si les demandes dépassent le montant total de l'émission, les souscriptions seront soumises à réduction.

Les titres définitifs seront délivrés aux souscripteurs en échange de leur récépissé de versement lors de la répartition.

*Les formalités seront remplies pour l'admission des obligations à la Cote officielle.*

280

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME
**Capital 25 millions de francs entièrement versés**
SIÈGE SOCIAL :
***11, rue des Capucines,* PARIS**

**Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.**

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| **A vue** | **1 0/0** |
| **A sept jours de préavis** | **2 0/0** |
| BONS A ÉCHÉANCES FIXES | |
| **A 1 an** | **3 0/0** |
| **A 2 et 3 ans** | **3 1/2 0/0** |
| **A 4 et 5 ans** | **4 0/0** |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 281

## COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

***Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés***

Situation au 28 Février 1906

**ACTIF**

| | |
|---|---|
| **Caisse et Banque** | 72.738.735 32 |
| **Portefeuille** | 579.762.001 84 |
| **Reports** | 52.215.286 46 |
| **Correspondants « Effets à l'Encaissement »** | 57.764.995 17 |
| **Comptes courants débiteurs** | 117.832.011 86 |
| **Rentes, Obligations et Valeurs diverses** | 13.479.401 79 |
| **Participations financières** | 7.665.366 55 |
| **Avances garanties** | 135.927.653 98 |
| **Comptes débiteurs par Acceptations** | 120.669.284 34 |
| **Agences hors d'Europe** | 10.695.226 72 |
| **Comptes d'Ordre et Divers** | 26.154.406 61 |
| **Immeubles** | 13.087.669 94 |
| Acompte Exercice 1905 | 3.750.000 » |
| **Fr.** | 1.211.742.040 58 |

**PASSIF**

| | |
|---|---|
| **Capital** | 150.000.000 » |
| **Réserves** | 18.844.747 20 |
| **Comptes de chèques et compt. d'Escompte** | 516.701.416 23 |
| **Comptes courants créditeurs** | 326.305.006 08 |
| **Bons à échéance fixe** | 63.403.699 30 |
| Acceptations | 117.744.324 04 |
| Comptes d'Ordre et Divers | 18.742.847 73 |
| 282 **Fr.** | 1.211.742.040 58 |

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*
Capital : 30 millions
**PARIS : Rue de Mogador, 4**
**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an | **2 0/0** |
| A vue | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 283

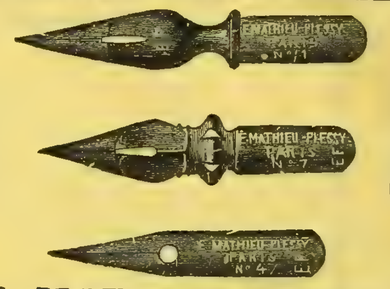
Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Régates internationales de Nice et de Cannes. — Vacances de Pâques. — Tir aux pigeons de Monaco.

Billets d'aller et retour de 1re et de 2e classes, à prix réduits, de Paris pour Cannes, Nice et Menton, délivrés du 23 mars au 18 avril 1906.

Les billets sont valables 20 jours et la validité peut être prolongée, une ou deux fois, de 10 jours moyennant 10 0/0 du prix du billet. Ils donnent droit à deux arrêts en cours de route, tant à l'aller qu'au retour.

De Paris à Nice, via Dijon, Lyon, Marseille : 1re classe, 182 fr. 60; 2e classe, 131 fr. 50. 284

## DEMANDEZ les ENCRES ET LES PLUMES NOUVELLES




Paris — Paris

## E. MATHIEU-PLESSY

***chez tous les Papetiers.***

285

Chemin de fer d'Orléans. — **Semaine Sainte, Fêtes de Pâques et Printemps 1906.** — Voyages en Espagne. — Billets aller et retour à prix réduits.

En vue de faciliter les voyages que de nombreux touristes font chaque année en Espagne, à l'occasion de la Semaine Sainte, des Fêtes de Pâques à Madrid et de la Foire de Séville (du 18 au 22 avril), la Compagnie d'Orléans, d'accord avec la Compagnie du Midi et les Compagnies espagnoles intéressées, fera délivrer des billets aller et retour à prix très réduits pour Madrid et pour Séville, au départ de Paris et de toutes les gares et stations de son réseau.

Ces billets seront délivrés du 2 avril au 15 mai et seront indistinctement valables pour le retour jusqu'au 15 juin inclus, dernière date pour l'arrivée du voyageur à son point de départ, même si le voyage a été commencé après le 15 mai.

Les prix sont les suivants :

1° **Pour Madrid**.... Prix { **150** fr. en 1re classe / **105** fr. en 2e classe
avec faculté d'arrêt à Bordeaux, Bayonne, Hendaye et sur tous les points du parcours espagnol.

Les porteurs de ces billets trouveront à Madrid des billets d'aller et retour à prix très réduits leur permettant de visiter l'Escurial, Avila, Ségovie, Tolède, Aranjuez et Guadalajara.

2° **Pour Séville**.... Prix { **190** fr. en 1re classe / **135** fr. en 2e classe
avec faculté d'arrêt à Bordeaux, Bayonne, Saint-Sébastien, Burgos, Valladolid, l'Escurial, Madrid, Aranjuez, Castillejo, Baëza et Cordoue.

**Excursions en Andalousie.** — Les porteurs de ces billets trouveront à Cordoue et à Séville des billets d'excursions valables 30 jours pour Xérès, Cadix et Grenade, avec retour à Séville ou Cordoue. Ces billets, comportant des arrêts facultatifs dans toutes les gares, sont émis du 1er avril au 10 mai, aux prix très réduits de 63 pesetas en 1re classe et de 47 pesetas en 2e classe (le peseta vaut environ 0 fr. 86 c.).

Les voyageurs munis de billets de 1re classe pour Madrid ou Séville auront la faculté de prendre jusqu'à Madrid le train de luxe « Sud-Express », à la condition de payer, en outre des prix ci-dessus, le supplément ordinaire pour le parcours effectué dans ce train.

**Avis important.** — Les billets ne sont valables qu'à la condition expresse d'être utilisés, à l'aller, comme au retour, par la même personne, et d'être revêtus, au retour, du timbre à date de la gare de Madrid ou de Séville, selon le cas. 286

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée.
**Billets directs de Paris à Royat et à Vichy**

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70; 2e cl. 32 fr. 20; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90; 2e cl. 27 fr. 60; 3e cl., 18 fr. 287

**IMPRIMERIE DE LA PRESSE**
**16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.**

N° 743. — 29e volume. (N° 14)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 6 Avril 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

***ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)***



## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

**ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS**

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| **Du 1er janv. au 10 mars. Fr.** | 2.854.745 | 3.202.037 |
| **Du 11 au 20 mars** .......... | 554.362 | 603.115 |
| | 3.409.107 | 3.805.152 |
| **Différence en faveur de 1906...** | 396.045 | |

289

COMPAGNIE DES

## CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

L'Assemblée générale annuelle des actionnaires est convoquée pour le **lundi 30 avril 1906**, à quatre heures de l'après-midi, au siège social de la Compagnie, rue de la Chaussée-d'Antin, 66, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport des commissaires des comptes ;
3° Approbation des comptes de l'exercice 1905 et fixation du dividende de cet exercice ;
4° Approbation d'une convention passée les 29 et 31 janvier 1906 entre le Préfet des Alpes-Maritimes et la Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France pour la rétrocession d'un réseau de Tramways dans ce département ainsi que des pièces y annexées (cahier des charges, série de prix et deux tableaux de répartition du matériel roulant et des bâtiments) ;
5° Approbation d'une convention, passée le 23 mars 1906 entre le Ministre des Travaux Publics et la Compagnie des Chemins de fer du Sud de la France, relative à la fourniture et à la pose de la voie et appareils de voie de la ligne de Saint-André à Puget-Théniers, par la Compagnie pour le compte de l'Etat ;
6° Nomination d'un administrateur ;
7° Nomination de Commissaires.

Pour avoir le droit d'assister à cette réunion, MM. les actionnaires porteurs de **10** actions au moins, devront avoir déposé leurs titres, au plus tard le 14 avril 1906 (Article 40 des statuts) :

*A Paris:* Au **Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire ;
A la **Société Marseillaise**, 4, rue Auber ;
Au **Comptoir National d'Escompte**, 14, rue Bergère ;
*A Marseille:* A la **Société Marseillaise**, 62, rue Paradis.

290

COMPAGNIE DES

## CHEMINS DE FER DU SUD DE LA FRANCE

Le coupon n° 37 sur obligations sera mis en paiement à partir du 15 avril 1906, à raison de :

**Titres au porteur**............... **6 fr. 77**
(Impôts déduits)
**Titres nominatifs**............... **7 fr. 20**
(Impôts déduits)

A Paris :
Au **Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire ;
A la **Société Marseillaise**, 4, rue Auber ;
A la **Société Générale**, 54, rue de Provence ;
Au **Comptoir National d'Escompte**, 14, rue Bergère ;
Au **Crédit Foncier et Agricole d'Algérie**, 43, rue Cambon ;
A Marseille :
A la **Société Marseillaise**, 63, rue Paradis, ainsi qu'aux agences ou succursales de ces établissements.

291

## COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Réseau exploité par la Compagnie : 1.502 km.
Février 1906 : 1.689.600 francs (ou $ 768.000)
Février 1905 : 1.398.141 francs (ou $ 635.519)

292

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

## CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

*Société anonyme au capital de 80 millions*

FONDÉE EN 1859

Siège social : 66, rue de la Victoire, à Paris

Tous les actionnaires sont convoqués en Assemblée générale pour le **mardi 10 avril 1906**, à 3 heures, salle de la Société des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

ORDRE DU JOUR :

Vérification et reconnaissance de la déclaration de souscription et de versement des 40.000 actions nouvelles de 500 francs chacune, faite suivant acte reçu par Me Dufour, notaire à Paris, le 2 avril 1906.

Constatation que le capital est porté de 80 millions de francs à cent millions de francs et modification, en conséquence, aux articles 8 et 9 des statuts.

293

## BANQUE COMMERCIALE ET INDUSTRIELLE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Au capital de 5.000.000 de francs**

(entièrement versés)

*Siège social : 8, rue Auber, à Paris*

MM. les actionnaires de la **Banque Commerciale et Industrielle**, sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, conformément aux dispositions de l'article 40 des statuts, pour le *jeudi 26 avril 1906*, à trois heures et demie de relevée, au siège social, rue Auber, 8, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Lecture des rapports du Conseil d'administration et des commissaires ;
Approbation des comptes et fixation du dividende de l'exercice 1905 ;
Nomination d'administrateurs ;
Nomination de commissaires.

**Nota.** — Pour assister à cette assemblée, il faut être propriétaire de quinze actions au moins, déposées dans les caisses de la **Banque Commerciale et Industrielle**, dans les cinq jours de la présente insertion, jours fériés non compris, soit au plus tard le 7 avril 1906.

294

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE I. R. PR.

## DU CRÉDIT FONCIER D'AUTRICHE

**Assemblée générale**

MM. les actionnaires sont prévenus que la 41e **assemblée générale ordinaire** aura lieu, à Vienne, dans les salles de l'Hôtel du Crédit Foncier d'Autriche, I. Teinfaltstrasse, n° 8, le **26 avril** prochain, à 10 heures du matin.

Les objets présentés aux délibérations de l'assemblée générale seront :

1° Rapport du gouverneur ;
2° Rapport des censeurs ;
3° Approbation des comptes sociaux et décision sur l'emploi à donner aux bénéfices (art. 59, 66 et 67 des statuts) ;
4° Election d'administrateurs ;
5° Election d'un censeur.

295

## CRÉDIT LYONNAIS

**Rapport du Conseil d'Administration à l'assemblée générale ordinaire des actionnaires du 24 mars 1906**

Messieurs,

Nous venons vous présenter le compte rendu des opérations de votre Société pour l'exercice 1905.

Nous pouvons, comme dans les années précédentes, vous proposer de distribuer un dividende de 50 francs par action, tout en consacrant aux amortissements des sommes importantes.

Le taux de l'escompte à la Banque de France, fixé depuis plusieurs années à 3 0/0, n'a pas été modifié. Les négociations effectuées en dehors de la Banque de France se sont traitées au dessous de ce taux.

Le Crédit Lyonnais a pu, néanmoins, maintenir beaucoup d'activité dans tous ses services et même réaliser des progrès sur certain points.

A Lyon, le remaniement commencé l'année dernière dans les locaux de votre siège social n'est pas encore arrivé à son terme. Les résultats partiels déjà obtenus permettent de préjuger les avantages que l'exécution complète des travaux en cour apportera au fonctionnement de votre siège social

Vos agences des départements sont comme vous le savez, divisées en deux réseaux. Dans le premier se trouvent les agences les plus anciennes, telles que Marseille, Saint-Étienne, Grenoble, Toulouse et, en général, celles du Sud-Est et du Midi y compris Genève, que des liens nombreux rattachent au groupe lyonnais.

Le second réseau se compose d'agences, plus récentes, telles que Bordeaux, Nantes, le Havre Rouen, Nancy, Lille et celles de l'Ouest et du Nord de la France, y compris la place de Bruxelles qui, en raison de sa position géographique, a été jointe à vos agences du Nord.

Les résultats donnés par chacun de ces réseaux ont présenté pendant longtemps des différences assez sensibles en faveur du groupe le plus ancien Ces différences s'atténuent de jour en jour et elles ne tarderont sans doute pas à disparaître.

Dès à présent, tous vos sièges des départements exploitent dans des conditions normales. Ils ont déjà beaucoup fait pour la formation de leur clientèle et ils ont encore beaucoup à faire. Les périmètres qui leur sont assignés comprennent des territoires de toutes sortes, contrées agricoles, régions minières, centres industriels, marchés commerciaux : dans ces diverses zones, toutes les natures d'opérations se présentent sous des formes variées et à des degrés de développement différents, depuis les entreprises les plus modestes jusqu'au agglomérations les plus puissantes. Les éléments d'affaires y abondent ; on en trouve non seulement dans les rapports avec les commerçants et les industriels, mais encore dans les relations avec les particuliers ; ceux-ci tendent de plus en plus à faire dominer les placements mobiliers dans l'emploi de leur fortune et, par suite, sont amenés à s'adresser chaque jour davantage aux sociétés de crédit. On peut donc espérer encore d'importants développements pour vos agences des départements.

Votre établissement de Paris, secondé par quarante-sept bureaux auxiliaires, rend à la population de la capitale des services de plus en plus nombreux. Ces bureaux offrent le grand avantage de créer un contact permanent entre le Crédit Lyonnais et le commerce parisien ; on peut les considérer comme le prolongement de votre siège central dans tous les quartiers de la Ville : ils sont un trait d'union entre le banquier et son client ; ils créent des relations plus étroites, des facilités plus grande pour la conclusion des affaires. Désireux de maintenir autant que possible, malgré les distances, les avantages de ces rapports personnels et journaliers, nous n'avons pas craint, dans ces dernières années, d'ouvrir un certain nombre de bureaux sur des points éloignés du centre et notamment dans la banlieue parisienne. La population est attirée vers ces régions par les logements à bon marché qu'elle y trouve et elle s'y porte de plus en plus. Bien que les affaires à traiter dans ces quartiers ne dépassent pas habituellement des sommes d'importance restreinte, nous croyons devoir nous associer à ce mouvement qui nous paraît intéressant.

En dehors de ces rapports avec la place de Paris, votre siège central continue à entretenir avec l'étranger des relations très étendues. Il travaille dans toutes les parties du monde sous forme d'ouvertures de crédits et d'escompte de papier. Grâce aux deux branches d'affaires qu'il exploite, il joue un rôle de plus en plus important dans l'ensemble des opérations de votre Société.

Vous savez que le Crédit Lyonnais a acquis en 1900, de la Compagnie d'assurance sur la vie « La Nationale » les immeubles que cette Société possédait sur les rues de Choiseul, de Grammont et du Quatre-Septembre. En s'assurant ainsi la possibilité de faire face à des extensions ultérieures, le Crédit Lyonnais est resté juge du moment où il lui conviendrait de faire usage de cette réserve. Dès à présent, par suite de l'accroissement des opérations votre personnel manque d'espace et se trouve placé dans les conditions qui pourraient nuire à la bonne exécution du travail. C'est à tel point que nous avons dû, au moyen des locations faites au dehors, transporter momentanément plusieurs services hors de votre immeuble. Nous attendrons ainsi l'achèvement de travaux qui sont devenus indispensables et qui ont été déjà commencés.

Vos agences à l'étranger ont donné des résultats qui dans leur ensemble, s'écartent peu de ceux de l'exercice précédent.

Les opérations qui forment l'aliment des agences égyptiennes se sont poursuivies avec régularité et dans de bonnes conditions. Malheureusement, la concurrence augmente beaucoup en Egypte.

Vos agences de Constantinople et de Smyrne ont donné des produits analogues à ceux des années antérieures. Là aussi, la concurrence rend les affaires plus difficiles.

Vos agences espagnoles travaillent très activement : Madrid, Barcelone, Valence et Séville voient leur clientèle se développer et leurs relations s'étendre dans toutes les provinces. Le taux de l'intérêt en Espagne continue à y rendre les emplois de fonds peu rémunérateurs.

Les événements survenus en Russie ont obligé vos agences russes à redoubler de prudence, mais nous avons été assez heureux pour pouvoir dans ces temps troublés ne subir aucune perte.

Votre agence de Londres est toujours le centre d'affaires très importantes. Correspondant en Angleterre non seulement de tous les sièges du Crédit Lyonnais, mais encore de beaucoup de maisons de différents pays, elle est mêlée à de grands mouvements d'espèces et de papier. Ses résultats sont en rapport avec l'étendue et l'activité des opérations internationales qui se traitent par ses soins.

Après avoir jeté un coup d'œil sur le fonctionnement des différents groupes dont se compose votre Société, nous pouvons ajouter que tous ont rivalisé de zèle et d'efforts pour apporter à l'inventaire général un contingent de profits aussi satisfaisant que possible.

Voici, comme de coutume, quelques chiffres statistiques :

### Portefeuille

Nombre d'effets entrés pendant l'année 1904, 19.143.178 ; en 1905, 19.427.423. Augmentation en 1905, 284.245 effets.

Montant des effets entrés pendant l'année 1904, 13.603.048.721 87 ; en 1905, 14.039.550.987 84. Augmentation en 1905, 436.502.265 97.

### Coupons à l'encaissement

Nombre de coupons en 1904, 86.379.790 ; en 1905, 88.241.950. Augmentation en 1905, 1.862.160 coupons.

Montant des coupons en 1904, 841.109.208 99 ; en 1905, 889,197.358 89. Augmentation en 1905, 48.088.149 90.

### Nombre de comptes

Nombre de comptes au 31 décembre 1904 : 387.118 ; en 1905, 416.230. Augmentation en 1905, 29.112 comptes.

Les chiffres ci-dessus témoignent de l'activité de votre Société.

Dans toutes les industries, mais plus particulièrement dans l'industrie de la banque, qui est aujourd'hui une des plus concurrencées, le concours d'un excellent personnel est indispensable. Nous mettons tous nos soins à perfectionner le nôtre et à lui faire acquérir de plus en plus les connaissances professionnelles dont il a besoin. Nous cherchons à lui communiquer l'activité dans la recherche des affaires et la prudence dans l'appréciation des risques. Ces qualités, difficiles à réunir sont récompensées chez ceux qui les possèdent par des gratifications ou des participations aux bénéfices. En même temps que nous stimulons le zèle de nos collaborateurs, nous continuons à appliquer à l'ensemble du personnel les mesures de sollicitude dont nous vous avons déjà entretenus dans nos précédents rapports.

Après le personnel, c'est l'organisation matérielle qui joue le plus grand rôle dans les résultats de l'exploitation.

Nous avons fait, pendant l'exercice dernier, tout ce qui était nécessaire pour maintenir dans le meilleur état possible l'outillage de tous vos sièges français et étrangers Nous avons, à cet effet, opéré des remaniements plus ou moins importants sur quatre-vingts points et créé deux sous-agences : l'une à Castres, dépendant d'Albi et l'autre à Trouville, dépendant de Caen.

Toutes les dépenses effectuées jusqu'au 31 décembre 1905 pour ces améliorations et ces créations ont été intégralement amorties sur les résultats de l'exercice dernier.

En résumé, messieurs, la marche de votre Société, pendant l'année 1905, n'a pas différé de ce qu'elle a été pendant les années précédentes.

Poursuivant l'exécution du programme que nous nous sommes tracé depuis longtemps, nous avons cherché à améliorer le fonctionnement de vos services, à assurer de plus en plus l'efficacité des contrôles, à fortifier l'assurance des risques. En même temps, nous nous sommes attachés à développer la clientèle, afin de donner comme base à la prospérité de l'entreprise un faisceau de relations aussi considérable que possible.

Il nous reste à vous faire connaître les résultats de l'exercice.

L'inventaire a été dressé avec la sévérité habituelle. Toute créance douteuse a été amortie.

Après déduction de tous frais généraux, charges, amortissements, provisions pour risques en cours et attributions statutaires, les bénéfices de l'exercice 1905 s'élèvent à ................ 28.505.547 94

La distribution d'un dividende de 50 fr. par action exige ......... 25.000.000 »

Il resterait une somme de ........ 3.505.547 94

à reporter à nouveau.

Si vous êtes d'accord sur ce règlement d'inventaire, le dividende de l'exercice 1905 sera fixé à 50 fr. par action et la distribution s'en fera comme suit :

Un acompte de ........................ 20 »

payable le 25 mars 1906 ;

Le solde, soit ........................ 30 »

payable le 25 septembre 1906.

Ensemble .............. 50 »

moins les impôts.

Les administrateurs sortant cette année sont MM. Mazerat, Brice, Rosselli.

Le mandat de vos commissaires est expiré.

Les administrateurs et commissaires sortants sont rééligibles.

---

## Rapport des Commissaires des comptes à l'Assemblée générale ordinaire convoquée pour le 24 mars 1906

Messieurs,

Dans votre Assemblée générale du 23 mars 1905, vous nous avez appelés à remplir les fonctions de Commissaires pour l'exercice 1905. Nous venons vous rendre compte de l'accomplissement du mandat que vous nous avez confié.

Nous avons procédé, durant cet exercice, aux vérifications usuelles sur les titres et les espèces de votre Société. Chacune de ces vérifications a fait apparaître la concordance des existences avec les chiffres énoncés par les livres.

D'autre part, nous avons examiné et contrôlé les éléments divers de la comptabilité, particulièrement les bilans et les inventaires, et nous avons reconnu la parfaite régularité des écritures.

En dehors de ce contrôle matériel, examinant à un point de vue plus général la situation de votre Société, nous avons constaté qu'elle est satisfaisante à tous égards.

Les affaires ont continué à se développer et l'exploitation s'est faite dans des conditions normales. Les risques ont été surveillés attentivement. Votre Société n'a pas été atteinte par des sinistres importants qui ont frappé le marché de Paris, la trésorerie est demeurée aussi large que par le passé.

Des améliorations ont été apportées à l'installation d'un grand nombre de sièges et deux sous-agences ont été créées. Tous les frais qui sont résultés de ces améliorations et créations ont été intégralement amortis sur les bénéfices de l'exercice.

L'inventaire a été dressé avec la rigueur qui est dans les habitudes de votre Société.

Après déduction de tous frais généraux, charges, amortissements, provisions pour risques en cours et attributions statutaires les bénéfices nets de l'exercice dernier s'élèvent à Fr. 28.505.547 94

Votre Conseil d'administration propose que le dividende soit fixé, comme il l'a été dans les années précédentes, au chiffre de 50 fr. par action.

La distribution d'un dividende de 50 fr. par action exige ......... 25.000.000 »

Il resterait une somme de... Fr. 3.505.547 94

à reporter à nouveau.

Ce règlement d'inventaire nous paraît conforme à vos intérêts. Il s'inspire des principes de prudence que votre Société a toujours pratiqués et dont l'application persévérante l'a conduite à sa situation actuelle.

Si vous approuvez la proposition de votre Conseil d'administration, le dividende sera fixé à 50 fr., et la distribution s'en fera comme suit :

| | |
|---|---|
| Un acompte de............. Fr. | 20 |
| le 25 mars 1906 ; | |
| Le solde.................... | 30 |
| le 25 septembre 1906. | |
| Ensemble............ Fr. | 50 |

moins les impôts.

*Lyon, 17 février 1906.*

*Les commissaires :*

Signé : Le Mire de Vilers.
E. des Vallières.
Th. Vauthier.
Pierre Tresca.

*Résumé du bilan général définitif au 31 décembre 1905*

ACTIF

| | |
|---|---|
| Espèces en caisses et dans les banques.................. Fr. | 171.554.052 82 |
| Portefeuille...................... | 1.030.060.878 68 |
| Avances sur garanties et reports | 395.685.193 93 |
| Comptes courants.............. | 535.566.961 42 |
| Portefeuille-titres (actions, bons, obligations et rentes)......... | 5.446.754 89 |
| Comptes d'ordre et divers...... | 1.422.772 67 |
| Immeubles.................. | 37.000.000 » |
| Total........ Fr. | 2.176.736.614 41 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Dépôts et bons à vue...... Fr. | 706.650.500 36 |
| Comptes courants................ | 856.272.484 78 |
| Acceptations.................... | 180.559.616 46 |
| Bons à échéance.................. | 34.468.343 94 |
| Comptes d'ordre et divers...... | 4.423.900 01 |
| Profits et pertes « Bénéfices de l'exercice 1905 »............ | 28.505.547 94 |
| Solde du compte Profits et pertes des exercices antérieurs... | 16.856.220 92 |
| Réserves diverses.............. | 100.000.000 » |
| Capital entièrement versé...... | 250.000.000 » |
| Total....... Fr. | 2.176.736.614 41 |

*Résumé de l'inventaire*

ACTIF

| | |
|---|---|
| Solde créancier............. Fr. | 28.505.547 94 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Bénéfices de l'exercice 1905. Fr. | 28.505.547 94 |

**Résolutions**

*Première résolution*

L'Assemblée générale, conformément au rapport du Conseil d'administration et après avoir entendu le rapport des commissaires, approuve les comptes de l'exercice 1905, arrêtés au 31 décembre, tels qu'ils sont présentés et fixe le dividende à 50 fr. par action, pour l'exercice 1905. Cette somme sera répartie en deux termes : 20 francs seront payés le 25 mars 1906 et 30 francs le 25 septembre 1906, moins les impôts.

*Deuxième résolution*

L'assemblée générale réélit M. Mazerat, Brice et Rosselli, administrateurs sortants.

*Troisième résolution*

L'Assemblée générale nomme commissaires pour un an : MM Le Myre de Vilers, des Vallières, Vauthier et Tresca, commissaires.

296

# SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
## DU
# CRÉDIT MINIER ET INDUSTRIEL

**Capital : 3,000,000 de francs**

L'assemblée générale annuelle des actionnaires de la Société Générale du Crédit Minier et Industriel, qui avait à statuer sur les comptes de l'exercice clôturé le 31 décembre 1905, s'est réunie le 28 mars, à 10 heures du matin, à l'Hôtel des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, sous la présidence de M. Charet de la Frémoire, président du Conseil d'administration.

Les actionnaires présents ou représentés étaient au nombre de 117, possédant 5.365 actions.

Le rapport du Conseil d'administration, lu par M. Rochette, administrateur délégué, analyse les principaux chapitres du bilan.

A l'actif, le chapitre *Caisses et Banques* représente les espèces en caisse, tant au siège social et dans les agences que dans différentes banques

| | |
|---|---|
| ..................................Fr. | 1.020.839 70 |
| Effet à recevoir .................... | 42.958 80 |
| Coupons échus et payés par la Société à divers clients et non encore recouvrés au 31 décembre.......... | 9.274 69 |
| Total .........Fr. | 1.073.073 19 |

Le chapitre *Portefeuille* a été divisé en deux parties et son évaluation a été établi très sévèrement :

1° Rentes, obligations et actions diverses figurent pour une somme de 805.549 fr. 75.

Les valeurs cotées ont été évaluées au cours moyen de la Bourse du 31 décembre ; quant aux valeurs non cotées, elles ont été estimées à 50 0/0 au-dessous de leur valeur nominale. Toutefois, les actions des Mines du Val-d'Aran, cotées le 30 décembre 140 francs et valant actuellement davantage, ont été comptées à 100 fr. l'une.

Le rapport dit textuellement à ce propos : « Nous croyons donc que, loin d'avoir des mécomptes avec cette partie de votre actif, vous pouvez considérer plutôt qu'il a été estimé sensiblement au dessous de sa valeur intrinsèque. »

2° Portefeuille, émission n° 1 Charbonnages de Laviana figure pour 247.807 fr. 50.

Portefeuille émission n° 2 Mines du Val-d'Aran figure pour 203.840 francs.

Le rapport du conseil d'administration fait connaître que ces deux éléments de l'actif sont, à l'heure actuelle, réalisés pour une somme sensiblement supérieure à leur valeur estimative au 30 décembre.

Les *Débiteurs divers* figurent au bilan pour une somme totale de 734.149 fr. 58, dont 0.587 fr. 70 étaient dus par les agents de change et coulissiers avec lesquels la Société est en relations, 713.561 francs 88 étaient dus par des clients de la Société, la plus grande partie de cette somme étant représentée par le service *d'envoi de titres contre remboursement*, qui présente des commodités considérables, et auquel, de plus en plus, la clientèle fait appel. C'est encore là un chapitre de l'actif qui constitue un fonds de roulement toujours très facilement réalisable.

Au passif, le rapport du Conseil d'administration mentionne que le compte *créditeurs divers* comprend les sommes dues aux agents de change et coulissiers, soit 287.459 fr. 60, représentant des titres à lever en liquidation et dont le paiement n'a été effectué, conformément aux usages de Bourse, que le 3 Janvier.

Les comptes courants de la clientèle y figurent pour 853.257 fr. 46 ; ceux de la Société Laviana pour 196.103 fr. 15, de la Société Val d'Aran pour 611.154 fr. 10 et du Syndicat du Liat pour 460.000 francs.

Au passif du bilan le compte Profits et Pertes figure pour 689.482 fr. 16, représentant les bénéfices réalisés par la Société pendant l'exercice écoulé (au 31 décembre 1905).

Le rapport annonce que la Société a donné son concours à la constitution de deux Sociétés françaises : La Société des Charbonnages de Laviana et la Société Française des Mines du Val d'Aran ; les Charbonnages de Laviana justifient déjà les prévisions faites au début sur son avenir. Quant à la Société Française des Mines du Val d'Aran, cette Société, bien que constituée en juillet 1905, avait réalisé, au 30 décembre, d'important bénéfices — dont il ne nous appartient pas de révéler ici l'importance dit le rapport. Les actions du nominal de 100 francs se négociaient en Bourse, au 30 décembre, avec une prime de 30 francs qui s'est largement accentuée depuis (on cote 176 fr.

Le rapport annonce que la Société a constitué récemment un syndicat d'études, dit du Liat ; un autre pour l'étude d'un chemin de fer, un troisième devant doter un de nos ports français les plus importants d'un outillage moderne, ces deux concessions d'Etat étant en cours d'obtention.

Le rapport ajoute : « Ces syndicats assurent ainsi, à votre Société, un champ d'affaires important, puisqu'ils permettront ultérieurement de constituer des Sociétés auxquelles nous serons appelés à prêter notre concours. Ils ont pour conséquence de limiter notre risque à néant, puisque les capitaux de ces syndicats sont apportés par les groupes qui gravitent autour de votre Banque. »

Le rapport annonce que les perspectives de l'exercice 1906 sont encore plus favorables que celles de l'exercice écoulé.

Le Conseil d'administration proposait la répartition des bénéfices comme suit :

| | |
|---|---|
| 5 0/0 à la réserve légale................ | 34.474 10 |
| 5 0/0 d'intérêt au montant libéré des actions.............................. | 16.438 41 |
| Dividende de 34 francs aux 1.100 actions originelles....................... | 37.400 » |
| Attribution statutaire de 10 0/0 au Conseil d'administration ........... | 63.856 95 |
| Réserve spéciale ......... ......... | 75.000 » |
| Réserve pour représentation des participations en cours.................. | 452.465 85 |
| Report à nouveau..................... | 9.846 85 |
| | 689.482 16 |

Après la lecture du rapport du commissaire qui constate également la situation favorable de la Société et fait ressortir que les disponibilités dépassent les exigibilités de 700.000 francs environ les propositions à l'ordre du jour ont été mises aux voix. Elles sont adoptées à l'unanimité.

En conséquence, le dividende a été fixé à 62 fr. 50. Un acompte de 25 francs ayant été payé en cours d'exercice, le solde de 37 fr. 50 sera mis en distribution à partir du 31 mars courant, aux caisses de la Société, 14, rue Rougemont, et à ses agences dans les départements.

297

Chemins de fer de l'Ouest. — Paris à Londres via Rouen, Dieppe et Newhaven par la gare Saint-Lazare. — Services rapides de jour et de nuit tous les jours (dimanches et fêtes compris) et toute l'année Trajet de jour en 8 h. 1/2 (1re et 2e classes seulement). — Grande économie

Billets simples, valables pendant 7 jours. — 1re classe, 48 fr. 25 ; 2e classe, 35 fr. ; 3e classe, 23 fr. 25.

Billets d'aller et retour valables pendant un mois. — 1re classe, 82 fr. 75 ; 2e classe, 58 fr. 75 ; 3e classe, 41 fr. 50.

Ces billets donnent le droit de s'arrêter, sans supplément de prix, à toutes les gares situées sur le parcours.

Départs de Paris-Saint-Lazare : 10 h. 20 matin, 9 h. 20 soir.

Arrivées à Londres :

London-Bridge, 7 h. 30 matin ; Victoria, 7 h. soir, 7 h. 30 matin.

Départs de Londres :

Victoria, 10 h. matin, 9 h. 10 soir ; London-Bridge, 9 h. 10 soir. — Arrivée à Paris-Saint-Lazare : 6 h. 41 soir, 7 h. 5 matin.

Les trains du service de jour entre Paris et Dieppe et vice-versa comportent des voitures de 1re classe et de 2e classe à couloir avec W.-C. et toilette, ainsi qu'un wagon restaurant ; ceux du service de nuit comportent des voitures à couloir des trois classes avec W.-C. et toilette. La voiture de 1re classe à couloir des trains de nuit comporte des compartiments à couchettes (supplément de 5 fr. par place). Les couchettes peuvent être retenues à l'avance aux gares de Paris et de Dieppe moyennant une surtaxe de 1 fr. par couchette.

La Compagnie de l'Ouest envoie *franco* à domicile sur demande affranchie, adressée au Service de la Publicité, 20, rue de Rome, à Paris, un bulletin spécial du service de Paris à Londres.

298

Chemins de fer de l'Est. — Service des Wagons-Lits dans les trains express de nuit de ou pour l'Alsace-Lorraine et l'Allemagne.

La Compagnie des Chemins de fer de l'Est a l'honneur d'informer les voyageurs, qu'à partir du 1er mai prochain, un wagon-lit circulera, à l'aller entre Paris et Carlsruhe, au retour entre Heidelberg et Paris, dans les trains express de nuit qui assurent les relations sur l'Alsace-Lorraine et l'Allemagne.

A l'Aller. — Départ de Paris à 10 h. 20 du soir, arrivée à Strasbourg à 8 h. 40 du matin, à Carlsruhe à 10 h. 34 du matin (Correspondances vers Stuttgard : arrivée à midi 53. — Munich : arrivée à 5 h 06 du soir.

Au retour. — Départ d'Heidelberg à 8 h. 35 du soir, de Carlsruhe à 9 h. 35 du soir de Strasbourg à 11 h. 20 du soir (Correspondance de Stuttgard, départ à 7 h. 15 du soir).

Arrivée à Paris à 8. h. 40 du matin.

299

SOCIÉTÉ DE

## CRÉDIT FONCIER DE SANTA-FÉ

L'Assemblée générale ordinaire des Actionnaires de la Société étant convoquée à Santa-Fé, avec l'ordre du jour suivant :

1° Approbation du Rapport, du Bilan et des Comptes de l'exercice 1905 ;

2° Déterminer l'emploi des bénéfices et les prélèvements à faire au fonds de réserve, suivant les propositions du Conseil ;

3° Elections d'Administrateurs ;

4° Election d'un ou plusieurs Censeurs et fixation de leur rémunération.

Messieurs les Actionnaires résidant en Europe sont invités à assister, ou à se faire représenter à une **Réunion** qui sera tenue à Paris, 19, rue Blanche (Salle des Ingénieurs Civils), le mercredi 25 avril à 3 h. 1/2, dans le but de traiter cet ordre du jour et de nommer des délégués chargés de les représenter à l'Assemblée générale.

Les cartes d'admission à cette réunion sont obtenues contre remise à la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, à Paris et à Bruxelles, de titres d'actions ou de certificats de dépôt d'actions délivrés par toute Banque, ou tout Établissement de Crédit.

300

## COMPAGNIE GÉNÉRALE PARISIENNE DE TRAMWAYS

*Société anonyme au capital de 30.000.000 de fr.*

L'Assemblée générale des actionnaires tenue le 29 mars 1906 a fixé à 10 francs, par action de capital, le dividende de l'exercice 1905.

Ce dividende sera payé à partir du 1er mai prochain, contre la remise du coupon n° 7, et net d'impôt, à raison de :

9 fr. 60 par action de capital nominative ;

9 fr. 22 par action de capital au porteur ;

aux caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, de sa succursale, 2, place de l'Opéra, de ses bureaux de quartier et agences en province.

L'Assemblée générale a décidé, en outre, d'amortir 223 actions, lesquelles seront tirées au sort le lundi 9 avril 1906, à 3 heures de relevée, au Comptoir National d'Escompte de Paris.

Le remboursement de ces titres sera effectué aux caisses indiquées ci-dessus à partir du 1er mai 1906, à raison de 250 francs par unité, plus une action de jouissance.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

301

COMPAGNIE GÉNÉRALE

## DES VOITURES A PARIS

Société anonyme au capital de 20.175.520 francs

Messieurs les Actionnaires porteurs d'au moins vingt actions de capital ou de jouissance sont convoqués en Assemblée générale annuelle, conformément à l'article 20 des statuts, pour le samedi 28 avril 1906, à trois heures de relevée, salle de la Société des Agriculteurs de France à Paris, 8, rue d'Athènes.

Pour assister à cette Assemblée, les actionnaires devront déposer au siège social 1, place du Théâtre-Français, du 10 au 22 avril inclus, de dix heures à trois heures, leurs titres ou les récépissés des dépôts nominatifs de ces titres, dans les caisses des principaux établissements de crédit.

Les actionnaires porteurs d'un nombre d'actions inférieur à vingt pourront se réunir pour former ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux, désigné dans les délais ci-dessus, et jusqu'au 22 avril au plus tard.

(Article 19 des statuts : les actionnaires porteurs de procurations devront en faire le dépôt cinq jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion au siège de la Société.)

Par suite, tous les actionnaires qui voudront se faire représenter à l'Assemblée auront à adresser leurs pouvoirs au nom d'un actionnaire ou en blanc, 1, place du Théâtre-Français, avant le 23 avril 1906.

302

## ÉNERGIE ÉLECTRIQUE DU LITTORAL MÉDITERRANÉEN

(Société anonyme)

**Capital : 16 millions de francs**

*Siège social : 90, rue de la Victoire (IXme)*

MM. les Actionnaires anciens et souscripteurs nouveaux sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire pour le mercredi 11 avril 1906, à trois heures de l'après-midi, dans la salle des Ingénieurs civils de France, 19, rue Blanche, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Vérifier et reconnaître la sincérité de la déclaration notariée de souscription des 32.000 actions nouvelles de 500 fr. chacune, représentant l'augmentation de capital autorisée par l'Assemblée générale extraordinaire du 12 mars 1906, et du versement en espèces effectué sur chacune desdites actions ;

Reconnaître que cette augmentation est définitivement réalisée et que le capital social est élevé à 32 millions de francs ;

2° Décider que, par suite de l'accomplissement de la condition suspensive sous laquelle diverses modifications avaient été apportées aux Statuts par l'Assemblée générale du 12 mars 1906, ces modifications sont devenues définitives :

Les confirmer et réitérer en tant que de besoin ;

3° Voter sur toutes propositions accessoires.

Tout actionnaire, quel que soit le nombre d'actions anciennes ou nouvelles dont il est propriétaire, peut prendre part à ladite Assemblée.

Pour faire partie de l'Assemblée, MM. les Actionnaires, propriétaires d'actions au porteur, devront déposer leurs titres, **cinq jours** au moins avant la réunion :

A PARIS :

A la Succursale de la **Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts**, 4, rue Auber ;

Au **Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère ;

A la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 69, rue de la Victoire ;

A la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau ;

A MARSEILLE :

Au Siège de la **Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts**, 63, rue Paradis ;

A NICE :

A la **Caisse de Crédit de Nice**, 1, rue Gubernatis.

MM. les titulaires d'actions nominatives inscrits d'office sur les listes de l'Assemblée sont dispensés de ce dépôt.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

303

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

**Obligations 4 0/0 1858-1861**

**Grande Société des Chemins de Fer Russes**

MM. **E. HOSKIER ET Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des Obligations 4 0/0 1858-1861 de ladite Société, échéant le 14 avril prochain.

304

Chemins de fer de l'État. — Billets d'aller et retour délivrés à l'occasion des Fêtes de Pâques 1906.

A l'occasion des fêtes de Pâques, la durée de validité des billets ordinaires d'aller et retour délivrés par les gares du réseau de l'Etat, *à destination de ce même réseau, à partir du vendredi 6 avril* 1906, sera prolongée jusqu'au dernier train du jeudi 26 avril.

Seront également valables jusqu'au dernier train du jeudi 26 avril les billets d'aller et retour délivrés par les mêmes gares, *à partir du samedi 7 avril, à destination des réseaux d'Orléans, de l'Ouest et du Midi.*

305

## RENTE FONCIÈRE

Société anonyme au capital de 20 millions

12, rue Le Peletier, à Paris

MM. les actionnaires de la Rente Foncière sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le jeudi 19 avril 1906, à trois heures de l'après-midi.

La réunion aura lieu au Grand-Hôtel (salon du Zodiaque), 12, boulevard des Capucines, à Paris. (Entrée : 2, rue Scribe).

Ordre du jour :

1° Rapport du Conseil d'administration ;

2° Rapport des commissaires-censeurs ;

3° Approbation du bilan et des comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1905 ; fixation du dividende ;

4° Nomination d'administrateurs ;

5° Nomination de commissaires-censeurs pour l'exercice 1906.

Sont membres de l'assemblée les actionnaires propriétaires de dix actions au moins entièrement libérées.

Les actionnaires propriétaires de moins de dix actions peuvent y être représentés conformément aux dispositions de l'article 4 de la loi du 1er août 1893.

Les demandes d'inscription sur la liste des membres de l'assemblée, et toutes justifications à l'appui, devront être faites conformément à l'article 37 des statuts, au plus tard le 14 avril.

En conséquence, les propriétaires d'actions au porteur devront effectuer avant le 15 avril, soit au Crédit Foncier de France, 19, rue des Capucines, à Paris (service des transferts), soit à la caisse de la Rente Foncière, 12, rue Le Peletier, laquelle sera ouverte tous les jours non fériés, de dix heures à quatre heures, le dépôt desdites actions au porteur ou d'un récépissé constatant que ces actions sont déposées dans un établissement financier connu.

De même, tout actionnaire chargé par d'autres actionnaires propriétaires de moins de dix actions de les représenter à l'assemblée, devra également déposer, au plus tard le 14 avril, les pouvoirs de ses mandants.

Les titres nominatifs sont dispensés du dépôt. Les titulaires de dix actions nominatives ou plus, entièrement libérées, seront portés d'office sur la liste des membres de l'assemblée.

306

## BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 30 Novembre 1905

| ACTIF | |
|---|---|
| Actions, Versements non appelés Fr. | 125.000.000 » |
| Espèces en caisse | 61.954.354 80 |
| Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands | 43.584.270 70 |
| Autres valeurs acquises | 60.514.697 05 |
| Effets en portefeuille | 52.961.658 40 |
| Comptes courants du Trésor Impérial | 38.186.171 15 |
| Comptes courants divers | 81.644.049 75 |
| Avances sur valeurs publiques et marchandises | 135.408.409 55 |
| Immeubles et mobilier | 6.658.887 95 |
| Divers | 3.725.153 85 |
| Fr. | 609.637.653 20 |

| PASSIF | |
|---|---|
| Capital Fr. | 250.000.000 » |
| Billets de Banque en circulation | 29.692.795 45 |
| Effets à payer | 46.629.790 » |
| Dépôts à échéance fixe | 31.554.000 45 |
| Comptes courants divers | 214.458.228 85 |
| Dividendes à payer | 263.313 20 |
| Réserve statutaire | 21.186.282 50 |
| Divers | 15.853.242 75 |
| Fr. | 609.637.653 20 |

Certifié conforme aux écritures :
Le Chef de la comptabilité,
Signé : O. BRAND.
Le Directeur général, Signé : J. DEFFÈS.
Le Directeur, Signé : A. NIAS.

307

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 | 5 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 21 | 22.50 | 5.75 | 6 25 | 6.75 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 16.50 | 23.50 | 8.25 | 8.50 | 8.75 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 64.50 | 90 | 37.50 | 39.25 | 38 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 198.50 | 234 | 126 | 128 | 128 50 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 584 | 608 | 463 | 467 | 468 50 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 74 | 82 | 32.50 | 30.50 | 30.25 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 140 | 144 | 96 | 97 | 98.75 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68.50 | 65.50 | 84 | 38.75 | 38.25 | 40.75 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 53.25 | 67 | 39.50 | 40.50 | 42 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 53.50 | 61 | 12 | 11.50 | 14 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 55 | 82 | 51 | 48 | 48 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 94.50 | 101 | 67 | 69 | 70.50 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 101 | 109 | 68.25 | 69 | 69.75 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 96 | 91 | 63.50 | 63.50 | 63.50 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 264 | 293.50 | 154 | 157 | 158 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 241.50 | 262.50 | 203 | 207 | 208 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.25 | 59.75 | 33 | 32.75 | 34.25 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields. | — | 65.50 | 79 | 35.50 | 34 | 35 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 168.50 | 182 | 106 | 107.50 | 110.50 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 282 | 278.50 | 123 | 126.50 | 132 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein. | 75 | 17.75 | 20 | 5.25 | 6 | 6 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 52 | — | 18 | 18 | 18 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 37 | — | 7 | 4 | 5.50 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 | 5 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 47 | 41 | 25 | 24.75 | 21 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 473.50 | 454 | 473 | 468.50 | 466.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 87.25 | 102.50 | 123.50 | 125.50 | 134 |
| 20.000.000dr | .00dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 51 | 57.50 | 61.75 | 65 | 67 75 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 | 5 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 29.50 | 36 | 18.50 | 19.25 | 19 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 47.50 | 59.25 | 43 | 43.50 | 42.50 |
| — | — | Cassinga | — | 35.25 | 31.50 | 24.25 | 24.25 | 24.50 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 164.50 | 212.50 | 116.50 | 118 | 117 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 35 | 40 | 16 | 14.25 | 14.25 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 22.75 | 3 | 7.50 | 7.50 | 8 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 41.25 | 47.50 | 26.50 | 26.50 | 26.50 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13 | 19.50 | 10 | 10 | 10 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 35.50 | 36.50 | 22.25 | 22.50 | 22.75 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 79 | 84.25 | 46.75 | 46.50 | 46.50 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 108 | 109.50 | 51.25 | 51.75 | 52 75 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 | 5 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 7 1/8 | 7 1/4 | 4 1/8 | 4 1/4 | 4 1/4 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 1/4 | 2 5/8 | 1 1/8 | 1 3/16 | 1 1/8 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 1 1/8 | 1 5/16 | 1/2 | 7/16 | 7/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 1 3/8 | 1 1/2 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 3/4 | 15/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 11/16 | — | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 1/4 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 6 7/16 | 6 1/8 | 4 1/4 | 4 3/8 | 4 9/16 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 15/16 | 2 1/4 | 2 1/8 | 2 1/4 | 2 1/4 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 13 | 15 1/2 | 11 3/4 | 12 | 12 1/4 |
| 120.000 | 1 | Cro wn Reef | 120 | 14 1/4 | 16 | 12 3/8 | 12 3/8 | 12 1/2 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 5 1/16 | 5 3/8 | 2 1/16 | 2 3/16 | 2 3/16 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 5 | 5 1/8 | 4 | 3 7/8 | 3 7/8 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 9/16 | 3 7/16 | 1 1/2 | 1 9/16 | 1 9/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 7/8 | 9 3/8 | 5 1/8 | 5 1/8 | 5 1/8 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 21 | 24 | 18 1/4 | 18 1/2 | 18 1/2 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 5/8 | 6 3/8 | 5 | 5 | 5 1/8 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 7/8 | 3 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 3 1/8 | 3 5/8 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 5/8 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 5 9/16 | 5 3/4 | 3 7/8 | 3 7/8 | 3 15/16 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 11 3/8 | 11 3/8 | 6 7/8 | 6 7/8 | 6 7/8 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 5/16 | 1/4 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 3 1/4 | 2 3/4 | 1 1/4 | 1 5/16 | 1 3/8 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 3/8 | 1 1/2 | 5/8 | 11/16 | 11/16 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/16 | 5 1/4 | 2 7/8 | 2 13/16 | 2 3/4 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 8 1/2 | 8 3/8 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 3 3/8 | 4 1/8 | 3 | 3 1/8 | 3 1/16 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 4 3/4 | 3 7/8 | 2 3/4 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 3 | 2 5/8 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 3/4 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 4 1/8 | 4 3/4 | 2 1/8 | 2 1/8 | 2 1/8 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 2 11/16 | 19/16 | 1 5/8 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 5 1/2 | 6 7/8 | 3 1/4 | 3 5/16 | 3 3/8 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 2 1/16 | 2 3/8 | 7/16 | 1/2 | 1/2 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 3/4 | 4 | 2 5/8 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 7/8 | 1 1/16 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/4 | 2 1/16 | 1 | 1 | 1 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 5/8 | 2 | 13/16 | 13/16 | 7/8 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 15/16 | 4 1/4 | 2 11/16 | 2 11/16 | 2 3/4 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 8 15/16 | 10 15/16 | 7 3/16 | 7 1/16 | 7 3/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 1/2 | 2 13/16 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 3/16 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 3/8 | 5 1/2 | 4 3/8 | 4 3/8 | 4 3/8 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 7/16 | 2 7/8 | 2 9/16 | 2 11/16 | 2 3/4 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/8 | 5 | 2 15/16 | 3 1/8 | 3 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 3 11/16 | 3 1/2 | 2 1/2 | 2 9/16 | 2 9/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 15/16 | 1 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 10 7/16 | 11 3/4 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 3 3/16 | 3 3/8 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 2 3/8 | 2 15/16 | 1 7/8 | 1 15/16 | 1 15/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/2 | 10 1/4 | 8 | 8 1/8 | 8 1/8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 9/16 | 6 3/8 | 5 | 4 15/16 | 4 15/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 8 7/8 | 9 | 4 1/4 | 4 3/8 | 4 1/4 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 2 3/8 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 13/16 | 4 3/8 | 1 5/8 | 1 5/8 | 1 11/16 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 3/4 | 3 7/8 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 9/16 | 4 3/8 | 2 11/16 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 6 3/4 | 7 1/4 | 4 1/8 | 4 1/ | 4 1/2 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 11 1/4 | 11 | 4 7/8 | 5 | 5 7/16 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 15/16 | 2 7/17 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 4 5/8 | 3 1/8 | 3 7/16 | 3 7/16 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 3 1/2 | 3 7/8 | 3 1/16 | 3 7/16 | 3 5/8 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 1 1/2 | 1 1/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 | 5 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl | .. | 3 3/8 | 4 3/4 | 2 1/16 | 2 3/16 | 1 7/8 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 11/16 | 3 3/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 1/16 | 1 5/16 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A C°) | .. | 1 3/4 | 2 5/16 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 7/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 1/12 | 8 1/2 | 4 11/16 | 4 11/16 | 4 5/8 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 25/0 | 26/0 | 22/6 | 22/6 | 21/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 108 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 3/16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 15/16 | 1 5/16 | 9/16 | 9/16 | 9/16 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & C° | .. | 9/16 | 3/8 | 13/0 | 13/6 | 13/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 7/16 | 1 7/16 | 7/8 | 15/16 | 15/16 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 5/8 | 1 7/8 | 1 1/16 | 1 1/8 | 1 1/16 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 1/4 | 4 11/16 | 2 5/16 | 2 5/16 | 2 1/4 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 4 3/4 | 1/4 | 2/6 | 3/0 | 2/6 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 1/4 | 4 5/16 | 2 | 2 | 2 1/16 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 9/16 | 3 3/16 | 1 7/16 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 15/16 | 2 1/8 | 1 9/16 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 6/0 | 3/4 | 11/0 | 11/6 | 11/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 7/16 | 2 1/2 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 | 5 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° (New) | .. | 13/16 | 7/8 | 7/8 | 7/8 | 15/16 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv | .. | 2 7/8 | 3 1/8 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 3/8 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 1 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 5/8 | — | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 16 | 18 5/8 | 15 | 14 3/4 | 15 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 7/8 | 2 1/4 | 1 3/16 | 1 1/4 | 1 5/16 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/2 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 7 1/8 | 3 1/8 | 3 3/16 | 3 3/16 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 11/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 1/8 | 3 1/2 | 1 5/8 | 1 11/16 | 1 11/16 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 | 5 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 25/9 | 23/0 | 23/3 | 23/6 | 23/0 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 1/4 | 1 1/2 | 1 1/16 | 1 1/16 | 1 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/16 | 14/0 | 11/6 | 12/0 | 12/0 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 3/8 | 2 7/8 | 3 5/8 | 3 13/16 | 3 13/16 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 5/16 | 5/16 | 2/0 | 1/6 | 1/6 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 960.000 | 8 0 | Broken Hill Propriet | .. | 1 13/16 | 2 3/16 | 3 1/2 | 3 5/8 | 3 7/8 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 3/8 | 1 7/16 | 1 7/16 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 1/2 | 6 1/16 | 7 1/4 | 7 3/16 | 7 1/8 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1904 | Clôture semestrielle 31 déc. 1904 | 22 Mars 1906 | 29 Mars 1906 | 5 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 23/6 | 28/0 | 28/0 | 28/0 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 19 1/16 | 18 1/8 | 18 11/16 | 18 9/16 | 18 5/8 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 107 | 106 1/2 | 105 | 105 1/2 | 105 1/2 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 8 1/4 | .. .. | 7 5/16 | 7 5/16 | 7 5/16 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 27 1/2 | 29 1/2 | 8 13/16 | 8 7/8 | 8 15/16 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 22 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | **3 %** ........ Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 32 | 99 05 | 99 07 |
| | | Compt. | | | | 99 30 | 99 .. | 98 80 |
| 3712 | 111 | **3 % Amortissable** Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 | .. .. | .. .. | 99 25 |
| | | Compt. | | | | 99 55 | 99 80 | 98 65 |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val. nom. | | | | | | | |
| 385.516 | 500 | Tunis 5 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 487 .. | 489 .. | 486 25 |
| 852.600 | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 82 40 | 82 50 | 82 .. |
| 56.428 | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | .. .. | .. .. | 84 95 | 85 .. | 85 50 |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ % | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 486 .. | 487 75 | 488 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865** 4 % | 20 | 555 .. | 555 .. | 555 50 | 555 .. | 553 25 |
| 157.842 | 400 | **1869** 3 % | 12 .. | 442 .. | .... .. | 472 .. | 473 .. | .... .. |
| 162.470 | 400 | **1871** 3 % | 12 .. | 413 .. | .... .. | 410 .. | 410 .. | 408 .. |
| | 100 | — quarts | 3 .. | .... .. | .... .. | 106 50 | 108 .. | 106 75 |
| 440.519 | 500 | **1875** 4 % | 20 .. | 560 .. | .... .. | 580 .. | 578 .. | 582 .. |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % | 20 .. | 558 .. | .... .. | 581 .. | 578 50 | 582 .. |
| 569.526 | 400 | **1892** 2 ½ % | 10 .. | 379 .. | 372 .. | .... .. | 392 .. | 395 .. |
| » | 100 | quarts | 2 50 | .... | .... | 101 .. | 100 50 | 100 50 |
| 434.036 | 400 | **1894-96** 2 ½ % | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 391 25 | 392 .. | 390 50 |
| | 100 | quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 100 25 | 100 .. | 100 50 |
| 664.598 | 500 | **1898** 2 % | 10 .. | 414 .. | .... .. | 439 .. | 438 50 | 439 75 |
| | 100 | quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 113 50 | 113 .. | 113 .. |
| 409.538 | 500 | **1899** 2 % | 10 .. | 400 .. | .... .. | 435 .. | 431 .. | 432 .. |
| | 125 | quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 109 50 | 109 .. | 108 75 |
| 385.450 | 500 | **1904** 2 ½ % (210 fr. payés) | .. .. | .... .. | 443 .. | 434 25 | 435 .. | 434 75 |
| | 125 | cinquièmes | .. .. | .... .. | 90 50 | 86 75 | 86 50 | 86 7. |
| 112.736 | 400 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | 12 .. | .... .. | .... .. | 408 25 | 409 50 | 410 75 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 % | 13 .. | .... .. | .... .. | 490 25 | 491 50 | 490 50 |
| 1403661 | 500 | **Foncières 1879** 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 508 50 | 510 .. | 513 .. |
| 779.870 | 500 | **Communales 1880** 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 503 75 | 504 .. | 504 .. |
| 1768989 | 500 | **Foncières 1883** 3 % | 15 .. | .... .. | 444 .. | 452 .. | 454 .. | 453 .. |
| 976.889 | 500 | **1885** 2.60 % | 13 .. | 478 .. | .... .. | 493 .. | 495 .. | 485 .. |
| 945.779 | 400 | **Communales 1891** 3 % | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 405 50 | 405 50 | 400 .. |
| 479.197 | 500 | — **1892** 2.60 % | 13 .. | .... .. | .... .. | 479 .. | 480 .. | 482 .. |
| 484.2[illegible] | 500 | **Foncières 1895** 2.60 % | 14 .. | .... .. | .... .. | 494 .. | 492 50 | 492 75 |
| 492.194 | 500 | **Communales 1899** 2.60 % | 13 .. | .... .. | .... .. | 487 50 | 490 .. | 488 .. |
| 599.440 | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. pés) | .. | .... .. | 498 . | 497 .. | 500 50 | 499 7. |
| 222.233 | 200 | **Bons de 100 fr. 1887** | .. .. | .... .. | .... .. | 64 75 | 65 50 | 65 50 |
| 147.597 | 200 | — **1888** | .. | .... .. | .... .. | 64 50 | 65 .. | 65 .. |
| 1164644 | 1000 | **Banque hypot. de France** | 15 .. | .... .. | .... .. | 583 .. | 590 .. | 587 .. |
| 176.194 | 500 | — **1881** | 15 .. | .... .. | .... .. | 445 50 | 443 50 | 4.7 .. |
| 104.611 | 400 | **Immeubles de France** | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 134 .. | 139 .. | 135 . |
| 43.643 | 477 | ...... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 157 50 | .... .. | .... .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANC.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom. | 135 41 | 3700 . | 3820 .. | 3975 .. | 4065 .. | 4005 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1577 .. | 1576 .. | 1580 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique** | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 474 .. | 475 .. | 477 .. |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algérienne** | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 895 .. | 919 .. | .... .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 649 .. | 646 .. | 648 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 494 .. | .... .. | 496 .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France** | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 718 .. | 723 .. | 720 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm.** | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 670 .. | 670 .. | 670 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise** | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 955 .. | 945 .. | .... .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais** | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1176 .. | 1155 .. | 1170 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier** | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 137 .. | 137 .. | 139 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise** | 15 .. | 325 . | 313 .. | 334 .. | 339 .. | 338 .. |
| 500.000 | 500 | **Société Générale** | 15 62 | 623 . | 624 .. | 655 .. | 656 . | 648 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Frse p. le Comce & l'Industrie** | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 254 .. | 249 .. | 249 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne** | a.-c. 10 | .... .. | 550 .. | 872 .. | 868 .. | 871 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière** | .. .. | 192 .. | 140 .. | 252 .. | 258 .. | 256 .. |
| 30.000 | 500 | **Immeubles de France** | .. .. | 30 .. | .... .. | 69 .. | 70 .. | .. .. |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie** | 43 81 | .... .. | .... .. | 1350 .. | 1359 .. | 1370 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| [illegible] | 600 | Act. **Bône-Guelma** | 30 . | 710 .. | 673 .. | 720 .. | 720 50 | 709 50 |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 458 .. | 453 50 | 454 .. |
| [illegible] | 500 | Act. **Départementaux** | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 758 .. | 759 50 | 757 .. |
| 52.490 | 500 | Obl. 3 % titres bleus | 15 .. | .... .. | .... .. | 455 .. | 457 .. | 450 .. |
| 101.311 | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | .... .. | .... .. | 456 .. | .... .. | 448 .. |
| [illegible] | 500 | — **Économiques** 3 % | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 448 .. | 449 50 | 451 .. |
| [illegible] | 500 | Act. **Est-Algérien** | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 725 .. | 725 .. | 728 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 453 75 | 456 .. | 458 .. |
| 497.14 | 500 | Act. **Est** | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 950 .. | .... .. | 958 .. |
| [illegible] | » | — — de jouiss. | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 444 .. | 445 .. | 4.6 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 52-54-56 5 % | 25 .. | 660 .. | .... .. | 664 50 | 665 .. | 665 50 |
| [illegible] | 500 | [illegible] | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 465 .. | 463 .. | 462 75 |
| [illegible] | 500 | [illegible] nouv. | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 460 .. | 461 25 | 462 .. |
| [illegible] | 500 | [illegible] | 12 50 | .... .. | .... .. | 430 .. | 427 .. | 427 .. |
| [illegible] | 500 | — — Ardennes 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 458 50 | 458 .. | 458 .. |
| | | — Gr.-Ceint. de Paris 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 466 .. | 462 50 | .... .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 22 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon** | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1408 .. | 1405 .. | 1410 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 | 15 .. | .... .. | .... .. | 466 .. | 465 .. | 466 .. |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 % | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 459 50 | 459 .. | 458 50 |
| 145.165 | 500 | — — Dauphiné 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 458 50 | 457 50 | 457 .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 458 50 | 458 50 | 458 .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 460 .. | 458 75 | 459 .. |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 463 .. | 462 50 | 462 50 |
| 1692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv. | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 467 .. | 466 .. | 456 .. |
| 526.258 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | 412 .. | .... .. | 426 .. | 429 .. | 425 .. |
| 81.525 | 500 | — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 463 .. | 463 .. | 461 .. |
| 232.920 | 500 | Act **Midi** | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1176 .. | 1180 .. | 1175 .. |
| 2475177 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 458 50 | 457 50 | 457 75 |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv. | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 465 .. | 465 25 | 457 50 |
| 502.356 | 500 | Act **Nord** | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1855 .. | 1843 .. | 1845 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 470 50 | 471 50 | 469 .. |
| 578.587 | 500 | — — 3 % nouv. | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 477 .. | 479 75 | 468 50 |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .... .. | 431 .. | 440 .. | 427 .. |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç.** 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 468 50 | 465 .. | .... .. |
| 477.634 | 500 | Act **Orléans** | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1506 .. | 1502 .. | 1455 .. |
| 122.366 | » | — jouiss. | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1079 .. | 1079 .. | 1030 .. |
| 5238166 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 463 .. | 465 .. | 461 50 |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884 | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 470 .. | 471 75 | 456 50 |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895 | 12 50 | 411 .. | .... .. | 425 .. | 429 .. | 418 .. |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central** 3 % 1895 | 15 .. | .... .. | .... .. | 462 50 | 462 .. | 462 50 |
| 253.157 | 500 | Act. **Ouest** | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 913 .. | 919 .. | 890 .. |
| 3180394 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 456 50 | 458 25 | 457 50 |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv. | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 462 .. | 462 50 | 455 50 |
| 340.814 | 500 | 2 ½ % | 12 50 | .... .. | .... .. | 418 .. | 420 .. | 417 50 |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien** | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 640 .. | 640 .. | .... .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 452 .. | 457 .. | 454 50 |
| 146.505 | 500 | - **Réunion** (Ch. de fer et Port de la) | 15 .. | .... .. | .... .. | 457 .. | 456 .. | .... .. |
| 48.55. | 500 | Act. **Sud de la France** | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 278 .. | 280 .. | 275 .. |
| 249.570 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 445 .. | 446 50 | 448 .. |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 558 .. | 541 .. | 543 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 363 50 | 363 .. | 360 .. |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 656 .. | 658 .. | 660 .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Compie Générale des) | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1980 .. | 1985 .. | 2035 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz** | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 701 .. | 715 .. | 718 .. |
| 16.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 508 .. | 4 0 .. | 327 .. |
| 80.000 | 500 | **Cie Gle Transatlantique** | .. .. | 117 .. | 162 .. | 200 .. | 200 .. | 202 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes** | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 280 .. | 298 .. | 291 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris** | .. .. | 665 .. | 540 .. | 820 .. | 864 .. | 877 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss. | .. .. | 275 .. | 192 .. | 400 .. | 470 .. | 516 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 173 .. | 169 .. | 162 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer** | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 278 .. | 275 .. | 275 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien** | .. .. | 62 .. | 30 .. | 48 .. | 50 .. | 50 .. |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw.** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 635 .. | 628 .. | 627 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw.** | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 233 .. | 223 .. | 223 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris** | .. .. | 163 .. | 180 .. | 276 .. | 275 .. | 258 .. |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction** | .. .. | 19 .. | 9 50 | 17 50 | 16 .. | 18 .. |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d') | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 176 .. | 171 .. | 173 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** | .. .. | 274 .. | 244 .. | 354 .. | 365 .. | 352 .. |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d') | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 677 .. | 685 .. | 681 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 444 .. | 465 .. | 465 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 69 50 | 70 .. | 74 .. |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des) | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 545 .. | 541 .. | 548 50 |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** | .. .. | 420 .. | 495 .. | 503 .. | 487 .. | 495 .. |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 122 .. | 121 .. | 121 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez** | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4488 .. | 4450 .. | 4435 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1990 .. | 1980 .. | .... .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de) | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 577 .. | 578 .. | 587 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back** | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 239 .. | 247 .. | 249 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps** | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 499 .. | 477 .. | 492 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston** | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 803 .. | 796 .. | 797 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 321 .. | 320 .. | 327 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 354 .. | 352 .. | 351 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 80 | 90 60 | 91 20 |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896 | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 94 60 | 94 80 | 94 72 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 97 35 | 97 40 | 97 60 |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 100 20 | 99 80 | 98 35 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888 | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 95 8 | 95 25 | 99 .. |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 92 50 | 92 .. | 89 40 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 106 .. | 106 75 | 103 80 |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896 | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 485 . | 485 25 | 488 50 |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895 | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 96 50 | 96 50 | .. .. |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888 | . .. | 82 .. | 77 .. | 80 50 | 81 .. | 81 25 |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894 | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 94 90 | .. .. | 95 .. |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daira-Sanieh 4 %) | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .... .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 107 25 | 107 50 | 107 90 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %) | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 104 75 | 104 20 | 104 15 |
| 671830.400 f. | | **Espagne** 4 % Extérieure | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 95 30 | 94 85 | 94 20 |

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

| Capital ou Nombre de titres | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 22 mars | Cours de clôture 29 mars | Cours de clôture 5 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** *(Suite)* | | | | | | |
| 38.589.645 f. | **Finlande** 3 ½ % 1889 | 3 50 | 585 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 53.658 ob | **Haïti** 5 % 1875 | 15 .. | 252 .. | 244 .. | 217 .. | 232 .. | 223 5 |
| 262.285 ob | **Hellénique** 4 % 1887 | 10 20 | 230 .. | 238 .. | 274 75 | 274 75 | ... .. |
| 150592.500 f. | — 2 ½ % or 1898 gar. | 2 50 | 95 50 | 92 35 | 90 .. | .. .. | .. .. |
| 682000.000 fl. | **Hongrie** 4 % or | 4 .. | 104 50 | 104 .. | 94 40 | 93 80 | 95 30 |
| 799812173 li | **Italie** 5 % (4 fr. nets) | 4 .. | 103 40 | 104 10 | 105 20 | 105 15 | 105 20 |
| 119.188 ob | **Minas Geraës** (Etat de) 5 % 1897 | 25 .. | 402 .. | 443 .. | 497 .. | 495 .. | 499 .. |
| 84.246.500 f. | **Norvège** 3 % 1888 | 3 .. | 93 25 | 94 70 | 88 50 | 88 95 | .. .. |
| 25.591.000 f. | — 3 ½ % 1898 | 3 50 | .. .. | .. .. | 100 .. | 100 .. | 100 .. |
| 20.863.585 £ | **Portugal** 3 % | 1 .. | 30 .. | 32 15 | 70 82 | 70 50 | 70 67 |
| 410.830 ob | — 4 ½ % 1891 (Tabacs) | 22 50 | 514 .. | 516 .. | 524 50 | 524 50 | 506 .. |
| 27.632.000 f. | **Québec** 3 % 1894 | 3 .. | .. .. | .. .. | 93 50 | 93 50 | 93 70 |
| 235094.500 f. | **Roumanie** 4 % 1890 | 4 .. | 85 .. | 89 .. | 94 50 | 95 25 | 95 40 |
| 110537.000 f. | — 4 % amort. 1894 | 4 .. | 84 75 | 88 .. | 94 30 | .. .. | 93 50 |
| 176836.000 f. | — 4 % amort. 1898 | 4 .. | 83 .. | 86 25 | 93 90 | 93 80 | 94 45 |
| 1.025.943 ob | **Russie** 4 % 1867-1869 | 4 .. | 101 90 | 102 .. | 86 .. | 85 95 | 83 80 |
| 564219.500 f. | — 4 % 1880 | 4 .. | 101 60 | 101 15 | 85 95 | 85 70 | 83 10 |
| 485100.000 f. | — 4 % or 1889 | 4 .. | 102 50 | 101 50 | 84 35 | 83 35 | 81 10 |
| 641575.000 f. | — — 1890 (2e et 3e émis.) | 4 .. | 101 60 | 101 .. | 84 . | 83 40 | 80 90 |
| 31.162.500 f. | — — 1890 (4e émis.) | 4 .. | 101 50 | 101 .. | 83 60 | 84 75 | 81 10 |
| 175037.500 f. | — — 1893 (5e émis.) | 4 .. | 102 50 | 101 35 | 84 .. | 84 .. | 81 75 |
| 446750.000 f. | — — 1894 (6e émis.) | 4 .. | 104 .. | 102 .. | 85 .. | 85 .. | 80 80 |
| 1885872000 f. | — Consolidé 4 % (1re et 2e ser.) | 4 .. | 102 .. | 102 25 | 86 50 | 84 40 | 82 20 |
| 643400.000 f. | — 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894 | 3 .. | 87 .. | 88 75 | 71 2 | 71 .. | 69 .. |
| 392387.500 f. | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 96 50 | 98 60 | 76 . | 76 .. | 72 90 |
| 695.540 ob | **Serbie** 4 % 1895 | 4 .. | 71 50 | 79 .. | 83 .. | 83 70 | 84 .. |
| 120.000 ob | — 5 % or 1902 (Monopoles) | . .. | ... .. | 440 .. | 488 .. | 488 .. | 489 .. |
| 25.000.000 f. | **Suède** 3 % 1894 | 3 .. | ... .. | ... .. | 94 25 | .. .. | 95 20 |
| 129880.800 f. | — 3 ½ % 1895 | 3 50 | ... .. | ... .. | .. .. | ... .. | 100 75 |
| 69.333.000 f. | **Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer) | 3 .. | 102 25 | 100 50 | .. .. | 101 75 | 100 25 |
| 5.129.675 £ | **Dette ottomane unifiée** 4 % | 1 .. | 52 60 | ... .. | 93 9 | 93 55 | 93 37 |
| 94.450.000 f. | **Consolidation Ottom.** 4 % | 20 .. | 465 .. | 460 .. | 473 .. | 475 .. | 474 .. |
| 165931.000 f. | **Priorités Ottomanes** 4 % | 20 .. | 502 .. | 501 .. | 505 .. | 505 .. | 504 25 |
| 119586.000 f. | **Douanes Ottomanes** 4 % | 25 .. | 518 .. | 484 .. | 490 .. | 489 .. | 489 .. |
| 5.944.120 £ | **Ottoman** 4 % 1891 | 4 .. | ... .. | ... .. | .. .. | ... .. | ... .. |
| 9.977.500 f. | — 4 % Tombac 1893 | 20 .. | 440 .. | 450 .. | 465 .. | 469 .. | 465 75 |
| 18.501.500 f. | — 4 % 1894 | 20 .. | 496 .. | 498 .. | 495 .. | 498 .. | 497 .. |
| 17.868.160 £ | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 100 75 | 101 .. | 103 75 | 102 90 | ... .. |
| 39.570.160 £ | **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 3 50 | 55 25 | 59 .. | 73 6 | 74 70 | 73 .. |

| Nombre de titres | Val. nom. | VALEURS ÉTRANGÈRES | Intérêts en 1903 | 1902 | 1903 | 22 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 200.000 | 200 | **B. I. R. P. des Pays-Autr.** | 20 c. | 445 .. | 440 .. | 485 .. | 485 .. | 485 50 |
| 80.000 | 250 p | **Banq. Espagnole de Crédi** | 11 50 | ... .. | ... .. | 226 .. | 224 .. | 223 .. |
| 100.000 | 500 | **Banque Hyp. d'Espagne** | 15 p. | 555 .. | 554 .. | 660 .. | ... .. | ... .. |
| 200.000 | 500 | **Banque Nat. du Mexique** | 33 50 | 645 .. | 630 .. | 977 .. | 983 .. | 979 .. |
| 500.000 | 500 | **Banque Ottomane** | 16 25 | 570 .. | 608 .. | 651 .. | 647 .. | 649 .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 22 mars | Cours de clôture 29 mars | Cours de clôture 5 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANG.** *(Suite)* | | | | | | |
| 120.000 | 500 | **Crédit Foncier d'Autriche** | 40 .. | 1305 .. | 1324 .. | 1418 .. | ... .. | 1419 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Foncier Egyptien** | 12 .. | 586 .. | 652 .. | 796 .. | 790 .. | 797 .. |
| 200.000 | 250 | **Crédit Foncier de Hongrie** | 26 .. | 490 .. | 555 .. | 580 .. | 573 .. | 553 .. |
| 69.300 | 500 | Act. **Andalous** | .. .. | 210 .. | 158 .. | 233 .. | 233 .. | 233 .. |
| 276.214 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 274 .. | 276 .. | 334 .. | 335 .. | 325 .. |
| 99.337 | 500 | — — 2e série | 15 .. | 275 .. | 277 .. | 328 .. | 324 .. | 319 .. |
| 519.152 | 500 | Act. **Ch. Autrich.-Hongrois** | 28 .. | 760 .. | 730 .. | ... .. | 718 .. | 723 .. |
| 1.522253 | 500 | Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis. | 15 .. | 469 .. | 473 .. | 426 .. | 432 .. | 431 .. |
| | 500 | — — 9e émis. | 15 .. | .. .. | .. .. | 424 .. | 419 50 | 423 .. |
| | 500 | — — 10e émis. | 15 .. | .. .. | .. .. | 419 .. | 415 50 | 422 .. |
| | 500 | nouv. — — série A | 15 .. | .. .. | .. .. | 421 .. | 417 50 | 421 .. |
| 99.028 | 500 | Obl. **Damas-Hamah** | 11 .. | 155 .. | 205 .. | 296 .. | 293 .. | 296 .. |
| 728.196 | 500 | Act. **Lombards** | .. .. | 85 .. | 88 .. | 130 .. | 132 .. | .. . |
| 3050474 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 318 .. | 331 . | 334 50 | 333 .. | 333 50 |
| 750.000 | 500 | — — — série X | 15 .. | 313 .. | 327 .. | 338 50 | 347 50 | 330 25 |
| 405.940 | 500 | Act. **Méridionnaux** | 30 l. | 645 .. | 710 .. | 764 .. | 767 .. | 780 .. |
| 95.228 | 10£ | — **Nitrate Railways Cy Ld.** | 10 s. | 130 .. | 150 .. | 398 .. | 392 .. | 404 .. |
| 490.000 | 500 | — **Nord de l'Espagne** | .. .. | 187 .. | 190 .. | 2 9 .. | 215 .. | 215 .. |
| 590.180 | 500 | Obl. 3 % 1re série | 15 .. | 319 .. | 357 .. | 391 .. | 388 .. | 378 .. |
| 222.477 | 500 | — 2e série | 15 .. | 311 .. | 350 .. | 385 .. | 380 .. | 369 .. |
| 45.241 | 500 | — 3e série | 15 .. | 319 .. | 351 .. | 378 .. | 375 . | 373 50 |
| 45.587 | 500 | — 4e série | 15 .. | 313 .. | 346 .. | 371 .. | 367 .. | 367 .. |
| 92.334 | 500 | — 5e série | 15 .. | 315 .. | 347 .. | 371 .. | 369 . | 367 25 |
| 192.141 | 500 | — Pampelune | 15 .. | 308 .. | 243 .. | 370 .. | 367 50 | 368 .. |
| 204.910 | 500 | Barcelone | 15 .. | 309 .. | 344 .. | 372 50 | 370 .. | 373 50 |
| 228.277 | 500 | — Asturies 1re hyp. | 15 .. | 305 .. | 342 .. | 381 .. | 378 .. | 370 .. |
| 92.121 | 500 | — — 2e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 377 .. | 370 . | ... .. |
| 55.411 | 500 | — 3e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 374 .. | 372 .. | ... .. |
| 100.000 | 500 | **Orientaux** | 16 .. | 450 .. | 430 .. | .. .. | ... .. | ... .. |
| 69.297 | 500 | Act. **Portugais** | .. .. | 79 .. | 148 .. | .. .. | 357 .. | 367 .. |
| 316.015 | 500 | Obl. **Salonique-Constantin** | 15 .. | 280 .. | 299 .. | 340 .. | 343 .. | 345 .. |
| 496.938 | 500 | Act. **Madrid à Saragosse** | 12 p. | 284 .. | 320 .. | 377 .. | 372 .. | 373 .. |
| 1074480 | 500 | Obl. 3 % 1re hyp. | 15 .. | 372 .. | 399 .. | 409 .. | 405 .. | 405 50 |
| 133.101 | 500 | — — 2e hyp. | 15 .. | 361 . | 388 .. | 405 .. | 400 .. | 400 50 |
| 64.737 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 360 .. | 385 .. | 404 50 | 400 .. | 409 .. |
| 112.243 | 500 | — **Smyrne-Cassaba** 4 % 94. | 20 .. | 445 .. | 463 .. | 488 50 | 487 .. | 491 50 |
| 139.170 | 500 | — — 4 % 95. | 20 .. | 368 .. | 405 .. | 445 .. | 450 .. | ... .. |
| 140.000 | 500 | Act. **Wagons-Lits** ordinaire | 12 50 | 210 .. | 318 .. | 373 .. | 370 .. | 373 .. |
| 120.875 | 100r | Act. **Usines de Briansk** | .. .. | 255 .. | 250 .. | 489 .. | 474 .. | 480 .. |
| 325.000 | 5£ | **Rio-Tinto Cy Ld** | 62 69 | 1100 .. | 1200 .. | 1682 .. | 1689 .. | 1698 .. |
| 52.000 | 500 | Act. **Charb. Usines Sosnow** | 70 .. | 1680 .. | 1680 .. | 1 32 .. | 1397 .. | 1418 .. |
| 120.000 | 5£ | **Lagunas Nitrate Cy** | 5 sh | 55 .. | 50 .. | 90 50 | 87 50 | 94 50 |
| 110.000 | 5£ | **Lautaro Nitrate Cy** | 10 sh | 132 .. | 53 .. | 281 .. | 276 .. | 282 .. |
| 200.000 | 200 | **Tabacs Ottomans** | 18 .. | 321 .. | 387 .. | 411 .. | 409 .. | 406 .. |
| 40.000 | 500 | **Tabacs des Philippines** | 45 p. | 715 .. | 717 .. | 474 .. | 510 .. | 500 .. |
| 100.000 | 500 | **Tabacs du Portugal** | 38 20 | 860 .. | 915 .. | 809 .. | 824 .. | 806 .. |
| 40.000 | » | Thomson-Houston-Méditerran. | 20 .. | ... .. | 408 . | 485 .. | 489 .. | 489 .. |

## VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 22 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|
| **VALEURS FRANÇAISES** | | | |
| ACTIONS | | | |
| **Midi** jouissance | 635 .. | 635 .. | 638 .. |
| **Nord** — | .. .. | 1390 .. | 1385 .. |
| **Ouest** — | 502 .. | 496 50 | 470 .. |
| **Banque de la Guadeloupe** | 280 .. | 280 .. | 280 .. |
| — **de la Guyane** | 1100 .. | 1100 .. | 1100 .. |
| — **de la Martinique** | 556 .. | 556 .. | 556 .. |
| — **de la Réunion** | 375 .. | 375 .. | 375 .. |
| — **de l'Indo-Chine** | 1370 .. | 1375 .. | 1409 .. |
| **Banque Suisse et Française** | 597 .. | 602 .. | 600 .. |
| **Crédit Algérien** | 1270 .. | 1270 .. | 1251 .. |
| **Sous-Comptoir des Entrepr.** | 315 .. | 314 50 | 318 .. |
| **Gaz et Eaux** | 606 .. | 606 .. | 625 .. |
| **Eclairage de Bordeaux** | 279 .. | 280 .. | 285 .. |
| **Gaz** (Compagnie Centrale) | 1385 .. | 1370 .. | 1376 .. |
| **Gaz de Marseille** jouissance | 760 .. | 760 .. | 760 .. |
| **Dombrowa** (Houillères de) | 1150 .. | 1150 .. | 1150 .. |
| **Carmaux** (Mines de) | 1900 .. | 1935 .. | 1850 .. |
| **Laurium** (Mines de) | 325 .. | 328 .. | 330 .. |
| **Le Nickel** | 734 .. | 739 .. | 730 .. |
| **Aciéries de France** | 540 .. | 550 .. | 550 .. |
| **Aciéries de Longwy** | 1175 .. | 1130 .. | 1120 .. |
| **Ateliers et Chant. de la Loire** | 1645 .. | 1659 .. | 1675 .. |
| **Compagnie Gle de Construct.** | 61 .. | 61 .. | 61 .. |
| **Atel. et Chant. de la Gironde** | 1337 .. | 1326 .. | 1319 .. |
| **Dyle et Bacalan** | 703 .. | 696 .. | 700 .. |
| **Tréfileries du Havre** | 134 . | 136 .. | 135 .. |
| **Fives-Lille** | 361 .. | 368 50 | 368 50 |
| **Forges et Aciér. de la Marine** | 1495 .. | 1480 .. | 1440 .. |
| **Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est** | 1835 .. | 1820 .. | 1820 .. |
| **Bateaux Parisiens** | 347 .. | 340 .. | 347 .. |
| **Chargeurs Réunis** | 840 .. | 825 .. | 830 .. |
| **Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.** | 606 .. | 605 .. | 600 .. |
| **Bénédictine de Fécamp** | 7180 .. | 7310 .. | 7450 .. |
| **Etablissements Duval** | 1801 .. | 1798 .. | 1802 .. |
| **Le Figaro** | 415 .. | 405 .. | 405 .. |
| **Grand Distil. Cusenier et Cie.** | 780 .. | 765 .. | 766 .. |
| **Grands Moulins de Corbeil.** | 164 75 | 162 .. | 160 .. |
| **Lits Militaires** | 2600 .. | 2570 .. | 2561 .. |

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 22 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|
| **VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS** | | | |
| **Ethiopiens** 3 % | 193 .. | 192 .. | 190 25 |
| **Santa-Fé** (Chem. de fer) 5 % | 633 .. | 655 .. | 654 .. |
| **Cie Gén. Franc. de Tram.** 5 % | 502 .. | 504 75 | 504 50 |
| **Créd. Fonc. Colon.** Obl. 420 fr. | 119 .. | 121 25 | 121 50 |
| — — Obl. 350 fr. | 102 .. | 101 .. | 101 50 |
| **Soc. Fonc. Lyonnaise** 3 % anc. | 450 .. | 450 .. | 450 .. |
| **Gaz et Eaux** 4 % | 508 50 | 509 .. | 500 .. |
| **Aciéries de France** | 499 50 | 503 .. | 497 .. |
| **Fives-Lille** 6 % | 486 50 | 488 50 | 490 .. |
| **Métaux** Cie Franç.) Ob. hyp. 4 % | 502 .. | 503 .. | 501 .. |
| **Messageries Marit.** 3 ½ % | 461 .. | 460 .. | 455 50 |
| **Omnibus** 4 % | 497 .. | 498 50 | 498 75 |
| **Voitures à Paris** 3 ½ % | 444 .. | 440 25 | 438 50 |
| **Cie Génér. Transatlant.** 3 % | 380 .. | 379 .. | 372 .. |
| **Jardin d'Acclimatation** 5 % | 125 .. | 125 .. | 125 .. |
| **Société Gén. de Laiterie** 5 % | 305 .. | 305 .. | 305 .. |
| **Lits Militaires** 4 % | 607 75 | 608 75 | 610 .. |
| **Suez** 5 % | 629 .. | 627 50 | 612 .. |
| — 1re série 3 % | 493 .. | 489 .. | 491 .. |
| — 2e série 3 % | 490 50 | 491 .. | 489 50 |
| **FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.** | | | |
| **Bahia** 5 % 1888 | 505 .. | 510 .. | 505 .. |
| **Espirito Santo** 5 % 1894 | 495 .. | 496 .. | 483 .. |
| **VAL. ÉTRANG. — ACTIONS** | | | |
| **Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz** | 1118 .. | 1110 .. | 1115 .. |
| **Société d'Héraclée** | 3 5 .. | 366 .. | 365 .. |
| **Routchenko** (Soc. Min. et Ind.) | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| **Charbonnages de Rikovski** | ... .. | ... .. | ... .. |
| — **de Trifail** | 292 .. | 286 .. | 290 50 |
| **Construct. de Locomotives** | 693 .. | 679 .. | 750 .. |
| **Télégraphes du Nord** (Cie des | 1025 .. | 1080 .. | 1055 .. |
| **VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE** | | | |
| **Electricité Automob. Mors.** | 421 .. | 380 .. | 359 .. |
| **Mines de la Loire** | 267 50 | 267 50 | ... .. |

## MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 22 mars | 29 mars | 5 avril |
|---|---|---|---|
| A TERME | | | |
| **Brésil** 5 % | 99 60 | 99 75 | 99 85 |
| **Hongrois** (Intérie) 3 ½ % 97 | 87 35 | 84 20 | 85 . |
| **Mexique** 5 % anc. (Intér.) | 53 55 | 53 75 | 53 10 |
| **Chemins Ottomans** | 145 75 | 144 25 | 143 50 |
| **Volga Vichera** | 85 .. | 83 .. | 85 .. |
| **Alpines** | 565 .. | 565 .. | 570 .. |
| **Cape Copper** | 129 50 | 134 .. | 139 . |
| **Harpener** (Mines de) | 1642 .. | 1638 .. | 1649 .. |
| **Kertch** (Usines Métal. et Min. | 34 25 | 33 50 | 34 75 |
| **Montecatini** (Cuivre) | 126 .. | 126 .. | 126 .. |
| **Tharsis** | 149 . | 147 .. | 150 .. |
| **Urikany** (Charbonnages) | 123 50 | 123 50 | 123 50 |
| AU COMPTANT | | | |
| **Const. mécan. Midi de Russie** | 115 . | 124 .. | 139 .. |
| **Dniéprovienne** (Société Métal.) | 1773 .. | 1765 .. | 1837 .. |
| **Donetz** (Forges et Aciéries) | 1095 .. | 1085 .. | 1130 .. |
| **Haut Volga** (Ateliers de Twer) | 304 .. | 300 .. | 304 .. |
| **Buta-Bankowa** | 3450 .. | 3360 .. | 35 2 .. |
| **John Cockerill** | 1866 .. | 1900 .. | 1911 .. |
| **Taganrog** (Société Min. et Métal.) | 143 .. | 145 .. | 145 .. |
| **Doubowaia Balka** | 1194 .. | 1209 .. | 1200 .. |
| **Ekaterinowka** Charbonn. d') | 1000 .. | 1025 .. | 1075 .. |
| **Joltaia Rieka** (Krivoï Rog) | 72 .. | 72 . | 73 .. |
| **Pontgibaud** | 305 .. | 305 .. | 315 .. |
| **Rakmanovka Krivoï Rog** | 153 .. | 154 .. | 155 .. |
| **Silésie** (Zinc de) | 1644 .. | 1647 .. | 1650 .. |
| **Vieille-Montagne** (Zinc) | 898 50 | 900 .. | 910 .. |
| **Bernot Frères** | 3201 .. | 3201 .. | 3201 .. |
| **Brasser. et Taverne Zimmer** | 75 .. | 75 .. | 75 . |
| **Cliff** (Usines) | 930 .. | 940 .. | 905 .. |
| **Elecktron Russe** | 220 .. | 235 .. | 235 .. |
| Monaco (Cercle des Etrangers à) | 5995 .. | 5980 .. | 6000 . |
| **Plaques Lumière et Fils** | 822 .. | 824 .. | 807 50 |
| **Sud Russe** (Soude) | 925 .. | 927 50 | 928 . |
| **Sultanats du Haut Oubangui** | 910 .. | 900 .. | 900 . |
| **Tav. Pousset et Royale réun.** | 107 50 | 107 50 | 106 . |

## OFFICIERS MINISTÉRIELS

**Mson et TERRain** à bâtir, *av. Daumesnil*, 237-239 et r. *Picpus*, 114-116. Cce 1.224m. M. à p. **120.000** fr. A adjr sr 1 ench. Ch. des Not. à Paris. 24 avril. S'adr not. : Mes **Huguenot et Decloux**, 10 bis, boulevard Bonne-Nouvelle, *dép. de l'ench.*

308

---

VILLE DE PARIS

A adjon sr 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 24 Avril 1906 **TERRAIN ANGLE** rues **Guy de Maupassant** et **Edmond About.** Sce 679m50. **M. à p 268f.** le mètre. S'ad. Mes DELORME, rue Auber, 11 et MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, 14, r. Pyramides, *dép. de l'ench.*

309

---

**2 BONS** *30.000 fr. chacun* sur COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS, échéances 7 avril 1908 et 8 mars 1910, et *productifs d'intérêts à 3 1/2 0/0 l'an.* M. à p. *23.000* et *21.000 f.* Cons. 1.000 fr. A adj. en *2 lots* mardi *10 avril* 3 h. pr. ét. Me COUSIN, n. Paris, 6, pl. St-Michel.

310

---

## CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

Dans sa réunion du 30 Mars l'Assemblée générale des Actionnaires a fixé à **59** francs par action le revenu de 1905.

Un acompte de 20 francs ayant été réparti au mois d'Octobre dernier le solde de **39** francs sera payé à partir du **2 Avril**, à **la** caisse du service des titres, 8, rue de Londres, à Paris.

Ce paiement sera réduit, à raison de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu édicté par la loi de finances du 26 Décembre 1890, de **1** fr. **56** par action, quelle qu'en soit la nature.

Il sera retenu, en outre, en vertu de la loi du 29 Juin 1872, pour l'impôt de transmission, **1** fr. **49** pour chaque action **au** porteur.

Par suite il reste net à payer :

**Par action nominative.... 37 frs. 44**
**Par action au porteur .... 35 frs. 95**

*Le Directeur de la Compagnie,*
HEURTEAU.

311

---

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**

**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans............ | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans............. | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an............ | **2 0/0** |
| A vue....................... | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).**

312

---

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

SIÈGE SOCIAL :

*11, rue des Capucines,* PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue........................... | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis.......... | **2 0/0** |
| BONS A ÉCHÉANCES FIXES | |
| A 1 an.......................... | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans.................... | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans.................... | **4 0/0** |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

313

---

Cie GÉNÉRALE DE CHEMINS DE FER DANS LA

## PROVINCE DE BUENOS-AYRES

*Société anonyme Française*

Au capital de **36.000.000** de francs

Siège social : **5, rue Chauchat, Paris**

### ÉMISSION

DE

### 60.000 Obligations de 500 Francs 4 1/2 0/0

faisant partie d'une série de **100.000** obligations dont la création a été autorisée par l'Assemblée Générale en date du 24 janvier 1906

**Intérêt annuel : 22 fr. 50**

*payables par semestre les 1er avril et 1er octobre de chaque année*

**à raison de fr. 11 25** sous déduction des impôts

**Remboursement à 500 Francs en 95 ans au maximum**

*Par tirages annuels, conformément au tableau d'amortissement, ayant lieu dans le mois de Juillet à partir du 1er Juillet 1907, les titres sortis au tirage devant être remboursés le 1er octobre suivant.*

La Compagnie se réserve le droit d'augmenter en tout temps le nombre d'Obligations à amortir

PRIX D'ÉMISSION : FR. **450**

JOUISSANCE DU 1er AVRIL 1906

Payables comme suit :

| | | |
|---|---|---|
| En souscrivant. . . . . . Fr. | **50** | **Fr. 450** |
| A la répartition du 18 au 20 avril. | **400** | |

Les souscripteurs qui n'auront pas fait leur versement à la répartition seront passibles d'un intérêt de 5 0/0 l'an.

Après le 1er octobre 1906, les titres sur lesquels le dernier versement n'aurait pas été effectué seront vendus à la Bourse de Paris, sans mise en demeure, pour le compte et aux risques et périls des retardataires.

**En déduisant les impôts, l'Obligation rapporte net fr. 4 60 0/0 sans tenir compte de la prime de remboursement.**

La Compagnie délivrera, sans frais, lors de la répartition, des titres nominatifs aux souscripteurs qui en feront la demande.

**La Souscription sera ouverte le Mardi 10 Avril 1906**

de 10 heures du matin à 4 heures du soir

**A Paris** :

A la **Banque de l'Union Parisienne**, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier;

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin;

A la **Société Générale** pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence;

Et dans les **Agences** et **Succursales** de ces **Etablissements**.

**On peut souscrire dès à présent par correspondance**

*Les lettres devront être accompagnées du montant du premier versement.*

LES SOUSCRIPTIONS PAR LISTES NE SONT PAS ADMISES

Si les demandes dépassent le montant total de l'émission, les souscriptions seront soumises à réduction.

Les titres définitifs seront délivrés aux souscripteurs en échange de leur récépissé de versement lors de la répartition.

*Les formalités seront remplies pour l'admission des obligations à la Cote officielle.*

314

---



---

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Nouveau tarif P. V. 400 bis P.-L.-M.-Suez et les au delà vers l'Extrême-Orient et l'Australie.

Poursuivant la création de tarifs pour le transport direct des marchandises à destination des pays d'outre-mer, la Compagnie P. L.-M., qui a déjà mis en application, le 6 octobre dernier, un tarif P. V. 400 bis pour l'Amérique du Sud, vient de publier un nouveau tarif du même genre établi de concert avec la Compagnie des Messageries Maritimes pour les marchandises expédiées en petite vitesse, par 50 kilog. au minimum, des gares de son réseau sur les ports ci-après :

Adélaïde (Australie), Aden (Arabie), Batavia (Ile de Java), Bombay (Indes anglaises), Calcutta (Indes anglaises), Colombo (Ceylan), Fremantle (Australie), Hong-Kong (Chine), Kobé (Japon), Melbourne (Australie), Nouméa (Nouvelle-Calédonie), Pondichéry (Indes), Shanghaï (Chine), Singapore (Détroits), Suez (Egypte), Sydney (Australie), Yokohama (Japon).

Ce nouveau tarif, en vigueur depuis le 10 mars courant, est également applicable depuis la gare d'entrée sur le réseau du P.-L.-M. aux envois en provenance des autres réseaux. Il sera certainement, comme le premier, bien accueilli par le public et favorisera le commerce d'exportation sur les pays visés.

317

---

Chemin de fer d'Orléans. — Fêtes de Pâques 1906. — Extension de la durée de validité des billets aller et retour.

A l'occasion des **Fêtes de Pâques**, les billets aller et retour, à prix réduits, qui auront été délivrés aux prix et conditions des tarifs spéciaux G. V. n° 2 et G. V. n° 102, du samedi 7 au mercredi 25 avril inclus, seront valables pour le retour jusqu'au dernier train du jeudi 26 avril.

Ces billets conserveront la durée de validité déterminée par les tarifs précités lorsqu'elle expirera après le 26 avril.

318

---

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée. **Billets directs de Paris à Royat et à Vichy**

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : **1re cl., 47 fr. 70 ; 2e cl. 32 fr. 20 ; 3e cl., 21 fr.**

Prix de Paris à Vichy : **1re cl., 40 fr. 90; 2e cl. 27 fr. 60 ; 3e cl., 18 fr.**

319

**IMPRIMERIE DE LA PRESSE**

**16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.**

N° 744. — 29e volume. (N° 15) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 13 Avril 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

*ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)*



## BANCA COMMERCIALE ITALIANA

*Société Anonyme*

**Capital social L. 105.000.000**
**dont L. 87.500.000 versé**
**Réserve ordinaire L. 21.000.000**
**Réserve extraordinaire L. 12.961.453 89**

Siège Central : MILAN. — Alexandrie, Bari, Bergame, Biella, Bologne, Brescia, Busto Arsizio, Carrare, Catane, Ferrare, Florence, Gênes, Livourne, Lucques, Messine. Naples, Padoue, Palerme, Parme, Pérouse, Pise, Rome, Saluces, Savone, Turin, Udine, Venise, Vérone, Vicence.

MM. les Actionnaires de la Banca Commerciale Italiana sont informés que le troisième versement de deux dixièmes sur les nouvelles actions, série VI, soit L. 100 par action devra être effectué du

**15 au 20 mai prochain**

aux caisses indiquées dans le prospectus d'émission, conformément aux dispositions de l'art. 6 des Statuts sociaux.

Les actionnaires auront la faculté, à chaque échéance, d'anticiper la libération des actions en bénéficiant de l'escompte de 3 0/0 sur les montants anticipés.

Milan, le 4 avril 1906.

*Banca Commerciale Italiana.*
LA DIRECTION CENTRALE.

321

COMPAGNIE DE

## CHEMINS DE FER DÉPARTEMENTAUX

SOCIÉTÉ ANONYME

*au capital de 30.000.000 de francs*

Siège social : **5, rue Louis-le-Grand, Paris**

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Dans sa séance en date du 7 avril 1906, le Conseil d'administration de la Compagnie a décidé, conformément à l'article 49 paragraphe 4 des statuts, de prélever sur la réserve spéciale une somme de cinquante francs par titre, destinée à libérer chaque action de pareille somme.

Par suite de cette décision, les actions qui sont actuellement libérées de 250 francs se trouveront libérées de 300 francs à dater du 1er mai 1906.

En conséquence, les titres devront être présentés à l'estampillage à partir du 1er mai 1906.

A PARIS : **au siège social, 5,** rue Louis-le-Grand.

A BRUXELLES : à la **Société Générale de Belgique,** Montagne-du-Parc.

322

COMPAGNIE DE

## CHEMINS DE FER DÉPARTEMENTAUX

SOCIÉTÉ ANONYME

*au capital de 30.000.000 de francs*

Siège social : **5, rue Louis-le-Grand, Paris**

AVIS AUX ACTIONNAIRES

Depuis sa séance du 7 avril 1906, l'assemblée générale ordinaire a fixé à 20 francs par action le dividende à distribuer sur les bénéfices de l'exercice 1905.

Ce dividende sera mis en paiement à partir du 15 avril courant, sous déduction de l'acompte de sept francs payé le 15 octobre 1905, aux prix suivants, nets d'impôts :

Titres nominatifs, 12 fr. 20 ;
Coupon n° 34 des titres au porteur, 11 fr. 339.

A PARIS : au **Crédit Foncier de France** ; au **Crédit Lyonnais** ; à la **Société Générale**, 56, rue de Provence ; à la **Banque de l'Union Parisienne**, et dans les succursales de ces établissements à Paris et en province.

323

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

**ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS**

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 20 mars. Fr. | 3.409.107 | 3.805.152 |
| Du 21 au 31 mars.......... | 554.355 | 608.219 |
| | 3.963.462 | 4.413.371 |
| **Différence en faveur de 1906...** | 449.909 | |

324

SOCIÉTÉ ANONYME DES

## USINES DE BRIANSK

**pour la fabrication du fer des rails et des machines**

La Direction de la Société a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que l'**assemblée extraordinaire** du 30 mars/12 avril 1906 ne pouvant avoir lieu, une nouvelle assemblée est convoquée pour le 17/30 avril 1906 et qu'elle se tiendra, quel que soit le nombre des actions déposées.

Le dépôt des actions en vue de cette seconde assemblée peut s'effectuer jusqu'au 14 avril aux Etablissements déjà désignés :

**Banque Russo-Chinoise ;**
**Banque Russe pour le Commerce étranger ;**
**Banque privée, industrielle, commerciale et coloniale, Lyon et Marseille ;**
**Comptoir National d'Escompte de Paris ;**
**Crédit Lyonnais ;**
**Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France,**

Les pouvoirs délivrés pour la première assemblée sont valables pour la seconde.

LA DIRECTION.

325

COMPAGNIE PARISIENNE

## D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

*en liquidation*

RAPPORT

**Présenté par le Comité de Liquidation**

A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

*du 27 Mars 1906*

MESSIEURS,

L'expiration, le 31 décembre dernier, de la concession accordée par la Ville de Paris à la **Compagnie Parisienne du Gaz** avait pour conséquence la mise en liquidation de notre Société.

Vous nous avez désignés comme liquidateurs et le Conseil d'Administration nous ayant fait, le 31 décembre, remise des intérêts sociaux, nous avons pris possession de nos fonctions le 1er janvier 1906.

Nous avons arrêté les comptes de l'exercice 1905, dernier exercice normal de la Compagnie et nous vous avons convoqués en **Assemblée générale**, suivant l'usage pratiqué jusqu'ici, pour en faire connaître les résultats.

Afin de vous permettre de comparer ces résultats à ceux des années précédentes, nous avons adopté le même ordre que par le passé en commençant par vous donner, comme d'habitude, quelques renseignements généraux sur la situation de votre entreprise.

I

EXERCICE 1905

**Résultats de l'Exploitation**

*CHAPITRE Ier*

**Renseignements généraux**

**Consommation de gaz.** — Pendant l'année 1905, les usines de la Compagnie Parisienne ont livré à la consommation un volume total de gaz de.................................m. c. 394.916.259

En 1904, ce volume avait été de... 379.740.238

Soit pour 1905, une augmentation de. 15.176.021

représentant 4 % de la production de 1904.

La consommation de jour qui avait été en 1904, de........................................ 152.752.160

s'est élevée, en 1905, à.............. 162.584.170

soit, pour 1905, une augmentation de........................................ 9.832.010

représentant 6.05 % de l'émission de jour de 1904.

Cette consommation de jour a atteint, en 1905, 41.17 % de la consommation totale.

Les effets de l'abaissement du prix du gaz dont ont bénéficié les abonnés de Paris depuis le 1er janvier 1903 et ceux de la **Banlieue** depuis le 1er janvier 1904, ont donc été moins sensibles cette année : l'augmentation, par rapport à la production de l'année précédente qui avait, en effet, atteint 7.62 % en 1903 et 5.19 % en 1904, est descendue à 4 % en 1905.

**Recettes de gaz.** — Les recettes de gaz ont suivi le mouvement de la consommation et se sont élevées, en 1905, à................ 105.874.775 92
supérieures de................ 3.674.674 70
à celles de 1904 qui avaient été de. 102.200.101 22

Elles se répartissent ainsi qu'il suit :

Paris........................... 96.219.749 90
Banlieue........................ 9.655.026 02
TOTAL............ 105.874.775 92

Ces chiffres comprennent les sommes remboursées suivant les conventions intervenues, tant par la Ville de Paris que par la Société d'Éclairage, Chauffage et Force Motrice, pour nous tenir compte de la réduction de 0 fr. 10 accordée aux particuliers sur le prix du gaz.

Comme nous vous l'avions fait connaître dans votre Assemblée du 29 mars 1904, la Société d'Éclairage, Chauffage et Force Motrice s'était engagée à verser à la Compagnie Parisiene une indemnité égale au montant des réductions consenties aux abonnés de la Banlieue, évaluée à forfait à 4.700.000 francs pour l'ensemble des deux années 1904 et 1905.

M. le Préfet, en approuvant la combinaison, a exigé que la réduction des recettes résultant de l'abaissement du prix du gaz ne diminuât en rien la part que la Ville aurait eue pendant ces deux années si l'abaissement n'avait pas été autorisé. Le forfait laissant une insuffisance, la charge de la compensation **a** été, suivant accord établi à ce sujet, partagé entre la Compagnie Parisienne et la Société d'Éclairage, Chauffage et Force Motrice. Le règlement de compte s'est effectué au moyen d'un prélèvement de 248.102 fr. 54 c. au profit de de la Ville.

**Abonnés.** — Le mouvement des abonnés, divisés en abonnés ordinaires et en abonnés sans frais, est donné dans le tableau suivant pour les années 1904 et 1905.

| Dates | Abonnés ordinaires | Abonnés sans frais | Nombre total d'abonnés |
|---|---|---|---|
| 31 décembre 1904 | 334.029 | 219.950 | 553.979 |
| 31 décembre 1905 | 343.186 | 236.202 | 579.388 |
| Augmentation en 1905 | 9.157 | 16.252 | 25.409 |

**Eclairage public.** — Le nombre de becs de l'éclairage public, en service au 31 décembre 1905, était :

Dans Paris, de........................ 54.215
Hors Paris, de........................ 12.476
Total.................... 66.691

En augmentation, dans Paris, de...... 244
En augmentation, hors Paris, de..... 13
Soit une augmentation totale de.... 257

La situation générale des appareils employés pour l'éclairage public est donnée pour Paris par le tableau ci-dessous :

| | 1904 | 1905 | Augmentation | Diminution |
|---|---|---|---|---|
| Becs ordinaires...... | 2.286 | 2.013 | » | 273 |
| Becs à incandescence | 51.519 | 52.202 | 683 | » |
| Foyers à récupération. | 166 | » | » | 166 |
| | 53.971 | 54.215 | 683 | 439 |

**Conduites montantes.** — On a continué à établir gratuitement ces conduites dans l'intérieur des maisons, toutes les fois que l'ensemble des conditions prévues par la convention du 31 juillet 1894, se trouvait rempli.

En 1905, les conduites montantes installées, tant en vertu de la convention de 1894 qu'à la suite d'accords spéciaux avec les propriétaires d'immeubles, ont été au nombre de............... 1.276
ce qui porte à 54.676 leur nombre total, au 31 décembre 1905.

Le nombre des abonnés branchés sur ces conduites était à la même date, de........... 431.835
Il n'était, au 31 décembre 1904, que de.. 406.995
Augmentation........... 24.884

Le nombre des abonnés sur conduites montantes représentait, le 31 décembre 1905, 74.53 % de la totalité de la clientèle; cette proportion n'était que de 73.46 %, le 31 décembre 1904.

**Résultats de l'exploitation.** — Le tableau ci-après donne le relevé des quantités de gaz livrées annuellement à la consommation, du 1er janvier 1856 au 31 décembre 1905.

Le même tableau donne à la fois les variations de consommation, constatées chaque année, et les dividendes distribués.

| ANNÉES | CONSOMMATIONS ANNUELLES | VARIATIONS ANNUELLES | DIVIDENDES ANNUELS |
|---|---|---|---|
| | mc. | mc. | fr. |
| 1855 | 40.774.400 | » | » |
| 1856 | 47.335.475 | + 6.561.075 | 40 » |
| 1857 | 56.042.640 | + 8.707.165 | 45 » |
| 1858 | 62.159.300 | + 6.116.660 | 50 » |
| 1859 | 67.628.116 | + 5.468.816 | 60 » |
| 1860 | 75.518.922 | + 7.890.806 | 70 » |
| 1861 | 84.230.676 | + 8.711.754 | 70 » |
| 1862 | 93.076.220 | + 8.845.544 | 85 » |
| 1863 | 100.833.258 | + 7.757.038 | 95 » |
| 1864 | 109.610.003 | + 8.776.745 | 105 » |
| 1865 | 116.171.727 | + 6.561.724 | 105 » |
| 1866 | 122.334.605 | + 6.162.878 | 110 » |
| 1867 | 136.569.762 | (Exposition) + 14.235.157 | 115 » |
| 1868 | 138.797.811 | + 2.228.049 | 120 » |
| 1869 | 145.199.424 | + 6.401.613 | 102 » (1) |
| 1870 | 114.476.904 | — 30.722.520 | 40 50 (2) |
| 1871 | 87.481.346 | — 26.995.558 | 32 50 |
| 1872 | 147.668.331 | + 60.186.985 | 51 » |
| 1873 | 154.397.118 | + 6.728.787 | 52 50 |
| 1874 | 160.652.202 | + 6.255.084 | 55 » |
| 1875 | 175.398.244 | + 15.286.042 | 60 » |
| 1876 | 189.209.789 | + 13.271.545 | 62 » |
| 1877 | 191.197.228 | + 1.987.439 | 62 » |
| 1878 | 211.949.517 | (Exposition) + 20.752.289 | 65 » |
| 1879 | 218.813.875 | + 6.864.358 | 65 50 |
| 1880 | 244.345.324 | + 25.531.449 | 74 » |
| 1881 | 260.926.769 | + 16.581.445 | 78 50 |
| 1882 | 275.368.705 | + 14.441.936 | 82 50 |
| 1883 | 283.864.400 | + 8.495.695 | 78 » |
| 1884 | 287.443.562 | + 3.579.162 | 76 50 |
| 1885 | 286.463.999 | - 979.563 | 75 » |
| 1886 | 286.851.360 | + 387.361 | 76 » |
| 1887 | 290.774.540 | + 3.923.102 | 76 » |
| 1888 | 297.697.820 | + 6.923.280 | 77 » |
| 1889 | 312.258.070 | (Exposition) + 14.560.250 | 78 » |
| 1890 | 307.861.880 | — 4.396.190 | 75 » |
| 1891 | 311.929.550 | + 4.067.670 | 74 50 |
| 1892 | 308.900.930 | — 3.028.620 | 72 » |
| 1893 | 303.496.850 | — 5.404.080 | 64 » |
| 1894 | 300.823.710 | — 2.673.140 | 62 50 |
| 1895 | 311.023.400 | + 10.199.690 | 64 50 |
| 1896 | 318.020.060 | + 6.996.660 | 65 » |
| 1897 | 315.308.270 | — 2.711.790 | 62 » |
| 1898 | 320.031.250 | + 4.722.980 | 49 » (3) |
| 1899 | 325.874.001 | + 5.842.751 | 59 » |
| 1900 | 349.913.618 | (Exposition) + 24.039.617 | 61 » |
| 1901 | 335.803.091 | — 14.110.527 | 64 » |
| 1902 | 335.418.788 | - 384.303 | 65 » |
| 1903 | 360.987.520 | + 25.568.732 | 75 50 (4) |
| 1904 | 379.740.238 | + 18.752.718 | 80 » |
| 1905 | 394.916.259 | + 15.176.021 | 73 50 |

(1) C'est en 1869 que la Compagnie a commencé à payer à la Ville une redevance sur les bénéfices de l'Exploitation

(2) Les actions ont été dédoublées en 1870.

(3) C'est à partir de 1898, que les bénéfices ont été diminués des sommes mises à la charge des Actionnaires, depuis 1895, par l'arrêt du Conseil d'État du 12 Mai 1901.

(4) A partir du 1er Janvier 1903, le prix du gaz n'a plus été payé que 0 fr. 20 le mètre cube par les particuliers dans Paris.

**Canalisation.** — Au cours de l'année 1905, le réseau de conduites s'est accru de... 34.525m87c
ainsi répartis :

Paris.................. 5.743m65c
Banlieue............. 28.782m22c
Total égal.................. 34.525m87c

La plus grande partie des canalisations établies en 1905 dans la Banlieue ont été installées sur la demande de la Société d'Éclairage, Chauffage et Force Motrice, qui en a remboursé les frais d'établissement.

La longueur totale du réseau au 31 décembre était de........................ 2.609.662m65c
se décomposant comme suit :

Paris........... 1.701.921m12c
Banlieue........ 907.741m53c
Total égal......... 2.609.662m65c

## CHAPITRE II

### Comptes de premier établissement

Les dépenses de premier établissement effectuées en 1905 s'élèvent à........... 2.141.948 82
dont il faut déduire :

Pour diminution,

Des constructions diverses 83.987 87
Du matériel affecté aux charrois.......... 40.206 23
Du matériel et outillage... 37.759 88
— 166.953 98

Il reste à porter au compte du premier établissement........... 1.974.994 84

Si l'on retranche de cette somme le produit en 1905 de la vente d'immeubles acquis postérieurement à 1856, date de la création de la Compagnie, soit.................. 136.271 20

Le solde se réduit à.................. 1.838.723 64

D'autre part, il a été réalisé une somme de........................... 1.402.874 02
par la vente de terrains provenant de l'ancienne usine des Ternes.

Cette rentrée réduit à............. 435.849 62
l'augmentation effective de l'actif de premier établissement, dont le détail s'établit ainsi qu'il suit :

**Canalisation.** — La longueur des conduites nouvelles posees en 1905 a été de 34.525 m. 87 c.

On a dû. en outre, augmenter le diamètre des conduites anciennes sur une longueur de 1.773 m. 10 c.

L'ensemble de ces travaux de canalisation a entraîné, pour la Compagnie, une dépense effective de.............................. 312.208 02

**Conduites montantes.** — Les travaux d'installation de ces conduites ont entraîné une dépense de......... 582.904 12

**Branchements et Compteurs.** — Les dépenses de premier établissement portées au compte branchements et compteurs, qui comprend également les fourneaux de cuisine prêtés aux abonnés, se sont élevées, en 1905, à.......................... 1.246.836 68

A déduire :

**Constructions diverses.** — Suppression de diverses installations dans les usines en 1905; diminution du mobilier et de l'outillage des ateliers spéciaux.......... 83.987 87

**Matériel affecté aux charrois.** — Diminution du nombre des chevaux et des voitures employés au transport du coke, des charbons, des goudrons et des eaux ammoniacales. 40.206 23

**Matériel et outillage.** — Diminution du matériel et de l'outillage de l'exploitation........... 37.759 88

**Immeubles vendus.** — Produit des ventes des immeubles et terrains devenus inutiles au service de l'exploitation, déduction faite des frais d'appropriation, de viabilité, etc................. 1.539.145 22

Total........ 1.706.099 20

L'augmentation du compte de premier établissement est donc, ainsi qu'il a été dit plus haut, de......... 435.849 62

**Détail des ventes de terrains et d'immeubles.** — Les ventes de terrains et d'immeubles réalisées en 1905 se décomposent comme suit :

1° Dans Paris :

15e arrondissement. — Indemnité d'expropriation par la Ville de Paris d'un immeuble sis à Vaugirard, d'une superficie de 1.660 m..... 99.600 »

2° Dans la banlieue :

A Clichy, terrains et immeubles d'une surface de 1.660 m. 210........ 37.046 85

A déduire, frais divers (honoraires, commission, etc.).................. 375 65

Le produit net de ces opérations est donc de........................... 136.271 20

D'autre part, sur les terrains de l'ancienne usine des Ternes, il a été réalisé dix lots d'une contenance de 3.918 m. 722 pour le prix, déduction faite des frais, de.................... 1.402.874 02

Sur l'emplacement de cette ancienne usine, il reste encore à vendre une surface de 10.041 m. 398.

Le prix moyen du mètre carré vendu jusqu'à ce jour a été de 357 fr. 74.

### *Résumé des dépenses de premier établissement* au 31 Décembre 1905

Le tableau ci-dessous présente la situation des dépenses d'établissement telles qu'elles étaient à la fin de 1904, suivie du résumé des opérations de 1905 :

| | | |
|---|---|---|
| Apports sociaux en 1855.... | 49.875.000 » | |
| Dont à déduire : Transport à des comptes spéciaux ........ | 7.267.746 76 | 42.607.253 24 |

*Dépenses de 1856 à 1904*

| | | |
|---|---|---|
| Immeubles acquis par la Cie | 20.923.539 46 | |
| A déduire : | | |
| Valeur réalisée des terrains provenant des usines désaffectées | 10.960.176 45 | 9.963 363 01 |
| Constructions diverses | | 124.828.574 43 |
| Canalisation | | 48.487.151 08 |
| Conduites montantes | | 4 .402.487 16 |
| Concessions et Usines nouvelles | | 6.340.505 73 |
| Branchements et Compteurs en location | | 53.596.167 27 |
| Matériel affecté aux charrois | | 1.827.835 66 |
| Matériel et Outillage | | 3.756.954 89 |
| Dépenses immobilisées. — Frais d'etablissement | | 7.347.467 31 |
| ENSEMBLE | | 339.157.364 76 |

*Dépenses en 1905*

| | | |
|---|---|---|
| Canalisation | 312.208 02 | |
| Conduites montantes | .582.904 12 | |
| Branchements et Compteurs en location | 1.246.836 68 | |
| | | 2.141.948 82 |
| Dont à déduire : | | |
| Immeubles réalisés en 1905 sur : | | |
| 1° Immeubles acquis par la Compagnie depuis 1856 — 136.271 20 | | |
| 2° Terrains provenant des usines desaffectées — 1.402.874 02 | | |
| | 1.539.145 22 | |
| Constructions diverses | 88.937 87 | |
| Matériel affecté aux charrois | 40.206 23 | |
| Matériel et outillage | 37.759 88 | |
| | | 1.706.099 20 |
| TOTAUX | | 435.849 62 |

D'autre part, on avait maintenu provisoirement dans les différents comptes d'Etablissement les opérations, dépenses et produits, relatives aux anciennes usines désaffectées des Ternes, de Belleville et de Saint-Denis.

En arrêtant les écritures du dernier exercice de la Concession, on a extrait ces éléments des comptes où ils se trouvaient, pour les grouper dans un même compte par un transfert d'ordre.

1° Les dépenses se répartissaient comme suit dans les comptes ci-après :

| | | |
|---|---|---|
| Apports sociaux | 5.461.044 50 | |
| Immeubles acquis | 818.210 94 | |
| Constructions diverses | 3.865.372 80 | |
| Concessions et usines nouvelles | 174.460 » | 10.319.088 24 |

2° Le produit de la vente des terrains, porté au Bilan sous la désignation « Valeur réalisée des terrains provenant des usines désaffectées » s'élevait à la date du 31 décembre 1904, à.... 10.960.176 45

Les ventes de 1905 ont produit........ 1.402.874 02

Soit un ensemble de............ 12.363.050 47

La balance présente un solde créditeur de............ 2.043.962 23

qui a été porté au compte intitulé « Immeubles et Terrains provenant des usines désaffectées ».

Ce transfert d'ordre est d'ailleurs un simple jeu d'écritures qui ne modifie en rien les résultats généraux des Comptes d'établissement.

Dans le bilan joint à ce rapport, on a donné, pour l'établissement, la situation définitive de chaque compte au 31 décembre 1905 après addition des opérations de 1905.

**Situation des dépenses et des ressources de premier etablissement**

Le montant des dépenses de premier établissement au 31 décembre 1904 était de. 339.157.364 76

On vient de voir que, pendant l'exercice 1905, ce compte s'est augmenté de............ 435.849 62

Par suite, le total au 31 décembre 1905, s'est trouvé porté à.......... 339.593.214 38

Le capital mis à la disposition de la Compagnie pour ces dépenses a été fourni :

| | |
|---|---|
| Par les actions... | 84.000.000 » |
| Par les obligations | 254.004.189 15 |
| Par un prélèvement de............ sur les produits de l'exploitation en 1900, pour solder les dépenses de premier établissement excédant 338.000.000 f. | 2.246.799 49 |
| | 340.250.988 64 |

Le montant des ressources mises à la disposition de la Compagnie excède donc celui des dépenses d'établissement de.................... 657.774 26

**Amortissement.** — Le capital était représenté par :

336.000 Actions,
et 553.332 Obligations,

Ces Actions et Obligations ont toutes été remboursées antérieurement ou sont remboursables depuis le 1er janvier 1906.

## CHAPITRE III

### Comptes d'exploitation

Le détail donné ci-après des dépenses et des recettes de l'exploitation est la reproduction textuelle de celui qui se trouve au verso du bilan.

Nous nous bornerons à vous en indiquer les résultats principaux :

DÉPENSES

*1° Fabrication. — Matières*

| | | |
|---|---|---|
| Matières premières de distillation | 25.402.599 56 | |
| Chauffage au coke, etc. | 5.614.894 60 | |
| Gaz en magasin au 1er janvier 1905 | 73.189 » | 31.090.683 16 |

*2° Service des usines*

| | | |
|---|---|---|
| Personnel et main-d'œuvre | 5.865.459 50 | |
| Entretien : usines, fours et cornues, matériel et outillage, etc., etc | 2.003.819 27 | |
| Frais accessoires de distillation | 1.654.087 94 | |
| Matières d'épuration et main-d'œuvre | 420.089 02 | 9.943.455 73 |

*3° Service de l'éclairage et de la canalisation*

| | | |
|---|---|---|
| Personnel : ingénieurs, agents à traitement fixe | 2.531.330 65 | |
| Entretien des conduites | 1.533.031 08 | |
| Entretien des conduites montantes | 456.183 35 | |
| Frais divers, amendes, timbres, impressions, etc. | 633.007 46 | |
| Travaux divers et installations gratuites chez les abonnés | 582.668 59 | 5.736.221 13 |

*4° Administration centrale*

| | | |
|---|---|---|
| Conseil d'administration et Comité d'exécution | 300.000 » | |
| Personnel | 1.525.951 18 | |
| Frais divers, frais de bureaux, de chauffage, etc | 633.018 08 | |
| Servitudes, accidents, secours, etc | 588.825 58 | |
| Contentieux, frais judiciaires | 65.812 28 | |
| Débiteurs de gaz insolvables | 44.333 75 | |
| Loyers, assurances et entretien des bâtiments | 339.386 78 | |
| Etudes et expériences | 263.939 60 | 3.761.267 25 |

*5° Charges de capital*

| | | |
|---|---|---|
| Emprunts : Intérêts. 836.740 » ; Amortissem. 20.918.500 » | 21.755.240 » | |
| Annuité du fonds d'amortissement des actions | 987.457 41 | 22.742.697 41 |

*6° Charges municipales*

| | | |
|---|---|---|
| Redevance de 0 fr. 02 c. par mètre cube de gaz | 6.812.304 06 | |
| Location du sous-sol des rues | 200.000 » | |
| Allumage, extinction et entretien des appareils d'éclairage public, déduction faite de la rémunération que paie la Ville de Paris par appareil et par jour. | 1.441.740 49 | 8.454.044 55 |

*7° Charges envers l'Etat*

| | | |
|---|---|---|
| Impositions | 1.143.874 40 | |
| Subvention | 6.000 » | |
| Abonnement pour timbre des titres | 63.571 51 | 1.213.445 91 |

*8° Caisses des retraites et de prévoyance*

| | | |
|---|---|---|
| Service des pensions et prélèvements pour la constitution des caisses de retraites | 2.481.347 33 | |
| Subventions à la Caisse de prévoyance | 455.535 23 | 2.936.882 56 |
| Total des dépenses de l'exploitation. | | 85.878.697 70 |

PRODUITS

| | |
|---|---|
| Produit de la vente du gaz | 106.122.878 46 |
| Gaz restant en magasin au 31 décembre 1905 | 72.827 » |
| Coke de cornues | 15.456.909 91 |
| Goudrons | 2.454.470 05 |
| Eaux ammoniacales | 2.662.691 14 |
| Location de compteurs et de branchements, entretien des robinets. | 3.285.899 78 |
| Intérêts de fonds et escomptes | 1.122.462 08 |
| Total des produits de l'exploitation. | 131.178.138 42 |

En retranchant de ce produit le total des dépenses indiquées plus haut, on obtient, pour les bénéfices de l'exercice 1905, la somme de 45.299.440 72

A ajouter le solde de la liquidation de 1904...................... 369.980 59

Total...................... 45.669.421 41

Si l'on réserve, pour liquider les dépenses qui n'ont pas été soldées au 31 décembre dernier.......... 551.318 77

Il reste...................... 45.148.102 54

A déduire :

1° Prélèvement en faveur de la Compagnie, conformément au traité du 7 février 1870... 11.200.000 »

2° Prélèvement au profit de la Ville de Paris destiné à compléter le versement effectué par la Société d'éclairage, chauffage et force motrice en compensation de l'abaissement du prix du gaz dans la banlieue.... 248.102 54

Total.......... 11.448.102 54

Reste à partager, par moitié entre la Ville et la Compagnie.......... 33.700.000 »

Soit à chacune 16.850.000 francs.

La part de la Ville sera donc de 16.850.000 fr. + 248.102 fr. 54 = 17.098.102 54

Sur cette part, il a été prélevé, à titre de provision, pour les charges éventuelles que la liquidation pourrait avoir à supporter du chef de l'exploitation qui a pris fin le 31 décembre 1905 et de la gestion transitoire de 1906, une somme de...... 3.250.000 »

destinée à être utilisée par la liquidation jusqu'à due concurrence, s'il y a lieu.

En conséquence, il sera versé à la Ville, à titre d'acompte, une somme de...................... 13.848.102 54

La part des actionnaires s'établit comme suit :

1° Prélèvement ci-dessus........ 11.200.000 »

2° La moitié des bénéfices partagés...................... 16.850.000 »

3° La somme de................ 50.000 »

portée au crédit des Actionnaires, en conformité du vote de l'Assemblée générale du 23 mars 1875.

4° Le solde des bénéfices de 1904, non distribués au mois d'avril 1905, et reportés au crédit des Actionnaires...................... 392.776 67

Total...................... 28.492.776 67

A déduire :

La somme à verser à la réserve

spéciale à raison de 1 franc par action, conformément à la résolution prise par l'Assemblée générale du 23 mars 1875 ........ 336.000 »

Reste ........ 28.156.776 67

Sur cette part, il a été prélevé, à titre de provision, pour les charges éventuelles de la liquidation, une somme égale à celle prélevée sur la part de la Ville, soit ........ 3.250.000 »

En conséquence, il sera réparti aux Actionnaires une somme de.... 24.906.776 67

Dont à déduire :

Les sommes employées sur le prélèvement ci-dessus de 11.250.000 francs pour dividende et intérêts des actions :

1° Premier dividende de 12 fr. 50 payé, en octobre 1905, aux actions non amorties....... 247.037 50

2° Complément d'amortissement des actions, mis à la charge exclusive des Actionnaires par l'arrêt du Conseil d'État du 12 mai 1900........... 3.953.292 59

Total....... 4.200.330 09

Reste à distribuer..... 20.706.446 58

Nous mettons donc en distribution un dividende de 61 francs payable à toutes les actions de jouissance, en reportant à nouveau 210.446 fr. 58.

En ajoutant à ce dividende de..... ...... 61 »
l'acompte de.............................. 12 50
payé en octobre dernier aux Actions de capital, le dividende total afférent à l'exercice 1905 sera, pour ces dernières actions amorties au 31 décembre, de.................. 73 50

Les prélèvements qui ont dû être faits à titre de provision, tant sur la part de la Ville que sur celle des Actionnaires, s'élèvent à un total de 6.500.000 francs. Cette provision nous a paru nécessaire ; la liquidation de votre Compagnie porte, en effet, sur des opérations considérables, et, bien qu'aucune difficulté sérieuse ne soit à prévoir, la prudence impose de ne pas distribuer dès le début de cette liquidation, tous les bénéfices disponibles.

Le solde de cette provision sera à partager entre la Ville et les actionnaires.

*(A suivre.)*

326

## GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Établissements Darblay et Béranger)

SOCIÉTÉ ANONYME

*au capital de 6 millions de francs*

**Siège social à Corbeil (Seine-et-Oise)**

**Obligations 4 0/0 avec affectation hypotécaire sur les Immeubles de la Société**

SEPTIÈME TIRAGE DE 213 OBLIGATIONS DU 2 AVRIL 1906

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 103 | 115 | 138 | 177 | 199 | 251 | 283 | 300 |
| 466 | 536 | 685 | 693 | 712 | 782 | 792 | 865 |
| 868 | 994 | 1062 | 1108 | 1111 | 1148 | 1214 | 1278 |
| 1297 | 1458 | 1523 | 1575 | 1711 | 1756 | 1821 | 1896 |
| 2014 | 2268 | 2276 | 2350 | 2352 | 2389 | 2430 | 2432 |
| 2504 | 2512 | 2597 | 2607 | 2651 | 2665 | 2668 | 2672 |
| 2799 | 2991 | 3151 | 3167 | 3191 | 3291 | 3358 | 3445 |
| 3452 | 3513 | 3577 | 3715 | 3952 | 3979 | 4000 | 4076 |
| 4114 | 4319 | 4454 | 4552 | 4564 | 4642 | 4650 | 4670 |
| 4675 | 4679 | 4770 | 4820 | 4856 | 4859 | 4871 | 4901 |
| 4913 | 4916 | 4956 | 5105 | 5130 | 5295 | 5379 | 5528 |
| 5597 | 5610 | 5708 | 5770 | 5779 | 5805 | 5850 | 5887 |
| 5891 | 5912 | 5937 | 6005 | 6184 | 6325 | 6330 | 6358 |
| 6434 | 6470 | 6486 | 6507 | 6526 | 6544 | 6699 | 6831 |
| [illegible] | [illegible] | 6947 | 6962 | 6990 | 7031 | 7081 | 7116 |
| 7153 | 7170 | 7189 | 7225 | 7383 | 7493 | 7532 | 7589 |
| [illegible] | [illegible] | 7737 | 7769 | 7855 | 7947 | 8004 | 8033 |
| 8104 | 8118 | 8123 | 8155 | 8183 | 8184 | 8196 | 8217 |
| 8239 | 8258 | 8265 | 8441 | 8481 | 8484 | 8519 | 8569 |
| 8775 | 8899 | 8964 | 9074 | 9097 | 9157 | 9231 | 9279 |
| 9359 | 9391 | 9408 | 9441 | 9444 | 9534 | 9542 | 9568 |
| 9721 | 9782 | 9783 | 9859 | 9987 | 9990 | 10046 | 10105 |
| 10165 | 10179 | 10239 | 10428 | 10504 | 10510 | 10555 | 10562 |
| 10611 | 10687 | 10713 | 10729 | 10747 | 10774 | 10973 | 11159 |
| 11205 | 11254 | 11441 | 11476 | 11694 | 11696 | 11722 | 11724 |
| 11740 | 11763 | 11810 | 11862 | 12087 | 12106 | 12182 | 12183 |
| 12211 | 12232 | 12280 | 12368 | 12531 | 12560 | 12583 | 12589 |
| 12780 | 12833 | 12889 | 13017 | 13027 | 13129 | 13132 | 13164 |
| 13207 | 13230 | 13232 | 13287 | 13292 | 13413 | 13426 | 13547 |
| 13844 | 13873 | 13903 | 13918 | 13954 | 13978 | 14015 | 14037 |
| 14145 | 14184 | 14265 | 14311 | 14345 | 14486 | 14554 | 14587 |
| 14752 | 14809 | 14856 | 14887 | 14957 | 14971 | 15048 | 15062 |
| 15177 | 15193 | 15226 | 15392 | 15400 | 15418 | 15525 | 15582 |
| 15643 | 15653 | 15669 | 15672 | 15750 | 15759 | 15762 | 15797 |
| 15816 | 15843 | 15847 | 15861 | 15977 | 16073 | 16109 | 16135 |
| 16136 | 16219 | 16260 | 16274 | 16329 | 16524 | 16766 | 16826 |
| 16883 | 16929 | 17019 | 17030 | 17064 | 17073 | 17109 | 17135 |
| 17215 | 17218 | 17438 | 17463 | 17534 | 17664 | 17826 | 17895 |
| 17925 | 17946 | 17954 | 18002 | 18015 | 18078 | 18116 | 18158 |
| 18287 | 18311 | 18354 | 18502 | 18566 | 18615 | 18650 | 18692 |
| 18719 | 18727 | 18871 | 18966 | 19063 | 19115 | 19118 | 19130 |
| 19167 | 19246 | 19367 | 19398 | 19402 | 19421 | 19422 | 19502 |
| 19510 | 19542 | 19630 | 19671 | 19672 | 19682 | 19701 | 19780 |
| 19850 | 19971 | 20035 | 20065 | 20183 | 20300 | 20375 | 20417 |
| 20477 | 20546 | 20565 | 20568 | 20725 | 20751 | 20802 | 20816 |
| 20861 | 20896 | 21067 | 21070 | 21101 | 21117 | 21144 | 21220 |
| 21510 | 21555 | 21590 | 21693 | 21803 | 21901 | 21914 | 22029 |
| 22041 | 22061 | 22129 | 22239 | 22263 | 22415 | 22421 | 22472 |
| 22529 | 22541 | 22553 | 22563 | 22575 | 22712 | 22728 | 22750 |
| 22780 | 22804 | 22835 | 22867 | 22926 | 22979 | 23207 | 23296 |
| 23359 | 23373 | 23381 | 23383 | 23689 | 23740 | 23753 | 23763 |
| 23810 | 23838 | 23856 | 23887 | 23974 | | | |

Remboursables à 500 francs sous déduction de l'impôt sur la prime de remboursement, soit net à 498 fr. 90 pour celles portant les nos 1 à 13145 et 17273 à 17840 et à 496 francs pour celles portant les nos 13146 à 17272.

Ce remboursement aura lieu, à partir du 1er Mai 1906, dans les caisses des établissements ci-dessous :

**Banque française pour le Commerce et l'Industrie ;**
**Banque Suisse et Française ;**
**Comptoir National d'Escompte de Paris ;**
**Crédit Algérien ;**
**Crédit Mobilier Français ;**
**Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;**
**Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;**

**A Paris, dans leurs Succursales et leurs Agences de Province.**

MM. les porteurs d'obligations **4 0/0** avec affectation hypothécaire sur les Immeuble de la Société, sont informés que le coupon n° 14 desdites obligations leur sera payé à partir du 1er Mai prochain, aux caisses des établissements ci-dessus, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit à raison de 9 fr. 60 pour les obligations nominatives sur présentation du certificat et de 9 fr. 17 pour celles au porteur, contre remise du coupon n° 14.

327

## GRANDS MOULINS DE CORBEIL

(Anciens Établissements Darblay et Béranger)

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE SIX MILLIONS

**Siège social à CORBEIL (Seine-et-Oise)**

MM. les Actionnaires sont convoqués en **Assemblée générale ordinaire** pour le vendredi 27 avril 1906, à Paris, à 10 heures 1/2, salle des Ingénieurs Civils, rue Blanche, 19, à l'effet de :

1° Prendre connaissance du rapport du Conseil d'administration sur les comptes de l'exercice 1905, ainsi que du rapport des Commissaires ; discuter ces comptes et les approuver, s'il y a lieu ;

2° Nommer des Administrateurs ;

3° Nommer un ou plusieurs Commissaires pour l'exercice 1906 ;

4° Prendre connaissance de communications diverses du Conseil.

Tout propriétaire ou porteur de 8 actions au moins sera admis à l'Assemblée générale. Les propriétaires ou porteurs d'un nombre d'actions inférieur ont la faculté de se grouper, conformément à l'article 4 de la loi du 1er août 1893.

Le délai prévu par l'article 24 des statuts est réduit à 6 jours francs.

Le dépôt des actions devra donc avoir lieu avant le 20 avril inclus, dans un des Établissements ci-dessous :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;
Banque Suisse et Française ;
Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Crédit Algérien ;
Crédit Lyonnais ;
Crédit Mobilier Français ;
Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;
Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;
A Paris, dans leurs succursales et leurs agences de province et de l'Étranger.

Seront également reçus comme dépôts, les récépissés de dépôt d'actions délivrés par tous les Établissements de crédit ou maisons de banque agréés par le Conseil d'administration et par tous les officiers ministériels.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

328

## SOCIÉTÉ DU BEC AUER

L'Assemblée générale annuelle de cette Société a eu lieu le 7 avril. Les comptes ont été approuvés à l'unanimité et le dividende fixé à 30 francs, contre 25 francs donnés l'année dernière.

Des explications ont été fournies par le Conseil sur l'état des affaires courantes de la Société, qui sont en progression, ainsi que sur l'exploitation des brevets électriques Osmium et Lampe à arc.

Les actionnaires ont été également mis au courant de l'état d'avancement des expériences qui se font sur le gaz méthane à l'usine à gaz de Lyon.

329

COMPAGNIE POUR LA FABRICATION DES

## COMPTEURS ET MATÉRIEL D'USINES A GAZ

Société anonyme au capital de 7 millions de francs

**Siège social :**

*29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux*

Les porteurs d'actions sont informés que le coupon n° 53 à l'échéance du 15 avril 1906, sera payable, à partir de cette date, comme suit :

12 fr. nets pour les actions nominatives ;
10 fr. 435 nets pour les actions au porteur ;

Aux Caisses :

Du Comptoir National d'Escompte de **Paris, 14** ; rue Bergère ;
De MM. Perier et Cie, 59, rue de Provence, à Paris,
De MM. Verley Decroix et Cie, à Lille,
Et au Siège de la Compagnie, 29, 31, 33, rue Claude-Vellefaux, à Paris, et dans toutes ses succursales de Lyon, Marseille, Milan, Bruxelles, Genève, Dordrecht.

330

Chemin de fer d'Orléans. — L'hiver à Arcachon, Biarritz, Dax, Pau, etc. — Billets d'aller et retour individuels et de famille de toutes classes.

Il est délivré toute l'année par les gares et stations du réseau d'Orléans pour Arcachon, Biarritz, Dax, Pau et les autres stations hivernales du Midi de la France :

1° Des billets d'aller et retour individuels de toutes classes avec réduction de 25 0/0 en 1re classe et 20 0/0 en 2e et 3e classes ;

2° Des billets d'aller et retour de famille de toutes classes comportant des réductions variant de 20 0/0 pour une famille de deux personnes, à 40 0/0 pour une famille de six personnes ou plus ; ces réductions sont calculées sur les prix du tarif général d'après la distance parcourue avec minimum de 300 kilomètres, aller et retour compris.

La famille comprend : père, mère, mari, femme, enfants, grand-père, grand'mère, beau-père, belle-mère, gendre, belle-fille, frère, sœur, beau-frère, belle-sœur, oncle, tante, neveu et nièce, ainsi que les serviteurs attachés à la famille.

Ces billets sont valables 33 jours, non compris les jours de départ et d'arrivée. Cette durée de validité peut être prolongée deux fois de 30 jours, moyennant un supplément de 10 0/0 du prix primitif du billet pour chaque prolongation.

331

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 15 | 9 | 6.25 | 6.75 | 6.50 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 19 | 8.50 | 8.50 | 8.75 | 8.25 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 65.50 | 50 | 39.25 | 38 | 39.50 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 194 | 152.50 | 128 | 128.50 | 132 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 498 | 484.50 | 467 | 468.50 | 475 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 57.50 | 36.25 | 30.50 | 30.25 | 31.25 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 114.50 | 109.50 | 97 | 98.75 | 100.50 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68.50 | 69.75 | 50.25 | 38.25 | 40.75 | 42.25 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 51.25 | 41.50 | 40.50 | 42 | 43.50 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 38 | 18.25 | 11.50 | 14 | 14.75 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 64 | 51 | 48 | 48 | 48 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 82 | 72 | 69 | 70.50 | 70.50 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 90.25 | 77 | 69 | 69.75 | 69.75 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 66.50 | 69.50 | 63.50 | 63.50 | 63.50 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 234 | 177.50 | 157 | 158 | 161.50 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 230.50 | 210 | 207 | 208 | 209.50 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv. | (anc. 340 | 41.75 | 37.50 | 32.75 | 34.25 | 34 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields. | — | 55.50 | 43 | 34 | 35 | 35 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 132 | 103 | 107.50 | 110.50 | 112 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 154 | 139 | 126.50 | 132 | 135 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein. | 75 | 12 | 11 | 6 | 6 | 6 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 38 | 25.50 | 18 | 18 | 18.50 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 18.50 | 8.25 | 4 | 5.50 | 5 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 40 | 18.50 | 24.75 | 21 | 21 |
| 98.750.000 | 125 | De Beers (Diamants) | — | 414 | 455.50 | 468.50 | 465.50 | 464.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 79 | 140.50 | 125.50 | 134 | 132.50 |
| 20.000.000dr | 100dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 39.50 | 68.75 | 65 | 67.75 | 68.75 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 25.50 | 22 | 19.25 | 19 | 19.25 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 50 | 44.75 | 43.50 | 42.50 | 44.25 |
| — | — | Cassinga | — | 30.25 | 27.25 | 24.25 | 24.50 | 24.50 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 163.50 | 141 | 118 | 117 | 121.50 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 40 | 22 | 14.25 | 14.25 | 14.25 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 18 | 10 | 7.50 | 8 | 8.25 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 33.50 | 29.25 | 26.50 | 26.50 | 27 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13.50 | 10.25 | 10 | 10 | 10 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 27.50 | 26.50 | 22.50 | 22.75 | 22.75 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 62.50 | 51.75 | 46.50 | 46.50 | 48 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | - | 84 | 54 | 51.75 | 52.75 | [illegible] |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 5 13/16 | 4 15/16 | 4 1/4 | 4 1/4 | 4 3/8 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 1/8 | 1 3/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 15/16 | 11/16 | 7/16 | 7/16 | 1/2 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 15/16 | 7/8 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 9/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 3/4 | — | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 7/8 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 5 3/8 | 4 11/16 | 4 3/8 | 4 9/16 | 4 1/2 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 7/16 | 2 3/4 | 2 1/4 | 2 1/4 | 2 3/8 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 15 1/8 | 13 | 12 | 12 1/4 | 12 1/4 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 13 | 11 1/2 | 12 3/8 | 12 1/2 | 12 3/4 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 4 3/16 | 3 5/16 | 2 3/16 | 2 3/16 | 2 5/16 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 4 1/2 | 3 3/4 | 3 7/8 | 3 7/8 | 3 7/8 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 1/2 | 1 15/16 | 1 9/16 | 1 9/16 | 1 9/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 11/16 | 6 3/16 | 5 1/8 | 5 1/8 | 5 1/4 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 20 | 19 1/4 | 18 1/2 | 18 1/2 | 18 3/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 11/16 | 5 1/4 | 5 | 5 1/8 | 5 1/8 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 5/16 | 1 9/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 2 1/2 | 2 | 1 3/8 | 1 5/8 | 1 11/16 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 4 1/2 | 4 3/8 | 3 7/8 | 3 15/16 | 4 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 9 3/4 | 7 3/4 | 6 7/8 | 6 7/8 | 6 7/8 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 1/8 | 3/16 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 2 | 1 9/16 | 1 5/16 | 1 3/8 | 1 1/4 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 1/16 | 3/4 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/8 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 3/4 | 2 13/16 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 7 3/8 | - | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 4 | 3 1/2 | 3 1/8 | 3 1/16 | 3 1/8 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 3 | 3 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 3/4 | 1 13/16 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 3 3/4 | 2 5/8 | 2 1/8 | 2 1/8 | 2 1/8 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 11/16 | 1 13/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 4 9/16 | 3 7/8 | 3 5/16 | 3 3/8 | 3 7/16 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 1 1/2 | 3/4 | 1/2 | 1/2 | 5/8 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 3/4 | 1/2 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 | 1 | 1 3/16 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 1/2 | 1 1/16 | 13/16 | 7/8 | 15/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 9/16 | 3 1/16 | 2 11/16 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 9 5/16 | 7 3/8 | 7 1/16 | 7 3/16 | 7 5/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 3/16 | 1 7/16 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 3/8 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 | 4 1/2 | 4 3/8 | 4 3/8 | 4 1/2 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 3/8 | 2 3/4 | 2 11/16 | 2 3/4 | 2 5/8 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1/2 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/4 | 3 1/2 | 3 1/8 | 3 | 3 1/8 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 2 9/16 | 2 3/4 | 2 9/16 | 2 9/16 | 2 9/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 1 1/8 | 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 9 5/16 | 7 3/16 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 7/16 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 2 1/2 | 2 1/8 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 15/16 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 1 7/8 | 2 | 1 15/16 | 1 15/16 | 2 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/8 | 8 3/8 | 8 1/8 | 8 1/8 | 8 1/4 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 7/16 | 5 1/8 | 4 15/16 | 4 15/16 | 5 1/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 7 | 4 3/8 | 4 3/8 | 4 1/4 | 4 7/16 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 3/8 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 1/16 | 2 1/2 | 1 5/8 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 | 2 1/2 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 11/16 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 15/16 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 5 1/4 | 4 1/8 | 4 1/4 | 4 1/2 | 4 1/2 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 6 1/4 | 5 1/2 | 5 | 5 7/16 | 5 3/8 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 11/16 | 15/16 | 3/4 | 3/4 | 13/16 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 3 7/16 | 3 7/16 | 3 7/16 | 3 1/2 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 2 11/16 | 2 3/4 | 3 7/16 | 3 5/8 | 3 5/8 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 5/8 | 5/8 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl. | .. | 3 1/8 | 2 7/16 | 2 3/16 | 1 7/8 | 2 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 5/16 | — | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 | 13/16 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A C°) | .. | 15/16 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 3/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 7/16 | 5 11/16 | 4 11/16 | 4 5/8 | 4 7/8 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 2 3/6 | 23/6 | 22/6 | 21/6 | 21/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 105 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 1/4 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 13/16 | 11/16 | 9/16 | 9/16 | 1/2 |
| 466.793 | 1 | Matabele Gold Reefs & C°. | .. | 3/0 | 16/6 | 13/6 | 13/0 | 13/6 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 | 1 1/8 | 15/16 | 15/16 | 15/16 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/8 | 1 1/16 | 1 1/8 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 3/8 | 2 5/8 | 2 5/16 | 2 1/4 | 2 3/8 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 3/16 | 4/6 | 3/0 | 2/6 | 3/0 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 3 1/4 | 2 1/16 | 2 | 2 1/16 | 2 5/16 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 1/4 | 1 3/4 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol. | .. | 10/0 | 14/0 | 11/6 | 11/6 | 11/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 9/16 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 5/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° (New) | .. | 11/16 | 7/8 | 7/8 | 15/16 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 3/8 | 1 5/8 | 1 7/16 | 1 3/8 | 1 7/16 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 17 1/2 | 14 3/4 | 14 3/4 | 15 | [illegible] 3/4 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 5/16 | 1 3/8 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 3 5/8 | 3 3/16 | [illegible] | 3 1/4 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 7/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 9/16 | 1 13/16 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 3/4 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 24/0 | 23/0 | 23/6 | 23/0 | 24/0 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 | 1 1/2 | 1 1/16 | 1 | 1 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/6 | 14/0 | 12/0 | 12/0 | 12/0 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 7/8 | 2 7/8 | 3 13/16 | [illegible] | 3 13/16 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 2/6 | 5/16 | 1/6 | 1/6 | 1/6 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 960.000 | 8 0 | Broken Hill Propriet. | .. | [illegible] | 2 5/16 | 3 5/8 | 3 7/8 | 3 7/8 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 5/16 | 1 1/16 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 7/16 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 15/16 | 6 1/16 | 7 3/16 | 7 1/8 | 7 1/4 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 29 mars 1906 | 5 avril 1906 | 12 avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 28/0 | 28/0 | 28/0 | [illegible] |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 16 1/2 | 17 | 18 9/16 | [illegible] | 18 1/2 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 106 | 107 | 105 1/2 | 105 1/2 | 105 1/2 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 7 5/8 | 7 5/16 | 7 5/16 | 7 5/16 | 7 5/16 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 7 1/2 | 7 9/16 | 8 7/8 | 8 15/16 | 8 15/16 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 29 mars | 5 avril | 12 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | 3 % ... Terme. / Compt. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 05 / 99 .. | 99 07 / 98 80 | 99 02 / 98 75 |
| 3712 | 111 | 3 % Amortissable Terme. / Compt. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. .. / 99 80 | 99 25 / 98 65 | .. .. / 98 60 |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val nom. | | | | | | | |
| 585.516 | 500 | Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 . | 489 .. | 486 25 | 481 .. |
| 852.600 | 100 | Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France ....... Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 82 50 | 82 .. | 82 65 |
| 56.428 | 500 | Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | . .. | .. .. | 85 .. | 85 50 | 85 35 |
| 108.150 | 500 | Indo-Chine 3 ½ % .......... | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 487 75 | 488 .. | 487 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | 500 | 1865 4 % ................ | 20 . | 555 .. | 555 .. | 555 .. | 553 25 | 555 .. |
| 153.842 | 400 | 1869 3 % ................ | 12 .. | 442 .. | .. .. | 473 .. | .. .. | 460 .. |
| 1035470 | 400 | 1871 3 % ................ | 12 .. | 413 .. | .. .. | 410 .. | 408 .. | 408 25 |
| | 100 | — quarts ................ | 3 .. | .. .. | .. .. | 108 .. | 106 75 | 106 50 |
| 440.519 | 500 | 1875 4 % ................ | 20 .. | 560 .. | .. .. | 578 .. | 582 .. | 580 .. |
| 228.122 | 500 | 1876 4 % ................ | 20 .. | 558 .. | .. .. | 578 50 | 582 .. | 578 .. |
| 569.526 | 400 | 1892 2 ½ % ................ | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 392 .. | 395 .. | 391 50 |
| » | 100 | quarts ................ | 2 50 | .. .. | .. .. | 100 50 | 100 50 | 99 .. |
| 434.036 | 400 | 1894-96 2 ½ % ................ | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 392 .. | 390 50 | 391 50 |
| | 100 | quarts ................ | 2 50 | .. .. | .. .. | 100 .. | 100 50 | 98 .. |
| 664.598 | 500 | 1898 2 % ................ | 10 .. | 414 .. | .. .. | 438 50 | 439 75 | 440 .. |
| » | 100 | quarts ................ | 2 50 | .. .. | .. .. | 113 .. | 113 .. | 112 50 |
| 409.538 | 500 | 1899 2 % ................ | 10 .. | 400 .. | .. .. | 431 .. | 432 .. | 431 .. |
| | 125 | quarts ................ | 2 50 | .. .. | .. .. | 109 .. | 108 75 | 108 .. |
| 385.450 | 500 | 1904 2 ½ % (210 fr. payés)... | .. .. | .. .. | 443 .. | 435 .. | 434 75 | 434 .. |
| | 125 | cinquièmes ................ | .. .. | .. .. | 90 50 | 86 50 | 86 7 | 86 50 |
| 112.736 | 400 | Ville de Marseille 1877 3 % | 12 .. | .. .. | .. .. | 409 50 | 410 75 | 408 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 773.497 | 500 | Communales 1879 2.60 % .. | 13 .. | .. .. | .. .. | 491 50 | 490 50 | 491 .. |
| 140.3661 | 500 | Foncières 1879 3 % ........ | 15 .. | .. .. | .. .. | 510 .. | 513 .. | 512 . |
| 779.870 | 500 | Communales 1880 3 % ...... | 15 .. | .. .. | .. .. | 504 .. | 504 .. | 502 50 |
| 175.898 | 500 | Foncières 1883 3 % ........ | 15 .. | .. .. | 444 .. | 454 .. | 453 .. | 453 .. |
| 976.889 | 500 | — 1885 2.60 % ...... | 13 .. | 478 .. | .. .. | 495 .. | 486 .. | 488 .. |
| 945.779 | 400 | Communales 1891 3 % ...... | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 405 50 | 400 .. | 400 25 |
| 479.107 | 500 | 1892 2.60 % .. | 13 .. | .. .. | .. .. | 480 .. | 482 .. | 481 .. |
| 484.295 | 500 | Foncières 1895 2.60 % ...... | 14 .. | .. .. | .. .. | 492 50 | 492 75 | 493 .. |
| 492.194 | 500 | Communales 1899 2.60 % .. | 13 .. | .. .. | .. .. | 490 . | 488 . | 488 50 |
| 599.440 | 500 | Foncières 1903 3 % (100 f. p. | .. .. | .. .. | 498 .. | 500 50 | 499 75 | 497 .. |
| 222.233 | 200 | Bons de 100 fr. 1887 ........ | .. .. | .. .. | .. .. | 65 50 | 65 50 | 65 75 |
| 147.597 | 200 | — 1888 ... | .. .. | .. .. | .. .. | 65 .. | 65 .. | 65 75 |
| 1164644 | 1000 | Banque hypot. de France . | 15 .. | .. .. | .. .. | 590 .. | 587 .. | 590 .. |
| 176.194 | 500 | — — 1881 | 15 .. | .. .. | .. .. | 443 50 | 4.7 .. | 445 50 |
| 104.611 | 400 | Immeubles de France ...... | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 139 .. | 135 .. | 134 .. |
| 46.643 | 475 | ...... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANC.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | Banque de France nom..... | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 4065 .. | 4005 .. | 4025 .. |
| 125.000 | 500 | B. de Paris et des Pays-Bas | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1576 .. | 1580 .. | 1571 .. |
| 40.000 | 500 | Banque Transatlantique ... | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 47. .. | 477 .. | 476 .. |
| 50.000 | 500 | Compagnie Algérienne ..... | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 919 .. | .. .. | 910 .. |
| 300.000 | 500 | Compt. Nat. d'Esc. de Paris. | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 646 .. | 648 .. | 648 .. |
| 60.000 | 500 | Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | .. .. | 496 .. | 497 .. |
| 400.000 | 500 | Crédit Foncier de France .. | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 723 .. | 720 .. | 715 .. |
| 160.000 | 500 | Crédit Indust. et Comm. ... | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 670 .. | 670 .. | 671 .. |
| 60.000 | 500 | Société Marseillaise ........ | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 943 . | .. .. | .. .. |
| 500.000 | 500 | Crédit Lyonnais ............ | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1155 .. | 1170 .. | 1169 .. |
| 100.000 | 500 | Crédit Mobilier ............ | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 137 .. | 139 .. | 137 .. |
| 100.000 | 500 | Soc. Foncière Lyonnaise ... | 15 .. | 325 . | 313 .. | 339 .. | 338 .. | 336 .. |
| 400.000 | 500 | Société Générale ........... | 15 62 | 623 . | 624 .. | 656 .. | 648 .. | 649 .. |
| 240.000 | 500 | B. Frse pr le Comce & l'Industrie. | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 249 .. | 249 .. | 249 .. |
| 80.000 | 500 | Banque Union Parisienne .. | a. c. 10 | .. .. | 550 .. | 868 .. | 871 .. | 863 .. |
| 40.000 | 500 | Rente Foncière ............ | .. .. | 192 .. | 140 .. | 258 .. | 256 .. | 259 .. |
| 30.000 | 500 | Immeubles de France ...... | .. .. | 30 .. | .. .. | 70 .. | .. .. | 70 .. |
| 40.000 | 500 | Banque de l'Algérie ........ | 43 81 | .. .. | .. .. | 1359 .. | 1370 .. | 1365 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 500 | Act. Bône-Guelma .......... | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 720 50 | 709 50 | 710 .. |
| 174.582 | 500 | Obl. — 3 % ...... | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 453 50 | 459 .. | 452 .. |
| 60.000 | 500 | Act. Départementaux ....... | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 759 50 | 757 .. | 755 .. |
| 52.490 | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .. .. | .. .. | 457 .. | 450 .. | 449 .. |
| 101.311 | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | 448 .. | 447 .. |
| 178.257 | 500 | Économiques 3 % ...... | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 449 50 | 451 .. | 449 25 |
| 49.540 | 500 | Act. Est-Algérien .......... | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 726 .. | 728 .. | 745 .. |
| 486.654 | 500 | Obl. — 3 % ...... | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 456 .. | 458 .. | 454 50 |
| 497.143 | 500 | Act. Est .................. | 35 50 | 910 .. | 887 .. | .. .. | 958 .. | 955 .. |
| 86.855 | » | — — de jouiss .......... | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 445 .. | 446 .. | 444 50 |
| 311.715 | 500 | Obl. — 52 54 56 5 % ........ | 25 .. | 660 .. | .. .. | 665 .. | 665 50 | 665 .. |
| 1869320 | 500 | — — 3 % ............ | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 463 .. | 462 75 | 462 75 |
| 1961400 | 500 | — 3 % nouv ............ | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 461 25 | 462 .. | 460 25 |
| 132.680 | 500 | — 2 ½ % ............ | 12 50 | .. .. | .. .. | 427 .. | 427 .. | 427 .. |
| 377.6.. | 500 | Ardennes 3 % ...... | 15 .. | .. .. | .. .. | 458 .. | 458 .. | 458 50 |
| 147.331 | 500 | — Gr.-Ceint. de Paris 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 462 50 | .. .. | 457 .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 29 mars | 5 avril | 12 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. Lyon .................. | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1405 .. | 1410 .. | 1402 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 ........ | 15 .. | .. .. | .. .. | 465 .. | 466 .. | 462 .. |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 % ... | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 459 .. | 458 50 | 456 50 |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 % ...... | 15 .. | .. .. | .. .. | 457 50 | 457 .. | .. .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 % ...... | 15 .. | .. .. | .. .. | 458 50 | 458 .. | 458 .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 %. | 15 .. | .. .. | .. .. | 458 75 | 459 .. | 456 .. |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc ..... | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 462 50 | 462 50 | 461 .. |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv .... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 466 .. | 456 .. | 455 .. |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ % ............ | 12 50 | 412 .. | .. .. | 429 .. | 425 .. | 424 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 %. | 15 .. | .. .. | .. .. | 463 .. | 461 .. | .. .. |
| 232.920 | 500 | Act Midi .................. | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1180 .. | 1175 .. | 1176 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 % ............ | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 457 50 | 457 75 | 456 . |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv ........ | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 465 25 | 457 50 | 453 50 |
| 502.336 | 500 | Act Nord .................. | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1843 .. | 1845 .. | 1841 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 % ............ | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 471 50 | 469 .. | 468 50 |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv ........ | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 479 75 | 468 50 | 467 50 |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .. .. | 430 .. | 427 .. | 420 50 |
| 140.027 | 500 | — Nord-Est franç. 3 % .... | 15 .. | .. .. | .. .. | 465 .. | .. .. | 458 .. |
| 477.634 | 500 | Act Orléans ............... | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1502 .. | 1455 .. | 1459 .. |
| 122.366 | » | — — jouiss ........... | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1079 .. | 1030 .. | 1032 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % ........... | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 465 .. | 461 50 | 461 50 |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884 ........ | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 471 75 | 456 50 | 457 .. |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895 ..... | 12 50 | 411 .. | .. .. | 429 .. | 418 .. | 422 .. |
| 250.818 | 500 | — Grand Central 3 % 1895. | 15 .. | .. .. | .. .. | 462 .. | 462 50 | 461 .. |
| 253.137 | 500 | Act. Ouest ................ | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 919 .. | 890 .. | 895 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 % ............ | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 458 25 | 457 50 | 455 50 |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv ........ | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 462 50 | 455 50 | 454 .. |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ % ............ | 12 50 | .. .. | .. .. | 420 .. | 417 50 | 411 50 |
| 28.903 | 600 | Act. Ouest-Algérien ........ | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 640 .. | .. .. | 650 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % .... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 457 .. | 454 50 | 454 50 |
| 146.503 | 500 | — Réunion (Ch. de fer et Port de la) ............ | 15 .. | .. .. | .. .. | 456 .. | .. .. | 458 .. |
| 48.553 | 500 | Act. Sud de la France ....... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 280 .. | 275 .. | .. .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 % .. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 446 50 | 448 .. | 449 .. |
| 300.000 | 250 | Act. Métropolitain de Paris. | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 541 .. | 543 .. | 543 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | Docks et Entrep. Marseille. | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 363 .. | 360 .. | .. .. |
| 60.000 | 500 | Entr. et Mag. Gén. de Paris. | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 658 .. | 660 .. | 662 .. |
| 71.555 | 500 | Eaux (Compie Générale des)... | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 1985 .. | 2035 .. | 2064 .. |
| 40.000 | 500 | Comp. Générale du Gaz ..... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 715 .. | 718 .. | 715 .. |
| 316.237 | 250 | Comp. Paris. du Gaz jouiss .. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 4.0 .. | 327 .. | 338 .. |
| 80.000 | 500 | Cie Gle Transatlantique ...... | .. .. | 117 .. | 162 .. | 200 .. | 202 .. | 201 .. |
| 120.000 | 500 | Messageries maritimes ..... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 298 .. | 291 .. | 288 .. |
| 13.550 | 500 | Omnibus de Paris .......... | .. .. | 665 .. | 540 .. | 864 .. | 877 .. | 907 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss .... | .. .. | 275 .. | 192 .. | 470 .. | 516 .. | 533 .. |
| 100.000 | 100 | Omnium Lyonnais .......... | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 169 .. | 162 .. | 163 .. |
| 200.000 | 250 | Soc. Par. Ind. Ch. de fer .... | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 275 .. | 275 .. | 283 .. |
| 62.060 | 500 | Tramways Est-Parisien ..... | .. .. | 62 .. | 30 .. | 50 .. | 50 .. | 47 .. |
| 64.000 | 500 | Cie Gén. Franc. de Tramw. | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 628 .. | 627 .. | 621 .. |
| 100.788 | 250 | Cie Gén. Paris de Tramw .. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 223 .. | 223 .. | 223 .. |
| 57.560 | 500 | Voitures à Paris ............ | .. .. | 163 .. | 180 .. | 275 .. | 258 .. | 255 .. |
| 106.000 | 100 | Cie Générale de Traction .... | .. .. | 19 .. | 9 50 | 16 .. | 18 .. | 17 .. |
| 60.000 | 250 | Aguilas (Compagnie d'). ..... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 171 .. | 173 .. | 169 .. |
| 16.000 | 500 | Électro-Métallurgie ......... | .. .. | 274 .. | 244 .. | 365 .. | 362 .. | 362 .. |
| 14.660 | 250 | Malfinado (Mines d') ......... | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 685 .. | 681 .. | 685 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss .. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 465 .. | 465 .. | 465 .. |
| 125.000 | 100 | Mines d'or (Cie Française) ... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 70 .. | 74 .. | 74 .. |
| 50.000 | 500 | Métaux (Cie Française des)... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 541 .. | 548 50 | 548 .. |
| 40.000 | 500 | Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale .... | .. .. | 420 .. | 495 .. | 487 .. | 495 .. | 483 . |
| 1363000 | 500 | Canal interoc. Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 121 .. | 121 .. | 119 . |
| 208.850 | 500 | Canal maritime de Suez .... | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4450 .. | 4435 .. | 4420 . |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1980 .. | .. .. | 1975 .. |
| 40.000 | 500 | Dynamite (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 578 .. | 587 .. | 594 .. |
| 100.000 | 100 | Etabliss. Orosdi-Back ....... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 247 .. | 249 .. | 245 .. |
| 70.121 | 500 | Le Printemps ............... | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 477 .. | 492 .. | 481 . |
| 80.000 | 500 | Proc. Thomson-Houston .... | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 796 .. | 797 .. | 785 .. |
| 64.000 | 500 | Raff. et Sucrerie Say ....... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 320 .. | 327 .. | 337 . |
| 60.000 | 300 | Téléphones (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 352 .. | 351 .. | 351 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 60 | 91 20 | 90 7 |
| 9.121.700 £ | | Argentine 4 % 1896 .......... | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 94 80 | 94 72 | 94 9 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 .......... | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 97 40 | 97 60 | 94 4 |
| 324306.200 fl | | Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 99 80 | 98 35 | 98 4 |
| 4.823.300 £ | | Brésil 4 ½ % 1888 .......... | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 95 25 | 99 .. | 95 9 |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 ............ | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 92 .. | 89 40 | 88 0 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 ............ | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 106 75 | 103 80 | 104 9 |
| 57.310 ob | | Bulgarie 5 % 1896 .......... | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 485 25 | 488 50 | 487 . |
| 345382.000 f. | | Chine 4 % or 1895 .......... | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 96 50 | .. .. | 94 5 |
| 761.850 ob | | Congo lots 1888 ............. | . .. | 82 .. | 77 .. | 81 .. | 81 25 | 81 . |
| 105000.000 f. | | Danemark 3 % 1894 ......... | 3 .. | 95 25 | 88 60 | .. .. | 95 .. | 94 5 |
| 4.607.240 £ | | Egypte (Daïra-Sanieh 4 %)... | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | .. . |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) ........ | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 107 50 | 107 90 | 107 7 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %) .. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 104 20 | 104 15 | 104 5 |
| 671830.400 f. | | Espagne 4 % Extérieure ..... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 94 85 | 94 20 | 94 0 |

# COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

| VALEURS | 7mars | 14mar | 21mar | 28mar | 4 avril | 11avri |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consol. Pruss. 3 % | 88 60 | 88 75 | 88 80 | 89 10 | 89 30 | 88 80 |
| Russe Orient 4 % | 77 30 | 78 40 | 78 20 | » | 76 » | 76 70 |
| Extérieure Espagnole | 93 75 | 95 10 | » » | 95 25 | » » | » » |
| Hongrois | 95 40 | 95 40 | 94 90 | 94 20 | 95 20 | 98 10 |
| Turc Unifié | 93 20 | 93 80 | 94 10 | 94 10 | 93 80 | 93 20 |
| Italien 4 % | 106 30 | 106 30 | » » | 106 » | » » | 105 90 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Autrichiens | 144 60 | 144 20 | 144 » | 143 70 | 144 60 | 146 90 |
| Lombards | 24 20 | 24 » | 23 70 | 24 40 | 24 30 | 24 10 |
| Gothard | » » | » » | » » | 198 » | » » | » » |
| **Banques** | | | | | | |
| Reichsbank | 154 90 | 155 60 | 155 40 | 155 10 | 155 70 | 155 60 |
| Crédit | 211 20 | 211 20 | 210 90 | 210 70 | 212 90 | 216 » |
| Deutsche Bank | 241 90 | 243 70 | 245 » | 247 40 | 241 20 | 240 10 |
| Disconto | 188 50 | 189 70 | 190 10 | 191 40 | 189 75 | 189 20 |
| Darmstadt-Bank | 146 » | 147 20 | 147 90 | 148 10 | 145 70 | 145 20 |
| Berl-Handels | 171 70 | 173 » | 174 50 | 175 40 | 172 70 | 172 20 |
| Dresde-Bank | 161 90 | 164 50 | 164 60 | 166 » | 163 10 | 162 20 |
| National-Bank | 131 90 | 132 90 | 133 10 | 130 20 | 131 60 | 130 80 |
| Change sur Paris 8 jours | 81 40 | 81 40 | 81 45 | 81 45 | 81 50 | 81 50 |
| — — Londres — | 20 46 | 20 46 | 20 45 | 20 46 | 20 46 | 20 46 |
| — — Vienne — | 85 » | 85 » | 85 » | 85 05 | 85 15 | 85 10 |
| — Pétersbourg 3 mois. | » » | » » | » » | » » | » » | » » |
| Roubles comptant | 214 30 | 213 10 | » » | 214 40 | 213 70 | » » |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

| VALEURS | 7mars | 14mar | 21mar | 28mar | 4 avril | 11avri |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consolidés anglais 2 ¾ % | 90 68 | 90 50 | 90 56 | 90 62 | 91 18 | 90 93 |
| Roupies 3 ½ % | 66 37 | 66 37 | 66 37 | 66 37 | 66 37 | 66 25 |
| Brésil 4 % | 90 » | 91 25 | 91 50 | 91 50 | 89 25 | 88 » |
| Argentine 5 % | 102 75 | 102 75 | 102 75 | 102 75 | 102 75 | 102 25 |
| Mexicain 5 % | 104 25 | 104 25 | 104 50 | 104 50 | 103 75 | 103 50 |
| Turc unifiée | 93 87 | 92 50 | 92 62 | 92 50 | 92 25 | 92 25 |
| Bulgare 1892 | 101 50 | 101 50 | 101 » | 101 » | 101 50 | 101 50 |
| Egypte unifiée | 105 50 | 106 » | 106 25 | 106 25 | 106 25 | 106 25 |
| Grec Monopole | 53 25 | 53 75 | 53 25 | 53 75 | 54 » | 54 » |
| Italien 4 % | 104 75 | 104 50 | 104 50 | 104 50 | 104 50 | 104 50 |
| Russe consolidé | 83 75 | 85 25 | 85 37 | 85 25 | 83 » | 82 75 |
| Portugais 3 % | 69 12 | 70 25 | 70 50 | 70 37 | 70 62 | 70 75 |
| Espagne Ext. 4 % | 93 87 | 94 75 | 94 62 | 94 75 | 93 75 | 93 62 |
| Hongrois | 94 75 | 94 50 | 94 50 | 93 50 | 93 75 | 97 75 |
| Français 3 % | 99 » | 99 » | 99 » | 99 » | 98 » | 98 » |
| **Divers** | | | | | | |
| Banque de Roumanie | 8 25 | 9 50 | 12 50 | 9 50 | 10 50 | 10 » |
| Suez | 173 50 | 175 50 | 177 50 | 178 50 | 177 50 | 176 50 |
| Banque Ottomane | 15 50 | 15 75 | 15 87 | 15 87 | 15 87 | 15 87 |
| Rio-Tinto | 67 50 | 67 50 | 67 50 | 67 25 | 67 56 | 66 43 |
| Brighton A | 121 » | 123 » | 122 50 | 121 50 | 122 50 | 122 50 |
| Argent en barres | 29 62 | 29 50 | 30 12 | 30 » | 29 68 | 29 75 |
| Change sur Paris | 25 35 | 25 35 | 25 35 | 25 35 | 25 33 | 25 32 |
| Escompte de la Banque | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 3 50 |
| Escompte hors banque | 3 50 | 3 56 | 3 56 | 3 40 | 3 » | 3 12 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

| Fonds d'État | mars | 14mar | 21mar | 28mar | 4 avril | 11avri |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Autriche Rente Or | 118 » | 118 » | 117 75 | 117 30 | 117 60 | 118 10 |
| — — Argent | 99 70 | 99 60 | 99 35 | 99 30 | 99 70 | 99 90 |
| — — Papier | 99 85 | 99 70 | 99 45 | 99 35 | 99 80 | 99 95 |
| Hongrie Rente Or | 113 05 | 113 05 | 112 40 | 111 50 | 111 40 | 116 40 |
| — Rente Couronne | 95 » | 95 05 | 94 35 | 93 50 | 93 45 | 96 95 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Buschtherader-B | 1128 » | 1128 » | 1134 » | 1133 » | 1151 » | 1152 » |
| Lemberg-Czernowitz | 583 » | 582 » | 582 » | 582 » | 58? » | 584 » |
| Ferd.-Nord | 5730 » | 5730 » | 5680 » | 5700 » | 5750 » | 5750 » |
| Autriche Nord-West | 428 » | 428 » | 429 » | 428 » | 427 » | 429 » |
| Staatsbahn | 675 » | 674 25 | 674 » | 673 » | 674 50 | 676 50 |
| Lombards | 126 » | 125 » | 124 25 | 127 75 | 127 50 | 128 25 |
| Change sur Londres | 240 55 | 240 60 | 240 60 | 240 62 | 240 47 | 240 32 |
| — Paris | 95 67 | 95 73 | 95 70 | 95 78 | 95 77 | 95 75 |
| Napoléons d'or | 19 13 | 19 14 | 19 13 | 19 14 | 19 14 | 19 15 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

| | 7mars | 14mar | 21mar | 28mar | 4 avril | 11avri |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Agio de l'or | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 » | 3 75 |
| Change sur Paris | 561 » | 557 » | 558 » | 560 » | 560 » | 560 » |
| Change sur Londres | 51 06 | 51 25 | 51 30 | 51 25 | 51 25 | 51 18 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

| Madrid | 7mars | 14mar | 21mar | 28mar | 4 avril | 11avri |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Dette intérieure 4 % | 80 20 | 81 80 | 81 65 | 81 70 | 81 55 | 81 75 |
| Change sur Londres à vue | 29 63 | 29 04 | 28 87 | 28 90 | 29 » | 28 92 |
| — sur Paris à vue | 17 82 | 15 47 | 14 80 | 15 » | 15 45 | 15 20 |
| **Barcelone** | | | | | | |
| Dette intérieure 4 % | 80 30 | 81 82 | 81 70 | 81 90 | 82 02 | 81 90 |
| Nord Espagne | 50 15 | 52 80 | 52 65 | 52 50 | 52 30 | 52 50 |
| Saragosse | 86 75 | 89 70 | 89 85 | 91 20 | 90 60 | 90 30 |
| Change sur Paris | 18 10 | 15 65 | 15 80 | 15 20 | 15 50 | 15 50 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

| | 7mars | 14mar | 21mar | 28mar | 4 avril | 11avri |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Belge 3 % | 99 65 | 99 70 | 99 67 | 99 70 | 99 77 | 99 70 |
| — — 2 ½ % | 84 52 | 85 » | 85 10 | 85 42 | 85 75 | 85 50 |
| Banque Nationale | 4475 » | 4475 » | 4490 » | 4420 » | 4470 » | 4485 » |
| Ch. de fer Brux.-Lille-Calais | 650 » | 654 » | 657 » | 654 » | 654 » | 654 50 |
| — Congo (p. d. f.) | 3815 » | 3752 » | 3725 » | 3752 » | 3850 » | 3850 » |
| Extérieure 4 % | 93 62 | 94 75 | 94 50 | 94 50 | 93 75 | 93 56 |
| Brésil 4 % | 89 06 | 91 62 | 91 50 | 91 43 | 89 37 | 87 81 |
| Change sur Amsterdam | 207 65 | 207 60 | 207 67 | 207 55 | 207 52 | 207 50 |
| — sur Berlin | 123 17 | 123 10 | 123 15 | 123 07 | 123 05 | 123 10 |
| — sur Londres | 25 22 | 25 21 | 25 22 | 25 22 | 25 21 | 25 20 |
| — sur Paris | 100 30 | 100 31 | 100 36 | 100 31 | 100 36 | 100 32 |
| **Anvers** | | | | | | |
| Change sur Paris | 100 32 | 100 35 | 100 40 | 100 36 | 100 40 | 100 36 |
| — sur Berlin | 123 05 | 123 17 | 123 05 | 123 » | 123 07 | 123 07 |
| — sur Londres | 25 23 | 25 23 | 25 23 | 25 23 | 25 22 | 25 20 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

| Rome | 7mars | 14mar | 21mar | 28mar | 4 avril | 11avri |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Italienne 4 % | 105 45 | 105 46 | 105 37 | 105 57 | 105 57 | 105 42 |
| Ch. de fer Méditerranée act. | 450 » | 449 » | 449 » | 449 » | 457 » | 460 » |
| Méridionaux | 761 » | 763 » | 762 » | 769 » | 787 » | 787 » |
| Banque d'Italie act. | 1336 » | 1335 » | 1331 » | 1310 » | 1307 » | 1301 » |
| Crédit Foncier Italien act. | 550 » | 550 » | 550 » | 550 » | 553 » | 553 » |
| Comp. Nav. générale | 513 » | 506 » | 505 » | 508 » | 505 » | 504 » |
| Eau Marcia | 1627 » | 1625 » | 1627 » | 1615 » | 1620 » | 1610 » |
| Change sur la France | 100 07 | 100 07 | 100 06 | 100 05 | 100 05 | 100 05 |
| — sur Londres | 25 17 | 25 16 | 25 15 | 25 15 | 25 13 | 25 13 |
| — sur Berlin | 122 85 | 122 80 | 122 80 | 122 77 | 122 65 | 122 70 |
| **Gênes** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 % | 105 45 | 105 40 | 105 32 | 105 57 | 105 47 | 105 40 |
| Chemins de fer Méridionaux | 761 » | 761 » | 762 » | 768 » | 782 » | 785 » |
| Change sur Paris | 100 08 | 100 06 | 100 06 | 100 04 | 100 03 | 100 02 |
| — sur Berlin | 122 85 | 122 80 | 122 72 | 122 73 | 122 70 | 123 07 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

| VALEURS | 7mars | 14mar | 21mar | 28mar | 4 avril | 11avri |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Russe 4 % 94 (Papier) | 78 25 | 79 75 | 78 75 | 78 50 | 76 75 | 77 » |
| Banque de Commerce extér. | 343 » | 358 » | 355 » | 359 » | 362 » | 350 » |
| — d'Esc. de St.-Péters. | 420 » | 425 » | 430 » | 430 » | 435 » | 429 » |
| — Intern. de St.-Péters. | 385 » | 395 » | 393 » | 399 » | 419 » | 422 » |
| Russo-Chinoise | 280 » | 282 » | 289 » | 316 » | 314 » | 309 » |
| Change sur Paris | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 52 | 37 50 |
| — sur Londres | 95 75 | 95 75 | 95 92 | 95 83 | 95 50 | 94 85 |
| — sur Berlin | 45 92 | 45 92 | 45 92 | 45 92 | 45 92 | 45 90 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

| VALEURS | 7mars | 14mar | 21mar | 28mar | 4 avril | 11avri |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Genève avec lots 3 % | 107 » | 107 » | 107 » | 106 88 | 103 75 | 104 50 |
| — 1890 3 ½ % | 98 75 | 99 25 | 99 50 | 99 25 | 99 25 | 99 50 |
| Ch. de fer Fédéraux 3 ½ % | 997 50 | 998 50 | 998 50 | 998 » | 998 50 | 999 50 |
| — — 3 % | » » | 100 » | 100 » | » » | » » | » » |
| Italien 4 % | 105 25 | 105 25 | 105 30 | 105 38 | 105 20 | 105 20 |
| Change sur Paris | 100 29 | 100 20 | 100 23 | 100 21 | 100 25 | 100 22 |
| — sur Londres | 25 22 | 25 19 | 25 19 | 25 18 | 25 18 | 25 17 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

| VALEURS | 7mars | 14mar | 21mar | 28ma | 4 avril | 11avri |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pièce | 87 17 | 87 19 | 87 18 | 87 18 | 87 19 | 87 18 |
| Ottomane 4 % unifié | 102 38 | 101 20 | 101 34 | 101 31 | 101 13 | 101 09 |
| Chemins Ottomans | 140 75 | 142 25 | 143 50 | 142 75 | 141 50 | 141 12 |
| Change sur Paris 3 mois | 22 76 | 22 73 | 22 75 | 22 75 | 22 73 | 22 73 |
| — sur Londres 3 mois. | 110 20 | 110 25 | 110 20 | 110 20 | 110 20 | 110 20 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

| VALEURS | 7 mars | 14mars | 21mars | 28mars | 4 avril | 11 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|
| États-Unis 4 % | 103 ¾ | 104 ¾ | 104 ¾ | 104 ¾ | 103 ¾ | 103 ½ |
| Atchison | 89 ⅛ | 93 ¼ | 92 ⅜ | 94 ⅛ | 93 ¾ | 93 ⅝ |
| Canada Pacific | 170 ¼ | 169 ⅞ | 170 ⅝ | 172 ⅜ | 172 ⅛ | 172 ¼ |
| Central New-Jersey | 212 ½ | 217 | 215 | 217 | 218 | 215 |
| Milwaukee | 177 ⅛ | 176 | 173 | 176 | 177 ¼ | 176 ⅜ |
| Erié | 41 ⅞ | 42 ½ | 41 ¾ | 44 ¼ | 45 ⅛ | 44 ¾ |
| Illinois Central | 165 ¾ | 170 ½ | 168 ½ | 172 ¼ | 172 ½ | 173 ½ |
| Louisville et Nasville | 144 ¾ | 148 ½ | 149 ⅜ | 150 ¼ | 151 ⅛ | 149 |
| New-York Central | 145 ¼ | 146 ¾ | 143 ¼ | 145 | 145 ¼ | 143 ⅝ |
| Norfolk et Western préf. | 90 | 91 | 91 | 91 | 90 | 90 |
| Pensylvania | 138 ½ | 137 ½ | 137 ⅛ | 138 ⅞ | 140 ⅛ | 141 ¼ |
| Reading | 1·7 ⅞ | 127 ⅝ | 127 ½ | 135 ⅛ | 138 ⅝ | 137 ½ |
| Union Pacific | 150 ⅝ | 152 ½ | 151 ⅜ | 154 ¼ | 158 ⅜ | 156 ½ |
| Wabach St-Louis préf. | 50 | 50 ⅛ | 50 ½ | 51 | 50 | 50 |
| Calumet et Hécla | 685 | 685 | 675 | 685 | 705 | 700 |
| Change sur Londres | 4.82 50 | 4.82 40 | 4.82 50 | 4.82 35 | 4.82 43 | 4.80 65 |
| — Paris | 5.17 ⅝ | 5.17 ⅝ | 5.17 ½ | 5.17 ⅝ | 5.17 ¾ | 5.19 ½ |
| Câble transferts sur Londres | 4.86 10 | 4.86 05 | 4.85 90 | 4.85 75 | 4.85 65 | 4.84 » |
| Cuivre | 18 9/16 | 18 ⅝ | 18 ⅝ | 18 ⅝ | 18 ⅝ | 18 ⅝ |
| Argent | 64 ⅛ | 63 ⅞ | 65 ¼ | 64 ⅞ | 64 ¼ | 64 ⅛ |

# PÉTROLES DE BORYSLAW

SOCIÉTÉ ANONYME

## A ANVERS

Constituée suivant acte reçu par Me **VANDE ZANDEN**
Notaire à Anvers, le 23 Mai 1905
(*Moniteur Belge* du 1er juin 1905)

*CAPITAL : 2 000.000 de francs*

**Représenté par 20.000 actions de 100 francs et 10.000 actions de dividende, sans désignation de valeur**

VENTE PAR SOUSCRIPTION PUBLIQUE

DE

## 10.000 Actions nouvelles de 100 francs nominal

En conformité des pouvoirs qui lui sont attribués par l'article 7 des statuts, le Conseil d'Administration de la Société a décidé, dans sa séance du 24 février 1906, de porter le capital de 1.000.000 à 2.000.000 de francs par l'émission de 10.000 actions nouvelles numérotées de 10001 à 20000, jouissance 1er janvier 1906, comme si les actions avaient été entièrement libérées à cette date.

**DROIT DE SOUSCRIPTION**

Le droit de souscription de ces actions est donné par préférence aux porteurs d'actions de capital, à raison d'une action de capital nouvelle, par une action de capital ancienne.

Les détenteurs d'actions anciennes pourront user de leur droit de préférence en faisant estampiller leurs titres.

**PRIX D'ÉMISSION**

Le prix d'émission est fixé à **117 fr. 50**, payables :

En souscrivant..........Fr. **17 50**
A la répartition, le 1er Mai. **100** »

contre délivrance du titre définitif, avec le coupon n° 2 attaché.

A défaut de payement, les souscripteurs sont passibles d'un intérêt de retard de 6 0/0 l'an, et leurs titres pourront être vendus sans mise en demeure, un mois après la date d'exigibilité du dernier versement pour le compte et aux risques et périls des retardataires.

**La souscription sera ouverte**

Les **MARDI 17** et **MERCREDI 18 avril 1906**

A ANVERS :
Au **Crédit National Industriel**, 14, rue Kipdorp
A BRUXELLES :
Chez **MM. Rom** et **Vanderlinden**, 16, rue Royale

***On peut souscrire dès à présent par correspondance***

Les souscriptions par listes ne seront pas admises.

Si les demandes dépassent le nombre de titres mis en souscription, il y aura lieu à répartition. En cas de répartition les versements non utilisés seront appliqués à la libération des titres attribués.

**Les titres sont régulièrement cotés à la Bourse d'Anvers.**

**L'admission à la Cote de Bruxelles sera demandée.** 332

---

# CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*
Capital : 30 millions
**PARIS : Rue de Mogador, 4**
**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans............ | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans............ | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an............ | **2 0/0** |
| A vue..................... | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 333

---

## OFFICIERS MINISTÉRIELS

**Gde PROPté QUAI JEMMAPES** 50-52, r. Alibert, 10 et 10 bis et r. Bichat, 23. Cce **10.836** m. ; R. b. **87.575** fr. M. à p. **1.200.000** fr.

**2e PROPté AVENUE RÉPUBLIQUE** 7 et q. Valmy, 9 ; Cce 737 m. 18, R. b. **18.950** fr. M. à p. **175.000** fr.

**3e PROPté AVENUE VERSAILLES** 122, libre " Villa de la Réunion, 17) Cce **9767** m. M. à p. **300.000** fr.

**4e CHATEAU** et dépendances, à **CÉLY** (Seine-et-Marne) Cce **68** hect. **99** a. **14** ; libre, av. Mobilier, M. à p. **140.000** fr. A adj. **Ch. not. Paris, 24 Avril 1906.** S'adress. Me **BREUILLAUD, not. 333, r. St-Martin.** 334

---

**1° RUE DE BONDY, 34** Conten. 519 m. 80, M. à p. **80.000** f.
2° PROPRIÉTÉ à **BILLANCOURT** quai Point-du-Jour, 34 Cont. 12.024 m. M. à p. **120.000** f. A adj. Ch. Not. Paris, 24 av. 1906. S'adr Me BREUILLAUD, not., 333, r. St-Martin. 335

---

# BANQUE INTERNATIONALE DE PARIS

(EN LIQUIDATION)

Le Conseil de Liquidation a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires qu'une **quatrième répartition** sera mise en paiement à partir du *21 avril courant*, à raison de **CINQUANTE FRANCS PAR ACTION.**

Ce paiement aura lieu à Paris, aux Caisses de la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau, contre présentation des titres, lesquels seront revêtus d'une estampille constatant ladite répartition. 336

---

SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE

# CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

**Société anonyme. — Capital : 30 millions**
Siège social à Marseille, rue Paradis, 63
Succursale à Paris, rue Auber, 4

Par décision de l'Assemblée générale des Actionnaires du 5 avril courant, le dividende de l'exercice 1905 a été fixé comme suit :

A fr. **40** pour les actions entièrement libérées, et
A fr. **30** pour les actions libérées de 250 fr.

Un acompte de 12 fr. 50 sur les actions entièrement libérées et de 7 fr. 50 sur les actions libérées de 250 fr. ayant été distribué en novembre dernier, il sera payé pour solde, le 1er Mai prochain, sur présentation du coupon n° **45** :

Aux actions entièrement libérées : Fr. 27 50, soit, impôts déduits,
Fr. **26 40** pour les actions nominatives,
» **25 61** pour les actions au porteur ;

Aux actions libérées de 250 francs : Fr. 22 50, soit, impôts déduits,
Fr. **21 60** pour les actions nominatives,
» **21 06** pour les actions au porteur.

Ce paiement sera effectué :
A *Marseille*, au siège social, rue Paradis, 63 ;
A *Paris*, à la succursale, rue Auber, 4. 337

---

# COMPAGNIE ALGÉRIENNE

**SOCIÉTÉ ANONYME**
**Capital 25 millions de francs entièrement versés**
SIÈGE SOCIAL :
***11, rue des Capucines,* PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue.......................... | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis.......... | **2 0/0** |

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

| | |
|---|---|
| A 1 an.......................... | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans.................... | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans.................... | **4 0/0** |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 338

---

LA COMMISSION DE LIQUIDATION
DE LA SOCIÉTÉ DE

# L'INDUSTRIE MINIÈRE DE ZYRIANOWSK

**(Altaï du Sud)**

a l'honneur de porter à la connaissance de Messieurs les Actionnaires qu'à l'assemblée générale des actionnaires le 12/25 mars 1906 il a été décidé :

D'approuver le compte rendu et le rapport de la Commission de liquidation et de reconnaître les opérations de la Commission de liquidation comme parfaitement correctes ;

De reconnaître le paiement de 19 roubles 40 cop. sur chaque action comme amortissement complet, lequel paiement doit être effectué jusqu'au 20 avril/3 mai 1996 au bureau de la Commission de liquidation : Moscou, Milnikoff, péréoulok, maison Froloff. log. n° 10 ;

De donner à partir du 20 avril/3 mai 1906, à M. Constantin Nicolaevitch Valérianoff, Moscou, Miasnizkaïa, Iouschkoff, péréoulok, propre maison, plein pouvoir de terminer à lui seul toutes les affaires de la liquidation ;

De reconnaître la liquidation des affaires de la Société de l'Industrie Minière de Zyrianowsk Altaï du Sud comme terminée. 339

---

VENTE PAR SOUSCRIPTION PUBLIQUE

DE

## 3.000 Actions de Capital de 100 francs nominal

*ENTIÈREMENT LIBÉRÉES*

ET DE

## 2.400 Obligations de 500 francs nominal

rapportant un intérêt annuel de **4 1/2 pour cent**

DE LA

# SOCIÉTÉ DES TRAMWAYS INTERPROVINCIAUX

## de Trévise-Venise, Padoue et extensions

SOCIÉTÉ ANONYME BELGE

*constituée par acte passé devant Me ECTORS, notaire à Bruxelles, le 24 janvier 1906, et publié aux annexes du* Moniteur Belge *le 14 mars 1906.*

***Siège social à BRUXELLES***

**LES ACTIONS DE CAPITAL** sont payables au prix de **115** fr.

| | |
|---|---|
| A la souscription........ | **35 francs** |
| A la répartition......... | **80 francs** |

**LES OBLIGATIONS** sont payables au prix de **480** fr.

| | |
|---|---|
| A la souscription........ | **80 francs** |
| A la répartition......... | **400 francs** |

LA SOUSCRIPTION SERA OUVERTE

LES

**Mercredi 11 et Jeudi 12 avril 1906**

A BRUXELLES :
Chez MM. *Druneel et Cie*, rue d'Arenberg ;
*L. Monniez et Cie*, Montagnes-aux-Herbes-Potagères, 24 ;
*P. Grimmiau et Cie*, rue Philippe-de-Champagne, 19 ;
A ANVERS :
Chez M. *Polet*, Vieux Marché au Blé,
et dans tous les bureaux de change du pays.

**On peut souscrire dès à présent par correspondance**

Si les demandes dépassent le nombre de titres mis en souscription, il y aura lieu à répartition.

En cas de répartition, les versements non utilisés seront appliqués à la libération des titres attribués.

*L'admission à la cote officielle des Bourses de Bruxelles et de Venise sera demandée.* 340

**IMPRIMERIE DE LA PRESSE**
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 745. — 29e volume.
(N° 16)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 20 Avril 1906.
(15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 240-01

***ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)***



## COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

**Ventes du 15e exercice (1er avril 1905 au 31 mars 1906)**

| | Continent | | Colonies | | Droits d'importation (Chiffres provisoires) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kilogr. | Reis | Kilogr. | Reis | Kilogr. | Reis |
| Mois de mars 1906..... | 215.675 | 858:266.505 | 33.730 | 31:204.950 | 3.646 | 16:410.750 |
| Produit des mois antérs | 2.186.820 | 8665:650.110 | 245.189 | 234:818.730 | 42.826 | 192:716.720 |
| Totaux au 31 mars 1906. | 2.402.495 | 9523:916.705 | 278.919 | 266:023.680 | 46.472 | 209:127.470 |
| Période corresp. de l'exerc. antérr | 2.461.525 | 9720:955 565 | 293.518 | 276:252.065 | 48.731 | 219:292.645 |
| Différence : | | | | | | |
| En faveur de 1905-1906. | ....... | .......... | ...... | .......... | ..... | ......... |
| En faveur de 1904-1905. | 59.030 | 197:033.860 | 14.599 | 10:228.385 | 2.259 | 10:165.175 |

342

COMPAGNIE DU

## CHEMIN DE FER OTTOMAN

**Jonction Salonique-Constantinople**

*Assemblée générale ordinaire*

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire, le *mardi* 15 *mai*, à onze heures du matin, au siège de la Compagnie, rue Yanik-Kapou, nos 1 et 3, à Galatz, Constantinople.

ORDRE DU JOUR :

Rapport du Conseil d'administration;
Rapport des commissaires-vérificateurs;
Approbation des comptes de l'exercice 1905 et fixation du dividende;
Election, par suite de l'expiration du mandat, de deux administrateurs sortants;
Election des commissaires-vérificateurs pour l'exercice 1906.

Aux termes des statuts, tout actionnaire qui possède, soit à titre de propriétaire, soit à titre de mandataire, 50 actions est, de droit, membre de l'assemblée, à la condition d'avoir déposé, huit jours avant sa réunion, les actions qu'il possède dans les Etablissements indiqués par le Conseil.

Le dépôt des titres devra être effectué avant le 7 mai au plus tard à la Banque Impériale Ottomane, à Constantinople, ou à l'agence de cette Société à Paris, 7, rue Meyerbeer.

La Banque Impériale Ottomane délivrera aux actionnaires des cartes d'admission pour l'assemblée générale et tiendra des formules de pouvoirs à la disposition de ceux d'entre eux qui seraient empêchés d'y assister.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

343

## BANQUE SUISSE ET FRANÇAISE

MM. les Actionnaires sont informés que le **dividende de 20 fr.** par action, pour l'exercice 1905, **sera payé à partir du 15 avril prochain, contre remise du coupon n° 13**, à raison de :
**Fr. 19 20** pour les **actions nominatives** ;
**Fr. 17 97** pour les **actions au porteur**, impôts déduits :

**A Paris**, au siège social, **20, rue Lafayette** ; **à Bâle**, à la **Banque Commerciale de Bâle** ; chez MM. les fils de Dreyfus et Cie ; **à Zurich**, à la **Banque Fédérale** S. A. et dans ses comptoirs.

344

COMPAGNIE FRANÇAISE
**pour l'exploitation des**

## PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

*Capital 40.000.000 de francs*

**Siège social, 10, rue de Londres, Paris.**

### AVIS DE CONVOCATION

MM. les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale ordinaire pour le jeudi 10 mai 1906, à 3 heures 1/2, à la salle de la Société des Ingénieurs civils de France, rue Blanche, 19, à Paris, à l'effet d'entendre le rapport du Conseil d'Administration et celui des Commissaires sur les opérations de l'exercice clos au 31 Décembre 1905, et fixer le montant du dividende.

Pour assister à l'Assemblée, les Propriétaires d'actions au Porteur doivent déposer leurs titres d'ic au 1er mai, au plus tard, au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, à Paris, ou dans ses bureaux de quartier et Agences en province.

Les récépissés de dépôt, dans les Maisons de Banque agréées par le Conseil d'Administration, seront reçus comme les titres eux-mêmes.

*Le Conseil d'administration.*

345

## Emprunt Russe 3 0|0 or

**(1891)**

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1er *avril* 1906 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin /1er juillet 1906 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Paris, au Crédit Foncier de France, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais, à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, à la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, au Comptoir National d'Escompte de Paris et chez MM. E. Hoskier et Ce ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce et à la Succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas ; à Londres chez MM. C. I. Hambro and Son ; à Copenhague, à la Banque privée de Copenhague, et à New-York, chez MM. Baring Magoun et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 19 juin/1er juillet 1906 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 16226 à | 16250 | 16326 à | 16350 | 40651 à | 40675 |
| 61326 | 61350 | 67626 | 67650 | 71801 | 71825 |
| 80701 | 80725 | 85001 | 85025 | 99526 | 99550 |
| 115426 | 115450 | 147226 | 147250 | 148401 | 148425 |
| 183476 | 183500 | 194351 | 194375 | 198351 | 198375 |
| 222651 | 222675 | 250551 | 250575 | 262301 | 262325 |
| 265801 | 265825 | 268551 | 268575 | 272876 | 272900 |
| 295351 | 295375 | 305876 | 305900 | 317051 | 317075 |
| 321176 | 321200 | 333876 | 333900 | 344151 | 344175 |
| 359451 | 359475 | 365851 | 365875 | 373526 | 373550 |
| 374876 | 374900 | 376676 | 376700 | 377451 | 377475 |
| 391726 | 391750 | 414176 | 414200 | 441401 | 441425 |
| 462876 | 462900 | 477876 | 477900 | 487326 | 487350 |
| 504876 | 504900 | 505376 | 505400 | 505451 | 505475 |
| 506226 | 506250 | 508676 | 508700 | 517926 | 517950 |
| 520176 | 520200 | 552201 | 552225 | 554626 | 554650 |
| 559776 | 559800 | 566976 | 567000 | 572301 | 572325 |
| 587226 | 587250 | 622726 | 622750 | 651276 | 651300 |
| 660826 | 660850 | 680626 | 680650 | 708326 | 708350 |
| 717326 | 717350 | 717901 | 717925 | 721651 | 721675 |
| 725051 | 725075 | 725276 | 725300 | 744151 | 744175 |
| 746876 | 746900 | 750876 | 750900 | 772701 | 772725 |
| 780701 | 780725 | 785426 | 785450 | 790626 | 790650 |
| 798451 | 798475 | 806676 | 806700 | 817176 | 817200 |
| 838951 | 838975 | 855851 | 855875 | 873651 | 873675 |
| 899676 | 899700 | 904301 | 904325 | 908751 | 908775 |

A 625 roubles or

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 917301 à | 917325 | 925951 à | 925975 | 934751 à | 934775 |
| 951501 | 951525 | 954576 | 954600 | 959726 | 959750 |
| 960426 | 960450 | | | | |

A 3.125 roubles or

992251 à 992275 995001 à 995025 997401 à 997423

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or 1891, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1906.

(A partir des termes désignés entre parenthèses ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

3376 à 3378 3381 3382 3385 3386 3388 3392 3393 (18 juin/1er juillet 1905), 4002 4004 à 4007 4013 à 4021 4025 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 4577 4578 4591 à 4593 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 7351 à 7375 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 9274 9275 (18 juin/1er juillet 1901), 11201 11202 28923 (18 juin/1er juillet 1902), 32701 à 32725 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 34180 à 34183 34190 à 34193 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 34576 34577 34581 à 34583 34586 à 34589 (18 juin/1er juillet 1905), 34726 à 34750 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 36276 à 36278 36289 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 36751 à 36775 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 38958 38960 à 38965 38967 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 44888 (18 juin/1er juillet 1903), 46676 à 46679 (18 juin/1er juillet 1904), 46776 à 46799 (18 juin/1er juillet 1905), 48204 48205 48224 (18 juin/1er juillet 1902), 50083 50085 à 50090 50092 à 50094 (18 juin/1er juillet 1905), 50601 à 50605 50611 50613 50624 50625 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 51101 à 51125 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 52801 à 52803 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 53083 53085 53088 (18 juin/1er juillet 1903), 57876 57878 à 57883 57885 57886 57891 57895 à 57897 57899 57900 (18 juin/1er juillet 1905), 60686 60687 60700 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 62476 à 62500 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 63176 63192 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 63476 à 63478 63492 à 63494 (18 juin/1er juillet 1905), 64451 à 64475 65776 à 65800 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 67448 67450 (18 juin/1er juillet 1904), 68953 à 68956 69657 (18 juin/1er juillet 1901), 71294 71295 (18 juin/1er juillet 1903), 72826 à 72828 72831 à 72823 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 73301 à 73307 (18 juin/1er juillet 1905), 75303 75305 75320 à 75324 78005 à 78007 78020 78021 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 79351 79355 à 79373 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 79638 à 79644 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 79804 à 79808 81281 81286 à 81292 81295 à 81300 (18 juin/1er juillet 1905), 81473 (18 juin/1er juillet 1902), 87899 87900 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 87936 87937 87940 à 87950 (18 juin/1er juillet 1905), 88401 à 88425 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 89178 89184 à 89194 (18 juin/1er juillet 1904), 92501 93334 93337 93343 93344 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 93823 à 93825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 99402 99403 99418 à 99425 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 99727 à 99731 99735 à 99738 99740 99743 à 99748 (18 juin/1er juillet 1905), 102340 102341 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 107151 à 107175 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 110054 110071 à 110073 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 111436 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 112535 112536 (18 juin/1er juillet 1901), 116421 à 116425 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 119051 à 119075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 119986 à 119989 (18 juin/1er juillet 1904), 120476 à 120500 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 123852 à 123855 123861 123862 123871 à 123875 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 124132 124134 à 124143 124145 124146 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 125701 à 125725 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 125752 à 125761 125774 (18 juin/1er juillet 1903), 126501 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 126851 à 126875 127176 à 127200 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 127929 127930 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 134951 à 134960 (18 juin/1er juillet 1905), 139787 (18 juin/1er juillet 1902), 140017 140018 140022 (18 juin/1er juillet 1903), 140701 à 140704 140708 140709 141309 141310 141321 (18 juin/1er juillet 1904), 141551 141553 à 141561 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 142527 à 142532 142541 142542 142545 à 142550 (18 juin/1er juillet 1902), 142577 à 142579 142593 142595 142596 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 142951 142957 142971 142972 (18 juin/1er juillet 1904), 146914 à 146916 146921 (18 juin/1er juillet 1903), 148051 à 148055 148059 148060 148062 à 148065 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 149151 à 149175 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 149661 à 149664 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 150832 à 150838 150840 150841 150846 à 150848 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 151629 151650 (18 juin/1er juillet 1903), 155176 à 155200 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 155804 155805 155807 155808 (18 juin/1er juillet 1904), 156408 à 156412 156417 à 156419 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 156976 à 157000 157076 à 157100 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 157126 157135 (18 juin/1er juillet 1905), 159876 à 159900 (19 décembre 1905/1er janvier 1905), 161951 à 161956 161968 à 161975 (18 juin/1er juillet 1905), 169802 169803 169812 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 174283 174284 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 175776 à 175800 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 179351 à 179355 179362 179363 179366 à 179369 179371 179373 à 179375 (18 juin/1er juillet 1905), 179376 à 179400 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 179501 à 179525 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 180826 à 180832 180834 à 180838 180844 180845 180847 180849 (18 juin/1er juillet 1905), 181438 à 181442 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 182638 182639 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 189976 à 189978 189984 189985 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 190726 à 190750 191526 à 191550 192751 à 192775 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 195781 195782 195786 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 196226 à 196250 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 201643 à 201645 (18 juin/1er juillet 1901), 202308 203803 (18 juin/1er juillet 1902), 205805 à 205819 (18 juin/1er juillet 1901), 209907 à 209913 209925 (18 juin/1er juillet 1904), 212084 212085 212091 à 212098 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 216382 216386 à 216391 216397 à 216400 217215 à 217220 (18 juin/1er juillet 1904), 218229 (18 juin/1er juillet 1903), 220392 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 221683 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 222276 à 222300 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 223042 à 223046 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 223606 à 223608 223610 à 223615 223621 à 223625 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 226101 226102 226107 226109 226110 226114 à 226117 226119 226123 226124 (18 juin/1er juillet 1903), 231476 231487 231488 231494 à 231500 233586 à 233593 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 234427 à 234429 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 235340 (18 juin/1er juillet 1902), 236008 236011 à 236013 236023 236025 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 239826 239838 239839 239844 à 239850 (18 juin/1er juillet 1904), 241578 241579 241581 à 241584 241595 241596 243701 à 243710 243713 243714 243720 à 243725 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 243801 243802 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 248976 à 248978 248980 à 249000 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 250372 (18 juin/1er juillet 1904), 250426 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 252301 à 252325 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 256637 256646 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 257612 à 257619 257621 257622 257624 257625 (18 juin/1er juillet 1905), 258354 258355 258370 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 259801 259804 à 259810 259812 259813 261479 à 261482 261486 261498 (18 juin/1er juillet 1905), 263126 à 263129 263142 à 263145 (18 juin/1er juillet 1901), 263736 (18 juin/1er juillet 1904), 266182 266189 (18 juin/1er juillet 1902), 267326 à 267350 (18 juin/1er juillet 1905), 268731 268738 à 268740 268743 268745 à 268750 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 269727 269728 269731 à 269733 269743 (18 juin/1er juillet 1904), 273201 273202 273217 273218 273221 273222 (18 juin/1er juillet 1905), 274863 274867 à 274870 274875 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 278276 à 278300 (19 décembre 1905/1er janvier 1905), 279319 à 279325 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 281426 (18 juin/1er juillet 1904), 283123 283124 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 284033 à 284037 284045 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 287705 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 288702 288708 à 288712 288717 à 288721 288724 292954 à 292957 294208 294210 294218 294224 294225 (18 juin/1er juillet 1905), 294776 à 294800 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 294925 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 295113 à 295115 295121 295122 (18 juin/1er juillet 1904), 295521 à 295523 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 296129 296130 296137 296145 (18 juin/1er juillet 1905), 296615 296616 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 298280 à 298287 298289 à 298297 298300 (18 juin/1er juillet 1904), 299545 à 299547 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 300016 à 300020 300023 300024 301971 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 307804 307809 à 307812 307821 307823 (18 juin/1er juillet 1905), 308276 308283 à 308286 308289 à 308293 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 308514 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 309927 309928 309938 à 309941 309943 309945 309946 309950 (18 juin/1er juillet 1905), 311251 à 311275 (19 décembre 1905/1er janvier 1905), 313365 à 313367 313371 à 313375 (18 juin/1er juillet 1905), 313635 313642 313643 (18 juin/1er juillet 1904), 314451 à 314475 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 316040 à 316042 316044 316045 (18 juin/1er juillet 1902), 320626 à 320650 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 321382 321383 321386 à 321389 321393 à 321397 (18 juin/1er juillet 1905), 321503 (18 juin/1er juillet 1902), 324926 à 324950 326501 à 326525 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 331776 à 331779 331783 à 331785 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 332176 332177 (18 juin/1er juillet 1904), 333191 333192 333197 333199 333200 (18 juin/1er juillet 1903), 336376 à 336400 (18 juin/1er juillet 1905), 340474 340475 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 341867 à 341869 (18 juin/1er juillet 1902), 342083 342084 (18 juin/1er juillet 1901), 342426 à 342428 (19 juin/1er juillet 1898), 344433 344434 344439 à 344441 344444 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 346282 346284 346285 346287 346289 à 346291 346300 (18 juin/1er juillet 1904), 348307 à 348320 348322 à 348325 (18 juin/1er juillet 1905), 351876 à 351900 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 353870 à 353873 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 354651 à 354654 (18 juin/1er juillet 1904), 355126 à 355128 355134 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 358026 à 358038 (18 juin/1er juillet 1904), 360563 à 360567 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 361580 à 361584 361591 à 361593 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 362876 362877 362882 362893 (18 juin/1er juillet 1905), 364255 à 364257 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 365086 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 365651 à 365656 366439 à 366442 366956 366958 à 366960 366962 366964 à 366973 (18 juin/1er juillet 1904), 370639 à 370641 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 371535 371547 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 372304 à 372320 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 374426 374437 à 374449 (18 juin/1er juillet 1905), 380148 à 380150 (18 juin/1er juillet 1902), 380753 380769 à 380761 380763 380768 à 380771 (18 juin/1er juillet 1905), 382451 à 382475 383401 à 383425 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 384526 à 384530 384544 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 389981 389982 389999 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 390157 à 390165 (18 juin/1er juillet 1904), 391426 à 391450 391501 à 391525 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 391551 391552 391557 391558 (18 juin/1er juillet 1901), 393101 à 393125 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 397801 à 397825 400476 à 400482 400486 à 400488 (18 juin/1er juillet 1905), 400838 400840 400849 400850 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 401529 401531 401538 à 401545 401547 (18 juin/1er juillet 1904), 404053 405707 405708 405714 405717 405718 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 411078 à 411083 411091 411093 à 411100 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 411576 à

411579 411586 411587 411593 411594 (18 juin/1er juillet 1904), 415647 à 415650 416346 à 416349 (18 juin/1er juillet 1903), 416850 (18 juin/1er juillet 1904), 416951 à 416975 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 419626 à 419631 419643 419650 (18 juin/1er juillet 1905), 422926 à 422950 425328 à 425330 425343 425345 (18 juin/1er juillet 1904), 425856 à 425860 425872 425873 (18 juin/1er juillet 1901), 426301 à 426325 427676 à 427700 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 428526 428530 428533 428537 à 428546 (18 juin/1er juillet 1905), 433826 à 433850 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 438649 438650 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 441231 à 441248 (18 juin/1er juillet 1904), 442751 442752 442754 à 442758 442765 442766 442768 442770 à 442775 443326 à 443328 443331 à 443333 443349 443350 (18 juin/1er juillet 1905), 446003 446004 446008 à 446010 446016 à 446018 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 448726 à 448750 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 449136 à 449142 (18 juin/1er juillet 1902), 450482 à 450489 450491 à 450493 450495 450496 450499 450500 (18 juin/1er juillet 1904), 453860 à 453865 (18 juin/1er juillet 1903), 454483 à 454500 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 458518 à 458520 (18 juin/1er juillet 1904), 459476 459486 à 459500 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 463878 463895 463896 (18 juin/1er juillet 1902), 464669 à 464675 (18 juin/1er juillet 1905), 466726 à 466750 (19 décembre 1905 1er/janvier 1906), 468077 468080 468083 à 468093 (18 juin/1er juillet 1903), 473627 à 473629 473645 (18 juin/1er juillet 1901), 474126 474141 à 474145 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 475605 à 475620 478705 à 478707 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 483876 à 483900 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 486027 486033 486038 (18 juin/1er juillet 1904), 486078 486079 486086 486087 486097 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 489018 à 489021 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 491851 à 491859 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 492985 492990 à 492993 492998 à 493000 (18 juin /1er juillet 1903), 501176 501182 501186 (18 juin/1er juillet 1901), 508959 508968 à 508971 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 511254 à 511258 511266 à 511270 (18 juin/1er juillet 1903), 511476 511481 à 511483 511487 à 511495 511500 (18 juin/1er juillet 1905), 513636 à 513650 (18 juin/1er juillet 1904), 515521 à 515525 (18 juin/1er juillet 1905), 517001 à 517006 517012 à 517015 517019 517022 à 517024 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 519414 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 520051 à 520065 520067 à 520075 520801 à 520825 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 521402 521403 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 523876 à 523879 523895 à 523900 (18 juin/1er juillet 1905), 524788 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 526676 à 526700 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 527181 à 527183 527190 à 527193 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 527451 à 527475 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 530973 à 530985 530990 530995 530997 (18 juin/1er juillet 1904), 531301 à 531307 (18 juin/1er juillet 1905), 535667 535673 (18 juin/1er juillet 1903), 539527 539528 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 541776 à 541800 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 541926 541927 541937 à 541950 (18 juin/1er juillet 1903), 544594 à 544600 (18 juin/1er juillet 1901), 546008 546011 546012 546024 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 546076 à 546100 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 546352 546366 à 546369 546374 (18 juin/1er juillet 1902), 549977 à 549982 549984 à 54988 549991 à 549998 550000 550413 550414 550416 à 550418 550420 à 550425 (18 juin/1er juillet 1905), 550689 550690 550699 550700 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 551447 à 551449 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 553990 554000 (18 juin/1er juillet 1903), 554038 à 554047 554049 (18 juin/1er juillet 1905), 557187 557190 557197 557199 557200 (18 juin/1er juillet 1902), 560017 560018 560021 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 563426 à 563435 563445 à 563447 (18 juin/1er juillet 1903), 566601 567698 567699 (18 juin/1er juillet 1904), 568251 à 568267 568269 à 568273 568275 (18 juin/1er juillet 1905), 569001 à 569025 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 570231 570249 570250 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 577988 (18 juin/1er juillet 1903), 578880 578889 à 578891 (18 juin/1er juillet 1902), 580549 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 580876 à 580880 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 581352 581353 581362 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 581410 à 581412 581419 (18 juin/1er juillet 1904), 581426 à 581450 586501 à 586525 588676 à 588700 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 590376 à 590378 591767 à 591772 592501 à 592505 592520 592522 à 592525 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 596554 596555 605001 605007 605008 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 607054 à 607060 (18 juin/1er juillet 1901), 608326 à 608350 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 621760 621761 (18 juin/1er juillet 1902), 622184 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 627409 627410 627417 à 627421 (18 juin/1er juillet 1905), 630452 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 631401 à 631403 631405 à 631410 631415 631416 631424 631425 (18 juin/1er juillet 1905), 632465 (18 juin/1er juillet 1902), 634804 634813 634814 634821 634823 à 634825 (18 juin/1er juillet 1905), 636107 636108 636651 638828 638829 (18 juin/1er juillet 1903), 639226 639233 639234 639243 639246 à 639250 (18 juin/1er juillet 1904), 642544 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 644001 à 644025 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 646193 646194 646196 à 646199 (18 juin/1er juillet 1905), 648396 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 652576 à 652600 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 657853 à 657862 657864 657869 à 657875 661701 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 661810 661814 à 661817 661819 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 663275 (18 juin/1er juillet 1902), 665401 à 665410 665414 à 665418 (18 juin/1er juillet 1904), 666347 666350 (18 juin/1er juillet 1902), 666476 à 666481 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 667593 à 667595 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 668251 à 668262 668274 (18 juin/1er juillet 1902), 669203 669209 à 669211 669213 669218 à 669225 (18 juin/1er juillet 1905), 670977 670991 à 670995 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 671679 671680 671684 671695 671696 (18 juin/1er juillet 1903), 672349 672350 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 674874 (18 juin/1er juillet 1903), 675117 675124 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 675477 à 675479 675483 675484 675489 675490 675493 675496 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 684153 à 684158 684160 (18 juin/1er juillet 1904), 684251 à 684275 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 684535 à 684537 684884 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 691408 691409 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 691976 691977 691979 691980 691989 à 691992 691995 à 691997 691999 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 692063 692064 692066 692069 à 692072 (18 juin/1er juillet 1904), 693664 à 693672 (18 juin/1er juillet 1901), 697410 à 697414 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 701241 à 701246 702836 702839 702849 (18 juin/1er juillet 1902), 703877 à 703882 703884 à 703897 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 705130 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 705778 à 705782 706157 à 706160 706166 706168 706169 (18 juin/1er juillet 1905), 707767 à 707775 (18 juin/1er juillet 1903), 717781 717782 717787 717791 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 729051 à 729055 729063 à 729066 729074 (18 juin/1er juillet 1904), 729370 à 729372 729375 (18 juin/1er juillet 1903), 729750 732602 732611 à 732616 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 732826 à 732829 732838 732843 à 732848 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 736476 à 736478 736485 à 736494 736498 736500 (18 juin/1er juillet 1905), 737193 737199 737200 (18 juin/1er juillet 1901), 738276 à 738300 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 741635 à 741637 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 742405 à 742425 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 743901 à 743903 (18 juin/1er juillet 1903), 744776 à 744783 744800 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 745026 745027 (18 juin/1er juillet 1905), 745476 à 745493 745495 745497 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 746376 à 746400 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 746477 à 746482 746492 à 746495 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 747233 à 747239 747242 à 747247 747249 747250 (18 juin/1er juillet 1905), 747280 à 747285 747294 à 747296 747298 747299 (18 juin/1er juillet 1901), 748002 748005 à 748008 748019 à 748024 (18 juin/1er juillet 1903), 748351 à 748375 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 749376 à 749381 (18 juin/1er juillet 1903), 751726 à 751750 752439 à 752447 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 753506 753507 753515 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 753528 à 753530 753532 à 753545 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 759356 (18 juin/1er juillet 1901), 763401 à 763425 (18 juin/1er juillet 1905), 765976 à 766000 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 766551 à 766553 766566 766568 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 767839 à 767844 (18 juin/1er juillet 1902), 767988 767990 767991 (18 juin/1er juillet 1904), 772105 772208 772210 772219 772220 (18 juin/1er juillet 1903), 773286 à 773292 773298 (18 juin/1er juillet 1904), 773801 à 773807 773813 773816 773825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 775276 à 775300 775426 à 775450 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 775983 775991 (18 juin/1er juillet 1904), 776676 à 776678 776695 776696 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 778685 778686 (18 juin/1er juillet 1902), 780550 (18 juin/1er juillet 1903), 783776 (18 juin/1er juillet 1904), 784026 à 784050 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 784855 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 787954 à 787957 787959 à 787961 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 789263 à 789265 (18 juin/1er juillet 1903), 791353 791354 791359 à 791367 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 794376 à 794378 794381 794384 à 794388 794398 à 794400 (18 juin/1er juillet 1904), 799412 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 799853 799854 799856 799861 à 799867 799870 à 799872 (18 juin/1er juillet 1905), 801051 801052 801059 à 801065 (18 juin/1er juillet 1904), 803426 à 803450 (18 juin/1er juillet 1905), 807976 807977 807986 807988 à 807998 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 809479 à 809492 809500 (18 juin/1er juillet 1905), 810366 810372 (18 juin/1er juillet 1901), 812626 812630 812632 à 812637 812643 812645 à 812649 (18 juin/1er juillet 1904), 813645 813646 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 814186 (18 juin/1er juillet 1903), 814451 à 814475 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 815776 à 815783 815794 815795 815800 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 816181 à 816190 816199 816200 (18 juin/1er juillet 1903), 816614 à 816618 816622 à 816624 (18 juin/1er juillet 1904), 816634 816647 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 818355 à 818357 (18 juin/1er juillet 1904), 821103 à 821105 821121 821122 821301 à 821312 821314 821324 (18 juin/1er juillet 1905), 822434 à 822436 (18 juin/1er juillet 1902), 822726 à 822750 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 825051 à 825053 825059 825062 825066 à 825071 (18 juin/1er juillet 1905), 827951 à 827953 827962 827963 827966 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 828886 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 830626 830638 à 830640 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 831188 831190 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 840576 840593 840594 840599 840600 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 840695 (18 juin/1er juillet 1903), 842881 à 842883 842885 à 842887 842890 842893 842894 842896 842897 844387 à 844393 844395 à 844400 (18 juin/1er juillet 1905), 846190 846192 846195 à 846197 846199 846200 (18 juin/1er juillet 1903), 850258 à 850261 850268 850275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 853310 (18 juin/1er juillet 1902), 854227 854228 854234 à 854238 854248 à 854250 (18 juin/1er juillet 1904), 856954 (18 juin/1er juillet 1903), 857426 857432 857434 à 857447 857449 857450 (18 juin/1er juillet 1904), 858051 858053 858054 858058 858059 858062 à 858064 (18 juin/1er juillet 1903), 858451 à 858471 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 862834 à 862843 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 869301 à 869309 869321 à 869323 (18 juin/1er juillet 1904), 871313 à 871317 871323 à 871325 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 873576 873585 873586 (18 juin/1er juillet 1903), 876733 876734 876744 à 876748 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 880334 880335 880340 880342 (18 juin/1er juillet 1902), 883562 883568 à 883572 (18 juin/1er juillet 1903), 885152 à 885155

885159 885164 885170 à 885173 885175 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 885288 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 886453 886466 à 886472 (18 juin/1er juillet 1904), 886526 886527 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 887674 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 888526 à 888550 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 890979 à 890990 890999 891000 895978 (18 juin/1er juillet 1904), 896795 896800 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 897476 à 897500 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 903046 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 900777 à 900780 900786 à 900800 (19 décembre 1905/1er anvier 1906), 901210 à 901216 (18 juin/1er juillet 1904), 901452 à 901462 901467 à 901470 (18 juin/1er juillet 1905), 904973 à 904975 (18 juin/1er juillet 1901), 905076 à 905095 905097 à 905100 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 905912 905916 à 905920 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 906401 à 906410 906412 906413 906416 (18 juin/1er juillet 1905), 909339 à 909342 909344 à 909350 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 909451 (18 juin/1er juillet 1905), 912001 à 912006 912010 912011 912017 912018 (19 décembre 1904/1er janvier 1905).

A 625 roubles or

917201 à 917205 (18 juin/1er juillet 1903), 919001 919025 919476 à 919500 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 922881 à 922885 (18 juin/1er juillet 1902), 928926 à 928950 933691 à 933700 (18 juin/1er juillet 1905), 935301 à 935325 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 937811 à 937820 (18 juin/1er juillet 1904), 938851 à 938860 940986 à 940990 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 941681 à 941685 (18 juin/1er juillet 1904), 945191 à 945195 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 947001 à 947025 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 949641 à 949645 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 955051 à 955075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 955591 à 955600 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 957281 à 957285 957291 à 957300 (18 juin/1er juillet 1904).

A 3.125 roubles or

970376 à 970400 973001 à 973025 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 975651 à 975675 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 977326 à 977350 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 981551 à 981575 (18 juin/1er juillet 1905), 986326 à 986350 991701 à 991725 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 995576 à 995600 (19 décembre 1904/1er janvier 1905).

346

---

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

## DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration, conformément à l'article 26 des statuts de la Compagnie, a l'honneur de convoquer MM. les Actionnaires en assemblée générale ordinaire, qui aura lieu à Madrid le 20 mai prochain, à quatre heures de l'après-midi, 17, paseo de Recoletos.

L'assemblée aura pour objet l'examen des comptes de l'exercice 1905, leur approbation, s'il y a lieu, et le remplacement des Administrateurs dont les fonctions expirent cette année.

Ont le droit d'assister à cette assemblée, MM. les Actionnaires qui possèdent cinquante actions au moins.

MM. les Actionnaires qui désirent faire partie de cette assemblée devront déposer leurs titres quinze jours avant l'époque fixée pour sa réunion.

Ces dépôts pourront être faits :

**A Madrid** à la Banque Espagnole de Crédit, 17, paseo de Recoletos;

**A Barcelone** : au Crédit Mercantile;

**A Paris**, à la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire, et au Crédit Lyonnais, et dans ses succursales.

347

---

## COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

*Société anonyme au capital de cinq millions de francs*

Le lundi 23 avril, à 3 heures, il sera procédé en séance publique, au siège social, 18, boulevard des Capucines, à Paris, au tirage de 5.000 obligations.

348

---

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER

## MÉTROPOLITAIN DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Au Capital de **75.000.000** de francs

**31, Avenue de l'Opéra, Paris**

MM. les Actionnaires de la Compagnie du Chemin de fer Métropolitain sont convoqués en Assemblée générale ordinaire, le samedi 12 mai 1906, à trois heures de l'après-midi, Salle des Ingénieurs Civils de France, 19, rue Blanche, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1905;

Fixation du dividende;

Nomination d'Administrateurs;

Nomination des Commissaires;

Autorisations en vertu de l'article 40 de la loi de 1867 et propositions diverses.

Pour assister à l'Assemblée, tout propriétaire de vingt actions au moins doit effectuer, quinze jours avant la réunion, le dépôt de ses titres, s'ils sont au porteur :

A PARIS :

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas** :

Au **Comptoir National d'Escompte de Paris**;

Au **Crédit Industriel et Commercial**;

Au **Crédit Lyonnais**;

A la **Société Générale**;

*Et dans leurs Succursales*;

Chez MM. **Bénard** et **Jarislowsky**, 19, rue Scribe :

A BRUXELLES :

Chez M. **E. L. J. Empain**, 105, rue de l'Enseignement;

A la **Banque de Bruxelles**;

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**;

A ANVERS :

A la **Banque d'Anvers**.

349

---

Excursions en Espagne. — **La Feria à Séville**.

*Itinéraire A.* — Paris, Burgos, Valladolid, Madrid, l'Escurial, Tolède, Cordoue, Grenade, Ronda, Algésiras, Gibraltar, Tanger, Séville, Madrid, Paris.

Départ de Paris, le 2 avril 1906. — Retour à Paris, le 24 avril.

Prix en première classe : **980** fr.

Excursion en Espagne, au Portugal, à Tanger, aux Iles Baléares. — **La Semaine Sainte à Séville.**

*Itinéraire B.* — Paris, Saint-Sébastien, Burgos, Salamanque, Lisbonne, Séville, Cordoue, Cadix, Tanger, Gibraltar, Algésiras, Ronda, Malaga, Grenade, Madrid, Tolède, l'Escurial, Murcie, Elche, Alicante, Valence, Barcelone, le Mont-Serrat, les Iles Baléares (Palma de Mallorca et ses environs), Saragosse, Hendaye, Biarritz, Bordeaux, Paris.

Départ le 3 avril 1906. — Retour le 14 mai.

(Les touristes effectuant l'excursion aux Iles Baléares seront de retour le 25 mai.)

Prix en 1re classe :

Au départ de Paris......... **1.550** francs
Au départ de Bordeaux..... **1.530** —
Au départ de Bruxelles.... **1.600** —

Non compris le voyage à Palma qui, comporte un supplément de prix de **120** francs.

Les adhésions sont reçues dans les bureaux de l'**Agence des Voyages Modernes**, 1, rue de l'Echelle, à Paris.

350

---

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme au capital de 30 millions*

MM. les Actionnaires du **Crédit Foncier et Agricole d'Algérie** sont convoqués en assemblée générale ordinaire le samedi 12 mai 1906, à 4 heures, à Paris, au siège de la Société, 43, rue Cambon.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration;
2° Rapport du commissaire aux comptes.
3° Approbation des comptes de l'exercice 1905 et répartition des bénéfices.
4° Nomination d'administrateurs, de censeurs et du commissaire aux comptes.

351

---

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DE

## CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

*Situation au 31 mars 1906*

ACTIF

| | | |
|---|---|---|
| Espèces en Caisse et à la Banque de France | | 16.477.842 21 |
| Fonds disponibles dans les Banques..... | | 8.463.750 88 |
| Coupons à encaisser.................. | | 5.608.024 30 |
| Effets à recevoir.................... | | 113.734.178 53 |
| Reports.............................. | | 28.962.397 31 |
| Rentes, Actions et Obligations........ | | 8.155.842 95 |
| Avances garanties.................... | | 40.707.869 27 |
| Comptes courants..................... | | 9.891.414 22 |
| Crédits d'acceptations garantis....... | | 23 060.558 69 |
| Frais généraux : | | |
| Semestre écoulé.......... | » » | 621.256 3 |
| Semestre en cours........ | 621.256 34 | |
| Paiements faits sur Intérêts et Dividende de l'Exercice 1905.......... | | 781.475 » |
| Immeuble social...................... | | 4.000.000 » |
| Versement non appelé................. | | 60.000.000 » |
| TOTAL DE L'ACTIF......... | | 320.464.609 70 |

PASSIF

| | | |
|---|---|---|
| Capital.............................. | | 80.000.000 » |
| Fonds de réserve : | | |
| Statutaire.................. | 8.000.000 » | 10.000.000 » |
| Extraordinaire.............. | 2.000.000 » | |
| Comptes de dépôts : | | |
| A vue....................... | 66.794.825 16 | 102.768.498 76 |
| A préavis................... | 35.973.673 60 | |
| Comptes courants..................... | | 99.176.504 08 |
| Acceptations à payer : | | |
| Sur garanties............... | 23.060.558 69 | 23.555.512 79 |
| Sur provisions.............. | 494.954 10 | |
| Divers............................... | | 590.419 42 |
| Réescompte du Portefeuille........... | | 291.889 40 |
| Intérêts et Dividendes : | | |
| Antérieurs restant à payer | 24.169 38 | 2.224.169 38 |
| Exercice 1905............... | 2.200.000 » | |
| Profits et Pertes : | | |
| Report de l'Exercice 1905.. | 671.998 78 | 1.857 615 87 |
| ........................... | » » | |
| Semestre en cours.......... | 1.185.617 09 | |
| TOTAL DU PASSIF......... | | 320.464.609 70 |

| | |
|---|---|
| Effets à échoir en Portefeuille.... | 113.734.178 53 |
| Effets en circulation avec l'endossement de la Société.............. | 21.913.001 95 |
| TOTAL.............. | 135.647.180 48 |

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : DESVAUX.

352

---

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée

**Billets directs de Paris à Royat et à Vichy**

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70; 2e cl. 32 fr. 20; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90; 2e cl. 27 fr. 60; 3e cl., 18 fr.

353

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 5 Avril 1906 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 15 | 9 | 6.75 | 6.50 | 6.50 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 19 | 8.50 | 8.75 | 8.25 | 8.75 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 65.50 | 50 | 38 | 39.50 | 37.70 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 194 | 152.50 | 128 50 | 132 | 127.50 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 498 | 484.50 | 468.50 | 475 | 473 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 57.50 | 36.25 | 30.25 | 31.25 | 31 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 114.50 | 109.50 | 98.75 | 100.50 | 99.50 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et Cº | 68.50 | 69.75 | 50.25 | 40.75 | 42.25 | 42.25 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 51.25 | 41.50 | 42 | 43.50 | 42.75 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 38 | 18.25 | 14 | 14.75 | 12.50 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 64 | 51 | 48 | 48 | 48 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 82 | 72 | 70.50 | 70.50 | 68.50 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 90.25 | 77 | 69.75 | 69.75 | 69.50 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 66.50 | 69.50 | 63.50 | 63.50 | 63 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 234 | 177.50 | 158 | 161.50 | 158 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 230.50 | 210 | 208 | 209.50 | 206 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.75 | 37.50 | 34.25 | 34 | 35.50 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields. | — | 55.50 | 43 | 35 | 35 | 34 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 132 | 103 | 110.50 | 112 | 110 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 154 | 139 | 132 | 135 | 132.50 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein. | 75 | 12 | 11 | 6 | 6 | 6 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 38 | 25.50 | 18 | 18.50 | 18.50 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 18.50 | 8.25 | 5.50 | 5 | 5 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMÉRICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clolure semestrielle 30 juin 1905 | Clolure semestrielle 30 déc. 1905 | 5 Avril 1906 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 40 | 18.50 | 21 | 21 | 21 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 414 | 435.50 | 466.50 | 464.50 | 461 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 79 | 140.50 | 134 | 132.50 | 127 |
| 20.000.000dr | 100dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 39.50 | 68.75 | 67 75 | 68.75 | 65 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clolure semestrielle 30 juin 1905 | Clolure semestrielle 30 déc. 1905 | 5 Avril 1906 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 25.50 | 22 | 19 | 19.25 | 19.25 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 50 | 44.75 | 42.50 | 44.25 | 43.50 |
| — | — | Cassinga | — | 30.25 | 27.25 | 24.50 | 24.50 | 24.50 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 163.50 | 141 | 117 | 121.50 | 118 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 40 | 22 | 14.25 | 14.25 | 14.25 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 18 | 10 | 8 | 8.25 | 8.25 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 33.50 | 29.25 | 26.50 | 27 | 27 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédés (Cie de) | 25 | 13.50 | 10.25 | 10 | 10 | 10 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 27.50 | 26.50 | 22.75 | 22.75 | 22.75 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 62.50 | 51.75 | 46.50 | 48 | 45.75 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 84 | 54 | 52.75 | 59.25 | 56.25 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 5 Avril 1906 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 5 13/16 | 4 15/16 | 4 1/4 | 4 3/8 | 4 1/4 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 | 1 1/4 | 1 1/8 | 1 3/16 | 1 3/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 15/16 | 11/16 | 7/16 | 1/2 | 1/2 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 15/16 | 7/8 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 9/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 3/4 | — | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 7/8 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 5 3/8 | 4 11/16 | 4 9/16 | 4 1/2 | 4 1/2 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 7/16 | 2 3/4 | 2 1/4 | 2 3/8 | 2 3/16 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 15 1/8 | 13 | 12 1/4 | 12 1/4 | 12 1/4 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 13 | 11 1/2 | 12 1/2 | 12 3/4 | 12 1/2 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 4 3/16 | 3 5/16 | 2 3/16 | 2 5/16 | 2 3/16 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 4 1/2 | 3 3/4 | 3 7/8 | 3 7/8 | 3 3/4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 1/2 | 1 15/16 | 1 9/16 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 11/16 | 6 3/16 | 5 1/8 | 5 1/4 | 5 1/8 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 20 | 19 1/4 | 18 1/2 | 18 3/4 | 18 3/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 11/16 | 5 1/4 | 5 1/8 | 5 1/8 | 5 1/8 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 5/16 | 1 9/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 2 1/2 | 2 | 1 5/8 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 4 1/2 | 4 3/8 | 3 15/16 | 4 | 3 15/16 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 9 3/4 | 7 3/4 | 6 7/8 | 6 7/8 | 7 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 1/8 | 3/16 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 2 | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 1/16 | 3/4 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/8 | 3 1/4 | 2 3/4 | 2 13/16 | 2 3/4 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 7 3/8 | -- | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 4 | 3 1/2 | 3 1/16 | 3 1/8 | 3 1/8 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 3 | 3 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 13/16 | 1 13/16 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 3 3/4 | 2 5/8 | 2 1/8 | 2 1/8 | 2 1/8 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 13/16 | 1 3/4 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 4 9/16 | 3 7/8 | 3 3/8 | 3 7/16 | 3 1/4 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 1 1/2 | 3/4 | 1/2 | 5/8 | 9/16 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 3/4 | 1/2 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 | 1 3/16 | 1 1/16 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated. | 50 | 1 1/2 | 1 1/16 | 7/8 | 15/16 | 15/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 9/16 | 3 1/16 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 9 5/16 | 7 3/8 | 7 3/16 | 7 5/16 | 7 1/8 |
| 325.000 | 1 | id. Extension. | .. | 2 3/16 | 1 7/16 | 1 3/16 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 | 4 1/2 | 4 3/8 | 4 1/2 | 4 1/2 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 3/8 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 5/8 | 2 11/16 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1/2 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/4 | 3 1/2 | 3 | 3 1/8 | 3 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 2 9/16 | 2 3/4 | 2 9/16 | 2 9/16 | 2 9/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 1 1/8 | 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 9 5/16 | 7 3/16 | 6 1/4 | 6 7/16 | 6 5/16 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 2 1/2 | 2 1/8 | 1 7/8 | 1 15/16 | 1 7/8 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 1 7/8 | 2 | 1 15/16 | 2 | 2 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/8 | 8 3/8 | 8 1/8 | 8 1/4 | 8 1/4 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 7/16 | 5 1/8 | 4 15/16 | 5 1/16 | 5 1/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 7 | 4 3/8 | 4 1/4 | 4 7/16 | 4 3/8 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 5/16 | 1 3/8 | 1 7/16 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 1/16 | 2 1/2 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 1/2 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 | 2 1/2 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 11/16 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 15/16 | 2 15/16 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 5 1/4 | 4 1/8 | 4 1/2 | 4 1/2 | 4 7/16 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 6 1/4 | 5 1/2 | 5 7/16 | 5 3/8 | 5 3/8 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 11/16 | 15/16 | 3/4 | 13/16 | 3/4 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 3 7/16 | 3 7/16 | 3 1/2 | 3 1/2 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 2 11/16 | 2 3/4 | 3 5/8 | 3 5/8 | 3 5/8 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 5/8 | 5/8 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 5 Avril 1906 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl | .. | 3 1/8 | 2 7/16 | 1 7/8 | 2 | 2 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 5/16 | — | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 | 13/16 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A Cº) | .. | 15/16 | 1 3/4 | 1 5/8 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 3/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 7/16 | 5 11/16 | 4 5/8 | 4 7/8 | 4 11/16 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 2 3/6 | 23/6 | 21/6 | 21/6 | 21/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures. | .. | 107 | 105 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 13/16 | 11/16 | 9/16 | 1/2 | 1/2 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & Cº. | .. | 3/0 | 16/6 | 13/0 | 13/6 | 13/6 |
| 670.000 | 1 | Mozambique Cº | .. | 1 | 1 1/8 | 15/16 | 15/16 | 15/16 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/16 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 3/8 | 2 5/8 | 2 1/4 | 2 3/8 | 2 7/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 3/16 | 4/6 | 2/6 | 3/0 | 3/0 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 3 1/4 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 5/16 | 2 1/4 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 1/4 | 1 3/4 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 10/0 | 14/0 | 11/6 | 11/6 | 11/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 9/16 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 5/16 | 1 5/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 5 Avril 1906 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration Cº (New) | .. | 11/16 | 7/8 | 15/16 | 1 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv | .. | 2 3/8 | 1 5/8 | 1 3/8 | 1 7/16 | 1 3/8 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 17 1/2 | 14 3/4 | 15 | 15 3/4 | 16 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 3 5/8 | 3 3/16 | 3 1/4 | 3 3/16 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 7/16 | 5/16 | 5/16 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 9/16 | 1 13/16 | 1 11/16 | 1 3/4 | 1 3/4 |

### MINES D'OR AUSTRALI:NNES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 5 Avril 1906 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 24/0 | 23/0 | 23/0 | 24/0 | 24/6 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 | 1 1/2 | 1 | 1 | 1 [illegible] |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/6 | 14/0 | 12/0 | 12/0 | 12/0 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 7/8 | 2 7/8 | 3 13/16 | 3 13/16 | 3 13/16 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields. | .. | 2/6 | 5/16 | 1/6 | 1/6 | 1/6 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 960.000 | 8/0 | Broken Hill Propriet | .. | 45/6 | 2 3/16 | 3 7/8 | 3 5/8 | 3 11/16 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 3/8 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 15/16 | 6 1/16 | 7 1/8 | 7 1/4 | 7 3/16 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 5 Avril 1906 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 28/0 | 28/0 | 28/0 | 28/0 |
| 3.948.955 | [illegible] | De Beers ordinaire | .. | 16 1/2 | 17 | 18 5/8 | 18 1/2 | 18 3/8 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 106 | 107 | 105 1/2 | 105 1/2 | 105 1/2 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 7 5/8 | 7 5/16 | 7 5/16 | 7 5/16 | 7 5/16 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 7 1/2 | 7 9/16 | 8 15/16 | 8 15/16 | 8 15/16 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 5 avril | 12 avril | 19 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | 3 % Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 07 | 99 02 | 98 75 |
| | | 3 % Compt. | | | | 98 80 | 98 75 | 98 45 |
| 3712 | 111 | 3 % Amortissable Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | 99 25 | .. .. | 98 30 |
| | | 3 % Amortissable Compt. | | | | 98 65 | 98 60 | 98 15 |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val. nom. | | | | | | | |
| 385.516 | 500 | Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 . | 486 25 | 481 .. | 478 .. |
| 852.600 | 100 | Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France)........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 82 .. | 82 65 | 82 10 |
| 56.428 | 500 | Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | .. .. | .. .. | 85 50 | 85 35 | .. .. |
| 108.150 | 500 | Indo-Chine 3 ½ % | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 488 .. | 487 .. | ... .. |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | 500 | 1865 4 % | 20 . | 555 .. | 555 .. | 553 25 | 555 .. | 553 50 |
| 153.842 | 400 | 1869 3 % | 12 .. | 442 .. | ... .. | ... .. | 460 .. | 456 .. |
| 1035470 | 400 | 1871 3 % | 12 .. | 413 .. | ... .. | 408 .. | 408 25 | 405 . |
| » | 100 | — quarts | 3 .. | ... .. | ... .. | 106 75 | 106 50 | 106 .. |
| 440.519 | 500 | 1875 4 % | 20 .. | 560 .. | ... .. | 582 .. | 580 .. | 571 50 |
| 228.122 | 500 | 1876 4 % | 20 .. | 558 .. | ... .. | 582 .. | 578 .. | 568 . |
| 569.526 | 400 | 1892 2 ½ % | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 395 .. | 391 50 | ... .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 100 50 | 99 .. | ... .. |
| 434.036 | 400 | 1894-96 2 ½ % | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 390 50 | 391 50 | 389 .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 100 50 | 98 .. | 99 75 |
| 664.598 | 500 | 1898 2 % | 10 .. | 414 .. | ... .. | 439 75 | 440 .. | 440 . |
| | 100 | — quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 113 .. | 112 50 | 112 50 |
| 409.538 | 500 | 1899 2 % | 10 .. | 400 .. | ... .. | 432 .. | 431 .. | 430 .. |
| | 125 | — quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 108 75 | 108 .. | 108 .. |
| 385.450 | 500 | 1904 2 ½ % (210 fr. payés) | .. .. | ... .. | 443 .. | 434 75 | 434 .. | 432 50 |
| | 125 | cinquièmes | .. .. | ... .. | 90 50 | 86 75 | 86 50 | 86 .. |
| 112 730 | 400 | Ville de Marseille 1877 3 % | 12 .. | ... .. | ... .. | 410 75 | 408 50 | 408 . |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| [illegible] | 500 | Communales 1879 2.60 % | 13 .. | ... .. | ... .. | 490 50 | 491 .. | 485 .. |
| [illegible] | 500 | Foncières 1879 | 15 .. | ... .. | ... .. | 513 .. | 512 . | 510 .. |
| [illegible] | 500 | Communales 1880 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 504 .. | 502 50 | 500 .. |
| [illegible] | 500 | Foncières 1883 3 % | 15 .. | ... .. | 444 .. | 453 .. | 453 .. | 450 .. |
| 976.889 | 500 | 1885 2.60 % | 13 .. | 478 .. | ... .. | 486 .. | 488 .. | 483 .. |
| [illegible] | 400 | Communales 1891 3 % | 12 .. | 399 . | 399 .. | 400 .. | 400 25 | 398 .. |
| 479.197 | 500 | — 1892 2.60 % | 13 .. | ... .. | ... .. | 482 .. | 481 .. | 477 .. |
| [illegible] | 500 | Foncières 1895 2.60 % | 14 .. | ... .. | ... .. | 492 75 | 493 .. | 487 .. |
| [illegible] | 500 | Communales 1899 2.60 % | 13 .. | ... .. | ... .. | 488 . | 488 50 | 484 50 |
| [illegible] | 500 | Foncières 1903 3 % (100 f. ps) | .. .. | ... .. | 498 .. | 499 75 | 497 .. | 495 . |
| [illegible] | 200 | Bons de 100 fr. 1887 | .. .. | ... .. | ... .. | 65 50 | 65 75 | 65 25 |
| [illegible] | 200 | — 1888 | .. .. | ... .. | ... .. | 65 .. | 65 75 | 65 .. |
| 1163644 | 1000 | Banque hypot. de France | 15 .. | ... .. | ... .. | 587 .. | 590 .. | 587 .. |
| 176.194 | 500 | — 1881 | 15 .. | ... .. | ... .. | 447 .. | 445 50 | 446 50 |
| 104.611 | 400 | Immeubles de France | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 135 .. | 134 .. | 134 .. |
| 46.643 | [illegible] | | 7 .. | 139 .. | 138 .. | ... .. | ... .. | 169 .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | Banque de France nom. | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 4005 .. | 4025 .. | 4010 .. |
| 125.000 | 500 | B. de Paris et des Pays-Bas | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1580 . | 1571 .. | 1567 .. |
| 40.000 | 500 | Banque Transatlantique | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 477 .. | 476 .. | 479 . |
| 50.000 | 500 | Compagnie Algérienne | 38 . | 700 .. | 730 .. | ... .. | 910 .. | 900 .. |
| 300.000 | 500 | Compt. Nat. d'Esc. de Paris. | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 648 .. | 648 .. | 645 .. |
| 60.000 | 500 | Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 496 .. | 497 .. | ... .. |
| 400.000 | 500 | Crédit Foncier de France. | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 720 .. | 715 .. | 718 . |
| 160.000 | 500 | Crédit Indust. et Comm. | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 670 .. | 671 .. | 671 .. |
| 60.000 | 500 | Société Marseillaise | 40 .. | 805 .. | 780 .. | ... .. | ... .. | 949 .. |
| 500.000 | 500 | Crédit Lyonnais | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1170 .. | 1169 .. | 1155 .. |
| 100.000 | 500 | Crédit Mobilier | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 139 .. | 137 .. | 135 .. |
| 100.000 | 500 | Soc. Foncière Lyonnaise | 15 .. | 325 . | 313 .. | 338 .. | 336 .. | 335 .. |
| 400.000 | 500 | Société Générale | 15 62 | 625 . | 624 .. | 648 .. | 649 .. | 646 .. |
| 240.000 | 500 | B. Frse pr le Comce & l'Industrie. | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 249 .. | 249 .. | 246 .. |
| 80.000 | 500 | Banque Union Parisienne | i. c. 10 | ... .. | 550 .. | 871 .. | 863 .. | 858 .. |
| 40.000 | 500 | Rente Foncière | .. .. | 192 .. | 140 .. | 256 .. | 259 . | 257 .. |
| 30.000 | 500 | Immeubles de France | .. .. | 30 .. | ... .. | ... .. | 70 .. | 71 .. |
| 40.000 | 500 | Banque de l'Algérie | 43 81 | ... .. | ... .. | 1370 .. | 1355 .. | 1342 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 600 | Act. Bône-Guelma | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 709 50 | 710 .. | 702 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 459 .. | 452 .. | 447 .. |
| 60.000 | 500 | Act. Départementaux | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 757 .. | 755 .. | ... .. |
| 52.490 | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | ... .. | ... .. | 450 .. | 449 .. | 448 .. |
| 101.311 | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | ... .. | ... .. | 448 .. | 447 .. | 445 .. |
| 178.257 | 500 | — Économiques 3 % | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 451 .. | 449 25 | 453 .. |
| 49.540 | 500 | Act. Est-Algérien | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 728 .. | 745 .. | 735 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 458 .. | 454 50 | 448 .. |
| [illegible] | 500 | Act. Est | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 958 .. | 955 .. | 940 .. |
| 86.853 | | de jouiss. | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 446 .. | 444 50 | 435 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 52-54-56 5 % | 25 .. | 660 .. | ... .. | 665 50 | 665 .. | 664 .. |
| 1869320 | 500 | — 3 % | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 462 75 | 462 75 | 458 50 |
| 1951400 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 462 .. | 460 25 | 454 .. |
| 132.680 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | ... .. | ... .. | 427 .. | 427 .. | 427 .. |
| 377.656 | 500 | — — Ardennes 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 458 .. | 458 50 | 452 .. |
| 147.331 | 500 | — Gr.-Ceint. de Paris 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 457 .. | ... .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 5 avril | 12 avril | 19 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. Lyon | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1410 .. | 1402 .. | 1396 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 | 15 .. | ... .. | ... .. | 466 .. | 462 .. | 456 50 |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 % | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 458 50 | 456 50 | 457 .. |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 457 .. | ... .. | ... .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 458 .. | 458 .. | ... .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 459 .. | 456 .. | ... .. |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 462 50 | 461 .. | 453 .. |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv. | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 456 .. | 455 .. | 449 .. |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | 412 .. | ... .. | 425 .. | 424 .. | 420 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 461 .. | ... .. | ... .. |
| 232.920 | 500 | Act Midi | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1175 .. | 1176 .. | 1170 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 457 75 | 456 . | 451 50 |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv. | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 457 50 | 453 50 | 449 .. |
| 502.336 | 500 | Act Nord | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1845 .. | 1841 .. | 1827 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 469 .. | 468 50 | 463 .. |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 468 50 | 467 50 | ... .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | ... .. | 427 .. | 420 50 | 424 .. |
| 140.027 | 500 | — Nord-Est franç. 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 458 .. | ... .. |
| 177.634 | 500 | Act Orléans | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1455 .. | 1459 .. | 1445 .. |
| 122.366 | » | — — jouiss. | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1030 .. | 1032 .. | 1020 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 461 50 | 461 50 | 453 .. |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884 | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 456 50 | 457 .. | 450 .. |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895 | 12 50 | 411 .. | ... .. | 418 .. | 422 .. | 419 .. |
| 250.818 | 500 | — Grand Central 3 % 1895. | 15 .. | ... .. | ... .. | 462 50 | 461 .. | 460 .. |
| 253.137 | 500 | Act. Ouest | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 890 .. | 895 .. | 891 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 457 50 | 455 50 | 449 .. |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 455 50 | 454 .. | 447 .. |
| 540.814 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | ... .. | ... .. | 417 50 | 411 50 | 410 .. |
| 28.903 | 600 | Act. Ouest-Algérien | 25 .. | 630 .. | 615 .. | ... .. | 650 .. | 655 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 454 50 | 454 50 | 450 .. |
| 146.503 | 500 | — Réunion (Ch. de fer et Port de la) | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 458 .. | 457 .. |
| 48.553 | 500 | Act. Sud de la France | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 275 .. | ... .. | 270 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 448 .. | 449 .. | 440 .. |
| 500.000 | 250 | Act. Métropolitain de Paris. | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 543 .. | 543 .. | 543 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | Docks et Entrep. Marseille. | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 360 .. | ... .. | ... .. |
| 60.000 | 500 | Entr. et Mag. Gén. de Paris. | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 660 .. | 662 .. | 657 .. |
| 71.555 | 500 | Eaux (Compie Générale des) | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 2035 .. | 2064 .. | ... .. |
| 40.000 | 500 | Comp. Générale du Gaz | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 718 .. | 715 .. | 712 .. |
| 316.257 | 250 | Comp. Paris. du Gaz jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 327 .. | 338 .. | 333 .. |
| 80.000 | 500 | Cie Gle Transatlantique | .. .. | 117 .. | 162 .. | 202 .. | 201 .. | 196 .. |
| 120.000 | 500 | Messageries maritimes | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 291 .. | 288 .. | 290 .. |
| 13.550 | 500 | Omnibus de Paris | .. .. | 665 .. | 540 .. | 877 .. | 907 .. | 898 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss | .. .. | 275 .. | 192 .. | 516 .. | 533 .. | 525 .. |
| 100.000 | 100 | Omnium Lyonnais | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 162 .. | 163 .. | 164 .. |
| 200.000 | 250 | Soc. Par. Ind. Ch. de fer | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 275 .. | 283 .. | 279 .. |
| 62.060 | 500 | Tramways Est-Parisien | .. .. | 62 .. | 30 .. | 50 .. | 47 .. | 46 .. |
| 64.000 | 500 | Cie Gén. Franc. de Tramw. | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 627 .. | 621 .. | 621 .. |
| 100.788 | 250 | Cie Gén. Paris de Tramw | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 223 .. | 223 .. | 220 .. |
| 57.560 | 500 | Voitures à Paris | .. .. | 163 .. | 180 .. | 258 .. | 255 .. | 240 .. |
| 106.000 | 100 | Cie Générale de Traction | .. .. | 19 .. | 9 50 | 18 .. | 17 .. | 16 50 |
| 60.000 | 250 | Aguilas (Compagnie d') | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 173 .. | 169 .. | 169 .. |
| 16.000 | 500 | Électro-Métallurgie | .. .. | 274 .. | 244 .. | 362 .. | 362 .. | ... .. |
| 14.660 | 250 | Malfinado (Mines d') | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 681 .. | 685 .. | 670 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 466 .. | 465 .. | 460 .. |
| 125.000 | 100 | Mines d'or (Cie Française) | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 74 .. | 74 .. | .. .. |
| 50.000 | 500 | Métaux (Cie Française des) | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 548 50 | 548 .. | 540 .. |
| 40.000 | 500 | Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale | .. .. | 420 .. | 495 .. | 495 .. | 483 .. | 482 .. |
| 1363000 | 500 | Canal interoc. Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 121 .. | 119 .. | 118 .. |
| 208.850 | 500 | Canal maritime de Suez | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4435 .. | 4420 .. | 4410 .. |
| 100.000 | | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | ... .. | 1975 .. | 1975 .. |
| 40.000 | 500 | Dynamite (Soc. Centrale de) | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 587 .. | 594 .. | 594 .. |
| 100.000 | 100 | Etabliss. Orosdi-Back | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 249 .. | 245 .. | 242 .. |
| 70.121 | 500 | Le Printemps | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 492 .. | 481 .. | 478 .. |
| 80.000 | 500 | Proc. Thomson-Houston | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 797 .. | 785 .. | 757 .. |
| 64.000 | 500 | Raff. et Sucrerie Say | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 327 .. | 337 .. | 346 .. |
| 60.000 | 300 | Téléphones (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 351 .. | 351 .. | 350 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 91 20 | 90 75 | 91 .. |
| 9.121.700 £ | | Argentine 4 % 1896 | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 94 72 | 94 95 | 94 .. |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 97 60 | 94 40 | .. .. |
| 324306.200 fl | | Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50 | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 98 35 | 98 45 | 98 50 |
| 4.823.300 £ | | Brésil 4 ½ % 1888 | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 99 .. | 95 90 | 92 50 |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 89 40 | 88 05 | 87 80 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 103 80 | 104 95 | 105 .. |
| 57.310 ob | | Bulgarie 5 % 1896 | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 488 50 | 487 .. | 480 .. |
| 345382.000 f. | | Chine 4 % or 1895 | 4 .. | 103 20 | 93 50 | .. .. | 94 50 | 93 55 |
| 761.850 ob | | Congo lots 1888 | .. .. | 82 .. | 77 .. | 81 25 | 81 .. | .. .. |
| 105000.000 f. | | Danemark 3 % 1894 | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 95 .. | 94 50 | .. .. |
| 4.607.240 £ | | Egypte (Daïra-Sanieh 4 %) | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | ... .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 107 90 | 107 70 | 106 50 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %) | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 104 15 | 104 50 | 103 50 |
| 671830.400 f | | Espagne 4 % Extérieure | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 94 20 | 94 02 | 93 67 |

# TABLEAU D'ENSEMBLE

**Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises**

**Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe**

| MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS | MOYENNES ANNUELLES | | | | | PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 15 Févr. | 22 Févr. | 1 Mars | 8 Mars | 15 Mars | 22 Mars | 29 Mars | 5 Avril | 12 Avril | 19 Avril |
| **PAIN ET CÉRÉALES (Paris)** | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs |
| Pain (Taxe officieuse)... le kil. | 0 31 | 0 32 | 0 36 | 0 34 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 |
| Farine fleur de Paris.... 100 kil. | 25 89 | 28 37 | 31 08 | 29 63 | 30 59 | 30 12 | 29 62 | 30 12 | 30 12 | 30 37 | 30 37 | 29 87 | 30 12 | 31 12 | 31 37 |
| — (toutes marques). — | 27 85 | 30 03 | 32 39 | 32 66 | 32 98 | 33 83 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 33 83 | 33 83 | 34 47 | 33 83 | 33 83 | 33 83 |
| Blé .................. 100 kil. | 20 29 | 21 88 | 22 87 | 22 15 | 23 52 | 24 » | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 24 12 | 24 12 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Seigle,.............. — | 15 20 | 15 39 | 15 91 | 15 28 | 15 71 | 15 75 | 15 75 | 15 50 | 15 50 | 15 50 | 15 25 | 15 12 | 15 50 | 15 25 | 15 » |
| Avoine.............. — | 19 94 | 19 31 | 15 64 | 15 08 | 18 24 | 19 87 | 20 37 | 20 37 | 20 37 | 20 62 | 20 87 | 22 25 | 21 37 | 21 37 | 21 12 |
| **FOURRAGES (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paille.................. 100 kil. | 6 81 | 6 77 | 5 64 | 5 39 | 5 12 | 5 50 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 80 |
| Foin.................... — | 12 34 | 10 86 | 8 62 | 9 04 | 8 85 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 |
| **VIANDE (à La Villette)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bœuf.................. le kil. | 1 46 | 1 30 | 1 38 | 1 37 | 1 34 | 1 40 | 1 35 | 1 36 | 1 40 | 1 36 | 1 40 | 1 50 | 1 40 | 1 40 | 1 40 |
| Veau.................. — | 1 91 | 1 85 | 1 77 | 1 73 | 1 71 | 2 30 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 |
| Mouton................ — | 1 98 | 2 10 | 1 92 | 1 89 | 1 81 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 10 | 2 10 |
| Porc.................. — | 1 39 | 1 44 | 1 27 | 1 22 | 1 33 | 1 62 | 1 62 | 1 52 | 1 60 | 1 60 | 1 60 | 1 65 | 1 68 | 1 56 | 1 55 |
| **SUCRES ET DIVERS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sucre blanc n° 3......... 100 kil. | 26 03 | 22 18 | 25 47 | 29 47 | 32 44 | 24 » | 24 25 | 24 75 | 25 » | 25 37 | 25 62 | 25 37 | 25 62 | 25 87 | 25 75 |
| — raffiné 1re qualité. — | 100 37 | 94 81 | 82 » | 61 77 | 66 20 | 56 » | 56 » | 56 » | 56 50 | 57 » | 57 50 | 57 50 | 57 » | 57 » | 57 » |
| Alcool 3/6 Nord......... hectol. | 28 29 | 31 38 | 42 52 | 43 61 | 45 16 | 39 25 | 39 50 | 38 » | 39 25 | 40 25 | 40 75 | 39 62 | 39 62 | 40 12 | 40 25 |
| Fécule.................. 100 kil. | 22 97 | 25 18 | 33 91 | 34 48 | 31 41 | 30 50 | 30 50 | 30 50 | 30 50 | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » |
| Huile de colza.......... — | 63 02 | 59 76 | 51 97 | 47 83 | 50 59 | 57 » | 58 » | 56 75 | 56 » | 56 25 | 57 » | 58 25 | 57 50 | 58 25 | 58 75 |
| — lin............ — | 71 73 | 72 87 | 53 16 | 42 24 | 41 61 | 46 59 | 46 » | 45 25 | 45 25 | 46 75 | 46 75 | 46 25 | 47 25 | 49 75 | 51 25 |
| Suif.................... — | 64 18 | 72 99 | 68 07 | 59 27 | 61 90 | 65 50 | 65 50 | 65 » | 65 » | 65 » | 65 50 | 66 » | 66 50 | 66 50 | 66 50 |
| **VINS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vins de soutir. } La pièce de 225 lit. | 91 » | 86 87 | 98 61 | 100 » | 85 98 | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » |
| Bordeaux ord. } fût et droits | 134 58 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 137 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| Mâcon ordin.. } de régie compris. | 139 17 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 137 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| **DIVERS** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Coton Louisiane........ 50 kil. | 58 22 | 58 55 | 74 93 | 78 84 | 62 56 | 69 25 | 67 50 | 68 » | 69 » | 67 37 | 70 37 | 72 25 | 71 87 | 73 » | 72 87 |
| Laine Buenos-Ayres..... 100 kil. | 120 93 | 137 17 | 153 15 | 155 40 | 181 50 | 203 » | 204 50 | 195 » | 195 » | 197 » | 196 50 | 199 50 | 195 50 | 195 50 | 196 50 |
| Soie grège Cévennes 1r ordre 11/13 le kil. | 43 50 | 47 57 | 53 72 | 46 92 | 47 91 | 49 » | 49 » | 49 50 | 49 50 | 49 50 | 49 50 | 50 » | 50 » | 50 » | 50 » |
| Café Santos............ 50 kil. | 39 24 | 36 60 | 34 14 | 44 42 | 47 » | 46 75 | 46 25 | 48 50 | 48 50 | 47 50 | 47 75 | 47 » | 47 25 | 47 » | 47 50 |
| Cacao Haïti............. 100 kil. | 156 » | 133 35 | 128 83 | 123 14 | 118 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » |
| Riz Rangoon............ — | 24 20 | 23 18 | 24 33 | 24 77 | 24 88 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 |
| Pétrole américain....... | 17 62 | 18 27 | 21 » | 19 90 | 18 45 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| Caoutchouc......... .. le kilo. | 7 47 | 7 03 | 7 93 | 8 48 | 9 47 | 10 50 | 10 50 | 10 50 | 10 18 | 10 18 | 10 18 | 10 18 | 10 18 | 10 18 | 10 18 |
| **MÉTAUX (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil. | 177 57 | 138 63 | 152 61 | 154 12 | 182 23 | 208 » | 204 50 | 208 25 | 207 25 | 208 75 | 209 50 | 213 50 | 217 50 | 219 50 | 220 » |
| Etain Banka............ — | 315 49 | 321 64 | 339 81 | 339 97 | 385 43 | 441 75 | 441 50 | 441 » | 438 » | 439 » | 443 » | 445 » | 448 50 | 457 50 | 462 » |
| Plomb.................. — | 37 31 | 33 58 | 34 52 | 35 64 | 40 26 | 47 » | 46 75 | 46 » | 46 50 | 46 » | 46 50 | 46 25 | 46 25 | 45 75 | 45 50 |
| Zinc.................... — | 47 69 | 49 80 | 57 02 | 60 98 | 69 27 | 73 75 | 71 25 | 70 » | 69 » | 67 75 | 70 50 | 70 » | 70 » | 70 50 | 71 25 |
| Fer (Marchand).......... — | 19 05 | 16 83 | 16 62 | 16 50 | 15 83 | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 18 » | 20 » |
| Acier (Rails)........... — | 19 14 | 17 58 | 18 » | 18 » | 18 50 | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 50 | 19 50 |
| **CHARBON DU NORD** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tout-venant sur bateau (tonne). | 18 92 | 17 25 | 17 » | 15 92 | 16 » | 17 50 | 17 50 | 18 » | 19 » | 19 25 | 19 75 | 20 25 | 20 50 | 20 50 | 20 50 |
| **MARCHÉ FINANCIER (Paris)** COURS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 % Perpétuel................ | 101 21 | 100 59 | 98 41 | 97 54 | 99 42 | 99 37 | 99 32 | 99 57 | 99 47 | 99 70 | 99 32 | 99 05 | 99 07 | 99 02 | 98 75 |
| Banque de France....... actions | 3796 | 3792 | 3790 | 3818 | 3806 | 3919 | 3940 | 3925 | 3900 | 4000 | 3975 | 4065 | 4005 | 4025 | 4055 |
| Crédit Foncier.......... — | 675 | 737 | 719 | 698 | 717 | 722 | 724 | 720 | 715 | 715 | 718 | 723 | 720 | 715 | 718 |
| Crédit Lyonnais......... — | 1037 | 1058 | 1110 | 1126 | 1130 | 1147 | 1133 | 1140 | 1138 | 1143 | 1176 | 1155 | 1170 | 1169 | 1155 |
| Banq. de Paris et Pays Bas — | 1048 | 1041 | 1106 | 1157 | 1404 | 1540 | 1530 | 1553 | 1561 | 1551 | 1577 | 1556 | 1580 | 1571 | 1567 |
| Compagnie du Nord.... — | 2124 | 1906 | 1832 | 1764 | 1816 | 1854 | 1872 | 1874 | 1867 | 1850 | 1874 | 1845 | 1845 | 1841 | 1827 |
| — P.-L.-M..... — | 1669 | 1483 | 1421 | 1353 | 1390 | 1403 | 1405 | 1410 | 1405 | 1405 | 1407 | 1410 | 1410 | 1402 | 1396 |
| Suez.................... — | 3713 | 3923 | 3905 | 4209 | 4461 | 4350 | 4357 | 4370 | 4370 | 4415 | 4488 | 4447 | 4435 | 4428 | 4410 |
| **BANQUE DE FRANCE** SITUATIONS | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire............ | 4.116 | 4.162 | 4.310 | 4.283 | 4.408 | 4.719 | 4.666 | 4.773 | 4.735 | 4.727 | 4.661 | 4.704 | 4.825 | 4.782 | 4.779 |
| Encaisse-or.................... | 2.410 | 2.548 | 2.492 | 2.564 | 2.855 | 2.846 | 2.860 | 2.875 | 2.892 | 2.895 | 2.901 | 2.923 | 2.925 | 2.959 | 2.955 |
| Encaisse-argent................ | 1.106 | 1.111 | 1.110 | 1.114 | 1.102 | 1.056 | 1.060 | 1.054 | 1.053 | 1.048 | 1.051 | 1.051 | 1.051 | 1.050 | 1.050 |
| Portefeuille escompte.......... | 592 | 546 | 688 | 700 | 640 | 882 | 849 | 986 | 820 | 818 | 775 | 864 | 895 | 886 | 913 |
| — avances............ | 491 | 452 | 459 | 503 | 484 | 492 | 482 | 483 | 484 | 484 | 485 | 479 | 504 | 484 | 485 |
| Comptes courants particuliers.. | 514 | 493 | 429 | 549 | 573 | 497 | 542 | 566 | 513 | 584 | 535 | 600 | 562 | 559 | 572 |
| Compte courant du Trésor...... | 133 | 157 | 165 | 202 | 248 | 205 | 195 | 172 | 143 | 163 | 187 | 194 | 135 | 173 | 184 |
| **ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE** TAUX % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Escompte à la Banque de France.. | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Angleterre | 3 72 | 3 33 | 3 75 | 3 30 | 3 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 3 50 | 3 50 | 3 50 |
| — — d'Allemagne | 4 10 | 3 32 | 3 84 | 4 22 | 3 81 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| — d'Autr-Hongrie | 4 08 | 3 55 | 3 50 | 3.50 | 3 70 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — — de Belgique | 3 28 | 3 » | 3 17 | 3 » | 3 18 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — de Hollande | 3 23 | 3 » | 3 40 | 3 24 | 2 68 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Italie..... | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| — — de Russie.. | 5 67 | 5 07 | 4 65 | 5 37 | 5 63 | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 7 50 |
| — aux Banques Suisses.. | 4 » | 4 » | 4 06 | 4 05 | 4 05 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| **BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION** SITUATION AU 31 DÉCEMBRE | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire totale..... | 15.708 | 16.215 | 16.539 | 17.349 | » | 18.312 | 18.121 | 18.080 | 18.086 | 17.959 | 17.868 | 17.901 | 18.473 | 18.360 | 18.256 |
| Encaisse-or.................... | 8.770 | 8.752 | 8.995 | 9.811 | » | 9.950 | 10.049 | 10.116 | 10.101 | 10.149 | 10.225 | 10.220 | 10.025 | 10.027 | 9.985 |
| Encaisse-argent................ | 2.725 | 2.821 | 2.930 | 2.753 | » | 2.791 | 2.806 | 2.822 | 2.781 | 2.791 | 2.817 | 2.835 | 2.797 | 2.798 | 2.797 |
| Rapport de l'or à la circulation % | 55,8 | 53,9 | 54.3 | 56,5 | » | 54.3 | 55.4 | 55.9 | 55.8 | 56.5 | 57.2 | 57.1 | 54.2 | 54.6 | 54,6 |

## CHEMIN DE FER DE PARIS A ORLÉANS

**Echéance de juillet 1906**

Le Directeur de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les porteurs d'obligations que le montant des intérêts semestriels, échéant le 1er juillet 1906, soit pour les titres au porteur, soit pour les titres nominatifs, sera payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, déduction faite des impôts établis par les lois des 29 juin 1872 et 26 décembre 1890, savoir :

| | Montant des coupons | Impôts à déduire | Net à payer |
|---|---|---|---|
| Obligations 4 0/0 Orléans 1848 : | | | |
| Au porteur | 25 » | 2 26 | 22 74 |
| Nominatives | 25 » | 1 » | 24 » |
| Obligations 3 0/0 Orléans : | | | |
| Au porteur | 7 50 | 0 765 | 6 735 |
| Nominatives | 7 50 | 0 30 | 7 20 |
| Obligations 3 0/0 Grand Central : | | | |
| Au porteur | 7 50 | 0 76 | 6 74 |
| Nominatives | 7 50 | 0 30 | 7 20 |

Le montant de ces intérêts, impôts déduits, pourra être payé dans les bureaux du Service des Titres de la Compagnie, à Paris, 8, rue de Londres, à dater du 1er mai prochain, sous une retenue calculée au taux d'escompte de la Banque de France.

Les titres qui auront usé de la faculté d'escompte ne pourront être présentés ni au transfert, ni à la conversion avant le 1er juillet 1906.

Les intérêts seront payés dans toutes les gares et stations de la Compagnie d'Orléans ouvertes au Service des Titres, dans les gares principales des Compagnies de Paris-Lyon-Méditerranée, de l'Est, de l'Ouest et du Midi, ainsi qu'aux guichets de la Société Générale et de ses succursales, du Crédit Lyonnais et de ses succursales, de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, du Comptoir National d'Escompte de Paris et de ses succursales, de la Banque de l'Union Parisienne et de ses succursales; des succursales de Bruxelles, d'Anvers et du bureau d'Ostende de la Société de Banque et de Dépôts.

Les intérêts seront payés par ces Sociétés de crédit sans frais d'aucune sorte pour les porteurs de titres. Le paiement aura lieu dans un délai de huit jours au plus tard à partir de la remise des titres auxdites Sociétés, qui ne pourront escompter ni les arrérages, ni les coupons qui leur seront déposés.

*Le Directeur de la Compagnie,*
HEURTEAU.

356

## BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

Situation au 30 Novembre 1905

ACTIF

| | |
|---|---|
| Actions, Versements non appelés Fr. | 125.000.000 » |
| Espèces en caisse | 67.734.215 20 |
| Fonds d'Etat Anglais, Français, Allemands | 41.316.737 50 |
| Autres valeurs acquises | 67.302.340 » |
| Effets en portefeuille | 54.439.528 85 |
| Comptes courants du Trésor Impérial | 41.117.092 95 |
| Comptes courants divers | 70.485.099 55 |
| Avances sur valeurs publiques et marchandises | 145.790.394 80 |
| Immeubles et mobilier | 5.808.549 10 |
| Divers | 831.815 70 |
| Fr. | 619.825.773 65 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Capital Fr. | 250.000.000 » |
| Billets de Banque en circulation | 28.550.090 90 |
| Effets à payer | 46.586.393 80 |
| Dépôts à échéance fixe | 31.766.593 40 |
| Comptes courants divers | 224.853.761 35 |
| Dividendes à payer | 207.925 45 |
| Réserve statutaire | 21.186.282 50 |
| Divers | 16.674.723 25 |
| Fr. | 619.825.773 65 |

Certifié conforme aux écritures :
Le Chef de la comptabilité,
Signé : O. BRAUD.
Le Directeur général, Signé : J. DEFFÈS.
Le Directeur, Signé : A. NIAS.

357

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

### Emprunt de l'État Russe 5 0/0 1906

**Autorisé par S. M. l'Empereur de Russie et destiné à pourvoir aux dépenses mentionnées par l'Oukase du 17/30 mars 1906**

D'UN MONTANT NOMINAL DE

Fr. : Deux Milliards deux cent cinquante Millions

### ÉMISSION RÉSERVÉE A LA FRANCE

**Fr. : Un Milliard deux cents Millions**

**Capital nominal**

en **2.400.000** Obligations de Fr. **500**

**L'emprunt, affranchi de tout impot russe, est remboursable au pair en 50 ans par tirages annuels. Il ne pourra être converti ou appelé au remboursement en totalité ou en parti avant le 1er Mai 1916.**

Intérêt annuel Fr. : 25
Payable par semestres ; 1er Mai, 1er Novembre

Prix d'Émission : Fr. 440
JOUISSANCE DU 1er MAI 1906

**PAYABLE :**

| | |
|---|---|
| En souscrivant Fr. | **50** |
| A la répartition, du 2 au 5 mai 1906 | **90** |
| le 1er août 1906 | **100** |
| le 2 novembre 1906 | **100** |
| le 1er février 1907 | **100** |
| | **440** |

**Le Placement ressort à 5 68 0/0**
*prime de remboursement non comprise*

Les souscripteurs auront à ajouter aux 3 derniers termes, l'intérêt à 2 0/0 l'an depuis le 1er Mai 1906, jusqu'aux échéances des termes.

Par contre, ils toucheront à l'échéance du 1er novembre 1906 le coupon intégral de 21 2 ., soit fr. **12 50** échéant à cette date, ce qui, en tenant compte de ce coupon, fait ressortir le prix à **36 90** 0/0.

La libération du titre provisoire pourra s'effectuer, soit à la répartition, soit le 1er août, soit le 2 novembre 1906.

**On souscrit le Jeudi 26 avril 1906**

A PARIS :

à la **BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS,**
au **CREDIT LYONNAIS,**
chez **MM. HOTTINGUER et Cie,**
au **COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS,**
à la **SOCIETE GENERALE,**
au **CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL.**

*Dans les Succursales et Agences de ces Etablissements à PARIS, dans les Départements et à Bruxelles et Genève*

**SOUSCRIPTION IRRÉDUCTIBLE**

Conformément à l'Oukase du 29 avril 1904, les détenteurs des *Bons du Trésor Russe 5 0 0 1904* ont le droit, par préférence, de souscrire en espèces, aux conditions de l'Emission publique, aux obligations de tous Emprunts Russes à long terme qui seraient émis sur le marché français, pendant le cours de la durée des Bons.

Chaque Bon de fr. 500 a le droit à la souscription de :

**UNE OBLIGATION DU PRÉSENT EMPRUNT**

Le coupon de fr. **12 50** échéant le 1/14 mai 1906 sur ces Bons, sera reçu par anticipation en paiement de la souscription.

Les Bons, munis du Timbre français, devront être présentés lors de la souscription ; ils seront rendus estampillés ou conservés jusqu'après le 27 avril.

**SOUSCRIPTION RÉDUCTIBLE**

On peut souscrire dès à présent par correspondance. Toutefois les souscriptions par correspondance ne seront reçues que pour 40 obligations et au dessus.

A chaque guichet de souscriptions il ne sera admis qu'un nombre limité de demandes.

Les souscriptions par listes ne sont pas reçues.

Les formalités seront remplies pr l'admission des titres à la Cote officielle

DÉCLARATION FAITE AU TIMBRE LE 9 AVRIL 1906

358

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 25 millions de francs entièrement versé**

SIÈGE SOCIAL :
***11, rue des Capucines,*** PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis | **2 0/0** |

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

| | |
|---|---|
| A 1 an | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans | **4 0/0** |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 359

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**

**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an | **2 0/0** |
| A vue | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 360

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 746. — 29e volume. (N° 1 ) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 27 Avril 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

***ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)***



## MESSAGERIES MARITIMES

Société anonyme. — Capital : 45.000.000 de francs

*Siège social à Paris, 1, rue Vignon*

Le Conseil d'administration a l'honneur de prévenir MM. les Actionnaires qu'ils sont convoqués en assemblées générales ordinaire et extraordinaires pour le lundi 28 mai 1906, à 2 heures précises, 84, rue de Grenelle.

Les assemblées extraordinaires seront appelées à délibérer sur l'augmentation éventuelle du capital social et les autorisations à conférer à cet effet au Conseil d'administration.

366

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

**ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS**

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 31 mars. Fr. | 3.963.462 | 4.413.371 |
| Du 1er au 10 avril .......... | 548.538 | 612.397 |
| | 4.512.000 | 5.025.768 |
| Différence en faveur de 1906... | 513.768 | |

362

## COMPAGNIE GÉNÉRALE DES EAUX

*Société anonyme. — Capital quarante millions*

52, rue d'Anjou, Paris

**AVIS AUX ACTIONNAIRES**

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires de la **Compagnie générale des Eaux** qu'ils sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* pour entendre le rapport annuel approuver les comptes et fixer le dividende de l'exercice 1905 (articles 39, 40 et 46 des statuts).

L'Assemblée aura lieu le *lundi 28 mai 1906, à 3 heures*, à la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

MM. les Actionnaires propriétaires de vingt actions au moins, nominatives ou au porteur, de capital ou de jouissance peuvent seuls faire partie de l'Assemblée (article 38 des statuts).

MM. les Actionnaires au porteur devront, pour être admis à cette Assemblée, déposer leurs titres au siège social, 52, rue d'Anjou, ou à Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers, quinze jours au moins avant l'Assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

Paris, le 24 avril 1906.

*Le Directeur,*
BOUTAN.

*Nota.* — Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'Assemblée générale de fixer à 82 francs par action le dividende de l'exercice 1905.

363

## EMPRUNT NORWÉGIEN 3 % 1886

MM. les porteurs de titres de l'**Emprunt Norwégien 3 0/0 1886** sont informés que le coupon d'intérêt échéant le 1er mai prochain sera payé, à partir de cette date, chez MM. HOSKIER ET Cie, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann.

364

COMPAGNIE DES

## CHEMINS DE FER ANDALOUS

**Coupon au 1er mai 1906**

Les formalités pour l'approbation du Convenio proposé par la Compagnie à ses obligataires n'étant pas encore terminées, le coupon venant à échéance le 1er mai prochain sur les obligations 3 0/0 1re série sara payé dans les conditions transitoires prévues à l'article 1er § B du Convenio ainsi conçu :

B. — Coupons échus postérieurement au 1er février 1905 inclus, jusqu'à l'homologation définitive du Convenio.

« Dans le cas où le Convenio ne serait pas homologue le 1er février 1905, les coupons à échoir à partir de cette date jusqu'à l'homologation définitive seront payés en francs pour les 2/3 de leur valeur nominale, *impôts déduits;* le surplus, au delà de ces 2/3, s'il en existe, calculé suivant les résultats du dernier exercice clos et en conformité des dispositions du Convenio, sera réglé, au choix de la Compagnie, soit en espèces, soit en obligations de nouvelle création, acceptées au prix moyen des obligations Andalous 1re série à revenu fixe pendant le trimestre précédent, ou à la parité de ce cours, si les obligations créées sont d'un type autre que le type 500 francs 3 0/0. Ce règlement s'opèrera en même temps que l'échange des titres et dans un délai qui ne devra pas excéder *six mois* à partir de la date de l'homologation définitive. »

En conséquence de ce qui précède, les porteurs d'obligations 3 0/0 sont informés que le paiement du coupon n° 52, venant à échéance le *1er mai prochain*, aura lieu en Espagne à partir de cette date :

A *Madrid*, à la Banque Espagnole de Crédit; à l'Agence du Crédit Lyonnais;

A *Barcelone*, à la Caisse du Credito Mercantil;

A *Bilbao*, à la Caisse de la Banque de Bilbao;

A *Malaga*, à la Caisse Centrale de la Compagnie,

A raison de 5 pesetas net par coupon.

Les coupons présentés en France seront (comme précédemment) payables à la *Banque de Paris et des Pays-Bas*, 3, rue d'Antin, à Paris.

Le paiement en sera effectué sur présentation aux guichets de cet Etablissement à raison de *5 francs nets par coupon.*

Il demeure entendu que le coupon étant détaché, bien qu'il n'ait été payé que les 2/3 de sa valeur nominale, chaque titre d'obligation 3 0/0 1re série aura droit au règlement du surplus, après déduction de la totalité des impôts français et espagnol, dans les conditions prévues au paragraphe B du Convenio reproduit ci-dessus.

365

## Emprunt Russe 3 0/0 or

**(Deuxième émission 1894)**

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1er *avril* 1906 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1906 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce; à Paris, chez MM. Hoskier et Ce, Hottinguer et Ce, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Crédit Lyonnais et au Comptoir National d'Escompte; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et aux Succursales du Crédit Lyonnais et du Comptoir National d'Escompte de Paris; à Copenhague, à la Banque Privée de Copenhague, et à New-York, chez MM. Baring Magoun et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1906; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

**A 125 roubles or**

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 10276 | à 10300 | 19626 | à 19650 | 29151 | à 29175 |
| 32576 | 32600 | 48351 | 48375 | 51176 | 51200 |
| 62001 | 62025 | 74276 | 74300 | 92501 | 92525 |
| 122851 | 122875 | 129026 | 129050 | 137201 | 137225 |
| 141201 | 141225 | 158551 | 158575 | 163401 | 163425 |
| 164426 | 164450 | 171026 | 171050 | 172076 | 172100 |
| 177851 | 177875 | 183676 | 183700 | 184901 | 184925 |
| 194301 | 194325 | 195226 | 195250 | 203701 | 203725 |
| 208051 | 208075 | 225376 | 225400 | 232826 | 232850 |
| 250251 | 250275 | 258301 | 258325 | | |

**A 625 roubles or**

305126 à 305150

**Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 0/0 or, 2e émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1906.**

**(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)**

A 125 roubles or

1176 1177 1179 à 1200 (18 juin/1er juillet 1905), 16052 16054 16059 à 16075 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 29928 à 29950 (18 juin/1er juillet 1905), 33801 à 33825 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 40576 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 42901 à 42925 (19 décembre 1905/1er jan-

vier 1906), 46965 46967 46969 46970 46973 à 46975 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 50576 à 50585 50587 à 50589 50593 à 50599 (18 juin/1er juillet 1904), 55742 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 63476 à 63500 67551 à 67575 69376 à 69400 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 70751 à 70766 74084 à 74088 (18 juin/1er juillet 1905), 78801 à 78825 78926 à 78950 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 79951 à 79975 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 81951 à 81975 84713 84714 84717 (18 juin/1er juillet 1904), 86926 à 86932 86941 à 86944 86950 (18 juin/1er juillet 1905), 88301 à 88325 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 90226 à 90230 90236 90245 90246 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 90758 à 90761 90768 à 90771 (18 juin/1er juillet 1905), 91978 91981 91982 91986 à 91988 91997 à 92000 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 92076 à 92100 (19 décembre 1905/1er décembre 1906), 94277 à 94299 (18 juin/1er juillet 1905), 95080 95087 95093 95098 95099 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 95876 à 95900 96351 à 96375 98126 à 98150 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 99401 à 99404 99406 à 99409 99418 à 99425 (18 juin/1er juillet 1905), 103087 (18 juin/1er juillet 1903), 105802 à 105805 105808 à 105811 105813 105814 105816 à 105825 (18 juin/1er juillet 1905), 109126 à 109150 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 110578 à 110580 110582 110584 110585 110594 à 110600 114590 à 114596 115013 115014 115019 (18 juin/1er juillet 1905), 116226 à 116231 116233 116236 à 116238 116249 116250 117601 à 117603 117605 à 117607 117610 117612 117613 117926 117927 117934 à 117950 (18 juin/1er juillet 1904), 121177 121179 à 121196 121200 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 127126 à 127128 127130 à 127132 127134 127135 (18 juin/1er juillet 1904), 128051 à 128075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 129455 à 129458 129460 129463 à 129466 129471 à 129473 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 135739 à 135744 135749 135750 (18 juin/1er juillet 1904), 136104 à 136108 136110 (18 juin/1er juillet 1905), 136488 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 138326 à 138350 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 142227 à 142243 142248 142249 142401 à 142405 (18 juin/1er juillet 1904), 147801 à 147825 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 154569 (18 juin/1er juillet 1903), 157401 à 157425 161776 à 161800 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 161807 à 161824 (18 juin/1er juillet 1905), 166205 166206 166211 à 166220 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 170179 à 170181 170184 170197 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 172528 à 172531 172550 (18 juin/1er juillet 1904), 172807 à 172825 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 173977 173978 173982 173983 173985 173995 à 173998 (18 juin/1er juillet 1904), 174976 à 175000 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 176104 176105 176124 (18 juin/1er juillet 1904), 183876 à 183900 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 185251 à 185275 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 192826 à 192830 192834 192835 192837 192838 192845 195330 à 195335 195344 195346 à 195350 (18 juin/1er juillet 1905), 205626 à 205650 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 208151 à 208154 208156 à 208161 209407 à 209413 209415 209421 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 214601 à 214625 (18 juin/1er juillet 1905), 217901 à 217925 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 219755 219761 à 219763 219765 à 219769 219775 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 221001 à 221025 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 222253 222254 222256 à 222259 222266 222269 222270 (18 juin/1er juillet 1905), 222663 222671 222672 222674 222675 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 223126 223132 223139 223141 227858 à 227874 231451 231453 231456 à 231461 231474 231475 (18 juin/1er juillet 1904), 236108 à 236111 236117 236118 236122 236125 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 239051 à 239075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 240526 à [illegible] (18 juin/1er juillet 1905), [illegible] 243933 à 243941 243945 à 243948 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 247301 à [illegible] (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 251639 à [illegible] (19 décembre 1904/1er janvier 1905), [illegible] (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 260542 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 261276 à 261300 (18 juin/1er juillet 1904), 261972 à 261975 (18 juin/1er juillet 1905).

A 625 roubles or

269751 à 269775 277351 à 277375 278926 à 278950 288601 à 288625 290801 à 290825 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 294633 à 294640 299716 à 299725 (18 juin/1er juillet 1905), 304941 à 304950 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 312001 à 312020 313436 à 313440 (18 juin/1er juillet 1904), 316136 à 316150 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 317776 à 317800 325526 à 325550 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 329976 à 329980 (18 juin/1er juillet 1904).

367

# Emprunt Russe 3 1|2 0|0 or

**(1894)**

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé, le 19 *mars/1er avril* 1906, au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1906 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft, chez MM. S. Bleichrœder et Mendelssohn et Cie; à Londres, chez MM. N. M. Rothschild and Sons; à Paris, chez MM. de Rothschild frères; à Francfort s-Mein, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1906; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles or

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 6026 à | 6050 | 9576 à | 9600 | 22951 à | 22975 |
| 38601 | 38625 | 54801 | 54825 | 59151 | 59175 |
| 59201 | 59225 | 65851 | 65875 | 78251 | 78275 |
| 78851 | 78875 | 126601 | 126625 | 146776 | 146800 |
| 156026 | 156050 | 208426 | 208450 | 214901 | 214925 |

A 625 roubles or

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 306076 à | 306100 | 307276 à | 307300 | 324601 à | 324625 |
| 331151 | 331175 | 337676 | 337700 | 346001 | 346025 |
| 353701 | 353725 | 360951 | 360975 | 422251 | 422275 |
| 425851 | 425875 | 450276 | 450300 | 471201 | 471225 |
| 482726 | 482750 | 525826 | 525850 | 541401 | 541425 |
| 552326 | 552350 | 566276 | 566300 | 585226 | 585250 |
| 599351 | 599375 | 614326 | 614350 | 622326 | 622350 |

A 3.125 roubles or

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 654926 à | 654950 | 657826 à | 657850 | 690176 à | 690200 |
| 691051 | 691075 | 697351 | 697375 | 699276 | 699300 |
| 702301 | 702325 | 705876 | 705900 | 711351 | 711375 |
| 749701 | 749725 | 761451 | 761475 | 765501 | 765525 |
| 774226 | 774250 | 782201 | 782225 | 783701 | 783725 |
| 791451 | 791475 | | | | |

Numéros des obligations de l'emprunt russe 3 1/2 0/0 or 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1906.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

927 à 929 932 à 941 943 à 946 950 2378 à 2381 2384 à 2387 2391 à 2397 (18 juin/1er juillet 1905), 2990 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 5976 à 5979 5982 à 5985 5988 5989 5991 5992 (18 juin/1er juillet 1905), 7726 à 7750 (18 décembre 1905/1er janvier 1906), 10376 à 10400 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 11409 à 11412 (18 juin/1er juillet 1901), 12858 12860 à 12862 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 13830 13832 13833 13835 13841 13842 13844 13849 13850 (18 juin/1er juillet 1905), 15061 16204 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 16901 à 16904 (18 juin/1er juillet 1902), 17500 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 22651 à 22675 25601 à 25625 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 30335 (18 juin/1er juillet 1904), 32826 à 32828 32831 32833 32835 32844 32845 32847 (18 juin/1er juillet 1905), 46129 46143 46150 (18 juin/1er juillet 1904), 48676 à 48685 48692 48695 48697 à 48700 53026 à 53029 53050 (18 juin/1er juillet 1905), 58180 (18 juin/1er juillet 1904), 58226 à 58228 (18 juin/1er juillet 1900), 59569 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 59812 59813 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 77108 (18 juin/1er juillet 1900), 77576 à 77579 (18 juin/1er juillet 1901), 86104 86110 à 86116 (18 juin/1er juillet 1905), 91138 91139 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 93813 93814 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 97802 (18 juin/1er juillet 1903), 97883 à 97890 97899 97900 (18 juin/1er juillet 1905), 108299 108300 (18 juin/1er juillet 1901), 113327 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 113927 à 113950 (18 juin/1er juillet 1905), 120935 120938 120939 (20 décembre 1898/1er janvier 1899), 122201 122202 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 128176 128178 (18 juin/1er juillet 1903), 132576 à 132600 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 132701 132702 132705 132706 132712 à 132718 132720 à 132722 136234 à 136243 136248 à 136250 (18 juin/1er juillet 1905), 155463 à 155467 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 163976 à 164000 165576 à 165588 165589 165590 (18 juin/1er juillet 1905), 166685 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 173557 173558 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 181068 181069 (19 juin/1er juillet 1899), 182104 182105 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 183576 183577 183584 183592 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 184301 à 184310 184313 à 184317 184321 184322 184324 184325 (18 juin/1er juillet 1905), 186524 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 192751 à 192753 192775 (18 juin/1er juillet 1905), 198042 198043 (19 juin/1er juillet 1898), 200083 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 202751 à 202775 208626 à 208650 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 213177 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 213738 à 213743 (19 juin/1er juillet 1898), 214501 à 214505 214523 214524 (18 juin/1er juillet 1905), 215726 215727 (18 juin/1er juillet 1904), 233085 (18 juin/1er juillet 1902), 235751 à 235754 235756 à 235760 235765 235766 235768 à 235771 235774 235775 (18 juin/1er juillet 1905), 239276 à 239300 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 239308 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 240226 à 240250 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 243331 243332 243334 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 245526 à 245550 253351 à 253375 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 253530 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 255656 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 258748 (18 juin/1er juillet 1903), 265726 265727 (18 juin/1er juillet 1901), 271901 à 271925 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 274329 274343 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 278127 (19 décembre 1900/1er janvier 1901), 279526 à 279550 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 279731 (19 décembre 1902/1er janvier 1903).

A 625 roubles or

286996 à 287000 (18 juin/1er juillet 1903), 295001 à 295005 (18 juin/1er juillet 1902), 301626 à 301650 307051 à 307075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 313411 à 313415 (18 juin/1er juillet 1904), 327291 à 327300 (18 juin/1er juillet 1905), 332451 à 332475 (18 juin/1er juillet 1904), 342601 à 342625 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 343261 à 343270 (18 juin/1er juillet 1900), 343526 à 343550 345076 à 345100 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 350511 à 350515 (18 juin/1er juillet 1901), 351951 à 351975 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 370836 à 370840 (18 juin/1er juillet 1905), 377331 à 377340 (19 juin/1er juillet 1897), 388251 à 388275 391176 à 391200 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 397076 à 397085 397091 à 397100 (18 juin/1er juillet 1905), 410926 à 410950 415326 à 415350 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 419331 à 419345 (18 juin/1er juillet 1905), 419676 à 419680 (18 juin/1er juillet 1900), 421951 à 421975 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 424201 à 424210 424216 à 424220 (18 juin/1er juillet 1905), 428426 à 428450 (19 décembre 1905/1er janvier 1906); 429201 à 429215 (18 juin/1er juillet 1905), 432181 à

432190 (18 juin/1er juillet 1903), 433751 à 433775 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 442846 à 442850 (19 décembre 1902/1er janvier 1903), 452926 à 452950 (18 juin/1er juillet 1905), 461051 461075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906, 463226 à 463250 467756 à 467775 (18 juin/1er juillet 1905), 468576 à 468600 469526 à 469550 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 477251 à 477255 (18 juin/1er juillet 1901), 482551 à 482575 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 499926 à 499930 499936 à 499950 502501 à 502505 502521 à 502525 (18 juin/1er juillet 1905), 518726 à 518750 524676 524700 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 528251 à 528260 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 537851 à 537875 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 540756 à 540760 540766 à 540775 545526 à 545550 (18 juin/1er juillet 1905), 549416 à 549420 (18 juin/1er juillet 1904), 551571 à 551575 (20 décembre 1897/1er janvier 1898), 558801 à 558875 (18 juin/1er juillet 1905), 573426 à 573450 575176 à 575200 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 575556 à 575560 595311 à 595315 (18 juin/1er juillet 1902), 604101 à 604125 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 605276 à 605280 605286 à 605295 (18 juin/1er juillet 1905), 610326 à 610350 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 613561 à 613565 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 617706 à 617720 (18 juin/1er juillet 1904), 624176 à 624200 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 624996 à 625000 (19 décembre 1903/1er janvier 1904), 631706 à 631725 (18 juin/1er juillet 1905), 632026 à 632050 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 633251 à 633255 633261 à 633265 (18 juin/1er juillet 1903).

A 3.125 roubles or

650751 à 650775 669951 à 669975 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 674351 à 674375 (18 juin/1er juillet 1905), 703151 à 703175 714976 à 715000 715226 à 715250 730801 à 730825 733126 à 733150 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 733851 à 733875 (18 juin/1er juillet 1901), 735976 à 736000 (18 juin/1er juillet 1905), 742976 à 743000 755776 à 755800 756151 à 756175 759701 à 759725 760151 à 760175 764951 à 764975 (19 décembre 1905/1er janvier 1906).

368

# Emprunt Russe 4 0|0 or

**(Sixième émission 1894)**

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 19 *mars*/1er *avril* 1906 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 18 juin/1er juillet 1906 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cie; à Paris, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, au Comptoir National d'Escompte, au Crédit Lyonnais, à la Banque Russe pour le Commerce étranger et chez MM. Hottinguer et Cie; à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cie; à New-York, chez MM. Baring Magoun et Cie.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 18 juin/1er juillet 1906 ; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage:

A 125 roubles or

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 7726 à | 7750 | 10901 à | 10925 | 17476 à | 17500 |
| 21001 | 21025 | 43751 | 43775 | 45051 | 45075 |
| 144851 | 144875 | 244151 | 244175 | 271901 | 271925 |
| 273101 | 273125 | 273951 | 273975 | 296801 | 296825 |
| 298201 | 298225 | 304176 | 304200 | 358001 | 358025 |
| 364001 | 364025 | 368976 | 369000 | 380151 | 380175 |
| 383326 | 383350 | | | | |

A 625 roubles or

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 412876 à | 412900 | 420076 à | 420100 | 448951 à | 448975 |
| 459301 | 459325 | 460151 | 460175 | 492376 | 492400 |
| 530151 | 530175 | 541226 | 541250 | 566201 | 566225 |
| 584426 | 584450 | 646226 | 646250 | 658626 | 658650 |
| 668651 | 668675 | 705451 | 705475 | 706576 | 706600 |
| 719301 | 719325 | 730676 | 730700 | 732651 | 732675 |
| 746851 | 746875 | 763576 | 763600 | 764901 | 764925 |
| 768001 | 768025 | 793876 | 793900 | 797151 | 797175 |
| 809151 | 809175 | 841476 | 841500 | 854226 | 854250 |

A 3.125 roubles

871051 à 871075 887676 à 887700 904026 à 904050

Numéros des obligations de l'emprunt russe 4 0/0 or, sixième émission 1894, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 19 mars/1er avril 1906.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles or

1029 à 1031 1037 1038 1042 à 1045 1048 à 1050 4880 à 4882 4895 4896 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 18401 à 18425 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 20213 (18 juin/1er juillet 1904), 20456 20458 20459 20461 20462 (18 juin/1er juillet 1902), 21063 21072 26149 (18 juin/1er juillet 1904), 28577 28779 28581 28587 à 28591 28593 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 34451 à 34475 36526 à 36550 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 42603 42605 42611 42613 42614 42620 42624 (18 juin/1er juillet 1904), 43506 43515 43520 43521 43523 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 48786 48800 (18 juin/1er juillet 1905), 56826 56839 à 56847 56849 56850 (18 juin/1er juillet 1904), 61276 à 61300 73226 à 73250 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 73854 73855 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 84419 86169 (18 juin/1er juillet 1904), 91779 91782 91783 91786 91789 91790 91793 91799 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 95251 à 95275 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 102179 102180 102183 102186 102188 102190 102191 (18 juin/1er juillet 1905), 107693 à 107697 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 115141 à 115150 117054 117055 (18 juin/1er juillet 1904), 127851 127875 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 134902 à 134925 (18 juin/1er juillet 1905), 139032 (18 juin/1er juillet 1903), 140558 à 140575 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 141902 141903 141905 à 141913 141916 à 141925 156176 156178 à 156187 156191 à 156200 (18 juin/1er juillet 1905), 156551 à 156575 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 158476 à 158482 158491 à 158495 158498 à 158500 164701 à 164718 164724 164725 (18 juin/1er juillet 1905), 167254 167256 à 167259 167263 167264 167266 à 167268 167270 à 167274 18 juin/1er juillet 1904), 168951 168958 168959 168961 à 168966 171330 à 171338 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 172826 à 172850 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 180728 à 180730 180746 180747 (18 juin/1er juillet 1904), 195010 à 195015 195018 195019 195021 195022 195025 (18 juin/1er juillet 1905), 203451 à 203475 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 208352 208365 208366 208371 208372 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 208386 208395 210976 210982 à 210986 (18 juin/1er juillet 1905), 215882 215884 215885 (18 juin/1er juillet 1904), 225858 à 225860 225862 225863 225866 à 225869 225872 à 225875 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 230626 à 230650 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 240797 240798 (19 décembre 1901/1er janvier 1902), 244226 à 244250 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 244679 à 244681 244699 244700 (18 juin/1er juillet 1904) 250564 (18 juin/1er juillet 1905), 252501 252502 (19 juin/1er juillet 1897), 253301 à 253325 254926 à 254950 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 261126 261127 261130 261135 à 261137 261139 à 261141 261143 261146 à 261150 (18 juin/1er juillet 1905), 261251 à 261275 264901 à 264925 271451 à 271475 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 278801 à 278803 278805 à 278811 278813 278815 à 278820 278822 à 278824 (18 juin/1er juillet 1905), 284357 à 284362 284366 à 284371 296826 à 296834 296836 à 296840 296847 296849 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 297426 à 297450 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 299676 à 299680 299692 à 299696 299698 299699 (18 juin/1er juillet 1904), 309751 à 309775 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 321826 321827 321833 à 321835 321837 à 321839 321846 à 321850 (18 juin/1er juillet 1905), 321876 à 321900 331026 à 331050 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 333028 333030 à 333050 (18 juin/1er juillet 1905), 338676 à 338700 348809 à 348811 348820 (18 juin/1er juillet 1904), 360501 360502 360514 à 360516 360518 360519 360525 (18 juin/1er juillet 1905), 380405 380417 380418 380420 à 380424 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 381976 381978 381981 à 381986 381994 381995 381998 à 382000 385356 à 385361 385364 385372 à 385374 (18 juin/1er juillet 1905).

A 625 roubles or

409541 à 409545 (18 juin/1er juillet 1904), 435256 à 435260 435266 à 435275 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 441601 à 441625 444976 à 445000 (19 décembre 1905/1er janvier 1906) 452676 à 452700 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 457631 à 457640 (18 juin/1er juillet 1904), 459176 à 459200 465176 à 465200 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 477856 à 477860 477866 à 477870 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 481406 à 481415 (18 juin/1er juillet 1904), 488476 à 488500 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 490426 à 490440 490446 à 490450 (18 juin/1er juillet 1904), 495611 à 495625 (18 juin/1er juillet 1905), 496006 à 496010 (18 juin/1er juillet 1904), 501901 à 501925 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 515651 à 551675 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 524351 à 524355 524371 à 524375 (18 juin/1er juillet 1905), 525976 à 526000 527026 à 527050 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 528791 à 528795 (18 juin/1er juillet 1904), 537731 à 537745 542306 à 542325 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 550076 à 550100 575476 à 575500 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 577886 à 577900 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 581051 à 581075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 585456 à 585465 585471 à 585475 (18 juin/1er juillet 1905), 616051 à 616075 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 616076 à 616080 (18 juin/1er juillet 1904), 621476 à 621500 657851 à 657875 659726 à 659750 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 681176 à 681180 681191 à 681200 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 683251 à 683275 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 688816 à 688820 (18 juin/1er juillet 1904), 704516 à 704520 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 712351 à 712375 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 716376 à 716400 (18 juin/1er juillet 1905), 734826 à 734850 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 743291 à 743295 (18 juin/1er juillet 1905), 749776 à 749800 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 751606 à 751610 (18 juin/1er juillet 1905), 767476 à 767480 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 768476 à 768490 (18 juin/1er juillet 1905), 771531 à 771545 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 772526 à 772530 (18 juin/1er juillet 1905), 780851 à 780875 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 781731 à 781735 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 801896 à 801900 (18 juin/1er juillet 1905), 806426 à 806445 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 827401 à 827425 831641 à 831645 (19 décembre 1904/1er janvier 1905), 835501 à 835525 (18 juin/1er juillet 1905), 846026 à 846050 846151 à 846175 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 849001 à 849025 (18 juin/1er juillet 1904), 849151 à 849160 (19 décembre 1905/1er janvier 1906), 856001 à 856025 (18 juin/1er juillet 1905), 856731 à 856735 856741 à 856750 (19 décembre 1904/1er janvier 1905).

A 3.125 roubles or

866901 à 866925 (19 décembre 1904/1er janvier 1905).

369

## SOCIÉTÉ AUTRICHIENNE-HONGROISE

**privilégiée**

DES CHEMINS DE FER DE L'ÉTAT

Le Conseil général de la Société Autrichienne Hongroise privilégiée des chemins de fer de l'État a l'honneur de prévenir MM. les actionnaires que conformément à l'article 35 des statuts, la 51e assemblée générale ordinaire aura lieu le mardi 29 mai 1906, à 10 heures du matin, au siège de la Société, à Vienne, Schwarzenberplatz, 3.

ORDRE DU JOUR :

1° Approbation des comptes et fixation du dividende de l'exercice 1905 ;

2° Renouvellement partiel du Conseil d'administration ;

3° Nomination d'une Commission pour la vérification des comptes de l'exercice 1906.

Chaque nombre de 10 actions donne droit à une voix ; le même actionnaire ne peut réunir plus de 20 voix en son nom personnel ; comme fondé de pouvoir, il peut réunir, en outre, 40 voix au plus.

Nul ne peut représenter un actionnaire s'il n'est lui-même membre de l'Assemblée générale.

Pour le cas de représentation, les pouvoirs imprimés au dos des cartes d'admission doivent être remplis et signés par le mandant.

MM. les Actionnaires qui désirent prendre part à l'Assemblée générale doivent déposer leurs actions ou si les titres se trouvent en dépôt dans les caisses de la Société, leurs certificats de dépôt, au plus tard jusqu'au 15 mai 1906, inclusivement :

A VIENNE : à la caisse principale de la Société ou à la caisse de la Société générale I. R. privilégiée du Crédit Foncier d'Autriche ;

A BUDAPEST : à la caisse de la Banque générale de Crédit Hongrois ;

A PARIS : à la caisse du Comité, 19, avenue de l'Opéra, ou à la caisse du Crédit Lyonnais, 19, boulevard des Italiens.

Il leur sera délivré, en échange, des cartes d'admission nominatives et personnelles.

MM. les Actionnaires sont priés de remettre leurs pouvoirs à la caisse principale de la Société à Vienne, le 25 mai 1906 au plus tard.

Les actions et les certificats de dépôt seront rendus aux Actionnaires après l'Assemblée générale.

371

## SOCIETE GENERALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

*Bilan au 31 Mars 1906*

ACTIF

| | | |
|---|---|---|
| Caisse et banque | | 80 344 459 76 |
| Portefeuille | 43 8 1 574 65 | 473 248 370 31 |
| Effets à l'encaissement | 33 446 795 66 | |
| Reports | | 39 966 454 47 |
| Coupons à encaisser | | 5 855 019 65 |
| Rentes et actions, bons et obligations | | 46 437 456 97 |
| Avances sur garanties | | 144.652.653 60 |
| Participations industrielles et commerciales | | 1 935 12[illegible] [illegible] |
| Participations financières | | 59 [illegible]78 045 75 |
| Immeubles | | 17.742 846 74 |
| Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers | | 262 239.029 80 |
| Appels différés sur actions | | 125 000 000 |
| | | 1.257 199 457 55 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Capital | 250.000.000 » |
| Réserve | 26 727 984 63 |
| Comptes de chèques | 314 597 785 16 |
| Dépôts à échéance fixe | 124 862 600 » |
| Effets à payer | 90 114 709 88 |
| Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers | 443 980 892 97 |
| Intérêts et dividendes | 4.627 133 25 |
| Solde du dernier exercice | 180 070 51 |
| Profits et pertes (frais généraux déduits) | 2.408.281 15 |
| | 1 257.199.457 55 |

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

| | |
|---|---|
| Administration centrale | 95 620 000 » |
| Agences de province | 29 275 471 59 |
| Total | 124 895 471 59 |

Certifié conforme aux écritures :

Le directeur : LOUIS DORIZON.

372

## COMPAGNIE GÉNÉRALE DU GAZ

**POUR LA FRANCE ET L'ÉTRANGER**

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'en vertu de l'article 53 des statuts, il sera payé, à partir du 7 mai prochain, un acompte sur le dividende de l'exercice 1905 1906 de **DIX** francs par action, soit, sous déduction des impôts :

| | |
|---|---|
| Par action nominative | Fr. 9 60 |
| Par action au porteur | » 9 20 |

Ce paiement sera effectué contre remise du coupon n° **49**, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, à Paris.

373

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE DES

## CHEMINS DE FER ÉCONOMIQUES

Les porteurs d'obligations de la **Société Générale des Chemins de fer Economiques** sont prévenus que le coupon n° **42** sera mis en paiement à partir du *1er mai* 1906, à raison de :

*6 fr. 759* pour les *titres au porteur*, et de *7 fr. 20* pour les *titres nominatifs*.

Ce coupon sera payable au *Siège de la Société* et aux guichets des Etablissements de crédit ci-après :

Banque de Paris et des Pays-Bas ;

Crédit Industriel et Commercial ;

Crédit Lyonnais et ses agences dans les départements ;

Société Générale pour favoriser, etc., et ses agences dans les départements ;

Société Bordelaise de Crédit Industriel et Commercial, à Bordeaux,

Ainsi que dans les gares de la Société où les obligations ont été achetées.

Les porteurs d'obligations sont également prévenus que le 21e tirage de ces obligations aura lieu le *1er mai*, au siège social, *4, cité de Londres 13, rue de Londres*, à Paris, à trois heures de relevée.

A ce tirage, il sera amorti 674 obligations qui seront remboursées, à partir du 1er juillet prochain, à raison de *495 fr. 01*, impôts déduits.

374

## COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

SOCIÉTÉ ANONYME

*Au capital de 42.000.000 de francs*

Siège social à Paris : 29, rue de Londres

Par décision de l'Assemblée générale des actionnaires du 5 avril courant, le dividende de l'exercice 1905 a été fixé comme suit :

A 27 fr. 50 pour les actions anciennes (nos 1 à 64000) ;

A 16 fr. pour les actions nouvelles (nos 64001 à 84000)

Un acompte de 12 fr. 50 sur les actions anciennes et de 1 fr. sur les actions nouvelles ayant été distribué en novembre dernier, il sera payé pour solde aux 84.000 actions anciennes et nouvelles, le 1er mai prochain, sur présentation du coupon n° 9 : 15 francs, soit, impôts déduits :

14 fr. 40 pour les actions nominatives ;

13 fr. 83 pour les actions au porteur.

Ce paiement sera effectué à partir du 1er mai 1906 aux caisses des Etablissements de crédit ci-après :

Comptoir National d'Escompte de Paris ;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;

Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts ;

Crédit Général Liégeois, à Liège.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

375

## CREDIT FONCIER DE FRANCE

**Situation au 31 Mars 1906**

***Actif***

| | |
|---|---|
| Espèces en caisse et à la Banque | 4.869.190 47 |
| Effets et valeurs diverses | 254.383.785 25 |
| Trésor public | 21.376.756 53 |
| Avances sur dépôts de titres | 23.476.618 53 |
| Correspondants | 12 019.131 09 |
| Banque hypothéc. de France, en liquid. | 20.365.824 13 |
| Emprunteurs : | |
| Prêts hypothécaires | 2.041.927.301 73 |
| — communaux | 1.578 883.491 04 |
| Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves | 56.940.362 77 |
| Semestres d'annuités échus | 30.574.696 09 |
| Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts) : | |
| Obligations Foncières | 133.484.143 81 |
| Obligations Communales | 51.532.131 77 |
| Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations | 14.618.094 55 |
| Hôtels et mobilier : | |
| Prix d'estimation des hôtels | 13.030.709 25 |
| Frais d'appropriation et mobilier | 3[illegible]9.071 » |
| Divers | 27 565 908 67 |
| Intérêts acquis, mais non échus | 39 341 828 38 |
| Dépenses d'administration | 1.103.525 » |
| Total | 4.295 792 570 06 |

***Passif***

| | | |
|---|---|---|
| Capital social | | 200.000.000 » |
| Réserve obligatoire | | 19.790.509 12 |
| Provision pour l'amortissement des emprunts : | | |
| Provision ordinaire | | 92 330.110 47 |
| Provision extraordinaire | | 96.967.377 34 |
| Réserves et provisions diverses : | | |
| Réserve pour l'amortissement des immeubles du siège social | | 4.388.707 » |
| Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire | | 133.574 86 |
| Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie | | 79.807 32 |
| Réserve sans affectation | | 2.421.858 51 |
| Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société | | 3 670 000 » |
| Provision pour créances douteuses | | 5 896 094 63 |
| Dépots en comptes courants | | 76 133 829 12 |
| Correspondants | | 103 340 955 77 |
| Sous-Comptoir des Entrepreneurs | | 3.756.837 99 |
| Versements différés : | | |
| Sur Prêts hypothécaires | | 46 983.291 55 |
| — communaux | | 106 209 894 34 |
| Obligations Foncières : | | |
| Montant au pair : | | |
| Des obligations en circulation | 2.369 551.500 » | |
| Des obligats retirées de la circulation | 157.550.000 » | |
| A déduire : | | 1.959 887 193 71 |
| Versements à recevoir des obligatres. | 90.895.060 » | |
| Primes à amortir à recouvrer des emprunteurs | 476.319.246 29 | |
| Obligations Communales | | |
| Montant au pair : | | |
| Des obligations en circulation | 1.550.906.800 » | |
| Des obligats retirées de la circulation | 52.256.000 » | |
| A déduire : | | 1.465 780 914 58 |
| Versements à recevoir des obligataires | » » | |
| Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs | 137.381.885 42 | |
| Bons à lots en circulation | | 32.284.059 45 |
| Obligations à rembourser et intérêts échus à payer | | 22.109.794 45 |
| Semestres d'annuités reçus par anticipation | | 7.014.335 » |
| Divers | | 27.953.544 73 |
| Intérêts dus, mais non échus | | 3[illegible].334.240 96 |
| Profits et pertes : | | |
| Reliquat de l'exercice 1905 | | 5.3[illegible]1.636 82 |
| Bénéfices de l'exercice 1906 | | 4.024.002 34 |
| Total | | 4.295.792.570 06 |

Certifié conforme aux écritures

*Le gouverneur*, H. MOREL

376

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 15 | 9 | 6.50 | 6.50 | 6 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 19 | 8.50 | 8.25 | 8.75 | 9 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 65.50 | 50 | 39.50 | 37.70 | 37.50 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 194 | 152.50 | 132 | 127.50 | 132 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 498 | 484.50 | 475 | 473 | 479 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 57.50 | 36.25 | 31.25 | 31 | 30.50 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 114.50 | 109.50 | 100.50 | 99.50 | 99.75 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et Cº | 68.50 | 69.75 | 50 25 | 42.25 | 42.25 | 40.50 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 51.25 | 41.50 | 43.50 | 42.75 | 42 25 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 38 | 18.25 | 14.75 | 12.50 | 13 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 64 | 51 | 48 | 48 | 48 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 82 | 72 | 70.50 | 68.50 | 69.50 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 90.25 | 77 | 69.75 | 69.50 | 68.75 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 66.50 | 69.50 | 63.50 | 63 | 65 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 234 | 177.50 | 161.50 | 158 | 161 50 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 230.50 | 210 | 209.50 | 206 | 207.50 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | anc. 340 | 41.75 | 37.50 | 34 | 35.50 | 36 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields. | — | 55.50 | 43 | 35 | 34 | 35 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 132 | 103 | 112 | 110 | 110 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 154 | 139 | 135 | 132.50 | 130 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein. | 75 | 12 | 11 | 6 | 6 | 6 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 38 | 25.50 | 18.50 | 18.50 | 16 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 18.50 | 8.25 | 5 | 5 | 6 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | – | 40 | 18.50 | 21 | 21 | 12 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 414 | 435.50 | 464.50 | 461 | 455.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 79 | 140.50 | 132.50 | 127 | 128.50 |
| 20.000.000dr | 00dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 39.50 | 68.75 | 68.75 | 65 | 64.75 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 25.50 | 22 | 19.25 | 19.25 | 17.50 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 50 | 44.75 | 44.25 | [illegible] | 44.50 |
| — | - | Cassinga | -- | 30.25 | 27.25 | 24.50 | 24.75 | 23.50 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 163.50 | 141 | 121.50 | 118 | 120 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estat | 125 | 40 | 22 | 14.25 | 14. 5 | 14 25 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 18 | 10 | 8.25 | 8.25 | 7 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 33.50 | 29.25 | 27 | 27 | [illegible] |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13.50 | 10.25 | 10 | 10 | 9.25 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | – | 27.50 | 25.50 | 22.75 | 22.75 | 22.75 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 62.50 | 51.75 | 48 | 45.75 | [illegible] |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 84 | 54 | 59.25 | 56.25 | [illegible] |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital Nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 5 13/16 | 4 15/16 | 4 3/8 | 4 1/4 | 4 1/8 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 1/8 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 15/16 | 11/16 | 1/2 | 1/2 | 7/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 15/16 | 7/8 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 9/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 3/4 | — | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 7/8 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 5 3/8 | 4 11/16 | 4 1/2 | 4 1/2 | 4 3/8 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 7/16 | 2 3/4 | 2 3/8 | 2 3/16 | 2 1/8 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 15 1/8 | 13 | 12 1/4 | 12 1/4 | 12 1/4 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 13 | 11 1/2 | 12 3/4 | 12 1/2 | 12 1/2 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 4 3/16 | 3 5/16 | 2 5/16 | 2 3/16 | 2 1/8 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 4 1/2 | 3 3/4 | 3 7/8 | 3 3/4 | 3 5/8 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 1/2 | 1 15/16 | 1 9/16 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 11/16 | 6 3/16 | 5 1/4 | 5 1/8 | 5 3/16 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 20 | 19 1/4 | 18 3/4 | 18 3/4 | 18 3/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 11/16 | 5 1/4 | 5 1/8 | 5 1/8 | 5 1/8 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 5/16 | 1 9/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 2 1/2 | 2 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 9/16 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 4 1/2 | 4 3/8 | 4 | 3 15/16 | 3 15/16 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 9 3/4 | 7 3/4 | 6 7/8 | 7 | 7 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 1/8 | 3/16 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 2 | 1 9/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 1/16 | 3/4 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/8 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 7 3/8 | - | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 4 | 3 1/2 | 3 1/8 | 3 1/8 | 3 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 3 | 3 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 13/16 | 1 13/16 | 1 3/4 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 3 3/4 | 2 5/8 | 2 1/8 | 2 1/8 | 2 1/8 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 1 11/16 | 1 13/16 | 1 3/4 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 4 9/16 | 3 7/8 | 3 7/16 | 3 1/4 | 3 3/16 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 1 1/2 | 3/4 | 5/8 | 9/16 | 1/2 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 11/16 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 3/4 | 1/2 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 1/8 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated. | 50 | 1 1/2 | 1 1/16 | 15/16 | 15/16 | 13/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 9/16 | 3 1/16 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 9 5/16 | 7 3/8 | 7 5/16 | 7 1/8 | 7 1/8 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 3/16 | 1 7/16 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 1/4 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 | 4 1/2 | 4 1/2 | 4 1/2 | 4 3/4 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 3/8 | 2 3/4 | 2 5/8 | 2 11/16 | 2 5/8 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1/2 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/4 | 3 1/2 | 3 1/8 | 3 | 3 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 2 9/16 | 2 3/4 | 2 9/16 | 2 9/16 | 2 9/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 1 1/8 | 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 9 5/16 | 7 3/16 | 6 7/16 | 6 5/16 | 6 3/8 |
| 2.500.000 | 1 | Randfortein | 60 | 2 1/2 | 2 1/8 | 1 15/16 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 1 7/8 | 2 | 2 | 2 | 1 15/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/8 | 8 3/8 | 8 1/4 | 8 1/4 | 8 1/8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 7/16 | 5 1/8 | 5 1/16 | 5 1/16 | 5 1/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 7 | 4 3/8 | 4 7/16 | 4 3/8 | 4 1/4 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 7/16 | 1 7/16 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 1/16 | 2 1/2 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 | 2 1/2 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 11/16 | 2 7/8 | 2 15/16 | 2 15/16 | 2 15/16 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 5 1/4 | 4 1/8 | 4 1/2 | 4 7/16 | 4 3/8 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 6 1/4 | 5 1/2 | 5 3/8 | 5 3/8 | 5 3/8 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 11/16 | 15/16 | 13/16 | 3/4 | 11/16 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 3 7/16 | 3 1/2 | 3 1/2 | 3 7/16 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 2 11/16 | 2 3/4 | 3 5/8 | 3 5/8 | 3 5/8 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 5/8 | 5/8 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital Nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl. | .. | 3 1/8 | 2 7/16 | 2 | 2 | 2 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 5/16 | — | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 | 13/16 | 11/16 | 11/16 | 5/8 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A Cº) | .. | 15/16 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 3/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 7/16 | 5 11/16 | 4 7/8 | 4 11/16 | 4 3/4 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 2 3/6 | 23/6 | 21/6 | 21/6 | 21/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures. | .. | 107 | 105 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | [illegible] | 1 1/4 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 13/16 | 11/16 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 466.59 | 1 | Matabele Gold Reefs & Cº. | .. | 3/0 | 16/6 | 13/6 | 13/6 | 13/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique Cº | .. | 1 | 1 1/8 | 15/16 | 15/16 | 15/16 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/16 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 3/8 | 2 5/8 | 2 3/8 | 2 7/16 | 2 3/8 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 3/16 | 4/6 | 3/9 | 3/0 | 3/0 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 3 1/4 | 2 1/16 | 2 5/16 | 2 1/4 | 2 5/16 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 1/4 | 1 3/4 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 10/0 | 14/0 | 11/6 | 11/6 | 11/0 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 9/16 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 5/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital Nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration Cº (New) | .. | 11/16 | 7/8 | 1 | 1 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 3/8 | 1 5/8 | 1 7/16 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 17 1/2 | 14 3/4 | 15 3/4 | 16 | 15 3/4 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 3 5/8 | 3 1/4 | 3 3/16 | 3 1/8 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 7/16 | 5/16 | 3/8 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 9/16 | 1 13/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 5/8 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital Nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 24/0 | 23/0 | 24/0 | 24/6 | 23/9 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 | 1 1/2 | 1 | 1 | 1 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/6 | 14/0 | 12/0 | 12/0 | [illegible] |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 7/8 | 2 7/8 | 3 13/16 | 3 13/16 | 3 7/8 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 2/6 | 5/16 | 1/6 | 1/6 | 1/6 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 960.000 | 8/0 | Broken Hill Propriet | .. | 45/6 | 2 3/16 | 3 5/8 | 3 11/16 | 3 9/16 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 7/16 | 1 3/8 | [illegible] |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 15/16 | 6 1/16 | 7 1/4 | 7 3/16 | 7 7/16 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital Nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 12 Avril 1906 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 28/0 | 28/0 | 28/0 | 28/0 |
| 3.948.955 | [illegible] | De Beers ordinaire | .. | 16 1/2 | 17 | 18 1/2 | 18 3/8 | 18 3/16 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 106 | 107 | 105 1/2 | 105 1/2 | [illegible] |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 7 5/8 | 7 5/16 | 7 5/16 | 7 5/16 | 7 5/16 |
| 1.000.000 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 12 avril | 19 avril | 26 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | 3 % ... Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 02 | 98 75 | 98 42 |
| | | 3 % ... Compt. | | | | 98 75 | 98 45 | 98 85 |
| 3712 | 111 | 3 % Amortissable Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. .. | 98 30 | .. .. |
| | | 3 % Amortissable Compt. | | | | 98 60 | 98 15 | 98 20 |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| **Nombre de Titres** | **Val nom** | | | | | | | |
| 385.516 | 500 | Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 . | 481 .. | 478 .. | 479 .. |
| 852.600 | 100 | Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 82 65 | 82 10 | 80 50 |
| 56.428 | 500 | Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | .. .. | .. .. | 85 35 | .. .. | 83 75 |
| 108.150 | 500 | Indo-Chine 3 ½ % | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 487 .. | .... .. | 483 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | 500 | 1865 4 % | 20 . | 555 .. | 555 .. | 555 .. | 553 50 | 549 .. |
| 153.842 | 400 | 1869 3 % | 12 .. | 442 .. | .... .. | 460 .. | 456 .. | 450 .. |
| 1035470 | 400 | 1871 3 % | 12 .. | 413 .. | .... .. | 408 25 | 405 .. | 405 50 |
| » | 100 | — quarts | 3 .. | .... .. | .... .. | 106 50 | 106 .. | 106 50 |
| 440.519 | 500 | 1875 4 % | 20 .. | 560 .. | .... .. | 580 .. | 571 50 | 566 .. |
| 228.122 | 500 | 1876 4 % | 20 .. | 558 .. | .... .. | 578 .. | 568 .. | 565 25 |
| 569.526 | 400 | 1892 2 ½ % | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 391 50 | .... .. | 385 .. |
| » | 100 | — quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 99 .. | .... .. | 100 .. |
| 434.036 | 400 | 1894-96 2 ½ % | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 391 5 | 389 .. | 382 .. |
| » | 100 | — quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 98 .. | 99 75 | 99 50 |
| 664.598 | 500 | 1898 2 % | 10 .. | 414 .. | .... .. | 440 .. | 440 .. | 432 .. |
| » | 100 | — quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 112 50 | 112 50 | 111 .. |
| 409.538 | 500 | 1899 2 % | 10 .. | 400 .. | .... .. | 431 .. | 430 .. | 424 .. |
| » | 125 | quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 108 .. | 108 .. | 106 50 |
| 385.450 | 500 | 1904 2 ½ % (210 fr. payés) | .. .. | .... .. | 443 .. | 434 .. | 432 50 | 432 .. |
| » | 125 | — cinquièmes | .. .. | .... .. | 90 50 | 86 50 | 86 .. | 85 7 |
| 112.736 | 400 | Ville de Marseille 1877 3 % | 12 .. | .... .. | .... .. | 408 50 | 408 .. | 401 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 773.497 | 500 | Communales 1879 2.60 % | 13 .. | .... .. | .... .. | 491 .. | 485 .. | 481 50 |
| 1405661 | 500 | Foncières 1879 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 512 . | 510 .. | 509 .. |
| 779.870 | 500 | Communales 1880 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 502 50 | 500 .. | 498 .. |
| 1768989 | 500 | Foncières 1883 3 % | 15 .. | .... .. | 444 .. | 453 .. | 450 .. | 448 .. |
| 976.889 | 500 | — 1885 2.60 % | 13 .. | 478 .. | .... .. | 488 .. | 483 .. | 478 .. |
| 945.779 | 400 | Communales 1891 3 % | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 400 25 | 398 .. | 400 .. |
| 479.197 | 500 | — 1892 2.60 % | 13 .. | .... .. | .... .. | 481 .. | 477 .. | 474 .. |
| 484.295 | 500 | Foncières 1895 2.60 % | 14 .. | .... .. | .... .. | 493 .. | 487 . | 488 .. |
| 492.194 | 500 | Communales 1899 2.60 % | 13 .. | .... .. | .... .. | 488 50 | 484 50 | 480 .. |
| 599.440 | 500 | Foncières 1903 3 % (100 f. p$^s$ | .. .. | .... .. | 498 .. | 497 .. | 495 . | 494 .. |
| 222.233 | 200 | Bons de 100 fr. 1887 | .. .. | .... .. | .... .. | 65 75 | 65 25 | 66 .. |
| 147.597 | 200 | — 1888 | .. .. | .... .. | .... .. | 65 75 | 65 .. | 65 .. |
| 1164644 | 1000 | Banque hypot. de France | 15 .. | .... .. | .... .. | 590 .. | 587 .. | 579 .. |
| 176.194 | 500 | — — 1881 | 15 .. | .... .. | .... .. | 445 50 | 446 50 | 437 50 |
| 104.611 | 400 | Immeubles de France | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 134 .. | 134 .. | .... .. |
| 46.643 | 475 | — | 7 .. | 139 .. | 138 .. | .... .. | 160 .. | 160 .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | Banque de France nom. | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 4025 .. | 4010 .. | 4000 .. |
| 125.000 | 500 | B. de Paris et des Pays-Bas | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1571 .. | 1567 .. | 1574 .. |
| 40.000 | 500 | Banque Transatlantique | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 476 .. | 479 .. | 478 .. |
| 50.000 | 500 | Compagnie Algérienne | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 910 .. | 900 .. | 900 .. |
| 300.000 | 500 | Compt. Nat. d'Esc. de Paris. | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 648 .. | 645 .. | 641 .. |
| 60.000 | 500 | Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 497 .. | .... .. | 497 .. |
| 400.000 | 500 | Crédit Foncier de France | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 715 .. | 718 .. | 710 .. |
| 160.000 | 500 | Crédit Indust. et Comm. | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 671 .. | 671 .. | 671 .. |
| 60.000 | 500 | Société Marseillaise | 40 .. | 805 .. | 780 .. | .... .. | 949 .. | 938 .. |
| 500.000 | 500 | Crédit Lyonnais | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1169 .. | 1155 .. | 1164 .. |
| 100.000 | 500 | Crédit Mobilier | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 137 .. | 135 .. | 135 .. |
| 100.000 | 500 | Soc. Foncière Lyonnaise | 15 .. | 325 . | 313 .. | 336 .. | 335 .. | 333 .. |
| 400.000 | 500 | Société Générale | 15 62 | 623 . | 624 .. | 649 .. | 646 .. | 647 .. |
| 240.000 | 500 | B. Fr$^{se}$ p$^r$ le Com$^{ce}$ & l'Indus$^{trie}$ | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 249 .. | 246 .. | 246 .. |
| 80.000 | 500 | Banque Union Parisienne | a.c. 10 | .... .. | 550 .. | 863 .. | 858 .. | 860 .. |
| 40.000 | 500 | Rente Foncière | .. .. | 192 .. | 140 .. | 259 .. | 257 .. | 269 .. |
| 30.000 | 500 | Immeubles de France | .. .. | 30 .. | .... .. | 70 .. | 71 .. | 68 50 |
| 40.000 | 500 | Banque de l'Algérie | 43 81 | .... .. | .... .. | 1365 .. | 1342 .. | 1325 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 600 | Act. Bône-Guelma | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 710 .. | 702 .. | 708 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 452 .. | 447 .. | 444 25 |
| 60.000 | 500 | Act. Départementaux | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 755 .. | .... .. | .... .. |
| 52.490 | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .... .. | .... .. | 449 .. | 448 .. | 443 50 |
| 101.311 | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | .... .. | .... .. | 447 .. | 445 .. | 440 .. |
| 178.2[illegible]7 | 500 | — Économiques 3 % | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 449 25 | 453 .. | 449 .. |
| 4[illegible].[illegible]40 | 500 | Act. Est-Algérien | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 745 .. | 735 .. | 726 .. |
| 486.054 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 454 50 | 448 .. | 448 .. |
| 497.147 | 500 | Act. Est | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 955 .. | 940 .. | 940 .. |
| 86.853 | » | — — de jouiss. | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 444 50 | 435 .. | 437 .. |
| 311.715 | 500 | Obl. — 52 54-56 5 % | 25 .. | 660 .. | .... .. | 665 .. | 664 .. | 665 50 |
| 1869320 | 500 | — — 3 % | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 462 75 | 458 50 | 459 .. |
| 196[illegible] | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 460 25 | 454 .. | 453 .. |
| 1[illegible]2.680 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | .... .. | .... .. | 427 .. | 427 .. | 427 .. |
| 377.6[illegible] | 500 | — — Ardennes 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 458 50 | 452 .. | 453 .. |
| 147.[illegible] | 500 | — Gr.-Ceint. de Paris 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 457 .. | .... .. | .... .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 12 avril | 19 avril | 26 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. Lyon | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1402 .. | 1396 .. | 1399 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 | 15 .. | .... .. | .... .. | 462 .. | 456 50 | 449 .. |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 % | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 456 50 | 457 .. | 450 .. |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | 450 .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 458 .. | .... .. | 450 .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 456 .. | .... .. | 450 .. |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 461 .. | 453 .. | 458 .. |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv. | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 455 .. | 449 .. | 454 .. |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | 412 .. | .... .. | 424 .. | 420 .. | 420 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| 232.920 | 500 | Act Midi | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1176 .. | 1170 .. | 1170 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 456 . | 451 50 | 454 .. |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv. | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 453 50 | 449 .. | 451 .. |
| 502.336 | 500 | Act Nord | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1841 .. | 1827 .. | 1845 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 468 50 | 463 .. | 467 50 |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 467 50 | .... .. | 468 .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .... .. | 420 50 | 424 .. | 417 .. |
| 140.027 | 500 | — Nord-Est franç. 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 458 .. | .... .. | 450 50 |
| 477.634 | 500 | Act Orléans | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1459 .. | 1445 .. | 1450 .. |
| 122.366 | » | — — jouiss. | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1032 .. | 1020 .. | 1040 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 461 50 | 453 .. | 457 .. |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884 | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 457 .. | 450 .. | 454 .. |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895 | 12 50 | 411 .. | .... .. | 422 .. | 419 .. | 418 .. |
| 250.818 | 500 | — Grand Central 3 % 1895. | 15 .. | .... .. | .. .. | 461 .. | 460 .. | .... .. |
| 253.137 | 500 | Act. Ouest | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 895 .. | 891 .. | 890 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 455 50 | 449 .. | 453 .. |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 454 .. | 447 .. | 449 .. |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | .... .. | .... .. | 411 50 | 410 .. | 409 .. |
| 28.903 | 600 | Act. Ouest-Algérien | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 650 .. | 655 .. | 647 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 454 50 | 450 .. | 450 .. |
| 146.503 | 500 | — Réunion (Ch. de fer et Port de la) | 15 .. | .... .. | .... .. | 458 .. | 457 .. | .... .. |
| 48.553 | 500 | Act. Sud de la France | 9 .. | 207 .. | 227 .. | .... .. | 270 .. | 277 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 449 .. | 440 .. | 441 .. |
| 300.000 | 250 | Act. Métropolitain de Paris. | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 543 .. | 543 .. | 532 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | Docks et Entrep. Marseille. | 17 50 | 337 .. | 345 .. | .... .. | .... .. | 351 .. |
| 60.000 | 500 | Entr. et Mag. Gén. de Paris. | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 662 .. | 657 .. | 631 .. |
| 71.555 | 500 | Eaux (Comp$^{ie}$ Générale des) | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 2064 .. | .... .. | 2000 .. |
| 40.000 | 500 | Comp. Générale du Gaz | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 715 .. | 712 .. | 706 .. |
| 316.237 | 250 | Comp. Paris. du Gaz jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 338 .. | 333 .. | 329 .. |
| 80.000 | 500 | C$^{ie}$ G$^{le}$ Transatlantique | .. .. | 117 .. | 162 .. | 201 .. | 196 .. | 197 .. |
| 120.000 | 500 | Messageries maritimes | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 288 .. | 290 .. | 292 .. |
| 13.550 | 500 | Omnibus de Paris | .. .. | 665 .. | 540 .. | 907 .. | 898 .. | 906 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss | .. .. | 275 .. | 192 .. | 533 .. | 525 .. | 530 .. |
| 100 000 | 100 | Omnium Lyonnais | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 163 .. | 164 .. | 163 .. |
| 200.000 | 250 | Soc. Par. Ind. Ch. de fer | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 283 .. | 279 .. | 277 .. |
| 62.060 | 500 | Tramways Est-Parisien | .. .. | 62 .. | 30 .. | 47 .. | 46 .. | 47 .. |
| 64.000 | 500 | Cie Gén. Franc. de Tramw. | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 621 .. | 621 .. | 617 .. |
| 100.788 | 250 | Cie Gén. Paris de Tramw | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 223 .. | 220 .. | 215 .. |
| 57.560 | 500 | Voitures à Paris | .. .. | 163 .. | 180 .. | 255 .. | 240 .. | 240 .. |
| 106.000 | 100 | Cie Générale de Traction | .. .. | 19 .. | 9 50 | 17 .. | 16 50 | .. .. |
| 60.000 | 250 | Aguilas (Compagnie d'). | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 169 .. | 169 .. | 170 .. |
| 16.000 | 500 | Électro-Métallurgie | .. .. | 274 .. | 244 .. | 362 .. | .. .. | 351 .. |
| 14.660 | 250 | Malfinado (Mines d') | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 685 .. | 670 .. | 668 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 465 .. | 460 .. | 439 .. |
| 125.000 | 100 | Mines d'or (Cie Française) | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 74 .. | .. .. | 72 .. |
| 50.000 | 500 | Métaux (Cie Française des) | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 548 .. | 540 .. | 540 .. |
| 40.000 | 500 | Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale | .. .. | 420 .. | 495 .. | 483 .. | 482 .. | 488 .. |
| 1363000 | 500 | Canal interoc. Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 119 .. | 118 .. | 119 .. |
| 208.850 | 500 | Canal maritime de Suez | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4420 .. | 4410 .. | 4432 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1975 .. | 1975 .. | 1975 .. |
| 40.000 | 500 | Dynamite (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 594 .. | 594 .. | 592 .. |
| 100.000 | 100 | Etabliss. Orosdi-Back | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 245 .. | 242 .. | 240 .. |
| 70.121 | 500 | Le Printemps | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 481 .. | 478 .. | 489 .. |
| 80.000 | 500 | Proc. Thomson-Houston | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 785 .. | 757 .. | 750 .. |
| 64.000 | 500 | Raff. et Sucrerie Say | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 337 .. | 346 .. | 340 .. |
| 60.000 | 300 | Téléphones (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 351 .. | 350 .. | .... .. |
| **Capital ou Nomb. de Titres** | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 75 | 91 .. | 90 50 |
| 9.121.700 £ | | Argentine 4 % 1896 | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 94 95 | 94 .. | 94 05 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 94 40 | .. .. | 94 .. |
| 324306.200 fl | | Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 98 45 | 98 50 | 98 75 |
| 4.823.300 £ | | Brésil 4 ½ % 1888 | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 95 9 | 92 50 | .. .. |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 88 05 | 87 80 | 87 80 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 104 95 | 105 .. | ... .. |
| 57.310 ob | | Bulgarie 5 % 1896 | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 487 .. | 480 .. | 482 .. |
| 345382.000 f. | | Chine 4 % or 1895 | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 94 50 | 93 55 | .. .. |
| 761.850 ob | | Congo lots 1888 | . .. | 82 .. | 77 .. | 81 .. | .. .. | 78 50 |
| 105000.000 f. | | Danemark 3 % 1894 | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 94 50 | .. .. | 94 25 |
| 4.607.240 £ | | Egypte (Daïra-Sanieh 4 %) | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | ... .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 107 70 | 106 50 | 107 25 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %) | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 104 50 | 103 50 | 101 75 |
| 671830.400 f | | Espagne 4 % Extérieure | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 94 02 | 93 67 | 94 10 |

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris *(Suite)*

| Capital ou Nombre de titres | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 12 avril | 19 avril | 26 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** *(Suite)* | | | | | | |
| 38.589.645 f. | **Finlande** 3 ½ % 1889 | 3 50 | 585 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 53.658 ob | **Haïti** 5 % 1875 | 15 .. | 252 .. | 244 .. | 224 .. | 224 .. | 220 .. |
| 262.285 ob | **Hellénique** 4 % 1887 | 10 20 | 230 .. | 238 .. | 275 .. | 275 .. | 277 .. |
| 150592.500 f. | — 2 ½ % or 1898 gar. | 2 50 | 95 50 | 92 35 | 88 75 | .. .. | .. .. |
| 682000.000 fl. | **Hongrie** 4 % or | 4 .. | 104 50 | 104 .. | 97 45 | 96 80 | 97 10 |
| 7998121173 li | **Italie** 5 % (4 fr. nets) | 4 .. | 103 40 | 104 10 | 105 20 | 105 15 | 105 10 |
| 119.188 ob | **Minas Geraès** (Etat de) 5 % 1897 | 25 .. | 402 .. | 443 .. | 499 .. | 496 .. | 495 .. |
| 84.246.500 f. | **Norvège** 3 % 1888 | 3 .. | 93 25 | 94 70 | 89 50 | . .. | .. .. |
| 25.591.000 f. | — 3 ½ % 1898 | 3 50 | .. .. | .. .. | 100 .. | ... .. | ... .. |
| 20.863.585 £ | **Portugal** 3 % | 1 .. | 30 .. | 32 15 | 70 45 | 69 80 | 70 15 |
| 410.830 ob | — 4 ½ % 1891 (Tabacs) | 22 50 | 514 .. | 516 .. | 508 25 | 507 .. | 510 .. |
| 27.632.000 f. | **Québec** 3 % 1894 | 3 .. | .. .. | .. .. | .. .. | 92 80 | .. .. |
| 235094.500 f. | **Roumanie** 4 % 1890 | 4 .. | 85 .. | 89 .. | 95 40 | 94 75 | 95 50 |
| 110537.000 f. | — 4 % amort. 1894 | 4 .. | 84 75 | 88 .. | 93 50 | 93 75 | 93 50 |
| 176836.000 f. | — 4 % amort. 1898 | 4 .. | 83 .. | 86 25 | 94 25 | 94 75 | 93 50 |
| 1.025.943 ob | **Russie** 4 % 1867-1869 | 4 .. | 101 90 | 102 .. | 83 .. | 82 05 | 83 70 |
| 564219.500 f. | — 4 % 1880 | 4 .. | 101 60 | 101 15 | 82 10 | 81 30 | .. .. |
| 485100.000 f. | — 4 % or 1889 | 4 .. | 102 50 | 101 50 | 80 75 | 79 30 | 81 50 |
| 641575.000 f. | — — 1890 (2e et 3e émis.) | 4 .. | 101 60 | 101 .. | 80 30 | 78 40 | .. .. |
| 31.162.500 f. | — — 1890 (4e émis.) | 4 .. | 101 50 | 101 .. | 80 | 78 50 | .. .. |
| 175037.500 f. | — — 1893 (5e émis.) | 4 .. | 102 50 | 101 35 | 80 75 | 79 .. | 82 .. |
| 446750.000 f. | — — 1894 (6e émis.) | 4 .. | 104 .. | 102 .. | 81 50 | 79 .. | 81 .. |
| 1885872000 f. | — Consolidé 4 % (1re et 2e sér.) | 4 .. | 102 .. | 102 25 | 81 55 | 81 .. | 82 15 |
| 643400.000 f. | — 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894 | 3 .. | 87 .. | 88 75 | 68 2 | 67 40 | 69 20 |
| 392387.500 f. | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 96 50 | 98 60 | 72 85 | 71 85 | 73 50 |
| 695.540 ob | **Serbie** 4 % 1895 | 4 .. | 71 50 | 79 .. | 83 8 | 82 92 | 83 20 |
| 120.000 ob | — 5 % or 1902 (Monopoles) | . .. | ... .. | 440 .. | 489 75 | 487 .. | 477 .. |
| 25.000.000 f. | **Suède** 3 % 1894 | 3 .. | ... .. | ... .. | 95 .. | 95 .. | ... .. |
| 129880.800 f. | — 3 ½ % 1895 | 3 50 | ... .. | ... .. | 101 70 | 101 50 | 101 75 |
| 69.333.000 f. | **Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer) | 3 .. | 102 25 | 100 50 | 101 95 | 101 50 | 102 .. |
| 5.129.675 £ | **Dette ottomane unifiée 4 %** | 1 .. | 52 60 | ... .. | 93 1 | 92 80 | 93 10 |
| 94.450.000 f. | **Consolidation Ottom. 4 %** | 20 .. | 465 .. | 460 .. | 474 .. | 470 .. | 471 .. |
| 165931.000 f. | **Priorités Ottomanes 4 %** | 20 .. | 502 .. | 501 .. | 503 75 | 503 .. | 507 . |
| 119586.000 f. | **Douanes Ottomanes 4 %** | 25 .. | 518 .. | 484 .. | 488 .. | 490 .. | 491 75 |
| 5.944.120 £ | **Ottoman** 4 % 1891 | 4 .. | ... .. | ... .. | .. .. | ... .. | 102 .. |
| 9.977.500 f. | — 4 % Tombac 1893 | 20 .. | 440 .. | 450 .. | 466 .. | 463 .. | 459 .. |
| 18.501.500 f. | — 4 % 1894 | 20 .. | 496 .. | 498 .. | 497 .. | 495 .. | 490 .. |
| 17.868.160 £ | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 100 75 | 101 .. | 102 90 | 102 80 | 99 75 |
| 39.570.160 £ | **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 3 50 | 55 25 | 59 .. | 73 .. | 74 75 | 73 75 |

| Nombre de titres | Val. nom. | VALEURS ÉTRANGÈRES | Intérêts en 1903 | 1902 | 1903 | 12 avril | 19 avril | 26 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 200.000 | 200 | **B. I. R. P. des Pays-Autr.** | 20 c. | 445 .. | 440 .. | 465 .. | 467 .. | 465 .. |
| 80.000 | 250p | **Banq. Espagnole de Crédit** | 11 50 | ... .. | ... .. | 221 .. | 220 .. | 222 .. |
| 100.000 | 500 | **Banque Hyp. d'Espagne** | 15 p. | 555 .. | 554 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 200.000 | 500 | **Banque Nat. du Mexique** | 33 50 | 645 .. | 630 .. | 970 .. | 968 .. | 979 .. |
| 500.000 | 500 | **Banque Ottomane** | 16 25 | 570 .. | 608 .. | 644 .. | 641 .. | 648 .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 12 avril | 19 avril | 2 avril |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANG.** *(Suite)* | | | | | | |
| 120.000 | 500 | **Crédit Foncier d'Autriche** | 40 .. | 1305 .. | 1324 .. | .... .. | 1443 .. | 1450 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Foncier Egyptien** | 12 .. | 586 .. | 662 .. | 785 .. | 785 .. | 777 .. |
| 200.000 | 250 | **Crédit Foncier de Hongrie** | 26 .. | 490 .. | 555 .. | 571 .. | 570 .. | 570 .. |
| 69.300 | 500 | Act. **Andalous** | .. .. | 210 .. | 158 .. | 225 .. | 221 .. | 224 .. |
| 276.214 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 274 .. | 276 .. | 320 .. | 320 .. | 320 .. |
| 99.337 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 275 .. | 277 .. | 314 .. | 315 .. | 316 .. |
| 519.152 | 500 | Act. **Ch. Autrich.-Hongrois** | 28 .. | 760 .. | 730 .. | 738 .. | 735 .. | 732 50 |
| 1.522253 | 500 | Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis. | 15 .. | 469 .. | 473 .. | 432 .. | 432 .. | 431 .. |
| | 500 | - - — 9e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 421 .. | 418 .. | 417 50 |
| | 500 | — — — 10e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 419 .. | 417 .. | 418 .. |
| | 500 | — nouv. — — série A | 15 .. | .. .. | .. .. | 420 .. | 419 .. | 419 .. |
| 99.028 | 500 | Obl. **Damas-Hamah** | 11 .. | 155 .. | 205 .. | 295 .. | 294 .. | 292 . |
| 728.196 | 500 | Act. **Lombards** | .. .. | 85 .. | 88 .. | ... .. | ... .. | 132 .. |
| 3050474 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 318 .. | 331 .. | 334 .. | 333 .. | 331 25 |
| 750.000 | 500 | — — — série X | 15 .. | 313 .. | 327 .. | 331 .. | 328 75 | 327 25 |
| 405.940 | 500 | Act. **Méridionnaux** | 30 l. | 645 .. | 710 .. | 787 .. | 783 .. | 793 .. |
| 95.228 | 10£ | — **Nitrate Railways Cy Ld.** | 10 s. | 130 .. | 150 .. | 408 .. | 406 .. | 403 .. |
| 490.000 | 500 | — **Nord de l'Espagne** | .. .. | 187 .. | 190 .. | 214 .. | 216 .. | 221 .. |
| 590.180 | 500 | Obl. 3 % 1re série | 15 .. | 319 .. | 357 .. | 3 6 .. | 375 .. | 371 .. |
| 222.477 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 311 .. | 350 .. | 367 .. | 369 .. | 365 .. |
| 45.241 | 500 | - — 3e série | 15 .. | 319 .. | 351 .. | 372 .. | 372 . | [illegible] .. |
| 45.587 | 500 | — — - 4e série | 15 . | 313 .. | 346 .. | 366 .. | 364 .. | [illegible] .. |
| 92.334 | 500 | — — - 5e série | 15 .. | 315 .. | 347 .. | 368 .. | . . | 354 .. |
| 192.141 | 500 | — - Pampelune | 15 .. | 308 .. | 243 .. | 366 .. | 364 . | [illegible] 50 |
| 204.910 | 500 | — — Barcelone | 15 .. | 309 .. | 344 .. | 369 50 | 368 75 | [illegible] 50 |
| 228.277 | 500 | — — Asturies 1re hyp. | 15 .. | 305 .. | 342 .. | 366 .. | 365 .. | [illegible] |
| 92.121 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 362 .. | 359 .. | 355 50 |
| 55.411 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 362 .. | 359 .. | 355 .. |
| 100.000 | 500 | **Orientaux** | 16 .. | 450 .. | 430 .. | .. .. | ... .. | .. .. |
| 69.297 | 500 | Act. **Portugais** | .. .. | 79 .. | 148 .. | 363 .. | 359 .. | 359 .. |
| 316.015 | 500 | Obl. **Salonique-Constantin** | 15 .. | 280 .. | 299 .. | 345 .. | 343 .. | [illegible] 50 |
| 496.938 | 500 | Act. **Madrid à Saragosse** | 12 p. | 284 .. | 320 .. | 370 .. | 367 .. | 369 .. |
| 1074480 | 500 | Obl. — 3 % 1re hyp. | 15 .. | 372 .. | 399 .. | 405 50 | 400 25 | 406 .. |
| 133.101 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 361 .. | 388 .. | .... .. | 396 50 | 3[illegible]9 .. |
| 64.737 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 360 .. | 386 .. | 404 .. | 396 . | ... .. |
| 112.243 | 500 | — **Smyrne-Cassaba** 4 % 94. | 20 .. | 445 .. | 463 .. | 488 .. | 485 .. | 480 .. |
| 139.170 | 500 | — 4 % 95. | 20 .. | 368 .. | 405 .. | 450 .. | 445 25 | ... .. |
| 140.000 | 500 | Act. **Wagons-Lits** ordinaire | 12 50 | 210 .. | 318 .. | 370 .. | 367 .. | 368 .. |
| 120.875 | 100r | Act. **Usines de Briansk** | .. .. | 255 .. | 250 .. | 477 .. | 475 .. | 478 .. |
| 325.000 | 5£ | **Rio-Tinto Cy Ld** | 62 69 | 1100 .. | 1200 .. | 1678 .. | 1663 .. | 1658 .. |
| 52.000 | 500 | Act. **Charb. Usines Sosnow** | 70 .. | 1680 .. | 1680 .. | 1412 .. | 1416 .. | 1425 .. |
| 120.000 | 5£ | **Lagunas Nitrate Cy** | 5 sh | 55 .. | 50 .. | 94 .. | 93 .. | 91 50 |
| 110.000 | 5£ | **Lautaro Nitrate Cy** | 10 sh | 132 .. | 53 .. | 286 .. | 285 .. | 284 .. |
| 200.000 | 200 | **Tabacs Ottomans** | 18 .. | 321 .. | 387 .. | 406 .. | 405 .. | 412 . |
| 40.000 | 500 | **Tabacs des Philippines** | 45 p. | 715 .. | 717 .. | 490 .. | 475 .. | 475 .. |
| 100.000 | 500 | **Tabacs du Portugal** | 38 20 | 860 .. | 915 .. | 807 .. | 801 .. | 797 .. |
| 40.000 | » | Thomson-Houston-Méditerran | 20 .. | ... .. | 408 .. | 480 .. | 479 .. | 480 .. |

## VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 12 avril | 19 avril | 6 avril |
|---|---|---|---|
| **VALEURS FRANÇAISES** — ACTIONS | | | |
| **Midi** jouissance | 633 .. | 632 .. | 626 .. |
| **Nord** — | 1380 .. | 1371 .. | 1365 .. |
| **Ouest** — | 475 .. | 475 .. | 474 .. |
| **Banque de la Guadeloupe** | 280 .. | 280 .. | 280 .. |
| — **de la Guyane** | 1100 .. | 1100 .. | 1100 .. |
| — **de la Martinique** | 556 .. | 556 .. | 556 .. |
| — **de la Réunion** | 375 .. | 375 .. | 375 .. |
| — **de l'Indo-Chine** | 1372 .. | 1399 .. | 1384 .. |
| **Banque Suisse et Française** | 607 .. | 607 .. | 587 .. |
| **Crédit Algérien** | 1269 .. | 1289 .. | 1289 .. |
| **Sous-Comptoir des Entrepr.** | 317 .. | 315 .. | 312 50 |
| **Gaz et Eaux** | 625 .. | 621 .. | 624 .. |
| **Eclairage de Bordeaux** | 285 .. | 285 .. | 287 .. |
| **Gaz** (Compagnie Centrale) | 1345 .. | 1340 .. | 1325 .. |
| **Gaz de Marseille** jouissance | 760 .. | 760 .. | 780 .. |
| **Dombrowa** (Houillères de) | 1150 .. | 1150 .. | 1165 .. |
| **Carmaux** (Mines de) | 1920 .. | 1890 .. | 1900 .. |
| **Laurium** (Mines de) | 329 .. | 325 .. | 325 .. |
| **Le Nickel** | 754 .. | 742 50 | 730 50 |
| **Aciéries de France** | 535 .. | 531 .. | 525 .. |
| **Aciéries de Longwy** | 1100 .. | 1081 .. | 1081 .. |
| **Ateliers et Chant. de la Loire** | 1645 .. | 1620 .. | 1618 .. |
| **Compagnie Gle de Construct.** | 61 .. | 60 .. | 59 .. |
| **Atel. et Chant. de la Gironde** | 1310 .. | 1310 .. | 1287 .. |
| **Dyle et Bacalan** | 699 .. | 690 .. | 663 .. |
| **Tréfileries du Havre** | 134 .. | 132 .. | 129 .. |
| **Fives-Lille** | 360 .. | 355 .. | 340 .. |
| **Forges et Aciér. de la Marine** | 1441 .. | 1430 .. | 1435 .. |
| **Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est** | 1819 50 | 1800 .. | 1820 .. |
| **Bateaux Parisiens** | 341 .. | 337 .. | 337 .. |
| **Chargeurs Réunis** | 795 .. | 840 .. | 819 .. |
| **Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.** | 575 .. | 604 .. | 582 .. |
| **Bénédictine de Fécamp** | 7425 .. | 7395 .. | 7395 .. |
| **Etablissements Duval** | 1805 .. | 1800 .. | 1790 .. |
| **Le Figaro** | 410 .. | 405 .. | 405 .. |
| **Grand Distil. Cusenier et Cie** | 751 .. | 735 .. | 730 .. |
| **Grands Moulins de Corbeil** | 175 .. | 165 .. | 167 50 |
| **Lits Militaires** | 2561 .. | 2540 .. | 2495 .. |

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 12 avril | 19 avril | avril |
|---|---|---|---|
| **VAL. FRANÇ.** — OBLIGATIONS | | | |
| **Ethiopiens** 3 % | 190 .. | 184 .. | 192 .. |
| **Santa-Fé** (Chem. de fer) 5 % | 648 .. | 647 .. | 640 .. |
| **Cie Gén. Franc. de Tram.** 5 % | 504 75 | 505 .. | 499 .. |
| **Créd. Fonc. Colon.** Obl. 420 fr. | 122 .. | 122 .. | 116 .. |
| — — Obl. 350 fr. | 107 .. | 102 .. | 100 . |
| **Soc. Fonc. Lyonnaise** 3 % anc. | 450 .. | 450 .. | 450 .. |
| **Gaz et Eaux** 4 % | 500 50 | 495 .. | 497 50 |
| **Aciéries de France** | 497 .. | 496 .. | 497 .. |
| **Fives-Lille** 6 % | 491 .. | 490 . | 485 50 |
| **Métaux** (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 % | 503 .. | 503 .. | 502 50 |
| **Messageries Marit.** 3 ½ % | 454 75 | 450 75 | 430 |
| **Omnibus** 4 % | 499 .. | 496 50 | 498 50 |
| **Voitures à Paris** 3 ½ % | 435 .. | 430 .. | 428 .. |
| **Cie Génér. Transatlant.** 3 % | 36[illegible] .. | 367 .. | 369 .. |
| **Jardin d'Acclimatation** 5 % | 125 .. | 125 .. | 125 .. |
| **Société Gén. de Laiterie** 5 % | 298 .. | 298 .. | 298 .. |
| **Lits Militaires** 4 % | 615 .. | 611 .. | 616 50 |
| **Suez** 5 % | 612 50 | 615 .. | 612 .. |
| — 1re série 3 % | 494 .. | 493 .. | 496 50 |
| — 2e série 3 % | 492 .. | 494 50 | 490 .. |
| **FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.** | | | |
| **Bahia** 5 % 1888 | 510 .. | 510 .. | 494 .. |
| **Espirito Santo** 5 % 1894 | 479 50 | 480 .. | 475 .. |
| **VAL. ÉTRANG.** — ACTIONS | | | |
| **Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz** | 1115 .. | 1115 .. | 1135 .. |
| **Société d'Héraclée** | 361 .. | 358 .. | 358 .. |
| **Routchenko** (Soc. Min. et Ind.) | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| **Charbonnages de Rikovski** | ... .. | ... .. | ... .. |
| — **de Trifail** | 295 .. | 295 .. | 295 .. |
| **Construct. de Locomotives** | 750 .. | 760 .. | 745 .. |
| **Télégraphes du Nord** (Cie des) | 1050 .. | 1050 .. | 1055 .. |
| **VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE** | | | |
| **Electricité Automob. Mors** | 310 .. | 316 .. | 320 .. |
| **Mines de la Loire** | 268 .. | 279 .. | 271 50 |

## MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 12 avril | 19 avril | 26 avril |
|---|---|---|---|
| A TERME | | | |
| **Brésil** 5 % | 99 65 | 99 55 | 99 40 |
| **Hongrois** (Intérre) 3 ½ % 97 | 87 25 | 86 40 | 86 40 |
| **Mexique** 5 % anc. (Intér.) | 52 67 | 52 65 | 52 45 |
| **Chemins Ottomans** | 144 .. | 143 .. | 143 25 |
| **Volga Vichera** | 84 .. | 84 .. | 84 .. |
| **Alpines** | 590 .. | 590 .. | 590 .. |
| **Cape Copper** | 137 50 | 136 .. | 138 50 |
| **Harpener** (Mines de) | 1653 .. | 1650 .. | 1651 .. |
| **Kertch** (Usines Métal. et Min.) | 34 .. | 33 .. | 33 25 |
| **Montecatini** (Cuivre) | 126 .. | 126 .. | 126 .. |
| **Tharsis** | 149 50 | 148 .. | 150 .. |
| **Urikany** (Charbonnages) | 130 .. | 135 .. | 135 50 |
| AU COMPTANT | | | |
| **Const. mécan. Midi de Russie** | 137 50 | 139 .. | 141 .. |
| **Dniéprovienne** (Société Métal.) | 1863 .. | 1795 .. | 1790 .. |
| **Donetz** (Forges et Aciéries) | 1145 .. | 1120 .. | 10[illegible]0 .. |
| **Haut Volga** (Ateliers de Twer) | 300 .. | 296 .. | 299 . |
| **Buta-Bankowa** | 3477 .. | 2492 .. | 3525 .. |
| **John Cockerill** | 1880 .. | 1940 .. | 1940 .. |
| **Taganrog** (Société Min. et Métal.) | 140 .. | 140 .. | 140 .. |
| **Doubowaia Balka** | 1270 .. | 1260 .. | 1255 .. |
| **Ekaterinowka** Charbonn. d') | 1095 .. | 1073 .. | 1089 .. |
| **Joltaia Rieka** (Krivoï Rog) | 66 .. | 70 .. | 70 .. |
| **Pontgibaud** | 315 .. | 332 50 | 332 50 |
| **Rakmanovka Krivoï Rog** | 160 .. | 162 .. | 155 .. |
| **Silésie** (Zinc de) | 1660 .. | 1655 .. | 1644 .. |
| **Vieille-Montagne** (Zinc) | 918 .. | 912 .. | 909 .. |
| **Bernot Fréres** | 3201 .. | 3201 .. | 3201 .. |
| **Brasser. et Taverne Zimmer** | 74 75 | 74 75 | [illegible] |
| **Cliff** (Usines) | 912 50 | 916 .. | 915 .. |
| **Elecktron Russe** | 235 .. | 235 .. | 235 .. |
| **Monaco** (Cercle des Etrangers à) | 6005 .. | 5990 .. | 5900 .. |
| **Plaques Lumière et Fils** | 760 .. | 787 .. | 778 .. |
| **Sud Russe** (Soude) | 920 .. | 920 .. | 900 .. |
| **Sultanats du Haut Oubangui** | 900 .. | 900 .. | 900 .. |
| **Tav. Pousset et Royale réun.** | 106 .. | 106 .. | 104 .. |

# TRAMWAYS DE LILLE

**Société anonyme (à Bruxelles)**

Constituée suivant acte reçu par Me VAN HALTEREN, Notaire à Bruxelles, le 12 décembre 1894 (*Moniteur Belge* des 28-29 *Décembre* 1894), au capital de 5.000.000 de fr., représenté par 50.000 actions de capital de 100 francs dont 2.112 amorties remplacées par 2.112 actions de jouissance, sans désignation de valeur) ; les statuts ont été modifiés par les assemblées générales du 22 décembre 1904 et du 12 avril 1906 (*Moniteur Belge* du 11 janvier 1905 et des 16-17-18 avril 1906).

AUGMENTATION DU CAPITAL DE 5 A 10 MILLIONS DE FRANCS

## Souscription à 50.000 actions de capital

(*Jouissance 1er Janvier 1907*)

**Réservée par préférence, titre pour titre, aux porteurs d'actions de capital et aux porteurs d'actions de jouissance.**

Tout porteur d'actions de capital ou d'actions de jouissance a, en outre, un droit illimité de souscrire les actions qui resteraient disponibles après l'exercice du droit de préférence ; ces actions seront réparties au prorata des anciens titres possédés par le souscripteur.

## PRIX DE LA SOUSCRIPTION : 120 francs

PAYABLES : **30 francs** en souscrivant ;
**90 francs** le 6 juin 1906.

*Le dépôt des actions anciennes, accompagné des bulletins de souscription et du premier versement, devra être effectué*

**du 23 au 30 AVRIL inclus**
**chez M. E.-L.-J. EMPAIN, à Bruxelles**

**Avis à Messieurs les Obligataires**

Il est porté à la connaissance de MM. les porteurs des 7.031 obligations 500 francs 4 0/0, série A. restant en circulation (titres amortissables au plus tard en 1923), que, conformément à la résolution de l'assemblée générale extraordinaire du 13 avril 1905, ils pourront échanger leurs titres contre des obligations 500 francs, 4 0/0, série AA, amortissables au plus tard en 1945, date à laquelle expirent les principales concessions des Tramways électriques de Lille.

Les obligations à échanger devront être présentées coupon n° 23 attaché ; les titres qui n'auraient pas été présentés à l'échange seront appelés ultérieurement au remboursement.

L'échange s'effectuera à partir du *15 Mai 1906, chez M. E.-L.-J. Empain, à Bruxelles.*— 377

# COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

*Société anonyme au capital de cinq millions de francs*

Numéros des 5.000 obligations sorties au tirage du 23 avril et remboursables au Siège social, 18, boulevard des Capucines, à Paris, à partir du 1er mai 1906 :

| | | |
|---|---|---|
| 401 à 500 | 2401 à 2500 | 3001 à 3100 |
| 4801 à 4900 | 5801 à 5900 | 5901 à 6000 |
| 6001 à 6100 | 6201 à 6300 | 7001 à 7100 |
| 7501 à 7600 | 7701 à 7800 | 7901 à 8000 |
| 9201 à 9300 | 10301 à 10400 | 10601 à 10700 |
| 11101 à 11200 | 12301 à 12400 | 13501 à 13600 |
| 15301 à 15400 | 15701 à 15800 | 15901 à 16000 |
| 16801 à 16900 | 17101 à 17200 | 17601 à 17700 |
| 20201 à 20300 | 20301 à 20400 | 20501 à 20600 |
| 21701 à 21800 | 22101 à 22200 | 22201 à 22300 |
| 22901 à 23000 | 24401 à 24500 | 24601 à 24700 |
| 25101 à 25200 | 26001 à 26100 | 26401 à 26500 |
| 28601 à 28700 | 28801 à 28900 | 29301 à 29400 |
| 29801 à 29900 | 30001 à 30100 | 30201 à 30300 |
| 31501 à 31600 | 33401 à 33500 | 33801 à 33900 |
| 34301 à 34400 | 34601 à 34700 | 34901 à 35000 |
| 35301 à 35400 | | |

378

# MINES DE MALFIDANO

SOCIÉTÉ ANONYME

*Capital social : 12.500.000 francs*

MM. les Actionnaires sont convoqués en **assemblée générale ordinaire** pour le **lundi 14 mai** 1906, à quatre heures de l'après-midi, 8, rue d'Athènes, à Paris, Salle de la Société des Agriculteurs de France.

Cette assemblée délibèrera sur les objets portés à l'ordre du jour, notamment sur l'approbation des comptes de l'exercice 1905-1906, la fixation du dividende, l'amortissement de 2.380 actions, la nomination d'un administrateur et des commissaires.

Le dépôt des actions devra être effectué au siège social, 76, rue de la Victoire, cinq jours au moins avant la réunion, soit jusqu'au 9 mai inclusivement.

Les récépissés des Etablissements financiers agréés par le Conseil d'administration seront admis comme dépôt. 379

# COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

SIÈGE SOCIAL :
*11, rue des Capucines*, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue | 1 0/0 |
| A sept jours de préavis | 2 0/0 |
| BONS A ÉCHÉANCES FIXES | |
| A 1 an | 3 0/0 |
| A 2 et 3 ans | 3 1/2 0/0 |
| A 4 et 5 ans | 4 0/0 |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 380

# CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**
**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans | 3 1/2 0/0 |
| De 1 an à 3 ans | 3 0/0 |
| De 6 mois à 1 an | 2 0/0 |
| A vue | 1 1/2 0/0 |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 381

# ÉLECTIONS LÉGISLATIVES 1906

**Casier Parlementaire.** — Relevé des scrutins de votes et nomenclature des travaux des sénateurs et députés. — Répertoire du *Journal Officiel de la République française.*

En vue des élections prochaines, le *Courrier de la Presse*, 21, boulevard Montmartre, à Paris, a établi le relevé des votes et travaux parlementaires de tous les députés et sénateurs.

Ce travail, le plus complet qui existe, est indispensable aussi bien aux électeurs qu'aux candidats et comités électoraux ; il évite la tâche ingrate de compulser de nombreux volumes du *Journal Officiel* avec ses annexes, pour y relever les suffrages exprimés lors des scrutins importants qui ont eu lieu dans l'une ou l'autre Chambre, tâche bien faite pour rebuter plus d'un chercheur.

Le *Courrier de la Presse* réunit également tous les articles de journaux paraissant sur les candidats, comités, circonscriptions, etc.

Tous les renseignements seront envoyés franco sur demande faite au *Courrier de la Presse*, 21, boulevard Montmartre, Paris (2e).

Téléphone 101.50. — Adresse télégraphique : Coupures-Paris. 382

# BIBLIOGRAPHIE

**L'Eclairage**, par Adrien VEBER, député, ancien conseiller municipal de Paris. In-8 de 340 pages. Broché : **4 fr. 50** ; cartonné : **5 fr. 50**.
(Forme le 1er volume de la *Bibliothèque des services publics municipaux et départementaux*, publiée sous la direction de M. Paul Brousse, ancien président du Conseil municipal de Paris.)
(H. Dunod et E. Pinat, éditeurs, 49, quai des Grands-Augustins, Paris (6e).

Cet ouvrage, très documenté, du député Adrien Veber, étudie d'une façon complète la question de l'éclairage à Paris. Il en retrace d'abord l'histoire depuis le Moyen-Age jusqu'à nos jours.

Les principaux chapitres sont consacrés successivement à l'éclairage à la chandelle et à l'huile, au gaz et à l'électricité. Tous les démêlés du Conseil municipal avec les Compagnies du gaz et d'électricité sont retracés, et il s'en dégage des conclusions en faveur de la régie directe et de l'orientation du mouvement social contemporain vers la municipalisation des services publics.

La cinquième partie de l'ouvrage donne les renseignements les plus exacts sur l'état actuel de l'éclairage public au gaz et à l'électricité.

Aux annexes, on trouve une bibliothèque unique des publications de la France et de l'étranger sur le système de la régie directe. 383

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE

# CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

*Société anonyme fondée en 1859*

**Capital social : 100 millions**

Fonds de réserve { Statutaire........ **10** millions / Extraordinaire... **5** »

*Siège social : 66, rue de la Victoire, à Paris*

| | |
|---|---|
| Comptes de chèques | 1/2 0/0 |
| — à 7 jours de préavis | 1 0/0 |
| — à 6 mois | 1 1/2 0/0 |

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'Effets et Factures. — Escompte d'effets. — Envois de Fonds** (province et étranger). — **Avances sur titres.**

LOCATION DE COFFRES-FORTS

*Bureaux succursales dans Paris :*

A Rue de Turbigo, 83 ;
B Place des Victoires, 3 ;
C Boulevard de Sébastopol, 111 ;
D Rue du Bac, 61, angle du boulevard Raspail ;
E Place de la Madeleine, 20 ;
F Rue de Rennes, 63 ;
G Avenue Marceau, 27 ;
H Boulevard Malesherbes, 48 ;
I Avenue Bosquet, 16 *ter* ;
K Rue de Turenne, 96 ;
L Rue de la Bourse, 4 ;
M Boulevard Saint-Michel, 11 ;
N Rue de Dijon, 1, à Bercy ;
O Rue Meissonnier, 6.
P Rue de la Pompe, 1 ;
R Rue du Faubourg-Saint-Honoré, 131 ;
S Place Victor-Hugo, 12 ;
T Place des Ternes, 6 ;
U Rue d'Auteuil, 93 ;
V Rue Lafayette, 95 ;
W Boulevard Magenta, 94-96 ;
X Boulevard des Batignolles, 24.
Z Boulevard Voltaire, 89.
A-G Avenue de Breteuil, 88.

**Banlieue**

A-B Courbevoie, avenue de la Défense, 2 ;
A-V Versailles, 15, rue Hoche ;
A-N Neuilly-sur-Seine, 18 *ter*, rue du Marché.

**Agence à Londres : *126, Cannon Street.***

Dépôts d'argent — Garde de titres — Ordres de Bourse — Souscriptions — Opérations diverses sur titres.

Pour renseignements, s'adresser à l'agence de Londres ou au siège social, à Paris, 66, rue de la Victoire. 384

**IMPRIMERIE DE LA PRESSE**
**16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.**

N° 747. — 29e volume. (N° 18)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 4 Mai 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

*ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARR.)*



## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 10 avril. Fr. | 4.512.000 | 5.025 768 |
| Du 11 au 20 avril........... | 541.168 | 611.443 |
| | 5.053.168 | 5.637.211 |
| Différence en faveur de 1906 . | 584.043 | |

386

## AVIS

**Aux Agents de Change, Banquiers, etc.**

## TRANSVAAL CONSOLIDATED LAND ET EXPLORATION COMPANY, LIMITED

Le Bureau de Londres a été averti qu'un nombre considérable de faux titres au porteur de la Compagnie sus-mentionnée ont été négociés à Constantinople.

Pour faciliter la découverte des faux titres, votre attention est attirée aux points suivants :

1° Sur les faux titres on a imprimé les signatures des deux Agents à Londres et du Secrétaire à Londres au moyen d'un timbre en caoutchouc, tandis que sur les titres authentiques les signatures sont écrites à la main ;

2° Les numéros distinctifs des actions, sur les faux titres, sont très mal écrits, et, sur quelques quelques titres, le premier numéro est séparé du dernier numéro par une ligne à l'encre rouge ; sur les titres authentiques les numéros distinctifs sont juxtaposés ;

3° Sur quelques-uns des faux titres la lettre **L** dans le mot **Land**, dans le nom de la Compagnie, touche à peu près la ligne verte entourant le tableau d'un bâtiment en tête du titre ; sur les titres authentiques la lettre **L** et la ligne mentionnée sont séparées l'une de l'autre par un vide très distinct ;

4° Dans le paragraphe sous l'en-tête **Certificat au Porteur**, au dos des faux-titres :

*(a)* Dans la quatrième ligne : l'accent circonflexe du mot **être** a été écrit en partie ou entièrement à la main ;

*(b)* Dans la cinquième ligne : la partie supérieure de la lettre **M** (la première lettre de la ligne) est quelquefois imparfaite ;

5° Dans les titres authentiques l'exécution de la vignette au milieu du bord au bas du titre lui-même est tout à fait supérieure à celle des faux titres.

Les observations ci-dessus sont fondées sur quelques faux titres qui ont été examinés par le Bureau de Londres ; toutefois il est possible que ces différences ne se rapportent pas à *tous* les faux titres.

Par Ordre,

ANDREW MOIR,

BUREAU DE LONDRES : *Secrétaire à Londres*

N°. 1, LONDON WALL BUILDINGS, E.C.

*Le 24 Avril 1906.*

387

## COMPAGNIE GÉNÉRALE DES EAUX

*Société anonyme. — Capital : 40 millions*

52, rue d'Anjou, Paris.

**Avis aux Actionnaires**

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les actionnaires de la Compagnie générale des Eaux, qu'ils sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes et fixer le dividende de l'exercice 1905 (articles 39, 40 et 46 des statuts).

L'assemblée aura lieu le lundi 28 mai 1906, à 3 heures, dans la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

MM. les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins, nominatives ou au porteur, de capital et de jouissance, peuvent seuls faire partie de l'assemblée (article 38 des statuts).

MM. les actionnaires au porteur devront, pour être admis à cette assemblée, déposer leurs titres au siège social, 52, rue d'Anjou, ou à Lyon, chez MM. Saint Olive, Cambefort et Cie, banquiers, quinze jours au moins avant l'assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée.

Paris, le 24 avril 1906.

Le Directeur, BOUTAN.

*Nota.* — Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'assemblée générale de fixer à 82 francs par action le dividende de l'exercice 1905.

388

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

L'Assemblée Générale des actionnaires ayant fixé le dividende de l'exercice 1905 à fr. 15, pour chacune des actions privilégiées et ordinaires, Messieurs les Actionnaires sont informés que ce dividende sera payé, sur présentation du coupon n° 4, à partir du 2 mai prochain :

**A Bruxelles** :

A la Société Générale de Belgique, 3, Montagne du Parc ; à la Caisse Générale de Reports et de Dépôts, 12, Marché au Bois ; à la Société Française de Banque et de Dépôts, 70, rue Royale.

**A Liége** :

Chez MM. Nagelmakers et fils, banquiers.

Chez MM. Neuffels Neef et Cie, banquiers.

**A Anvers** :

A la Société Française de Banque et de Dépôts, 22, place de Meir.

**A Londres** :

Chez Williams Deacon's Bank Limited, 2, Cockspur Street, S. W.

**A Amsterdam** :

Chez MM. Wertheim et Gompertz, banquiers.

**A Cologne** :

Chez MM. Sal. Oppenheim Jr et Cie, Banquiers.

**A Paris** :

Au bureau de la Direction Générale, 40, rue de l'Arcade et à la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence.

389

## RUSSIE

**Obligations 3 0/0 DU CHEMIN DE FER TRANSCAUCASIEN**

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 3/16 *avril* 1906 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 2/15 juin 1906 :

En Russie, aux guichets de la Banque de l'Etat ; à Paris, au Comptoir National d'Escompte et chez MM. Hottinguer et Ce ; à Londres, chez MM. Baring frères et Ce (Limited) ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Ce et Robert Warschauer et Ce ; à Amsterdam, chez MM. Hope et Ce.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 2/15 juin 1906 ; dans le cas contraire le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des Obligations sorties au tirage :

**A 125 roubles métalliques**

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 361 à | 380 | 1741 à | 1760 | 6601 à | 6620 |
| 20721 | 20740 | 37161 | 37180 | 40981 | 41000 |
| 44001 | 44020 | 52421 | 52440 | 54501 | 54520 |
| 60321 | 60340 | 69801 | 69820 | 73261 | 73280 |
| 75761 | 75780 | 77921 | 77940 | 81341 | 81360 |
| 84001 | 84020 | 89601 | 89620 | 90961 | 90980 |
| 95681 | 95700 | 100001 | 100020 | 100461 | 100480 |
| 105481 | 105500 | 107721 | 107740 | 109541 | 109560 |

**A 625 roubles métalliques**

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 117551 à | 117600 | 129351 à | 129400 | 141301 à | 141350 |
| 156851 | 156900 | 168701 | 168750 | 179351 | 179400 |
| 194151 | 194200 | 196551 | 196600 | 222851 | 222900 |
| 240901 | 240950 | 243651 | 243700 | 247251 | 247300 |
| 269651 | 269700 | 273501 | 273550 | 275151 | 275200 |
| 277701 | 277750 | 307601 | 307650 | 317151 | 317200 |
| 335651 | 335700 | 338001 | 338050 | 347901 | 347950 |
| 380801 | 380850 | 395751 | 395800 | 421751 | 421800 |
| 436951 | 437000 | 440751 | 440800 | 443451 | 443500 |
| 444601 | 444650 | 444951 | 444980 | | |

Numéros des obligations 3 0/0 du Chemin de fer Transcaucasien, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 3/16 avril 1906.

(A partir des termes désignés entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt.)

A 125 roubles métalliques

381 à 400 (2/15 décembre 1905), 543 547 558 à 560 (2/15 décembre 1903), 1815 1816 1820 (2/15 juin 1903), 2581 à 2600 (2/15 décembre 1905), 3081 3087 3094 3095 3098 3100 (2/15 juin 1905), 3222 3227 3239 3240 (2/15 décembre 1903), 3241 à 3260 4181 à 4200 (2/15 décembre 1905), 4432 4436 à 4438 (2/15 juin 1905), 4721 (2/15 décembre 1903), 4761 à 4764 4766 4770 4774 (2/15 décembre 1902), 5301 à 5320 (2/15 décembre 1905), 5801 5802 5804 5814 6586 (2/15 juin 1904), 8109 (2/15 décembre 1904), 8442 8456 (2/15 décembre 1902), 9002 9006 9008 à 9010 9014 (2/15 juin 1905), 12031 12034 (2/15 juin 1903), 12322 12327 12330 12332 à 12334 (2/15 juin 1905), 12342 12349 12355 (2/15 juin 1904), 12362 13912 à 13914 13916 à 13919 14038 (2/15 juin 1903), 14721 à 14740 (2/15 décembre 1905), 16018 (2/15 décembre 1903), 18127 18132 18136 18137 (2/15 juin 1903), 18293 18294 (2/15 juin 1901), 20004 20005 (2/15 décembre 1904), 22209 (2/15 juin 1904), 23181 à 23200 (2/15 décembre 1905), 23642 23643 23648 (2/15 juin 1904), 24941 24942 24949 24954 à 24958 (2/15 décembre 1903), 27243 27251 27253 à 27255 27983 à 27987 27991 28804 à 28808 28812 28813 28820 (2/15 juin 1905), 29101 29107 29108 29116 à 29118 (2/15 juin 1903), 30321 30322 30325 30333 30335 30336 30809 30815 à 30817 (2/15 juin 1905), 31821 à 31840 (2/15 décembre 1905), 33420 (2/15 décembre 1904), 34412 à 34414 34419 34420 (2/15 juin 1904), 35730 35734 35735 35739 (2/15 juin 1903), 36441 36442 36445 (2/15 décembre 1902), 37763 37765 37766 37769 37771 37772 37778 38425 38431 à 38433 (2/15 juin 1904), 38723 à 38730 (2/15 décembre 1904), 39781 à 39800 (2/15 décembre 1905), 41954 (2/15 décembre 1903), 42913 (2/15 juin 1903), 43252 43253 (2/15 décembre 1903), 43395 (2/15 décembre 1902), 47341 à 47343 47350 47351 (2/15 décembre 1904), 47367 (2/15 décembre 1902), 48661 à 48680 (2/15 décembre 1905), 49175 (2/15 décembre 1902), 49941 à 49943 49945 à 49949 49952 (2/15 décembre 1904), 51461 à 51480 (2/15 décembre 1905), 52403 52406 à 52408 52982 52991 52992 52994 52996 52997 53000 (2/15 juin 1905), 53601 53602 53613 53617 53619 53620 (2/15 décembre 1904), 54681 à 54700 55421 à 55440 (2/15 décembre 1905), 56167 56168 56173 56174 56179 56390 56398 (2/15 décembre 1902), 56541 à 56543 56549 56550 56558 (2/15 juin 1905), 57374 57380 (2/15 juin 1903), 57547 57548 57552 à 57554 57557 (2/15 décembre 1904), 58384 58394 58396 58397 58399 (2/15 juin 1905), 59030 59034 59035 (2/15 juin 1904), 59571 59577 59580 60367 (2/15 décembre 1903), 61981 61983 61994 61996 à 62000 (2/15 juin 1903), 62621 à 62640 (2/15 décembre 1905), 63447 (2/15 juin 1903), 63501 63503 à 63505 63520 (2/15 juin 1904), 64122 64124 64133 64139 65161 à 65163 65174 à 65177 65182 (2/15 décembre 1903), 66207 (2/15 décembre 1901), 67601 67608 à 67610 (2/15 décembre 1904), 67807 67813 à 67816 (2/15 juin 1903), 68323 à 68327 68334 68335 (2/15 décembre 1902), 69502 69507 (2/15 décembre 1904), 72801 72804 à 72806 72808 72813 72815 72816 72819 72820 (2/15 juin 1905), 73142 à 73145 73150 à 73153 73156 (2/15 décembre 1904), 73541 à 73560 (2/15 décembre 1905), 73664 (2/15 décembre 1902), 73842 73848 73851 73852 73854 73855 73857 (2/15 décembre 1904), 73903 à 73905 (2/15 décembre 1902), 73981 à 74000 74641 à 74660 (2/15 décembre 1905), 75629 (2/15 juin 1903), 75981 à 75985 75996 75997 (2/15 décembre 1904), 76281 à 76300 (2/15 décembre 1905), 77027 77035 77724 77734 à 77736 (2/15 décembre 1902), 79081 79085 79092 (2/15 décembre 1904), 79662 79674 79675 79677 79680 (2/15 juin 1904), 79922 79928 79930 (2/15 décembre 1904), 81580 (2/15 juin 1903), 81662 81663 81672 81677 81678 (2/15 décembre 1904), 81994 (2/15 décembre 1902), 82949 82950 82955 82960 (2/15 juin 1905), 83021 à 83040 (2/15 décembre 1905), 84321 à 84324 (2/15 décembre 1902), 84981 84982 84984 84987 à 84990 84994 85864 (2/15 juin 1905), 86374 87307 87310 87311 87318 87319 (2/15 juin 1904), 88289 à 88296 (2/15 décembre 1902), 88481 à 88500 88941 à 88955 (2/15 décembre 1905), 88981 à 88998 89000 90671 à 90674 (2/15 juin 1903), 91191 à 91193 91198 91199 (2/15 juin 1905), 91263 à 91265 91269 91272 91274 91441 (2/15 décembre 1903), 96045 96051 96052 96056 (2/15 décembre 1904), 96228 96229 96234 96240 (2/15 juin 1903), 97298 (2/15 décembre 1903), 97954 97956 (2/15 juin 1905), 99402 99405 99407 99408 99412 (2/15 décembre 1904), 99821 à 99840 100641 100660 (2/15 décembre 1905), 102241 102258 (2/15 juin 1904), 102949 à 102960 (2/15 décembre 1903), 103801 103804 103814 (2/15 juin 1904), 104665 104666 104669 104670 104675 104676 (2/15 juin 1903), 105281 à 105291 (2/15 décembre 1905), 105570 106386 106398 108462 (2/15 juin 1905), 108641 108644 108645 108657 109965 109967 (2/15 juin 1904), 110521 110525 110529 (2/15 décembre 1902).

A 625 roubles métalliques

113766 à 113770 113776 à 113780 (2/15 décembre 1904), 114156 à 114165 114186 à 114190 (2/15 décembre 1902), 115491 à 115495 (2/15 juin 1905), 117001 à 117050, 119401 à 119450 (2/15 décembre 1905), 122421 à 122425 (2/15 décembre 1902), 125486 à 125495 (2/15 juin 1905), 126401 à 126405 127911 à 127915 127921 à 127925 127931 à 127940 (2/15 décembre 1904), 128301 à 128350 (2/15 décembre 1905), 129216 à 129220 (2/15 juin 1904), 136036 à 136045 (2/15 décembre 1902), 137461 à 137465 (2/15 juin 1904), 144001 à 144050 144601 à 144650 (2/15 décembre 1905), 145766 à 145770 145781 à 145790 145796 à 145800 146931 à 146940 146946 à 146950 (2/15 juin 1905), 147506 à 147515 147546 à 147550 (2/15 décembre 1904), 154571 à 154575 (2/15 juin 1905), 155601 à 155615 156101 à 156140 (2/15 juin 1903), 160551 à 160600 (2/15 décembre 1905), 162101 à 162150 (2/15 juin 1905), 177651 à 177655 178336 à 178340 (2/15 décembre 1904), 178566 à 178570 179466 à 179470 (2/15 juin 1903), 186601 à 186650 (2/15 décembre 1905), 187131 à 187135 189506 à 189515 (2/15 décembre 1904), 193106 à 193110 193136 à 193140 (2/15 juin 1905), 196201 à 196250 (2/15 décembre 1905), 202441 à 202445 (2/15 juin 1903), 207801 à 207820 207826 à 207850 209101 à 209150 (2/15 décembre 1905), 209601 à 209605 209621 à 209625 (2/15 décembre 1904), 213381 à 213385 (2/15 juin 1905), 213851 à 213855 218876 à 218880 216136 à 216140 (2/15 décembre 1903), 218191 à 218195 (2/15 juin 1904), 218751 à 218755 (2/15 juin 1903), 218901 à 218905 218941 à 218945 (2/15 juin 1905), 219186 à 219190 (2/15 décembre 1903), 220301 à 220305 220316 à 220320 (2/15 juin 1905), 221101 à 221150 (2/15 décembre 1905), 226126 à 226135 (2/15 décembre 1904), 230381 à 230385 230396 à 230400 (2/15 juin 1905), 231151 à 231200 (2/15 décembre 1905), 239916 à 239920 (2/15 décembre 1903), 244336 à 244350 (2/15 juin 1904), 245886 à 245890 (2/15 juin 1905), 247126 à 247130 248966 à 248975 (2/15 décembre 1904), 249256 à 249260 (2/15 juin 1903), 250401 à 250450 (2/15 décembre 1905), 251601 à 251610 (2/15 décembre 1904), 257951 à 258000 263351 à 263400 (2/15 décembre 1905), 265491 à 265495 (2/15 juin 1905), 278386 à 278390 283106 à 283120 (2/15 décembre 1903), 286901 à 286945 (2/15 décembre 1905), 287801 à 287805 287811 à 287845 (2/15 juin 1904), 289301 à 289350 (2/15 décembre 1905), 289716 à 289720 (2/15 décembre 1902), 289851 à 289900 292451 à 292500 (2/15 décembre 1905), 293146 à 293150 (2/15 juin 1903), 293416 à 293420 (2/15 décembre 1903), 293916 à 293920 293931 à 293935 (2/15 juin 1904), 295126 à 295130 (2/15 juin 1903), 295651 à 295665 295696 à 295700 (2/15 décembre 1904), 298346 à 298350 (2/15 juin 1904), 305451 à 305500 (2/15 décembre 1905), 306366 à 306370 306376 à 306385 307256 à 307265 307281 à 307285 307296 à 307300 (2/15 juin 1904), 310391 à 310400 (2/15 décembre 1902), 311296 à 311300 312701 à 312705 (2/15 décembre 1904), 319846 à 319850 (2/15 juin 1905), 320951 à 320960 320966 à 321000 (2/15 décembre 1905), 328231 à 328235 (2/15 décembre 1902), 331921 à 331925 (2/15 décembre 1904), 333351 à 333355 333361 à 333365 (2/15 juin 1905), 333881 à 333885 (2/15 décembre 1903), 342151 à 342200 (2/15 décembre 1905), 345871 à 345875 (2/15 décembre 1902), 357601 à 357605 (2/15 décembre 1903), 358666 à 358670 358691 à 358695 (2/15 juin 1904), 364706 à 364710 (2/15 décembre 1902), 373901 à 373950 376701 à 376750 378351 à 378400 (2/15 décembre 1905), 380251 à 380265 380331 à 380335 380346 à 380350 (2/15 juin 1905), 388226 à 388240 (2/15 décembre 1904), 391041 à 391045 (2/15 juin 1904), 391041 à 391045 (2/15 juin 1904), 394756 à 394765 (2/15 juin 1905), 397751 397755 (2/15 décembre 1903), 401101 à 401150 405851 à 405900 (2/15 décembre 1905), 420136 à 420140 (2/15 juin 1904), 420521 à 420525 426201 à 426220 436156 à 436160 (2/15 juin 1903), 437051 à 437060 (2/15 décembre 1905), 440281 à 440285 (2/15 juin 1905). 390

## COMPAGNIE PARISIENNE
# D'ÉCLAIRAGE ET DE CHAUFFAGE PAR LE GAZ
*en liquidation*

RAPPORT

**Présenté par le Comité de Liquidation**

A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

*du 27 Mars 1906*

— SUITE —

### Justification de la Liquidation de 1904

La somme réservée pour la liquidation de 1904, avant tout partage avec la Ville, afin de régler les dépenses qui n'avaient pu être soldées au 31 décembre de la même année était de.. 523.413 98

La liquidation au 31 décembre 1905 des comptes arriérés s'établit comme suit :

*Dépenses.* — Pertes sur fournitures de gaz ; règlements de comptes arriérés ; charges diverses.... 315 005 43

*Recettes.* — Dividendes prescrits et divers........ 191.572 04

Excédent de dépenses.. 123.433 39

La différence, soit.............. 399.980 59

a été ajoutée aux bénéfices de 1905.

### Sous-produits

*Coke.*—Le produit retiré du coke a été en 1905 de.............. 15.456.909 91

inférieur de.............. 76.246 13

à celui de 1904 qui avait été de.... 15.533.156 04

*Goudrons et produits chimiques.* — Le résultat de la vente des goudrons et des produits chimiques a atteint :

Pour les goudrons, brais et sous-produits.............. 2.454.470 05

Pour les produits chimiques, eaux ammoniacales, vieilles matières d'épuration, etc.............. 2.662.691 14

Total.......... 5.117.161 19

en diminution de.......... 449.403 08

sur les résultats obtenus en 1904, qui s'étaient élevés à.............. 5.566.564 27

Le prix de vente des brais a subi en 1905 une diminution très sensible sur les cours des années antérieures ; d'autre part, le cours du sulfate d'ammoniaque s'est légèrement relevé en 1905.

*Machines à gaz.* — On comptait, au 31 décembre 1905, tant à Paris que dans les communes de la banlieue, 3.694 machines à gaz d'une force totale de 18.187 chevaux.

Leur consommation a été, en 1905, de 14.001.294 mètres cubes, supérieure de 421.513 mètres cubes à celle de 1904 qui avait été de 13.579.781 mètres cubes.

### Réserve spéciale

La réserve spéciale, instituée par décision de l'Assemblée générale des actionnaires du 23 mars 1875, a été formée au moyen d'un prélèvement annuel de 1 franc par action, fait depuis 1874. On y a ajouté le montant des sommes versées en 1888 et 1889 par la Ville de Paris pour se libérer du prêt consenti en 1872.

Au 31 décembre 1905, le compte de cette réserve s'établissait comme suit :

Prélèvements annuels et montant des sommes versées en 1888 et en 1889........ 18.084 947 32

Intérêts cumulés.............. 16.031.310 01

Total.......... 34.116.257 33

Cette somme était représentée au 31 décembre 1905 par :

419.216 francs de Rentes françaises,
21.897 obligations 3 0/0 des Chemins de fer de l'Est, du Midi, de la Grande-Ceinture, de l'Ouest, du Nord, d'Orléans et de Paris-Lyon-Méditerranée,
6.925.000 francs en placements temporaires ;

| | |
|---|---|
| Le tout ayant coûté... | 30.380.034 87 |
| Et en espèces.................. | 3.736.222 46 |
| Total égal....... | 34.116.257 33 |

Les espèces provenaient, pour la plus grande partie, du remboursement des obligations de la Compagnie sorties au dernier tirage.

Cette réserve appartient, comme vous le savez, exclusivement aux actionnaires.

### Institutions de prévoyance

Les Institutions de prévoyance fondées par la Compagnie dans l'intérêt du personnel sont :

La Caisse de prévoyance ;
Les Caisses de retraites ;
La Caisse d'économie.

*Caisse de prévoyance.* — Cette caisse a pour but d'assurer les soins médicaux et pharmaceutiques aux employés et ouvriers malades, de leur allouer, pendant leur maladie, une indemnité égale à la moitié de leurs traitements ou de leurs salaires, de pourvoir gratuitement à leurs funérailles et de venir en aide aux veuves et aux enfants mineurs des employés et ouvriers décédés.

Elle est alimentée par une retenue de 1 0/0 sur les jetons de présence des administrateurs, sur les appointements et les salaires et par une subvention égale de la Compagnie.

Les dépenses ont atteint, pendant l'année 1905, le chiffre de.......................... 679.501 75

Les recettes ont produit seulement 435.222 fr. 76, suivant le détail ci-après :

| | | |
|---|---|---|
| Retenue de 1 0/0....... | 211.256 24 | |
| Subvention égale de la Compagnie............... | 211.256 24 | |
| Recettes diverses....... | 12.710 28 | |
| Total égal..... | | 435.222 76 |
| Les dépenses ont donc excédé les recettes de.......................... | | 244.278 99 |

qui ont été mis à la charge de l'exploitation.

D'ailleurs, outre les secours distribués sur les fonds de la Caisse de prévoyance, la Compagnie accorde une allocation égale au complément de leur traitement ou de leur salaire aux employés et ouvriers malades quand ils se recommandent par leur bon travail, l'ancienneté de leurs services, leurs charges de famille, etc.

Elle a, de ce fait, payé, en 1905, une somme de 232.350 fr. 94.

C'est ainsi que sur les 911.852 fr. 69 distribués en salaires de maladie, en soins médicaux et pharmaceutiques, en frais de funérailles et secours au moment du décès, la Compagnie a, en 1905, payé 687.886 fr. 17, soit plus de 3 0/0 de l'ensemble des traitements et salaires payés par elle au cours de l'exercice.

*Caisses des retraites.* — Il existe deux Caisses de retraites : l'une pour les ouvriers, l'autre pour les employés.

La première a été fondée en exécution de la délibération que vous avez prise le 23 mars 1893.

La seconde a été créée en vertu d'une résolution de l'assemblée générale du 26 mars 1859, modifiée par celles du 23 mars 1875 et du 29 mars 1894.

Le personnel n'y contribue en aucune façon.

*Caisse des retraites des ouvriers.* — Le capital de cette Caisse est formé au moyen d'une dotation annuelle de 80.000 francs, que votre Conseil, en considération des résultats favorables de l'exploitation en 1905, a majorée, cette année, d'une somme de 600.000 francs.

Le montant du capital constitué par les versements faits depuis 1894 et par les intérêts cumulés atteignait, au 31 décembre 1905, 2.906.567 fr. 76.

Il était représenté par :

2.853 obligations 3 0/0 des Chemins de fer du Nord, de l'Est, du Midi et de Paris-Lyon-Méditerranée.

Et 25.687 francs de Rentes françaises 3 0/0.

Le tout ayant coûté 2.193.965 fr. 30 c., avec un solde en caisse de 712.602 fr. 46, dont il a été fait emploi depuis le 1er janvier en valeurs de même nature,

Les retraites liquidées depuis le 1er janvier 1893, de même que les secours renouvenables accordés antérieurement à cette date ont été mis, comme les années précédentes, à la charge de l'exploitation.

| | |
|---|---|
| Le montant des retraites payées en 1905 a été de................................. | 186.517 09 |
| Celui des secours renouvenables, de | 13.022 68 |
| Ce qui forme un total de.......... | 199.539 77 |
| qui, ajouté à celui de................ | 680.000 » |
| ci-dessus mentionné, porte le chiffre des dépenses de ce chef, en 1905, à.. | 879.539 77 |

*Caisse des retraites des employés.* — Cette Caisse a été dotée, pendant l'année 1905, d'une somme de 918.503 fr. 74 c., prélevée sur les produits de l'exploitation, en vertu des résolutions de l'assemblée générale, en date des 29 mars 1894 et 27 mars 1897.

Le montant du capital constitué par les prélèvements faits depuis l'origine et par les intérêts cumulés atteignait, le 31 décembre 1905, 17.426.798 fr.61 c.

Il était représenté par :

21 actions de jouissance de la Compagnie Parisienne du Gaz ;

15.077 obligations 3 0/0 des Chemins de fer du Nord, de l'Est, du Midi et de Paris-Lyon-Méditerranée,

Et 260.102 francs de Rentes françaises 3 0/0.

Le tout ayant coûté 15.829.582 fr. 72 c., avec un solde en caisse de 1.597.215 fr. 89 c. dont il a été fait emploi depuis le 1er janvier en valeurs de même nature.

Les retraites liquidées depuis le 1er janvier 1881, point de départ du fonctionnement de cette Caisse, de même que les secours renouvelables accordés antérieurement à cette date ont été, comme d'ordinaire, mises à la charge de l'exploitation.

| | |
|---|---|
| Le montant des retraites payées en 1905 a été de........................................ | 696.326 50 |
| Celui des secours renouvelables, de | 13.142 73 |
| Ce qui forme un total de........ | 709.469 23 |
| qui, ajouté à celui de............... | 918.503 74 |
| ci-dessus mentionné, porte le chiffre des dépenses de ce chef à........... | 1.627.972 97 |

*Caisse d'économie.* — La Caisse d'économie, dont la création remonte au 1er juillet 1876, a pour objet de faciliter à nos employés et à nos ouvriers, sans frais ni perte de temps, le placement des économies qu'ils peuvent faire chaque mois sur leurs traitements ou leurs salaires.

Depuis que cette Caisse a commencé à fonctionner, elle a ouvert 7.000 comptes et reçu en dépôt......................................... 4.390.047 82

| | | |
|---|---|---|
| Sur cette somme, il a été remboursé, en argent, à 5.919 déposants............ | 2.806.970 61 | |
| et, en titres, à 1.073 employés et ouvriers dont les versements dépassaient 500 fr....... | 1.285.788 30 | |
| Total.. | | 4.092.758 91 |
| de sorte qu'il restait en caisse au 31 décembre 1905,.................... | | 297.288 91 |

Ce dernier chiffre est inférieur de 13.221 fr. 28 c. à celui de l'année 1904, à pareille date.

**Bourses d'études.** — La Compagnie accorde à plusieurs agents, en faveur de leurs enfants, dont elle encourage les aptitudes et le bon travail en allégeant les charges de leurs parents, des bourses aux Ecoles des Arts et Métiers, à l'Ecole des Hautes Etudes Commerciales, dans les Lycées de l'Etat et aux Ecoles supérieures municipales.

Un certain nombre de bourses sont aussi allouées sur des fonds spéciaux provenant de legs dus à la générosité de divers Administrateurs et Actionnaires ou de dons faits en leur mémoire.

## II

### Négociations avec la Ville de Paris

*Convention signée le 12 janvier 1906*

Le rapport présenté à votre dernière Assemblée vous a mis au courant de la situation où se trouvait alors le projet de loi autorisant la Ville de Paris à emprunter une somme de 120 millions et à organiser la Régie du gaz. Nous vous avons dit alors que ce projet avait été voté par la Chambre des députés le 25 octobre 1904, mais que le Sénat, laissant de côté les articles qui concernaient l'organisation de la Régie, s'était borné à voter, dans sa séance du 23 février 1905, la disposition autorisant un emprunt de 100 millions destiné à pourvoir à l'acquisition des usines et du matériel appartenant à la Compagnie Parisienne du Gaz.

Le projet, ainsi modifié, a été renvoyé à la Chambre des députés. La Chambre a, dans sa séance du 13 novembre 1905, adopté le projet qui avait été présenté par sa Commission et qui reproduisait les principales dispositions du texte déjà voté par la Chambre le 25 octobre 1904.

Le Sénat, consulté à nouveau, maintint, dans sa séance du 14 décembre 1905, le texte qu'il avait adopté une première fois le 23 février.

En présence de ce désaccord entre les deux Assemblées, le Gouvernement n'a pas présenté de nouveau à la Chambre le texte remanié par le Sénat.

L'impossibilité ainsi révélée d'arriver, avant l'expiration de la concession de 1870, à une organisation définitive du régime futur a conduit l'Administration préfectorale à entrer en pourparlers avec votre Compagnie. Le Conseil d'administration, que votre Assemblée générale du 28 mars 1905 avait investi à cet effet de tous les pouvoirs nécessaires, s'est empressé de se mettre à la disposition de la Ville.

Pour ne lui laisser aucune préoccupation au sujet d'une interruption possible de l'exploitation au 1er janvier 1906, votre Conseil avait déclaré, dès l'ouverture des négociations, que, alors même qu'elles n'aboutiraient pas avant cette date, la liquidation de votre Compagnie assurerait provisoirement le service.

Les pourparlers engagés n'ont porté tout d'abord que sur les conditions dans lesquelles la Liquidation de la Compagnie Parisienne se chargerait de l'exploitation à titre provisoire pendant l'année 1906. Au cours de ces négociations, on a été amené à régler, en même temps, les conditions de transfert à la Ville de l'actif d'établissement. Une entente est ainsi intervenue entre l'Administration municipale et votre Conseil.

Les bases de cette entente, modifiées à la suite de conférences tenues avec M. le conseiller Chautard, nommé rapporteur, ont été, dans la séance du 31 décembre 1905, adoptées à l'unanimité par le Conseil municipal. La délibération prise invitait M. le préfet de la Seine à traiter sur les bases votées par le Conseil, le texte de la convention définitive à intervenir devant être arrêté entre le préfet de la Seine et les liquidateurs de la Compagnie Parisienne, d'accord avec le rapporteur, la première Commission du Conseil municipal et le bureau du Comité du budget.

La première tâche de vos liquidateurs, aussitôt après leur entrée en fonctions, a été d'arrêter avec le préfet de la Seine, en vertu des pouvoirs dont vous les aviez investis, les termes de la Convention, en réglant, d'accord avec les représentants de la Ville, les quelques points de détail qui restaient encore à préciser.

A la suite de conférences tenues à cet effet à l'Hôtel de Ville, les 2 et 5 janvier 1906, la rédaction définitive a été établie et la Convention signée le 12 janvier 1906.

Cette Convention, dont nous déposons le texte sur votre bureau, a deux objets : le Règlement des conditions dans lesquelles la Ville deviendra propriétaire de l'actif d'établissement et l'Organisation du régime provisoire de l'exploitation du gaz pendant l'année 1906.

*Actif d'établissement.* — D'après la Convention, la Ville de Paris et la Liquidation de la Compagnie Parisienne reconnaissent, à titre transactionnel, qu'elles sont, au 1er janvier 1906, copropriétaires indivises de l'actif d'établissement existant à cette date. La partie de cet actif appartenant à la Liquidation de la Compagnie Parisienne sera attribuée à la Ville de Paris moyennant le prix forfaitaire de 90 millions de francs. En versant cette somme le 1er janvier 1907, la Ville deviendra donc propriétaire de la totalité de l'Actif d'établissement. Elle se réserve toutefois la faculté de reculer éventuellement d'une année au maximum le versement de la moitié de cette somme ; le montant non versé portera intérêt à 3 60 0/0 par an.

Les sommes versées par la Ville à la Liquidation de la Compagnie en vertu de cette entente ne seront pas soumises au partage avec la Ville. C'est donc 90 millions de francs que nous aurons à vous répartir quand le paiement convenu aura été effectué.

Bien que la somme de 90 millions de francs ainsi fixée soit inférieure à celle que nous demandions pour l'Actif d'établissement, votre Conseil d'administration avait estimé, et nous pensons avec lui, qu'il y avait lieu d'accepter ce chiffre, en présence de l'avantage de terminer immédiatement la liquidation de votre Actif d'établissement et d'éviter les lenteurs et les risques d'une expertise.

D'ailleurs, la réduction consentie est en partie compensée par la rémunération que, comme vous allez le voir, la Convention vous réserve pour la gestion provisoire de 1906. Cette rémunération peut en effet atteindre 10 millions. 391

(*A suivre.*)

# RAND MINES, LIMITED

A MM. les Actionnaires de la **RAND MINES, LIMITED**.

Messieurs,

Vos Administrateurs ont l'honneur de vous présenter le résumé ci-annexé, arrangé en tableau, des travaux d'exploitation des Compagnies subsidiaires pour les trimestres financiers prenant fin au 31 Janvier et au 31 Mars 1906.

*Par ordre du Conseil :*

H. A. READ, Secrétaire.

| | Glen Deep, Limited | Rose Deep, Limited | Geldenhuis Deep, Limited | Jumpers Deep, Limited | Nourse Deep, Limited, *now* Nourse Mines, Limited | Ferreira Deep, Limited | Crown Deep, Limited | Langlaagte Deep, Limited | Durban Roodepoort Deep, Limited |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Pour le trimestre financier finissant au.. | 31 Janv. 1906 | 31 Mars 1906 | 31 Mars 1906 | 31 Mars 1906 | 31 Janv. 1906 | 31 Mars 1906 | 31 Mars 1906 | 31 Janv. 1906 | 31 Mars 1906 |
| **Mine.** | | | | | | | | | |
| Développement : | | | | | | | | | |
| Traçages, puits et montages (non compris l'abatage) | 1.521 0 | 1.908 0 | 2.004 5 | 2.530 0 | 2.679 0 | 2.402 0 | 2.522 5 | 2.586 0 | 2.104 0 |
| Estimation des tonnes de minerai exposées par les galeries | 32.823 | 84.955 | 89.646 | 91.441 | 90.712 | 100.966 | 142.311 | 113.510 | 74.910 |
| Abatage : | | | | | | | | | |
| Tonnage abattu (y compris le minerai provenant des traçages) | 50.050 | 90.670 | 77.134 | 56.642 | 64.834 | 69.349 | 97.927 | 67.351 | 41.533 |
| **Broyage.** | | | | | | | | | |
| Concassage et Triage : | | | | | | | | | |
| Minerai reçu de la Mine (tonnes) | 50.050 | 90.670 | 77.134 | 56.642 | 64.834 | 69.349 | 97.927 | 67.351 | 41.533 |
| Minerai pris dans les déblais de surface (t.) | » | » | » | » | 189 | » | » | » | » |
| Moins, stérile trié (tonnes) | 4.900 | 18.620 | 10.164 | 9.724 | 8.623 | 12.057 | 13.747 | 8.846 | 10.803 |
| Moins, stérile trié (pour cent) | 9 790 | 20 536 | 13 177 | 17 167 | 13 261 | 17 385 | 14 038 | 13 134 | 26 010 |
| Minerai envoyé à la Batterie (tonnes) | 45.150 | 72.050 | 66.970 | 46.918 | 56.400 | 57.292 | 84.180 | 58.505 | 30.730 |
| Batterie : | | | | | | | | | |
| Nombre de pilons en marche | 100 | 200 | 200 | 100 | 1[illegible]5 | 120 | 200 | 120 | 60 |
| Total broyé (tonnes) | 45.23[illegible] | 71.900 | 66.720 | 46.432 | 55.850 | 56.492 | 83.066 | 58.465 | 30.580 |
| Broyé par pilon et par 24 heures (tonnes) | 5 565 | 5 199 | 4 411 | 5 407 | 5 414 | 5 574 | 5 066 | 5 536 | 6 089 |
| **Cyanuration.** | | | | | | | | | |
| Tonnes Concentrés traitées | 815 | 3 127 | 4.335 | 4.440 | 6.415 | 4.000 | 9.600 | 6.576 | » |
| Tonnes Sables traitées | 28.830 | 45.225 | 41.615 | 27.720 | 32.312 | 34.600 | 50.000 | 36.702 | 20.900 |
| Tonnes Slimes traitées | 15.604 | 24.841 | 20.580 | 14.900 | 15.972 | 18.334 | 22.959 | 14.180 | 8.945 |
| Totaux. Tonnage traité | 45.249 | 73.2[illegible]3 | 66.530 | 47.[illegible]6[illegible] | 54.699 | 56.934 | 82.559 | 57.458 | 29.845 |
| **Production de l'Or.** | | | | | | | | | |
| Batterie (onces fines) | 10.531 925 | 17.027 975 | 16.534 507 | 10.646 513 | 14.517 835 | 25.061 810 | 21.130 464 | 13.207 445 | 7.827 209 |
| Cyanuration (onces fines) | 6.865 479 | 8.619 266 | 12.142 048 | 6.626 208 | 10.294 262 | 10.941 360 | 12.153 901 | 7.253 376 | 3.391 204 |
| Totaux (onces fines) | 17.397 404 | 25.647 24[illegible] | 28.676 555 | 17.272 721 | 24.812 097 | 36.003 170 | 33.284 365 | 20.460 821 | 11.218 413 |
| Totaux. Rendem. par tonne broyée (dwts. fins) | 7 692 | 7 134 | 8 596 | 7.440 | 8.885 | 12 746 | 8 013 | 6 999 | 7 337 |
| **Dépenses d'Exploitation.** | | | | | | | | | |
| Dépenses Minières : | | | | | | | | | |
| Coût | £35.435 5 8 | £53.348 5 10 | £54.751 15 9 | £46.948 7 3 | £52.196 6 4 | £42.812 4 2 | £50.847 10 6 | £49.649 3 0 | £29 923 3 0 |
| Coût par tonne broyée | £0 15 8 027 | £0 14 0 074 | £0 16 4 948 | £1 0 2 668 | £0 18 8 299 | £0 15 1 882 | £0 12 2 912 | £0 16 11 810 | £0 19 6 844 |
| Dépenses de Réduction : | | | | | | | | | |
| Coût | £11.247 14 3 | £17.549 12 9 | £17.739 14 6 | £13.860 2 6 | £14.475 14 5 | £14.592 13 4 | £21.386 4 6 | £11.494 14 10 | £8.153 9 8 |
| Coût par tonne broyée | £0 4 11 523 | £0 4 10 580 | £0 5 3 811 | £0 5 11 640 | £0 5 2 205 | £0 5 1 995 | £0 5 1 790 | £0 3 11 186 | £0 5 3 990 |
| Frais Généraux Mines : | | | | | | | | | |
| Coût | £3.214 15 2 | £3.550 6 11 | £3.157 8 3 | £3.215 18 10 | £3.801 10 7 | £2.431 11 9 | £3.680 10 5 | £3.596 17 6 | £2.408 0 3 |
| Coût par tonne broyée | £0 1 5 058 | £0 0 11 850 | £0 0 11 357 | £0 1 4 622 | £0 1 4 336 | £0 0 10 330 | £0 0 10 634 | £0 1 2 765 | £0 1 4 544 |
| Frais Généraux au Siège Social : | | | | | | | | | |
| Coût | £1.821 7 8 | £1.579 10 11 | £1.998 14 0 | £1.591 4 3 | £1.929 2 9 | £1.679 19 6 | £1.749 15 9 | £1.566 15 11 | £1.715 7 7 |
| Coût par tonne broyée | £0 0 9 654 | £0 0 5 272 | £0 0 7 189 | £0 0 8 224 | £0 0 8 289 | £0 0 7 137 | £0 0 5 055 | £0 0 6 431 | £0 1 1 462 |
| Dépenses Totales : | | | | | | | | | |
| Coût | £51.689 2 9 | £76.027 16 5 | £77.647 12 6 | £65.615 12 10 | £72.402 13 10 | £61.516 8 9 | £77.664 1 2 | £66.307 11 3 | £41.900 0 6 |
| Coût par tonne broyée | £1 2 10 273 | £1 1 1 778 | £1 3 3 308 | £1 8 3 157 | £1 5 [illegible]1 130 | £1 1 9 345 | £0 18 8 392 | £1 2 8 193 | £1 7 4 842 |
| **Recettes.** | | | | | | | | | |
| Valeur de l'Or produit | £73.090 8 2 | £107.811 4 4 | £120.461 1 0 | £72.560 2 9 | £104.23[illegible] 8 11 | £151.408 2 1 | £139.880 10 6 | £85.959 11 2 | £47.105 7 0 |
| Valeur par tonne broyée | £1 12 3 834 | £1 9 11 870 | £1 16 1 313 | £1 11 3 052 | £1 17 3 936 | £2 13 7 240 | £1 13 8 152 | £1 9 4 865 | £1 10 9 695 |
| **Bénéfices d'Exploitation.** | | | | | | | | | |
| Montant | £21.401 5 5 | £31.783 7 11 | £42.813 8 6 | £6.944 9 11 | £31.835 15 1 | £89.891 13 4 | £62.216 9 4 | £19.651 19 11 | £5.205 6 6 |
| Par tonne broyée | £0 9 5 559 | £0 8 10 092 | £0 12 10 005 | £0 2 11 895 | £0 11 4 805 | £1 11 9 894 | £0 14 11 760 | £0 6 8 671 | £0 3 4 852 |
| **Intérêts.** | | | | | | | | | |
| Débit | » | » | » | » | » | » | » | £275 8 0 | » |
| Crédit | £243 5 8 | £2[illegible]7 15 9 | £213 0 10 | £251 16 0 | £755 17 10 | £634 9 2 | £901 4 0 | » | £649 16 6 |
| **Bénéfices Nets** | £21.644 11 1 | £32.011 3 8 | £43 026 9 4 | £7.196 5 11 | £32.591 12 11 | £90.526 2 6 | £63.117 13 4 | £19.376 11 11 | £5.855 3 0 |
| **Estimation de l'Impôt de 10 % sur les Bénéfices** | £1.420 0 0 | £2.677 0 0 | £3.793 0 0 | » | £3.599 0 0 | £8.174 0 0 | £5.209 0 0 | £1.104 0 0 | £233 0 0 |
| **Dépenses de premier établissement** | £9.212 0 8 | £3.767 18 9 | £6 251 8 10 | £[illegible].702 19 4 | £5.681 19 9 | £10.921 2 5 | £9.980 15 11 | £29.462 14 7 | £16.626 4 3 |
| **Dividendes intérimaires déclarés :** | | | | | | | | | |
| Payables aux Actionnaires inscrits sur les registres à la date du | 31 Janv. 06 | » | » | » | 31 Janv. 1906 | 31 Mars 1906 | » | » | » |
| Taux | 7 ½ % | » | » | » | 12 ½ % | 17 ½ % | » | » | » |
| Montant de la répartition | £15.000 0 0 | » | » | » | £84.375 0 0 | £159.250 0 0 | » | » | » |

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 15 | 9 | 6.50 | 6 | 6.25 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 19 | 8.50 | 8.75 | 9 | 7.25 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 65.50 | 50 | 37.70 | 37 50 | 35.50 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 194 | 152.50 | 127.50 | 132 | 127 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 498 | 484.50 | 473 | 479 | 479 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 57.50 | 36.25 | 31 | 30.50 | 28 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 114.50 | 109.50 | 99.50 | 99.75 | 97.50 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68.50 | 69.75 | 50 25 | 42.25 | 40.50 | 37 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 51.25 | 41.50 | 42.75 | 42 25 | 41.25 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 38 | 18.25 | 12.50 | 13 | 12.50 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 64 | 51 | 48 | 48 | 48 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 82 | 72 | 68.50 | 69.50 | 66.50 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 90.25 | 77 | 69.50 | 68.75 | 68.25 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 66.50 | 69.50 | 63 | 65 | 65 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 234 | 177.50 | 158 | 161.50 | 158 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 230.50 | 210 | 206 | 207.50 | 206.50 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.75 | 37.50 | 35.50 | 36 | 35.25 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields. | — | 55.50 | 43 | 34 | 35 | 32.50 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 132 | 103 | 110 | 110 | 107.50 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 154 | 139 | 132.50 | 130 | 132 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein. | 75 | 12 | 11 | 6 | 6 | 6 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 38 | 25.50 | 18.50 | 16 | 17 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 18.50 | 8.25 | 5 | 6 | 6 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 40 | 18.50 | 21 | 12 | 12 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 414 | 435.50 | 461 | 455.50 | 445.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 79 | 140.50 | 127 | 128.50 | 127.50 |
| 20.000.000dr | 00dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 39.50 | 68.75 | 65 | 64.75 | 66 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOLURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOLURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 25.50 | 22 | 19.25 | 17.50 | 17.50 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 50 | 44.75 | 43.50 | 44.50 | 42.75 |
| — | — | Cassinga | — | 30.25 | 27.25 | 24.50 | 23.50 | 23 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 163.50 | 141 | 118 | 120 | 114.50 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 40 | 22 | 14.25 | 14.25 | 14.25 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 18 | 10 | 8.25 | 7 | 8 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 33.50 | 29.25 | 27 | 27 | 24.50 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13.50 | 10.25 | 10 | 9.25 | 9.25 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | - | 27.50 | 25.50 | 22.75 | 22.75 | 22.50 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 62.50 | 51.75 | 45.75 | 47.25 | 45 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 84 | 54 | 56.25 | 61 | 59.25 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | £ | | | | | | | |
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 5 13/16 | 4 15/16 | 4 1/4 | 4 1/8 | 4 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 1/8 | 1 1/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 15/16 | 11/16 | 1/2 | 7/16 | 7/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 15/16 | 7/8 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 9/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 3/4 | — | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 7/8 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 5 3/8 | 4 11/16 | 4 1/2 | 4 3/8 | 4 1/4 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 7/16 | 2 3/4 | 2 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 15 1/8 | 13 | 12 1/4 | 12 1/4 | 12 |
| 120.000 | 1 | Cro wn Reef | 120 | 13 | 11 1/2 | 12 1/2 | 12 1/2 | 12 1/4 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 4 3/16 | 3 5/16 | 2 3/16 | 2 1/8 | 2 1/16 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 4 1/2 | 3 3/4 | 3 3/4 | 3 5/8 | 3 1/2 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 1/2 | 1 15/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 3/8 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 11/16 | 6 3/16 | 5 1/8 | 5 3/16 | 5 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 20 | 19 1/4 | 18 3/4 | 18 3/4 | 19 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 11/16 | 5 1/4 | 5 1/8 | 5 1/8 | 5 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 5/16 | 1 9/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/8 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 2 1/2 | 2 | 1 11/16 | 1 9/16 | 1 9/16 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 4 1/2 | 4 3/8 | 3 15/16 | 3 15/16 | 3 7/8 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 9 3/4 | 7 3/4 | 7 | 7 | 6 3/4 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 1/8 | 3/16 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 2 | 1 9/16 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 3/16 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 1/16 | 3/4 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/8 | 3 1/4 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 5/8 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 7 3/8 | - | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 4 | 3 1/2 | 3 1/8 | 3 | 3 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 3 | 3 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 13/16 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 3 3/4 | 2 5/8 | 2 1/8 | 2 1/8 | 2 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 1 11/16 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 4 9/16 | 3 7/8 | 3 1/4 | 3 3/16 | 3 3/16 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 1 1/2 | 3/4 | 9/16 | 1/2 | 7/16 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 3/4 | 2 11/16 | 2 5/8 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 3/4 | 1/2 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 1/8 | 1 1/16 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated. | 50 | 1 1/2 | 1 1/16 | 15/16 | 13/16 | 13/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 9/16 | 3 1/16 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 11/16 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 9 5/16 | 7 3/8 | 7 1/8 | 7 1/8 | 6 13/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension. | .. | 2 3/16 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 | 4 1/2 | 4 1/2 | 4 3/8 | 4 1/2 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 3/8 | 2 3/4 | 2 11/16 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1/2 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/4 | 3 1/2 | 3 | 3 | 2 7/8 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 2 9/16 | 2 3/4 | 2 9/16 | 2 9/16 | 2 1/2 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 1 1/8 | 5/8 | 1/2 | 1/2 | 7/16 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 9 5/16 | 7 3/16 | 6 5/16 | 6 3/8 | 6 1/4 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 2 1/2 | 2 1/8 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 13/16 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 1 7/8 | 2 | 2 | 1 15/16 | 1 7/8 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/8 | 8 3/8 | 8 1/4 | 8 1/8 | 8 1/8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 7/16 | 5 1/8 | 5 1/16 | 5 1/16 | 5 1/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 7 | 4 3/8 | 4 3/8 | 4 1/4 | 4 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 7/16 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 1/16 | 2 1/2 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 3/8 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 | 2 1/2 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 11/16 | 2 7/8 | 2 15/16 | 2 15/16 | 2 13/16 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 5 1/4 | 4 1/8 | 4 7/16 | 4 3/8 | 4 1/4 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 6 1/4 | 5 1/2 | 5 3/8 | 5 3/8 | 5 1/4 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 11/16 | 15/16 | 3/4 | 11/16 | 11/16 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 3 7/16 | 3 1/2 | 3 7/16 | 3 3/8 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 2 11/16 | 2 3/4 | 3 5/8 | 3 5/8 | 3 9/16 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 5/8 | 5/8 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | £ | | | | | | | |
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl | .. | 3 1/8 | 2 7/16 | 2 | 2 | 1 7/8 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 5/16 | — | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 11/16 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 | 13/16 | 11/16 | 5/8 | 5/8 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (Briti h S. A C°) | .. | 15/16 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 3/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 7/16 | 5 11/16 | 4 11/16 | 4 3/4 | 4 9/16 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 2 3/6 | 23/6 | 21/6 | 21/6 | 21/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures. | .. | 107 | 105 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 13/16 | 11/16 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & C°. | .. | 3/0 | 16/6 | 13/6 | 13/0 | 13/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 | 1 1/8 | 15/16 | 15/16 | 7/8 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/8 | 1 1/16 | 1 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 3/8 | 2 5/8 | 2 7/16 | 2 3/8 | 2 7/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 3/16 | 4/6 | 3/0 | 3/0 | 3/0 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 3 1/4 | 2 1/16 | 2 1/4 | 2 5/16 | 2 5/16 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 1/4 | 1 3/4 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 7/16 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 10/0 | 14/0 | 11/6 | 11/0 | 10/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 9/16 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 1/4 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° (New) | .. | 11/16 | 7/8 | 1 | 1 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv | .. | 2 3/8 | 1 5/8 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 | 2 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 17 1/2 | 14 3/4 | 16 | 15 3/4 | 15 3/4 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 3/16 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 3 5/8 | 3 3/16 | 3 1/8 | 3 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 7/16 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 9/16 | 1 13/16 | 1 3/4 | 1 5/8 | 1 9/16 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 24/0 | 23/0 | 24/6 | 23/9 | 23/9 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 | 1 1/2 | 1 | 1 | 1 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/6 | 14/0 | 12/0 | 11/6 | 11/6 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 7/8 | 2 7/8 | 3 13/16 | 3 7/8 | 3 7/8 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 2/6 | 5/16 | 1/6 | 1/6 | 1/6 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 3/8 | 3/8 | 6/6 |
| 960.000 | 8,0 | Broken Hill Propriet | .. | 45/6 | 2 3/16 | 3 11/16 | 3 9/16 | 3 5/8 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 15/16 | 6 1/16 | 7 3/16 | 7 7/16 | 7 7/16 |

### MINES DE DIAMANT

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 19 Avril 1906 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 28/0 | 28/0 | 28/0 | 28/0 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 16 1/2 | 17 | 18 3/8 | 18 3/16 | 17 5/8 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 106 | 107 | 105 1/2 | 105 | 105 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 7 5/8 | 7 5/16 | 7 5/16 | 7 5/16 | 7 5/16 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 7 1/2 | 7 9/16 | 8 15/16 | 8 7/8 | 8 5/8 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill 1903 | Cours comp. juill 1904 | Cours de clôture (1906) 19 avril | 26 avril | 3 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | **3 %** ........ Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 98 75 | 98 42 | 99 95 |
| | | Compt. | | | | 98 45 | 98 85 | 98 80 |
| 3712 | 111 | **3 % Amortissable** Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | 98 30 | ... .. | ... .. |
| | | Compt. | | | | 98 15 | 98 20 | 98 80 |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val nom | | | | | | | |
| 385.516 | 500 | **Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 . | 478 .. | 479 .. | 479 .. |
| 852.600 | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 82 10 | 80 50 | 81 25 |
| 56.428 | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | ... .. | ... .. | ... .. | 83 75 | 85 70 |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ % ........ | 17 50 | 501 .. | 495 .. | ... .. | 483 .. | 484 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865** 4 % ........ | 20 . | 555 .. | 555 .. | 553 50 | 549 .. | 551 .. |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 % ........ | 12 .. | 442 .. | ... .. | 456 .. | 450 .. | 456 .. |
| 1035470 | 400 | **1871** 3 % ........ | 12 .. | 413 .. | ... .. | 405 .. | 405 50 | 408 25 |
| » | 100 | — quarts ........ | 3 .. | ... .. | ... .. | 106 .. | 106 50 | 106 25 |
| 440.519 | 500 | **1875** 4 % ........ | 20 .. | 560 .. | ... .. | 571 50 | 566 .. | 569 75 |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % ........ | 20 .. | 558 .. | ... .. | 568 .. | 565 25 | 568 .. |
| 569.526 | 400 | **1892** 2 ½ % ........ | 10 .. | 379 .. | 372 .. | ... .. | 385 .. | 384 50 |
| » | 100 | — quarts ........ | 2 50 | ... .. | ... .. | ... .. | 100 .. | 99 50 |
| 434.036 | 400 | **1894-96** 2 ½ % ........ | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 389 .. | 382 .. | 386 .. |
| » | 100 | — quarts ........ | 2 50 | ... .. | ... .. | 99 75 | 99 50 | 98 75 |
| 664.598 | 500 | **1898** 2 % ........ | 10 .. | 414 .. | ... .. | 440 .. | 432 .. | 435 .. |
| » | 100 | — quarts ........ | 2 50 | ... .. | ... .. | 112 50 | 111 .. | 112 .. |
| 409.538 | 500 | **1899** 2 % ........ | 10 .. | 400 .. | ... .. | 430 .. | 424 .. | 429 .. |
| » | 125 | quarts ........ | 2 50 | ... .. | ... .. | 108 .. | 106 50 | 107 .. |
| 385.450 | 500 | **1904** 2 ½ % (210 fr. payés)... | ... .. | ... .. | 443 .. | 432 50 | 432 .. | 431 .. |
| » | 125 | cinquièmes ........ | ... .. | ... .. | 90 50 | 86 .. | 85 7 | 85 75 |
| 112.736 | 400 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | 12 .. | ... .. | ... .. | 408 .. | 401 50 | 404 75 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 %.. | 13 .. | ... .. | ... .. | 485 .. | 481 50 | 491 50 |
| 1403661 | 500 | **Foncières 1879** 3 % ........ | 15 .. | ... .. | ... .. | 510 .. | 509 .. | 509 50 |
| 779.870 | 500 | **Communales 1880** 3 % ..... | 15 .. | ... .. | ... .. | 500 .. | 498 .. | 502 25 |
| 1768989 | 500 | **Foncières 1883** 3 % ........ | 15 .. | ... .. | 444 .. | 450 .. | 448 .. | 447 .. |
| 976.889 | 500 | — **1885** 2.60 %...... | 13 .. | 478 .. | ... .. | 483 .. | 478 .. | 482 .. |
| 945.779 | 400 | **Communales 1891** 3 % ..... | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 398 .. | 400 .. | 401 .. |
| 479.197 | 500 | — **1892** 2.60 %.. | 13 .. | ... .. | ... .. | 477 .. | 47[illegible] .. | 483 .. |
| 484.295 | 500 | **Foncières 1895** 2.60 % ..... | 14 .. | ... .. | ... .. | 487 . | 488 .. | 488 .. |
| 492.194 | 500 | **Communales 1899** 2.60 %.. | 13 .. | ... .. | ... .. | 484 50 | 480 . | 483 25 |
| 599.440 | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. ps) | ... .. | ... .. | 498 .. | 495 . | 494 .. | 494 .. |
| 222.233 | 200 | **Bons de 100 fr. 1887** ....... | ... .. | ... .. | ... .. | 65 25 | 66 .. | 66 .. |
| 147.597 | 200 | — **1888** ....... | ... .. | ... .. | ... .. | 65 .. | 65 .. | 65 75 |
| 1164644 | 1000 | **Banque hypot. de France**.. | 15 .. | ... .. | ... .. | 587 .. | 579 .. | 583 .. |
| 176.194 | 500 | — — **1881** | 15 .. | ... .. | ... .. | 446 50 | 437 50 | 440 .. |
| 104.611 | 400 | **Immeubles de France** ...... | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 134 .. | ... .. | 132 .. |
| 46.643 | 475 | — ...... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 160 .. | 160 .. | 158 .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom..... | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 4010 .. | 4000 .. | 4045 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1567 .. | 1574 .. | 1595 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique** ... | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 479 .. | 478 .. | 479 .. |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algérienne** ..... | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 900 .. | 900 .. | 910 .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris.** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 645 .. | 641 .. | 647 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | ... .. | 497 .. | 497 .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France**.. | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 718 .. | 710 .. | 705 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm**.... | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 671 .. | 671 .. | 674 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise** ........ | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 949 .. | 938 .. | 935 .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais** ........ | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1155 .. | 1164 .. | 1167 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier** ........ | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 135 .. | 135 .. | 136 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise**... | 15 .. | 325 . | 313 .. | 335 .. | 333 .. | 337 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale** ........ | 15 62 | 623 . | 624 .. | 646 .. | 647 .. | 647 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Frse pr le Comce & l'Industrie.** | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 246 .. | 246 .. | 246 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne**.. | a. c. 10 | ... .. | 550 .. | 858 .. | 860 .. | 869 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière** ........ | ... .. | 192 .. | 140 .. | 257 .. | 269 .. | 298 .. |
| 30.000 | 500 | **Immeubles de France** ...... | ... .. | 30 .. | ... .. | 71 .. | 68 50 | 69 50 |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie** ........ | 43 81 | ... .. | ... .. | 1342 .. | 1325 .. | 1320 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 600 | Act. **Bône-Guelma** ........ | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 702 .. | 708 .. | 701 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 % ....... | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 447 .. | 444 25 | 452 75 |
| 60.000 | 500 | Act. **Départementaux** ....... | 20 .. | 680 .. | 680 .. | ... .. | ... .. | 741 .. |
| 52.490 | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | ... .. | ... .. | 448 .. | 443 50 | 444 .. |
| 101.311 | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | ... .. | ... .. | 445 .. | 440 .. | 442 .. |
| 178.257 | 500 | — **Économiques** 3 % ...... | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 453 .. | 449 .. | 446 .. |
| 49.540 | 500 | Act. **Est-Algérien** ........ | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 735 .. | 726 .. | 735 .. |
| 486.054 | 500 | Obl. — 3 % ....... | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 448 .. | 448 .. | 454 .. |
| 497.147 | 500 | Act. **Est** ........ | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 940 .. | 940 .. | 940 .. |
| 86.853 | » | — — de jouiss. ........ | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 435 .. | 437 .. | 437 .. |
| 311.715 | 500 | Obl. — 52-54-56 5 % ........ | 25 .. | 660 .. | ... .. | 664 .. | 665 50 | 665 .. |
| 1869320 | 500 | — — 3 % ........ | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 458 50 | 459 .. | 464 .. |
| 1901490 | 500 | — — 3 % nouv ....... | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 454 .. | 453 .. | 461 .. |
| 132.680 | 500 | — — 2 ½ % ........ | 12 50 | ... .. | ... .. | 427 .. | 427 .. | 428 .. |
| 117.656 | 500 | — — Ardennes 3 % ....... | 15 .. | ... .. | ... .. | 452 .. | 453 .. | 456 .. |
| 147.331 | 500 | — **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %. | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | 453 .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 19 avril | 26 avril | 3 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon** ........ | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1396 .. | 1399 .. | 1400 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 ........ | 15 .. | ... .. | ... .. | 456 50 | 449 .. | ... .. |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 %... | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 457 .. | 450 .. | 455 50 |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 % ...... | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 450 .. | 455 .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 % ...... | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 450 .. | 453 .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 %. | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 450 .. | 454 50 |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc ..... | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 453 .. | 458 .. | 462 .. |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv.... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 449 .. | 454 .. | 454 50 |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ % ........ | 12 50 | 412 .. | ... .. | 420 .. | 420 .. | 417 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 %. | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | 454 .. |
| 232.920 | 500 | Act **Midi** ........ | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1170 .. | 1170 .. | 1190 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 % ........ | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 451 50 | 454 .. | 457 . |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv ........ | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 449 .. | 451 .. | 455 .. |
| 502.336 | 500 | Act **Nord** ........ | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1827 .. | 1845 .. | 1854 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 % ........ | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 463 .. | 467 50 | 468 .. |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv ........ | 15 .. | 465 .. | 459 .. | ... .. | 468 .. | 470 .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | ... .. | 424 .. | 417 .. | 420 75 |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç.** 3 % .... | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 450 50 | 454 50 |
| 477.634 | 500 | Act **Orléans** ........ | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1445 .. | 1450 .. | 1462 .. |
| 122.366 | » | — — jouiss. ........ | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1020 .. | 1040 .. | 1026 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % ........ | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 453 .. | 457 .. | 462 .. |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884 ........ | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 450 .. | 454 .. | 458 50 |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895 ..... | 12 50 | 411 .. | ... .. | 419 .. | 418 .. | 416 50 |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central** 3 % 1895. | 15 .. | ... .. | .. .. | 460 .. | ... .. | 457 .. |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest** ........ | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 891 .. | 890 .. | 900 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 % ........ | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 449 .. | 453 .. | 454 50 |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv ........ | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 447 .. | 449 . | 451 .. |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ % ........ | 12 50 | ... .. | ... .. | 410 .. | 409 .. | 410 .. |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien** ........ | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 655 .. | 647 .. | 655 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % ..... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 450 .. | 450 .. | 450 .. |
| 146.503 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la) ........ | 15 .. | ... .. | ... .. | 457 .. | ... .. | 452 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France** ....... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 270 .. | 277 .. | 277 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 %.. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 440 .. | 441 .. | 440 .. |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris**. | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 543 .. | 532 .. | 540 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille**. | 17 50 | 337 .. | 345 .. | ... .. | 351 .. | 350 .. |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris**. | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 657 .. | 631 .. | 650 .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Compie Générale des)... | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | .... .. | 2000 .. | 2025 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz**..... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 712 .. | 706 .. | 710 .. |
| 316.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss.. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 333 .. | 329 .. | 325 .. |
| 80.000 | 500 | **Cie Gle Transatlantique** ...... | ... .. | 117 .. | 162 .. | 196 .. | 197 .. | 195 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes** ..... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 290 .. | 292 .. | 292 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris** ........ | ... .. | 665 .. | 540 .. | 898 .. | 906 .. | 965 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss .... | ... .. | 275 .. | 192 .. | 525 .. | 530 .. | 575 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** ........ | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 164 .. | 163 .. | 162 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.... | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 279 .. | 277 .. | 281 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien**..... | ... .. | 62 .. | 30 .. | 46 .. | 47 .. | 47 50 |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw**. | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 621 .. | 617 .. | 619 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw**.. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 220 .. | 215 .. | 214 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris** ........ | ... .. | 163 .. | 180 .. | 240 .. | 240 .. | 250 .. |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction**.... | ... .. | 19 .. | 9 50 | 16 50 | ... .. | 16 .. |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d'). ..... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 169 .. | 170 .. | 169 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** ........ | ... .. | 274 .. | 244 .. | .. .. | 351 .. | 352 .. |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d') ........ | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 670 .. | 668 .. | ... .. |
| 35.340 | » | — — jouiss.. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 460 .. | 439 .. | 440 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) ... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | .. .. | 72 .. | 70 25 |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des)... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 540 .. | 540 .. | 543 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** .... | ... .. | 420 .. | 495 .. | 482 .. | 488 .. | 489 .. |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | ... .. | 128 .. | 106 .. | 118 .. | 119 .. | 119 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez**.... | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4410 .. | 4432 .. | 4462 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1975 .. | 1975 .. | ... .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 594 .. | 592 .. | 598 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back** ....... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 242 .. | 240 .. | 243 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps** ........ | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 478 .. | 489 .. | 503 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston**.... | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 757 .. | 750 .. | 753 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** ....... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 346 .. | 340 .. | 335 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 350 .. | ... .. | 348 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 91 .. | 90 50 | 90 05 |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896 ........ | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 94 .. | 94 05 | 95 .. |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 ........ | 4 .. | 79 20 | 85 20 | .. .. | 94 .. | 94 30 |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 98 50 | 98 75 | 98 9[illegible] |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888 ........ | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 92 50 | .. .. | 91 .. |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 ........ | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 87 80 | 87 80 | 87 80 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 ........ | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 105 .. | ... .. | 104 .. |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896 ........ | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 480 .. | 482 .. | 484 .. |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895 ........ | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 93 55 | .. .. | 94 50 |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888 ........ | . .. | 82 .. | 77 .. | .. .. | 78 50 | 79 50 |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894 ........ | 3 .. | 95 25 | 88 60 | .. .. | 94 25 | 94 35 |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)... | 4 .. | 102 40 | 102 .. | ... .. | .. .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) ........ | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 50 | 107 25 | 107 50 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %).. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 103 50 | 101 75 | 102 .. |
| 671830.400 f | | **Espagne** 4 % Extérieure..... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 93 67 | 94 10 | 94 42 |

# COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

| VALEURS | 28mar | 4 avril | 11avri | 18avri | 25avri | 2 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consol. Pruss. 3 % | 89 10 | 89 30 | 88 80 | 88 50 | 88 30 | 88 40 |
| Russe Orient 4 % | » | 76 » | 76 70 | 76 90 | 74 30 | 76 50 |
| Extérieure Espagnole | 95 25 | » » | » » | » » | » » | » » |
| Hongrois | 94 20 | 95 20 | 98 10 | 97 10 | 96 40 | 96 80 |
| Turc Unifié | 94 10 | 93 80 | 93 20 | 93 50 | 92 90 | 93 60 |
| Italien 4 % | 106 » | » » | 105 90 | 105 90 | 105 90 | 106 » |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Autrichiens | 143 70 | 144 60 | 146 90 | 146 70 | 146 70 | 146 20 |
| Lombards | 24 40 | 24 30 | 24 10 | 23 50 | 23 80 | 23 » |
| Gothard | 198 » | » » | » » | » » | » » | » » |
| **Banques** | | | | | | |
| Reichsbank | 155 10 | 155 70 | 155 60 | 155 80 | 155 60 | 155 50 |
| Crédit | 210 70 | 212 90 | 216 » | 215 40 | 216 » | 217 90 |
| Deutsche Bank | 247 40 | 241 20 | 240 10 | 240 » | 239 20 | 239 40 |
| Disconto | 191 40 | 189 75 | 189 20 | 188 40 | 187 90 | 187 50 |
| Darmstadt-Bank | 148 10 | 145 70 | 145 20 | 145 » | 144 50 | 144 10 |
| Berl-Handels | 175 40 | 172 70 | 172 20 | 171 30 | 170 80 | 172 40 |
| Dresde-Bank | 166 » | 163 10 | 162 20 | 161 10 | 170 70 | 161 50 |
| National-Bank | 130 20 | 131 60 | 130 80 | 130 70 | 129 80 | 129 60 |
| Change sur Paris 8 jours | 81 45 | 81 50 | 81 50 | 81 60 | 81 70 | 81 45 |
| — — Londres — | 20 46 | 20 46 | 20 46 | 20 47 | 20 49 | 20 48 |
| — — Vienne — | 85 05 | 85 15 | 85 10 | 85 10 | 85 20 | 85 20 |
| — Pétersbourg 3 mois. | » » | » » | » » | 212 50 | » » | » » |
| Roubles comptant | 214 40 | 213 70 | » » | 214 70 | 215 90 | 216 20 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

| VALEURS | 28mar | 4 avril | 11avri | 18avri | 25avri | 2 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consolidés anglais 2 ¾ % | 90 62 | 91 18 | 90 93 | 90 87 | 90 12 | 89 93 |
| Roupies 3 ½ % | 66 37 | 66 37 | 66 25 | 95 5 | 66 12 | 95 75 |
| Brésil 4 % | 91 50 | 89 25 | 88 » | 87 37 | 87 » | 87 » |
| Argentine 5 % | 102 75 | 102 75 | 102 25 | 102 62 | 102 75 | 102 50 |
| Mexicain 5 % | 104 50 | 103 75 | 103 50 | 103 75 | 103 50 | 103 50 |
| Turc unifiée | 92 50 | 92 25 | 92 25 | 91 87 | 91 50 | 92 37 |
| Bulgare 1892 | 101 » | 101 50 | 101 50 | 102 » | 101 50 | 101 50 |
| Egypte unifiée | 106 25 | 106 25 | 106 25 | 106 25 | 105 25 | 104 25 |
| Grec Monopole | 53 75 | 54 » | 54 » | 54 25 | 54 » | 64 » |
| Italien 4 % | 104 50 | 104 50 | 104 50 | 104 50 | 104 50 | 104 50 |
| Russe consolidé | 85 25 | 83 » | 82 75 | 81 75 | 81 50 | 83 25 |
| Portugais 3 % | 70 37 | 70 62 | 70 75 | 70 25 | 70 37 | 70 50 |
| Espagne Ext. 4 % | 94 75 | 93 75 | 93 62 | 93 25 | 93 37 | 93 50 |
| Hongrois | 93 50 | 93 75 | 97 75 | 97 50 | 96 25 | 96 50 |
| Français 3 % | 99 » | 98 » | 98 » | 98 » | 98 » | 98 » |
| **Divers** | | | | | | |
| Banque de Roumanie | 9 50 | 10 50 | 10 » | 10 » | 10 » | 10 » |
| Suez | 178 50 | 177 50 | 176 50 | 176 50 | 176 50 | 176 50 |
| Banque Ottomane | 15 87 | 15 87 | 15 87 | 15 75 | 15 62 | 16 12 |
| Rio-Tinto | 67 25 | 67 56 | 66 43 | 66 37 | 66 75 | 63 75 |
| Brighton A | 121 50 | 122 50 | 122 50 | 123 » | 120 50 | 119 » |
| Argent en barres | 30 » | 29 68 | 29 75 | 29 93 | 30 43 | 30 56 |
| Change sur Paris | 25 35 | 25 33 | 25 32 | 25 32 | 25 33 | 25 35 |
| Escompte de la Banque | 4 » | 4 » | 3 50 | 3 50 | 3 50 | 3 50 |
| Escompte hors banque | 3 40 | 3 » | 3 12 | 3 21 | 3 50 | 3 46 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

| Fonds d'État | 28mar | 4 avril | 11 avri | 18avri | 25avri | 2 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Autriche Rente Or | 117 30 | 117 60 | 118 10 | 118 » | 117 90 | 118 » |
| — — Argent | 99 30 | 99 70 | 99 90 | 99 65 | 99 30 | 99 85 |
| — — Papier | 99 35 | 99 80 | 99 95 | 99 70 | 99 45 | 99 95 |
| Hongrie Rente Or | 111 50 | 111 40 | 116 40 | 115 20 | 114 15 | 114 65 |
| — Rente Couronne | 93 50 | 93 45 | 96 95 | 95 95 | 95 60 | 95 85 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Buschtherader-B | 1133 » | 1151 » | 1152 » | 1140 » | 1156 » | 1162 » |
| Lemberg-Czernowitz | 582 » | 58[illegible] » | 584 » | 584 » | 583 50 | 578 » |
| Ferd.-Nord | 5700 » | 5750 » | 5750 » | 5730 » | 5750 » | 5725 » |
| Autriche Nord-West | 428 » | 427 » | 429 » | 437 » | 450 » | 445 » |
| Staatsbahn | 673 » | 674 50 | 676 50 | 685 50 | 685 » | 683 50 |
| Lombards | 127 75 | 127 50 | 128 25 | 125 » | 127 25 | 125 25 |
| Change sur Londres | 240 62 | 240 47 | 240 32 | 240 45 | 240 37 | 240 30 |
| — Paris | 95 78 | 95 77 | 95 75 | 95 85 | 95 64 | 95 57 |
| Napoléons d'or | 19 14 | 19 14 | 19 15 | 19 16 | 19 14 | 19 13 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

| | 28mar | 4 avril | 11avri | 18avri | 25avri | 2 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Agio de l'or | 4 50 | 4 » | 3 75 | 4 » | 4 » | 4 » |
| Change sur Paris | 560 » | 560 » | 560 » | 562 » | 563 » | 560 » |
| Change sur Londres | 51 25 | 51 25 | 51 18 | 51 » | 50 93 | 51 12 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

| Madrid | 28mar | 4 avril | 11avri | 18avri | 25avri | 2 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Dette intérieure 4 % | 81 70 | 81 55 | 81 75 | 81 75 | 81 90 | 81 95 |
| Change sur Londres à vue | 28 90 | 29 » | 28 92 | 28 88 | 28 94 | 28 92 |
| — sur Paris à vue | 15 » | 15 45 | 15 20 | 15 10 | 15 20 | 15 02 |
| **Barcelone** | | | | | | |
| Dette intérieure 4 % | 81 90 | 82 02 | 81 90 | 82 10 | 82 05 | 82 42 |
| Nord Espagne | 52 50 | 52 30 | 52 50 | 52 90 | 53 40 | 55 60 |
| Saragosse | 91 20 | 90 60 | 90 30 | 89 85 | 89 85 | 90 25 |
| Change sur Paris | 15 20 | 15 50 | 15 50 | 15 26 | 15 30 | 15 .. |

## BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

| | 28mar | 4 avril | 11avri | 18avri | 25avri | 2 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Belge 3 % | 99 70 | 99 77 | 99 70 | 99 65 | 99 60 | 99 60 |
| — — 2 ½ % | 85 42 | 85 75 | 85 50 | 85 50 | 85 50 | 85 55 |
| Banque Nationale | 4420 » | 4470 » | 4485 » | 4500 » | 4492 » | 4467 » |
| Ch. de fer Brux.-Lille-Calais | 654 » | 654 » | 654 50 | 655 » | 659 » | 645 » |
| — Congo (p. d. f.) | 3752 » | 3850 » | 3850 » | 3850 » | 3907 » | 3900 » |
| Extérieure 4 % | 94 50 | 93 75 | 93 56 | 93 30 | 93 25 | 93 68 |
| Brésil 4 % | 91 43 | 89 37 | 87 81 | 87 18 | 87 12 | 87 37 |
| Change sur Amsterdam | 207 55 | 207 52 | 207 50 | 207 42 | 207 60 | 207 67 |
| — sur Berlin | 123 07 | 123 05 | 123 10 | 122 95 | 123 10 | 122 97 |
| — sur Londres | 25 22 | 25 21 | 25 20 | 25 19 | 25 21 | 25 21 |
| — sur Paris | 100 31 | 100 36 | 100 32 | 100 36 | 100 33 | 100 26 |
| **Anvers** | | | | | | |
| Change sur Paris | 100 36 | 100 40 | 100 36 | 100 42 | 100 36 | 100 30 |
| — sur Berlin | 123 » | 123 07 | 123 07 | 122 85 | 123 » | 123 02 |
| — sur Londres | 25 23 | 25 22 | 25 20 | 25 21 | 25 22 | 25 22 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

| Rome | 28mar | 4 avril | 11avri | 18avri | 25avri | 2 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Italienne 4 % | 105 57 | 105 57 | 105 42 | 105 17 | 105 55 | 105 78 |
| Ch. de fer Méditerranée act. | 449 » | 457 » | 460 » | 461 » | 464 » | 472 50 |
| Meridionaux | 769 » | 787 » | 787 » | 782 » | 789 » | 800 » |
| Banque d'Italie act. | 1310 » | 1307 » | 1301 » | 1295 » | 1294 » | 1294 » |
| Crédit Foncier Italien act. | 550 » | 553 » | 553 » | 553 » | 552 » | 553 » |
| Comp. Nav. générale | 508 » | 505 » | 504 » | 504 » | 497 » | 495 |
| Eau Marcia | 1615 » | 1620 » | 1610 » | 1610 » | 1585 » | 1548 |
| Change sur la France | 100 05 | 100 05 | 100 05 | 100 02 | 100 07 | 99 97 |
| — sur Londres | 25 15 | 25 13 | 25 13 | 25 12 | 25 14 | 25 15 |
| — sur Berlin | 122 77 | 122 65 | 122 70 | 122 65 | 122 65 | 122 75 |
| **Gênes** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 % | 105 57 | 105 47 | 105 40 | 105 17 | 105 65 | 105 80 |
| Chemins de fer Méridionaux | 768 » | 782 » | 785 » | 783 50 | 790 » | 800 50 |
| Change sur Paris | 100 04 | 100 03 | 100 02 | 100 03 | 100 02 | 99 96 |
| — sur Berlin | 122 73 | 122 70 | 123 07 | 122 60 | 122 62 | 122 70 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

| VALEURS | 28mar | 4 avril | 11avri | 18avri | 25avri | 2 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Russe 4 % 94 (Papier) | 78 50 | 76 75 | 77 » | 75 50 | 74 75 | 75 60 |
| Banque de Commerce extér. | 359 » | 362 » | 350 » | 373 » | 348 » | 351 » |
| — d'Esc. de St.-Peters. | 430 » | 435 » | 429 » | 445 » | 423 » | 470 » |
| — Intern. de St.-Péters. | 399 | 419 » | 4[illegible]2 » | 432 » | 432 » | 439 » |
| — Russo Chinoise | 316 » | 314 » | 309 » | 315 » | 311 » | 310 » |
| Change sur Paris | 37 52 | 37 52 | 37 50 | 37 50 | 37 50 | 37 50 |
| — sur Londres | 95 83 | 95 50 | 94 85 | 94 95 | 94 85 | 94 84 |
| — sur Berlin | 45 92 | 45 92 | 45 90 | 45 90 | 45 90 | 45 90 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

| VALEURS | 28mar | 4 avril | 11avri | 18avri | 25avri | 2 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Genève avec lots 3 % | 106 88 | 103 75 | 104 50 | 104 50 | 104 50 | 104 75 |
| — 1890 3 ½ % | 99 25 | 99 25 | 99 50 | 99 » | 99 50 | 99 50 |
| Ch. de fer Fédéraux 3 ½ % | 998 » | 998 50 | 999 50 | 999 75 | 998 » | 1000 25 |
| — — 3 % | » » | » » | » | 99 60 | » » | » » |
| Italien 4 % | 105 38 | 105 20 | 105 20 | 105 » | 104 80 | 105 20 |
| Change sur Paris | 100 21 | 100 25 | 100 22 | 100 21 | 100 26 | 100 09 |
| — sur Londres | 25 18 | 25 18 | 25 17 | 25 15 | 25 17 | 25 18 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

| VALEURS | 28mar | 4 avril | 11avri | 18avri | 25avri | 2 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pièce | 87 18 | 87 19 | 87 18 | 87 17 | 87 15 | 87 10 |
| Ottomane 4 % unifié | 101 31 | 101 13 | 101 09 | 100 38 | 100 25 | 101 23 |
| Chemins Ottomans | 142 75 | 141 50 | 141 12 | 141 » | 140 63 | 141 63 |
| Change sur Paris 3 mois | 22 75 | 22 73 | 22 73 | 22 73 | 22 77 | 22 81 |
| — sur Londres 3 mois. | 110 20 | 110 20 | 110 20 | 110 17 | 110 12 | 110 12 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

| VALEURS | 28mars | 4 avril | 11 avril | 18 avril | 25 avril | 2 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| États-Unis 4 % | 104 ¾ | 103 ¼ | 103 ½ | 103 ½ | 103 ⅜ | 103 ⅜ |
| Atchison | 94 ⅛ | 93 ¾ | 93 ⅛ | 91 ½ | 89 | 87 ⅜ |
| Canada Pacific | 172 ⅜ | 172 ⅞ | 172 ¼ | 173 ⅛ | 160 ¼ | 157 ¾ |
| Central New-Jersey | 217 | 218 | 215 | 214 | 210 | 204 |
| Milwaukee | 176 | 177 ¼ | 176 ⅜ | 176 | 167 | 158 ⅜ |
| Erié | 44 ¾ | 45 ⅛ | 44 ¾ | 44 ⅛ | 41 ¼ | 39 ½ |
| Illinois Central | 172 ¼ | 172 ½ | 173 ½ | 178 | 170 | 168 ¼ |
| Louisville et Nasville | 150 ¾ | 151 ⅛ | 149 • | 149 ⅛ | 144 ¼ | 139 ⅞ |
| New-York Central | 145 | 145 ¼ | 143 ⅝ | 143 | 137 ⅛ | 132 ⅛ |
| Norfolk et Western préf. | 91 | 90 | 90 | 91 | 90 | 90 |
| Pensylvania | 138 ⅞ | 140 ⅛ | 141 ¼ | 141 ½ | 138 | 135 ⅞ |
| Reading | 135 ⅛ | 138 ⅝ | 137 ½ | 134 ¼ | 124 | 114 ½ |
| Union Pacific | 154 ½ | 158 ⅜ | 156 ½ | 155 ¼ | 148 ⅝ | 141 ⅛ |
| Wabach St-Louis préf. | 51 | 50 | 50 | 48 ¼ | 43 ¼ | 42 ¼ |
| Calumet et Hecla | 685 | 705 | 700 | 700 | 695 | 680 |
| Change sur Londres | 4.82 35 | 4.82 43 | 4.80 65 | 4.82 55 | 4.81 10 | 4.80 80 |
| — Paris | 5.17 ⅝ | 5.17 ¾ | 5.19 ½ | 5.17 » | 5.18 ¼ | 5.19 ⅜ |
| Câble transferts sur Londres | 4.85 75 | 4.85 65 | 4.84 » | 4.85 85 | 4.84 95 | 4.84 40 |
| Cuivre | 18 ⅝ | 18 ⅝ | 18 ⅝ | 18 ⅝ | 18 ⅝ | 18 ⅝ |
| Argent | 64 ⅞ | 64 ¼ | 64 ⅛ | 64 ⅞ | 65 ⅝ | 66 |

## OFFICIERS MINISTÉRIELS

### VILLE DE PARIS

**LOTISSEMENT DES TERRAINS DU CHAMP DE MARS**

**A adj**on s[r] 1 ench. Ch. des Not. Paris, le 8 mai 1906
**TERRAIN** en façade sur le **PARC** projeté *3e lot et part. du 2e lot de l'ilot n° 7* Sce 720m.
Mise à prix **180** francs **le mètre**. S'ad. Mes MAHOT DE LA QUÉRANTONNAIS, rue des Pyramides, 14, et DELORME, rue Auber, 11, *dépositaires de l'enchère*.
392

---

**MAISON** rue Saint-André-des-Arts, 36, et rue Séguier, 19 (angle). Rev. brut 14.375 fr. M. à px 140.000 fr. A adj s. 1 ench Ch. Not. Paris, 15 mai 1906. S'ad. à Me DE RIDDER, not., 4 r. Perrault.
393

---

## SOCIÉTÉ FRANÇAISE DES CHARBONNAGES DU TONKIN

**Société anonyme au capital de 4.000.000**

*Siège social : 74, rue de la Victoire, Paris*

Messieurs les actionnaires sont convoqués en **assemblée générale ordinaire** pour le **samedi 26 mai 1906**, à 4 heures du soir, à la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration ;
2° Rapport des Commissaires des Comptes ;
3° Approbation des comptes et fixation du dividende ;
4° Nomination d'Administrateurs ;
5° Nomination de deux commissaires des comptes pour l'exercice 1906 et fixation de leurs honoraires ;
6° Autorisation aux Administrateurs de conclure telles affaires et passer tels traités qu'il y aurait lieu avec la Société.

Ont le droit d'assister à cette assemblée, les actionnaires porteurs d'au moins **vingt actions**. Les actionnaires porteurs d'un nombre d'actions inférieur à vingt pourront se réunir pour former ce chiffre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les propriétaires d'actions au porteur doivent, pour avoir droit d'assister à l'Assemblée générale, déposer leurs titres au moins cinq jours avant la date de la réunion, soit au plus tard le 21 mai 1906 **à Paris, à la Société Générale de Crédit industriel et Commercial**, rue de la Victoire, n° 66.
394

---

## CRÉDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

Bilan au 31 Mars 1906

ACTIF

| | |
|---|---|
| Espèces en caisse et dans les banques | 138.447.822 49 |
| Portefeuille | 1.062.766.597 40 |
| Avances sur garanties et Reports | 406 399 774 97 |
| Comptes courants | 483.456.952 53 |
| Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes) | 5.825.370 16 |
| Immeubles | 37.000.000 » |
| Comptes d'ordre et divers | 11.986 857 52 |
| Fr. | 2.145.883.375 07 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Dépôts et Bons à vue | 717 585.254 14 |
| Comptes courants | 821.188.436 25 |
| Acceptations | 167.600.263 13 |
| Bons à échéance | 29.963.708 30 |
| Comptes d'ordre et divers | 59 545 713 25 |
| Réserves diverses | 100.000.000 » |
| Capital entièrement versé | 250.000 000 » |
| Fr. | 2.145 883.375 07 |

Certifié conforme aux écritures

Le Président du Conseil d'Administration

A. MAZERAT.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,
Edm. FABRE LUCE, Bon BRINCARD.
395

---

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

## DU SUD DE LA FRANCE

*66, rue de la Chaussée-d'Antin, 66*

L'Assemblée générale ordinaire, convoquée pour le 30 *avril* 1906, n'ayant pu se réunir par suite de l'insuffisance du nombre de titres déposés, une nouvelle Assemblée ordinaire est convoquée pour le mercredi 30 mai, à 4 heures de l'après-midi, au siège social de la Compagnie

Conformément à l'article 35 des statuts, cette Assemblée délibèrera valablement, quel que soit le nombre des actions représentées, sur les questions mises à l'ordre du jour de la première convocation.

Pour avoir le droit d'assister à cette réunion, MM. les Actionnaires porteurs de 10 actions au moins devront avoir déposé leurs titres au plus tard le 14 mai 1906 :

Au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire, à Paris ;
Au Comptoir National d'Escompte, 14, rue Bergère, à Paris ;
A la Société Marseillaise, 4, rue Auber, à Paris ;
A la Société Marseillaise, 63, rue Paradis, à Marseille.
396

---

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

SIÈGE SOCIAL :

*11, rue des Capucines*, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis | **2 0/0** |

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

| | |
|---|---|
| A 1 an | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans | **4 0/0** |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 397

---

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**

**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an | **2 0/0** |
| A vue | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 398

---

## BIBLIOGRAPHIE

LES CHANGES DÉPRÉCIÉS, études théoriques et pratiques par **JEAN FAVRE**, préface par RAPHAËL-GEORGES LÉVY. — 1 volume in-12, prix : 3 fr. 50. — *Chevalier et Rivière*, Editeurs à Paris.

Si certaines études économiques restent dans le domaine purement spéculatif et demeurent l'apanage des théoriciens, il n'en est pas de même des questions monétaires dont la connaissance est d'une nécessité absolue, non seulement pour les financiers qui s'efforcent d'ouvrir à la civilisation et à l'influence française les pays neufs, mais aussi pour les capitalistes qui savent quelle place occupent maintenant sur notre marché les valeurs étrangères et les titres des Sociétés créées par la banque française à l'étranger.

Les capitaux que l'on place dans un pays n'y sont en sécurité qu'autant que le change y est stable, et c'est pourquoi M. Jean Favre rend un service de premier ordre en publiant dans un livre court et précis un exposé critique de la situation monétaire des nations dont l'activité économique s'impose à notre attention. Les claires études que l'auteur a faites sur l'*Espagne*, le *Mexique*, la *République Argentine*, le *Maroc*, la *Chine*, les *Etats-Unis*, etc., peuvent comme le dit très bien M. Raphaël-Georges Lévy dans son excellente préface : « Figurer parmi les documents financiers que la génération actuelle consultera avec fruit. »
399

---

## COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

***Société anonyme. Cap.: 150.000.000 fr., entièrement versés***

Situation au 31 Mars 1906

**ACTIF**

| | |
|---|---|
| Caisse et Banque | 78.544.248 39 |
| Portefeuille | 605.808.806 42 |
| Reports | 59.246.057 65 |
| Correspondants « Effets à l'Encaissement » | 51.402.275 27 |
| Comptes courants débiteurs | 125.924.957 39 |
| Rentes, Obligations et Valeurs diverses | 13.183.485 47 |
| Participations financières | 7.974.160 85 |
| Avances garanties | 133.288.997 95 |
| Comptes débiteurs par Acceptations | 124.673.177 » |
| Agences hors d'Europe | 6.638.039 77 |
| Comptes d'Ordre et Divers | 26.530.987 77 |
| Immeubles | 13.087.669 94 |
| Acompte Exercice 1905 | 3.750.000 » |
| Fr. | 1.250.052.863 87 |

**PASSIF**

| | |
|---|---|
| Capital | 150.000.000 » |
| Réserves | 18.844.747 20 |
| Comptes de chèques et compt. d'Escompte | 509.905.124 35 |
| Comptes courants créditeurs | 362.152.273 60 |
| Bons à échéance fixe | 62.134.294 30 |
| Acceptations | 123.778.069 78 |
| Comptes d'Ordre et Divers | 23.238.354 64 |
| Fr. | 1.250.052.863 87 |

400

---

## BANQUE DE L'INDO-CHINE

*Situation au 31 décembre 1905*

**Actif**

| | |
|---|---|
| Versements non appelés ... Fr. | 18.000.000 » |
| Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses | 2.255.119 35 |
| Participations financières | 1 793 800 75 |
| Caisse (Paris et succursales) | 26.570.096 24 |
| Portefeuille (Paris et succursales) | 45 154.692 53 |
| Avances sur nantissements | 37.133 502 41 |
| Remises en route | 3 663 590 59 |
| Correspond. divers (Paris et succursales) | 20.804.320 34 |
| Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur | 1.100.876 86 |
| Mobilier | 344.239 15 |
| Immeubles | 1.641.814 2[illegible] |
| Fr. | 158.462.052 48 |

**Passif**

| | |
|---|---|
| Capital social ... Fr. | 24.000.000 » |
| Fonds de réserve statutaire | 910.000 » |
| Fonds de prévoyance statutaire | 1.577.894 0[illegible] |
| Fonds de secours | 120.000 » |
| Fonds de réserve supplémentaire | 6.000.000 » |
| Réserve pour installation de nouvelles agences | 300.000 |
| Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam | 1.000.000 |
| Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur | 1.100 876 8[illegible] |
| Amortissement du mobilier | 344.239 1[illegible] |
| Réserve immobilière | 1.400.000 |
| Billets au porteur en circulation | 46 861 798 [illegible] |
| Comptes de dépôts | 16 806 486 [illegible] |
| Comptes courants du Trésor en Indo-Chine | 8.637.342 [illegible] |
| Effets à payer | 714.660 [illegible] |
| Correspondants divers (Paris et succurs.) | 45.972.862 [illegible] |
| Réescompte des portefeuilles | [illegible] |
| Dividendes à payer | 1.048.819 [illegible] |
| Profits et Pertes : | |
| Solde du 1er semestre 1905 | 41.405 [illegible] |
| — du 2e semestre 1905 | 1.327.519 [illegible] |
| Fr. | 158.462 052 4[illegible] |

401

---

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

N° 748. — 29e volume. (N° 19)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 11 Mai 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

***ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)***



COMPAGNIE FRANÇAISE DES

## CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Recettes brutes pendant le mois de Mars 1906 : (réseau exploité par la Compagnie 1.502 km.)

Mars 1906..... 1.694.000 francs (ou $ m/m 770.000)
Mars 1905..... 1.506.523 francs (ou $ m/m 684.783)

403

SOCIÉTÉ ANONYME RUSSE DE

## L'INDUSTRIE HOUILLÈRE & MÉTALLURGIQUE DANS LE DONETZ

(MAKEEVKA)

SIÈGE SOCIAL A MAKEEVKA

### AVIS AUX OBLIGATAIRES

Le Comité de direction a l'honneur d'informer MM. les **porteurs d'obligations « Makeevka » première hypothèque** que le paiement du coupon n° 20 aura lieu **à partir du 1/14 mai 1906**, à raison de **10 francs** ou **3 fr. 75** par coupon :

A PARIS :

A la **Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens**, 12, rue du 4-Septembre ;

A la **Société Générale** *pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France*, 56, rue de Provence ;

A LYON :

A la **Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes courants et de Crédit Industriel**, Palais Saint-Pierre ;

Chez **MM. A. Chenevière and Co**, banquiers ;

A BRUXELLES :

A la **Société Française de Banque et de Dépôts**, 60, rue Royale ;

A la **Caisse générale de Reports et de Dépôts**, 12, Marché-au-Bois ;

Chez **MM. Cassel and Co**, banquiers ;

A ANVERS :

A la **Société Française de Banque et de Dépôts**, 22, place de Meir ;

A VIENNE :

A la **Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens** ;

A SAINT-PÉTERSBOURG :

A la **Banque d'Escompte de Saint-Pétersbourg** :

A la **Banque du Nord** et dans ses succursales ;

Au Siège social, à **Makeevka**.

*N. B.* — Le coupon **n° 20** est le dernier attaché au titre. Les feuilles de renouvellement de coupons du numéro 21 au numéro 40 inclus, qui ne sont pas encore sorties de l'Imprimerie Impériale de Saint-Pétersbourg, seront délivrées le 1er/14 novembre prochain, en même temps que s'effectuera la mise en paiement du coupon n° 21. Jusqu'à cette date, les obligations circuleront donc sans coupons attachés.

COMPAGNIE GÉNÉRALE DES

## EAUX POUR L'ÉTRANGER

*Société anonyme. — Capital quarante millions*

52, rue d'Anjou, Paris, 8e

### AVIS AUX ACTIONNAIRES

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires qu'ils sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* pour entendre le rapport annuel, approuver les comptes de l'exercice 1905 et fixer le dividende (articles 39, 40 et 46 des statuts).

L'Assemblée aura lieu le *mardi 29 mai 1906, à 3 heures*, à la salle des Agriculteurs de France, 8, rue d'Athènes, à Paris.

MM. les Actionnaires propriétaires de vingt actions au moins, nominatives ou au porteur, peuvent seuls faire partie de l'Assemblée (article 38 des statuts).

MM. les Actionnaires propriétaires des titres au porteur devront, pour y être admis, déposer leurs titres au siège social, rue d'Anjou, 52, ou à Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers, *avant le 14 mai*, c'est-à-dire quinze jours au moins avant l'Assemblée.

Une carte nominative et personnelle leur sera délivrée. Paris, le 30 avril 1906.

*Le Directeur*,
P. BOUTAN.

*Nota.* — Le Conseil d'administration a décidé qu'il proposerait à l'Assemblée générale de fixer à **dix-neuf francs** par action le dividende de l'exercice 1905. 404

COMPAGNIE PARISIENNE

## D'ÉCLAIRAGE et de CHAUFFAGE par le GAZ

*en liquidation*

RAPPORT

**Présenté par le Comité de Liquidation**

A L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

*du 27 Mars 1906*

— SUITE —

*Exploitation du Gaz pendant l'année 1906.* — La Convention signée le 12 janvier confie provisoirement l'exploitation du service du gaz pendant l'année 1906 à la Liquidation de la Compagnie Parisienne du Gaz ; pour cette exploitation, la gestion provisoire sera soumise, pendant cette période, à toutes les règles, obligations et charges qui résultaient pour la Compagnie du traité de 1870 et qui ne sont pas en contradiction avec la nouvelle Convention.

Le prix de vente du gaz est abaissé à 0 fr. 20 pour les particuliers ; il reste fixé à 0 fr. 15 pour l'éclairage public.

Seront imputables sur les dépenses d'exploitation les sommes nécessaires pour le service de l'emprunt municipal de 100 millions autorisé par la loi de 1904, ainsi que les redevances dues pour l'octroi et pour l'occupation du sous-sol.

Sur le solde disponible du compte d'exploitation, la Ville prélèvera un centime et demi par mètre cube de gaz vendu dans Paris. La moitié de l'excédent sera attribuée, à titre de rémunération, à la Liquidation de la Compagnie Parisienne du Gaz, jusqu'à concurrence d'un maximum de 10 millions.

La Convention, du 12 janvier, exécutoire à partir du 1er janvier 1906, deviendrait de plein droit nulle et non avenue si elle n'avait pas été approuvée par les pouvoirs compétents avant le 1er juillet 1906.

Un projet de loi a, en conséquence, été déposé à la Chambre des députés le 5 février dernier, tendant à approuver la convention passée entre la Ville de Paris et votre Liquidation et à autoriser un emprunt municipal de 105 millions applicable aux dépenses diverses nécessitées par l'exécution de ladite Convention.

### Service du gaz dans la banlieue de Paris

Les traités passés avec les communes de la banlieue de Paris venant à expiration le 31 décembre 1905, la Société d'Eclairage, Chauffage et Force motrice a été chargée d'assurer, à partir du 1er janvier 1906, le service du gaz dans les communes desservies jusqu'ici par la Compagnie Parisienne. Ce changement de service s'est effectué, sans aucun incident, dans la nuit du 31 décembre au 1er janvier 1906. L'exploitation confiée à la Liquidation de la Compagnie Parisienne ne s'étend donc plus actuellement qu'au territoire compris dans l'enceinte de Paris.

Le matériel servant à distribuer le gaz chez les abonnés (conduites montantes, branchements, etc.), a été acquis par la nouvelle Société ; le prix, représentant la contre-valeur d'une partie de l'actif d'établissement cédée à la Ville, doit lui être remis par suite de la Convention du 12 janvier 1906.

La consommation de la banlieue représentait environ un dixième de la consommation totale.

### Distribution de la Réserve spéciale

Les statuts ont prévu la distribution de la Réserve spéciale à la fin de la concession. Il incombait donc aux liquidateurs, la concession étant expirée, de prendre les mesures voulues pour en assurer la répartition.

Nous avons décidé de faire cette répartition à partir du 6 avril prochain, c'est-à-dire à la même époque que le paiement du coupon de l'exercice 1905.

A cet effet, nous avons réalisé dans le courant de janvier et de février, les titres et valeurs dont la réserve se composait. Les prix obtenus pour ces titres et valeurs ont donné un bénéfice de 401.302 fr. 53 sur les prix d'achat.

| | |
|---|---|
| Vous avez vu que le montant de cette réserve était, au 31 décembre 1905, de..... | 34.116.257 33 |
| En y ajoutant les intérêts, coupons et remboursements du 1er janvier au 6 avril 1906............ | 271.369 60 |
| et la plus-value réalisée sur le prix d'achat ... ........................ | 401.302 53 |
| On obtient le montant total de la Réserve spéciale, au 6 avril prochain | 34.788.929 46 |

Ce qui représente : 103 fr. 538 par action, sur lesquels il y aura lieu de prélever l'impôt.

RÉSOLUTION

Nous soumettons à votre approbation la résolution suivante :

### Résolution

Les comptes et inventaires de l'exercice 1905, tels qu'ils viennent d'être exposés et résumés, ainsi que le rapport du Comité de Liquidation, sont approuvés, et l'Assemblée donne décharge pleine et entière au Conseil d'administration dont les pouvoirs ont expiré le 31 décembre 1905.

La résolution qui précède a été approuvée par l'Assemblée.

## BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1905

ACTIF

| | | | |
|---|---|---|---|
| *1° — Établissement* | | | |
| Apports sociaux en 1855 | 49.875.000 » | | |
| Dont à déduire : | | | |
| Transport à des comptes spéciaux | 12.728.791 26 | 37.146.208 74 | |
| DÉPENSES DE 1856 A 1905 | | | |
| Immeubles acquis par la Cie | 19.969.057 32 | | |
| A déduire : | | | |
| Immeubles et terrains provenant des usines désaffectées | 2.043.962 23 | 17.925.095 09 | |
| Constructions diverses | | 120.874.218 76 | 339.593.214 38 |
| Canalisation | | 48.799.359 08 | |
| Conduites montantes | | 40.984.991 28 | |
| Concessions et usines nouvelles | | 6.166.045 73 | |
| Branchements et Compteurs en location | | 54.843.003 95 | |
| Matériel affecté aux charrois | | 1.787.629 43 | |
| Matériel et outillage | | 3.719.195 01 | |
| Dépenses immobilisées.— Frais d'établissement | | 7.347.467 31 | |
| *2° — Exploitation* | | | |
| Charbons approvisionnés, coke, goudron, etc., en magasin | 5.384.130 14 | 8.163.872 27 | |
| Approvisionnements générau | 2.779.742 13 | | |
| Fonds en comptes courants | 18.299.200 05 | | 100.852.848 83 |
| Avances sur Titres de la Compagnie | 34.505 52 | | |
| Caisse | 3.185.879 15 | | |
| Portefeuille | 50.046.387 90 | 92.688.976 56 | |
| Abonnés | 14.949.324 53 | | |
| Débiteurs divers (Comptes courants) | 5.764.341 31 | | |
| Acheteurs de terrains | 18.948 » | | |
| Ville de Paris (Compte courant) | 390.340 10 | | |
| Compte d'avance (*Loi du 21 Décembre 1872*) | | | 7.500.000 » |
| Dividende payé en Octobre 1905 | | 247.037 50 | 4.200.330 09 |
| Complément d'amortissement des actions, mis à la charge des Actionnaires, par l'arrêt du Conseil d'Etat, du 12 Mai 1905 | | 3.953.292 59 | |
| | | | 452.146.393 30 |

PASSIF

| | | | |
|---|---|---|---|
| *1° — Etablissement* | | | |
| Capital... Actions amorties | 84.000.000 » | 338.004.189 15 | 340.250.988 64 |
| Capital... Obligations amorties | 254.004.189 15 | | |
| Ressources prélevées sur l'exploitation | | 2.246.799 49 | |
| *2° — Exploitation* | | | |
| Actionnaires (dividendes arriérés) | | 285.375 » | |
| Actions à rembourser | | 4.901.000 » | |
| Obligations à rembourser | | 16.932.000 » | |
| Intérêts des Obligations | | 357.780 » | |
| Fournisseurs de charbons | | 1.132.575 16 | |
| Fournisseurs de matières diverses | | 487.470 94 | |
| Ville de Paris (Compte de provision) | | 2.755.042 92 | 56.695.983 53 |
| Créanciers divers | | 8.075.306 37 | |
| Créanciers divers (Compte d'ordre) | | 15.033.376 57 | |
| Caisse d'Économie | | 297.288 91 | |
| Caisses de Retraites et Réserves spéciale (A) | | 6.045.040 81 | |
| Solde des bénéfices reportés de 1904 au crédit des Actionnaires | | 392.776 67 | |
| Emprunt 1873 (*Loi du 21 décembre 1872*), Obligations amorties | | | 7.500.000 » |
| Fonds de réserve | | | 2.000.000 » |
| Solde en Bénéfices | | | 45.699.421 31 |
| | | | 452.146.393 30 |

(A) En outre ces caisses possèdent :

1° Les Caisses de Retraites, 17.951 Obligations et 285.789 francs de Rentes françaises ayant coûté 18.023.548 fr. 02 c.

2° La Réserve spéciale, 21.897 Obligations et 119.216 francs de Rentes françaises ayant coûté 23.455.034 fr. 87 c., plus 6.925.000 francs en placements temporaires, ensemble 30.380.034 fr. 87 c.

### Résumé des comptes d'exploitation au 31 Décembre 1905

*Dépenses*

| | | | |
|---|---|---|---|
| *Fabrication* | | | |
| Charbons distillés | 25.402.599 56 | | |
| Coke pour le chauffage des fours et Cornues | 5.614.894 60 | | |
| | | 31.017.494 16 | |
| Gaz en magasin au 31 Décembre 1904 | | 73.189 » | |
| *Service des usines* | | | |
| Personnel et main-d'œuvre | 5.865.459 50 | | |
| Entretien des usines, fours et cornues, matériel, outil. | 2.013.819 27 | | |
| Frais accessoires de distillat. et frais divers | 1.654.087 94 | | |
| Matières d'épuration et main-d'œuvre | 420.089 02 | | |
| | | 9.943.455 73 | |
| *Service de l'éclairage et de la canalisation* | | | |
| Personnel, Ingén. et Agents. | 2.531.330 65 | | |
| Entretien des conduites | 1.533.031 08 | | |
| Entret. des cond. montantes. | 456.183 35 | | |
| Frais divers, amend., timbres impressions, etc. | 633.07 46 | | |
| Travaux divers et installat. gratuite chez les abonnés. | 582.668 59 | | |
| | | | 5.736.221 13 |
| *Administration centrale* | | | |
| Conseil d'Administ. (jetons de présence | 300.000 » | | |
| Personnel | 1.525.951 18 | | |
| Frais divers : Frais de bureau, chauffage, etc. | 631.018 08 | | |
| Servitudes, accid., sec., etc. | 588.825 58 | | |
| Contentieux, frais judiciaires. | 65.812 28 | | |
| Débiteurs de gaz insolvables. | 44.333 75 | | |
| Loyers, assurances, entretien des bâtiments | 339.386 78 | | |
| Études et expériences | 263.939 60 | | |
| | | | 3.761.267 25 |
| *Charges de capital* | | | |
| Emprunts (Intérêts 836.740 » ; Amorti sem. 20.918.500 ») | | | 21.755.240 » |
| Annuité de fonds d'amortissement des Actions | 187.457 41 | | |
| | | | 22.742.697 41 |
| *Charges municipales* | | | |
| Redevance de 0,02 cent. par mètre cube de gaz | 6.812.3 4 06 | | |
| Location du sous-sol | 200.000 » | | |
| Allumage, extinction et entretien des appareils d'éclairage public, déduction faite de la rémunération que paye la Ville de Paris par appareil et par jour | 1.441 740 49 | | |
| | | | 8.454.44 5 |
| *Charges envers l'État* | | | |
| Impositions | 1.143.874 40 | | |
| Subvention | 6.00 » | | |
| Abonnem. pour timb. de titres | 63.571 11 | | |
| | | | 1.213.445 91 |
| *Caisses des retraites et de prévoyance* | | | |
| Service des Pensions et prélèvements pour leur liquidation à la fin de la Conces. | 2.481.347 33 | | |
| Subvention complémentaire à la Caisse de Prévoyance | 455.535 23 | | |
| | | | 2.936.882 56 |
| | | | 85.878.697 70 |
| BÉNÉFICES DE L'EXERCICE 1905 | | | 45.299.440 72 |
| | | | 131.178.138 42 |

*Produits*

| | |
|---|---|
| Vente de Gaz | 106.122.878 46 |
| Gaz en magasin au 31 Decembre 1905 | 72.827 » |
| Coke de cornues | 15.456.959 91 |
| Goudrons | 2.451.470 05 |
| Eaux ammoniacales | 2.662.691 14 |
| Location de compteurs et branchements, et entretien des robinets | 3.285.899 78 |
| Intérêts de fonds et Escomptes | 1.122.462 08 |
| | 131.178.138 42 |

### Répartition des Bénéfices

*Exercice 1905*

| | | |
|---|---|---|
| Le solde des bénéfices de l'Année 1905 est de | 45.299.440 72 | |
| A AJOUTER ; | | |
| Bénéfices reportés de 1904 | 5.3.413 98 | |
| Solde de la liquidation de 1903 | 123.433 59 | |
| | 399.980 59 | |
| | | 45.699.421 31 |
| A DÉDUIRE : | | |
| Somme à réserver pour la liquidat. de 1904. | | 551.318 77 |
| RESTE | | 45.148.102 54 |
| Prélèvement de la Compagnie, conf. au Traité av. la Ville | 11.200.000 » | |
| Prélèvement au profit de la Ville de Paris, destiné à compl. le versem. effectue par la Soc. d'Éclair., Chauf. et Force motr. en compens. de l'abaiss. du prix du Gaz dans la banlieue | 248.102 54 | |
| | | 11.448.102 54 |
| RESTE A PARTAGER PAR MOITIÉ ENTRE LA VILLE ET LA COMPAGNIE | | 33.700.000 » |

La Part de la Ville sera donc de 16.850.000 francs + 248.102 fr. 54 = 17.098.102 54

Sur cette part il a été prélevé, à titre de provision, pour les charges éventuelles que la Liquidation pourrait avoir à supporter du chef de l'Exploitation qui a pris fin le 31 décembre 1905, ou de la gestion transitoire de 1906 une somme de 3.250.000 » destinée à être utilisée par la liquidation jusqu'à due concurrence, s'il y a lieu.

En conséquence, il sera versé à la Ville, à titre d'acompte, une somme de 13.848.102 54

*Part des actionnaires :*

| | | |
|---|---|---|
| Prélèvement ci-dessus | 11.200.000 » | |
| La moitié des bénéfices à partager | 16.850.000 » | |
| Transport au crédit des Actionnaires, en exécution de la délibération de l'Assemblée générale du 23 mars 1875 | 50.000 » | |
| Bénéfices reportés de 1904 au Crédit des Actionnaires | 392.776 67 | |
| | | 28.492.776 67 |
| Prélèvement de 1 fr. par action, pour la Réserve spéciale | | 336.000 » |
| RESTE | | 28.156.776 67 |

Sur cette part il a été prélevé, à titre de provision, pour les charges éventuelles de la liquidation, une somme égale à celle prélevée sur la part de la Ville, soit 3.250.000 »

En conséquence, il sera réparti aux Action-

naires une somme de .................... 24.906.776 67

DONT A DÉDUIRE : Les sommes employées sur le prélèvement ci-dessus de 11.200.000 francs pour dividende et intérêts des actions :

1° Premier dividende de 12 fr. 50 c. par action non amortie payé en octobre 1905 .................... 247.037 50

2° Complément d'amortissement des actions, mis à la charge des Actionnaires par l'arrêt du Conseil d'Etat du 12 mai 1900 ... 3.953.292 59

4.200.330 09

RESTE A DISTRIBUER ... 20.706.446 58

Dividende complémentaire de 61 fr. par action 20.496.000 »

SOLDE A REPORTER au crédit des actionnaires 210.446 58

## RAPPORT
DE LA
## Commission de vérification des Comptes
COMPOSÉE DE :

*MM. Jean Rœderer, rapporteur.*
*Bertin,*
*De Catheu,*
*le vicomte Pierre d'Indy,*
*et Widmer.*

Messieurs,

En exécution du mandat que vous avez bien voulu nous confier dans votre dernière Assemblée générale, nous avons l'honneur de vous soumettre notre rapport concernant les comptes de la Compagnie pour l'exercice 1905.

Nous avons fait porter notre examen sur le Bilan au 31 décembre 1905, sur le Portefeuille à la même date, sur la Caisse des titres, ainsi que sur la liquidation de la Réserve spéciale.

### Bilan

*1° Comptes de premier établissement*

Le Passif au 31 décembre dernier comprenait les capitaux produits par l'émission des actions, 84 millions, et des obligations, 254.004.189 fr. 15, les unes et les autres entièrement libérées et intégralement amorties à la clôture de l'exercice 1905, plus une somme de 2.246.799 fr. 49 prélevée sur les produits de l'exploitation, conformément au vote de l'Assemblée générale du 29 mars 1900, soit ensemble .................... 340.250.988 64

L'Actif se compose :

1° Des dépenses au 31 décembre 1904, dont il vous a été rendu compte antérieurement ............ 339.157.364 76

2° Des dépenses effectuées en 1905, qui, déduction faite de certaines rentrées provenant surtout de la vente des terrains, sont de. 435.849 62

3° Du solde disponible ......... 657.774 26

Total égal à celui du passif.. 340 250.988 64

Vous savez, Messieurs, qu'aux termes d'une convention passée le 12 janvier dernier entre la Ville de Paris et votre Comité de Liquidation, sous la réserve de l'approbation par les pouvoirs compétents, la part de votre Compagnie dans cet actif de premier établissement a été cédée à la Ville moyennant un prix de 90 millions.

*2° Comptes d'exploitation*

Les Comptes d'exploitation de l'exercice 1905 se soldent par un bénéfice de .................... 45.299.440 72

A ce chiffre s'ajoute le reliquat disponible sur la somme prélevée l'année dernière pour la liquidation définitive de l'exercice 1904 ......... 399.980.59

Du total de ces deux sommes, soit .................... 45.699.421 31

si l'on déduit d'une part la répartition déjà faite en octobre dernier (12 fr. 50 par action non amortie). 247.037 50

et d'autre part le complément d'amortissement des actions mis à la charge des actionnaires par l'arrêt du Conseil d'Etat du 12 mai 1900 ...... 3.953.292 59

4.200.330 09

Il reste comme ressources disponibles de l'exploitation au 31 décembre 1905 .................... 41.499.091 22

En y ajoutant le montant de la Réserve statutaire ................ 2.000.000 »

et le solde disponible du Compte d'établissement arrêté ci-dessus à.. 657.774 26

On trouve comme ensemble de ces diverses ressources ........... 44.156.865 48

Cette somme est représentée comme suit par l'excédent de l'Actif sur le Passif :

Actif. — Approvisionnements... 8.163.872 27
en diminution de 6.433.232 fr. 95 sur le chiffre du 31 décembre 1904, par suite surtout de la réalisation intégrale du stock des cokes et aussi de la mise en réforme d'objets inutilisables.

Caisse .................... 3.185.879 15

Fonds en compte courant ....... 18.299.200 05
en augmentation de 10.899.200 fr. 42 sur le chiffre correspondant de l'exercice précédent.

Portefeuille .................... 50.046.387 90

Divers débiteurs (abonnés, acheteurs de matières, etc.) ............ 28.657.509 46

Total de l'Actif ........ 108.352 848 83

Passif. — Intérêts et amortissements restant à payer au 31 décembre 1905 (y compris l'échéance du 1er janvier 1906).... 22.476.105 »

Divers créanciers (fournisseurs, entrepreneurs, Caisse des retraites, cautionnements, etc.) ......... 41.719.878 35

64.195.983 35

La différence entre l'Actif et le Passif est de .................... 44.156.865 48
chiffre égal à celui des Ressources.

### Résultats de l'exploitation

La progression des recettes du gaz a atteint près de 4 millions ; mais elle a été partiellement compensée par la baisse des prix du coke et des goudrons. D'autre part, les dépenses ont augmenté par suite de la plus forte production. Tout compte fait, les bénéfices de l'exploitation ont atteint, ainsi qu'il est dit ci-dessus, la somme de 45.299.440 fr. 72, en augmentation de 1.973.673 fr. 04 sur les bénéfices réalisés par l'exercice 1904.

Mais ces bénéfices ne sont pas entièrement distribuables. Indépendamment de la réserve habituelle qui est faite chaque année pour liquider définitivement l'exercice clos, réserve qui est fixée pour 1905 à 551 318 fr. 77, il y a lieu, spécialement cette année, de pourvoir aux aléas inévitables que comporte la liquidation d'une affaire aussi importante que notre industrie. Le Comité de Liquidation estime qu'une somme de 6.500.000 francs est nécessaire pour cet objet. Ce prélèvement s'ajoutera aux autres ressources de la Liquidation dont le solde sera ultérieurement partagé entre la Ville et les actionnaires.

Dans ces conditions, le dividende à répartir sur les bénéfices de l'exercice 1905 a été fixé à 61 fr. par action de jouissance, ce qui, avec l'acompte de 12 fr. 50 payé en octobre dernier aux actions non amorties, porte le dividende des actions de capital à 73 fr. 50.

### Portefeuille

Cet article du bilan comprend les valeurs dans lesquelles il est fait emploi des fonds provisoirement disponibles. Son montant, au 31 décembre 1905 était de 50.046.387 fr. 90.

Ainsi que nous l'avons fait remarquer l'année dernière, le paiement des intérêts des obligations, le remboursement de ces titres et des actions ont, dès le mois de janvier 1906, réduit notablement ce compte, qui diminuera encore à partir d'avril par suite du paiement du dividende et de la part revenant à la Ville de Paris.

Le choix des titres et des effets qui composent cet important portefeuille est une preuve de la prudence avec laquelle votre Conseil a géré vos intérêts.

### Caisse des titres

Les dossiers individuels contenant les Actions et Obligations de la Compagnie, qui ont donné lieu à la délivrance de certificats nominatifs ou qui sont sorties aux tirages d'amortissement, les registres et les fiches sur lesquels sont suivis les mouvements de ces titres sont organisés avec le plus grand soin. Les vérifications d'épreuve auxquelles nous avons procédé ont constaté la concordance absolue entre le contenu des dossiers et les registres.

### Réserve spéciale

Vous vous rappelez, Messieurs, que cette réserve a été instituée en 1875 et formée au moyen d'un prélèvement de 1 fr. par action ; vous en avez d'ailleurs connu chaque année le mode de placement et l'accroissement par les Rapports annuels de votre Conseil.

Au 31 décembre 1905 cette Réserve s'élevait à ................ 34.116.257 33

Elle comprenait des valeurs (rentes sur l'Etat français, obligations des grandes Compagnies de Chemins de fer français) ayant coûté 23.455.034 fr. 87 et des placements temporaires pour 6.925.000 francs.

Le surplus, soit 3.736.222 fr. 46 provenant de remboursements de titres amortis à la fin de l'année, était représenté par des espèces en caisse.

Les valeurs ont été réalisées dans le courant des mois de janvier et de février 1906, à des conditions avantageuses, puisque malgré la baisse de la Rente française, leur vente a laissé par rapport aux prix d'achat une plus-value de ......... 401.302 53

D'autre part, l'encaissement des coupons de janvier, la prime de remboursement de 200 obligations Paris-Lyon-Méditerranée sorties au tirage, et les intérêts courus ou à courir jusqu'au 5 avril prochain s'élèvent à .................... 271.369 60

Le total de la Réserve spéciale se trouvera être à cette date de.... 34.788.929 46

La part revenant à chacune des 336.000 actions de jouissance est donc de 103 fr. 538. Le Comité de Liquidation a décidé de distribuer cette somme à la même époque que les bénéfices de l'exercice 1905.

### Conclusion

En résumé, Messieurs, votre Commission vous propose d'approuver les comptes au 31 décembre 1905.

Elle doit, avant de terminer, remercier MM. les membres du Comité de Liquidation, M. le Directeur et M. le Sous-Directeur, ainsi que les chefs des services financiers pour le très obligeant concours qu'ils nous ont fourni pendant tout le cours de nos vérifications.

D'autre part, nous sommes assurés, Messieurs, d'être les interprètes de vos sentiments, en exprimant ici, au moment où nous vous rendons compte du dernier exercice de la gestion normale de la Compagnie Parisienne du Gaz, votre reconnaissance aux membres de votre Conseil ainsi qu'à la direction et au personnel administratif, qui, à travers des difficultés que vous n'avez pas oubliées, ont su sauvegarder vos légitimes intérêts, tout en assurant d'une manière irréprochable un important service public. 405

---

La Compagnie des Wagons-Lits, d'accord avec la Compagnie de l'Est, vient d'inaugurer un nouveau service de Wagons-Lits entre Paris et Carlsruhe, dans le sens de l'aller, et Heidelberg et Paris, dans le sens du retour.

Ce service, qui assure à Oos une excellente correspondance pour Baden-Baden, est particulièrement apprécié des voyageurs se rendant à Strasbourg.

*Aller*

| | | |
|---|---|---|
| Paris (Est)...... | Départ, | 10 h. 20 soir. |
| Avricourt....... | Départ, | 5 h. 32 matin. |
| Strasbourg ..... | Arrivée, | 8 h. 30 matin. |
| — | Départ, | 8 h. 54 — |
| Oos ............ | Arrivée, | 9 h. 58 — |
| Baden-Baden.. . | Arrivée, | 10 h. 13 — |
| Oos............. | Départ, | 10 h. 01 |
| Carlsruhe........ | Arrivée, | 10 h. 33 |

*Retour*

| | | |
|---|---|---|
| Heidelberg...... | Départ, | 8 h. 35 soir. |
| Carlsruhe ...... | Arrivée, | 9 h. 27 — |
| — | Départ, | 9 h. 35 — |
| Oos............. | Arrivée, | 10 h. 04 — |
| Baden-Baden.... | Arrivée, | 10 h. 17 — |
| — ... | Départ, | 9 h. 54 — |
| Oos ........... | Départ, | 10 h. 06 — |
| Strasbourg ..... | Arrivée, | 10 h. 06 — |
| — ..... | Départ, | 11 h. 20 — |
| Avricourt....... | Départ, | minuit 01 |
| Paris-Est....... | | 8 h. 40 matin. |

406

SOCIÉTÉ FRANÇAISE
DES

## PYRITES DE HUELVA

SOCIÉTÉ ANONYME
*au capital de 6,000,000 de francs*
SIÈGE SOCIAL :
à Paris, 28, rue de Châteaudun

Conformément à l'article 27 des statuts, messieurs les actionnaires sont convoqués par le Conseil d'administration en **Assemblée Générale ordinaire** pour le **mercredi 30 mai, à 4 heures de relevée**, au siège social à Paris, 28, rue de Châteaudun.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapport du Conseil d'administration sur l'exercice 1905;
2° Rapport des commissaires sur les comptes présentés à l'assemblée;
3° Approbation des comptes et fixation du dividende;
4° Nomination des commissaires des comptes pour l'année 1906.

Tout porteur ou titulaire de 20 actions **a** le droit d'assister à cette assemblée ou de s'y faire représenter par un actionnaire ayant lui-même le droit d'y être admis. Les propriétaires d'un nombre inférieur de 20 actions **peuvent se réunir pour** former ce nombre et se faire représenter par l'un d'eux.

Les propriétaires d'actions au porteur devront déposer leurs titres dans les caisses désignées à cet effet, quinze jours au moins avant la date desdites assemblées.

Les cartes d'admission sont délivrées au siège social, tous les jours non fériés, de 2 à 4 heures, sur la production d'une pièce établissant que le dépôt des titres qui y donnent droit a été effectué, soit au siège social de la Société, 28, rue de Châteaudun, soit :

**A la Banque de France,**
**Au Comptoir National d'Escompte de Paris,**
**Au Crédit Lyonnais,**
**A la Société Générale.**

407

---

SOCIÉTÉ DES

## MINES DU BOU-THALEB

Société anonyme au capital de 3.750.000 francs
*Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris*

### Avis aux Actionnaires

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le mercredi 6 juin, à 3 heures, au Siège social, 27, rue Laffitte, à l'effet d'entendre les rapports du Conseil d'administration et des commissaires sur les comptes de l'exercice 1905; les approuver, s'il y a lieu; fixer le dividende à distribuer et procéder à la nomination du ou des commissaires chargés de vérifier les comptes de l'exercice 1906.

Pour assister ou se faire représenter à l'assemblée, les actionnaires propriétaires de dix actions au moins devront avoir justifié seize jours avant la réunion, du dépôt de leurs titres dans l'un des Etablissements ci-après :

Au Siège social, 27, rue Laffitte :
Au Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Au Crédit Lyonnais;
Au Crédit Industriel et Commercial ;
Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie ;
A la Compagnie Algérienne ;
A la Société Générale;
A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie.

ou dans l'une des agences des Etablissements désignés ci-dessus.

Les certificats de dépôt d'actions émanant des Sociétés de crédit, Maisons de Banque, Officiers ministériels seront assimilés aux titres déposés en vue de l'assemblée et en tiendront lieu.

408

---

Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée. — Fête de l'Ascension.

A l'occasion de la Fête de l'Ascension, les coupons de retour des billets d'aller et retour délivrés à partir du 22 mai, seront valables jusqu'aux derniers trains de la journée du 29 mai 1906.

409

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

**Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France**

---

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
A l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires du 30 mars 1906

**EXERCICE 1905**

MESSIEURS,

Dans notre rapport du 29 mars 1905 nous vous avons présenté, indépendamment de nos comptes annuels un tableau faisant ressortir les augmentations considérables de tous nos services dans les dix dernières années.

L'année 1905, dont, conformément à l'article 26 des statuts, nous vous apportons les résultats, marque un nouveau progrès dans le mouvement des opérations traitées par la Société Générale.

**Comptes généraux**

*Caisse*

| Mouvement général de la caisse en 1905 : | |
|---|---|
| Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province ............Fr. | 65.099.296.264 01 |
| Mouvement moyen par jour (1) ............ | 216.997.654 21 |
| Augmentation du mouvement général de la caisse Fr. | 11.297.490.503 88 |
| Augmentation du mouvement moyen par jour............ | 37.658.301 68 |

*Portefeuille*

| Mouvement général : | Nombre d'effets | Sommes |
|---|---|---|
| Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province ............ | 46.131.373 | 20.485.931.897 23 |
| Mouvement moyen par jour... | 153.771 | 68.286.439 65 |
| Augmentation du mouvement général du portefeuille | 2.577.269 | 1.736.578.500 01 |
| Mouvement moyen par jour... | 8.591 | 5.788.595 » |
| La moyenne des effets ressort à 440 francs | | |

*Effets remis à l'encaissement par les clients*

| Total des remises : | Nombre d'effets | Sommes |
|---|---|---|
| Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province ............ | 5.743.864 | 2.457.000.399 05 |
| Moyenne des remises par jour ... | 19.146 | 8.190.001 33 |
| Augmentation du mouvement général des effets remis à l'encaissement ............ | 669.066 | 785.421.678 92 |
| Augmentation du mouvement moyen par jour... | 2.231 | 2.618.072 27 |

*Solde du portefeuille au 31 décembre 1905*

| | |
|---|---|
| Effets sur Paris ............Fr. | 115.635.210 22 |
| — la province ...... | 234.083.473 72 |
| — l'étranger ...... | 66.772.766 16 |
| Fr. | 416.491.450 10 |

*Différence sur le solde du Portefeuille au 31 décembre 1904*

| | Augmentations | Diminutions |
|---|---|---|
| Effets sur Paris ............Fr. | » | 56.352.576 10 |
| Effets sur la province ............ | » | 23.716.529 17 |
| Effets sur l'étranger ............ | 2.679.670 22 | » |
| | 2.679.670 22 | 80.069.105 27 |
| Différence en faveur de 1904 . | | 77.389.435 05 |

(1) Les mouvements moyens sont calculés sur 300 jours non fériés.

*Encaissement de coupons*

| Montant des coupons encaissés : | |
|---|---|
| Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province ............Fr. | 665.429.492 37 |
| Mouvement moyen par trimestre ............ | 166.357.373 09 |
| Augmentation du mouvement général des encaissements de coupons............ | 54.604.355 56 |
| Augmentation du mouvement moyen par trimestre | 13.651.088 89 |

*Ordres de Bourse*

| Ordres de Bourse au comptant exécutés en 1905 : | Ordres | Sommes |
|---|---|---|
| Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province ............ | 797.394 | 2.555.681.694 35 |
| Mouvement moyen par jour ... | 2.657 | 8.518.938 98 |
| Augmentation du mouvement général des ordres de Bourse ............ | 156.393 | 668.721.150 67 |
| Augmentation du mouvement moyen par jour............ | 521 | 8.518.938 98 |

*Comptes de chèques et comptes à disponibilité*

| Solde de ces comptes au 31 décembre 1905 : | Comptes | Sommes |
|---|---|---|
| Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province ............ | 138.238 | 291.151.636 66 |

| | |
|---|---|
| Le solde des comptes de chèques au 28 février 1906 est, tant à Paris que dans les agences, de ............Fr. | 309.308.351 15 |

Le nombre des comptes de chèques s'est augmenté, en 1905, de 8.767 comptes.

| Mouvement général des comptes de chèques en 1905 : | |
|---|---|
| Administration centrale, bureaux de quartier et agences de province ............Fr. | 6.313.461.389 03 |
| Mouvement moyen par jour | 21.044.871 29 |
| Augmentation du mouvement général des comptes de chèques ............ | 1.145.915.174 22 |
| Augmentation du mouvement moyen par jour............ | 3.819.717 25 |

*Dépôts à échéance fixe*

| | |
|---|---|
| Dépôts en cours au 31 décembre 1905 ............Fr. | 126.016.100 » |
| Dépôts en cours au 31 décembre 1904 ............ | 124.922.300 » |
| Augmentation en 1905 de Fr. | 1.093.800 » |
| Le solde du compte, au 28 février 1906, est de ............ | 124.804.800 » |

Pendant l'exercice, nous avons encore augmenté notre réseau pour nous rapprocher autant que possible de notre clientèle.

Nous avons ainsi fondé en province une agence à Aubenas, vingt-cinq bureaux rattachés : à Ambert, Les Andelys, Arcachon, La Bassée, Bellegarde, Charmes, Le Creusot, Comines, Denain, Gisors, Lunéville, Mayenne, Pont-à-Mousson, Pont-de-Beauvoisin, La Réole, Revel, Romorantin, Royan, Sancoins, Saint-Dizier, Saint-Girons, Tullins, Vals-les-Bains, Valognes, Villedieu-les-Poëles.

Nous avons créé à Paris cinq bureaux de quartier plus un bureau spécial de change, 3, rue Halévy, et dans la banlieue deux bureaux : Bourg-la-Reine et Colombes.

Notre organisation s'étend donc aujourd'hui sur 483 villes de province, y compris les bureaux rattachés, bureaux hebdomadaires ou bi-hebdomadaires ; elle comporte, en outre, à Paris, trois succursales, 45 bureaux de quartier, 30 agences de banlieue, soit au total 561 guichets. *(A suivre.)* 410

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 15 | 9 | 6 | 6.25 | 5.75 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 19 | 8.50 | 9 | 7.25 | 6.75 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 65.50 | 50 | 37.50 | 35.50 | 31.75 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 194 | 152.50 | 132 | 127 | 119.50 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 498 | 484.50 | 479 | 479 | 468 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 57.50 | 36.25 | 30.50 | 28 | 24.50 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 114.50 | 109.50 | 99.75 | 97.50 | 94.75 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et Cº | 68.50 | 69.75 | 50.25 | 40.50 | 37 | 36 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 51.25 | 41.50 | 42.25 | 41.25 | 38.50 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 38 | 18.25 | 13 | 12.50 | 12.50 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 64 | 51 | 48 | 48 | 45 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 82 | 72 | 69.50 | 66.50 | 63 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 90.25 | 77 | 68.75 | 68.25 | 65.75 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 66.50 | 69.50 | 65 | 65 | 65 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 234 | 177.50 | 161.50 | 158 | 150 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 230.50 | 210 | 207.50 | 206.50 | 202 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.75 | 37.50 | 36 | 35.25 | 32.50 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields | — | 55.50 | 43 | 35 | 32.50 | 29.50 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 132 | 103 | 110 | 107.50 | 105 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 154 | 139 | 130 | 132 | 123.50 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein | 75 | 12 | 11 | 6 | 6 | 5.25 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 38 | 25.50 | 16 | 17 | 15.50 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 18.50 | 8.25 | 6 | 6 | 6 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 40 | 18.50 | 12 | 12 | 15 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 414 | 435.50 | 455.50 | 445.50 | 444 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 79 | 140.50 | 128.50 | 127.50 | 121.50 |
| 20.000.000dr | 100dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 39.50 | 68.75 | 64.75 | 66 | 66.50 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 25.50 | 22 | 17.50 | 17.50 | 17 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 50 | 44.75 | 44.50 | 42.75 | 41 |
| — | | Cassinga | — | 30.25 | 27.25 | 23.50 | 23 | 22 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 163.50 | 141 | 120 | 114.50 | 108 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 40 | 22 | 14.25 | 14.25 | 14.25 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 18 | 10 | 7 | 8 | 8 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 33.50 | 29.25 | 27 | 24.50 | 24.50 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13.50 | 10.25 | 9.25 | 9.25 | 9 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 27.50 | 26.50 | 22.75 | 22.50 | 22 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 62.50 | 51.75 | 47.25 | 45 | 43 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 84 | 54 | 61 | 59.25 | 57.50 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | £ | | | | | | | |
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 5 13/16 | 4 15/16 | 4 1/8 | 4 | 3 7/8 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 | 1 1/4 | 1 1/8 | 1 1/16 | 1 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 15/16 | 11/16 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 15/16 | 7/8 | 11/16 | 11/16 | 1/2 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 9/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 3/4 | — | 7/16 | 7/16 | 3/8 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 7/8 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 5 3/8 | 4 11/16 | 4 3/8 | 4 1/4 | 4 3/16 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 7/16 | 2 3/4 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 15 1/8 | 13 | 12 1/4 | 12 | 12 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 13 | 11 1/2 | 12 1/2 | 12 1/4 | 12 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 4 3/16 | 3 5/16 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 4 1/2 | 3 3/4 | 3 5/8 | 3 1/2 | 3 3/8 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 1/2 | 1 15/16 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 3/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 11/16 | 6 3/16 | 5 3/16 | 5 | 4 13/16 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 20 | 19 1/4 | 18 3/4 | 19 | 18 3/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 11/16 | 5 1/4 | 5 1/8 | 5 | 5 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 5/16 | 1 9/16 | 1 1/4 | 1 1/8 | 1 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 2 1/2 | 2 | 1 9/16 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 4 1/2 | 4 3/8 | 3 15/16 | 3 7/8 | 3 13/16 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 9 3/4 | 7 3/4 | 7 | 6 3/4 | 6 3/4 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 1/8 | 3/16 | 1/8 | 1/8 | 1/8 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 2 | 1 9/16 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 3/16 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 1/16 | 3/4 | 11/16 | 11/16 | 5/8 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/8 | 3 1/4 | 2 3/4 | 2 5/8 | 2 1/2 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 7 3/8 | - | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 4 | 3 1/2 | 3 | 3 | 3 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 3 | 3 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 11/16 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 3 3/4 | 2 5/8 | 2 1/8 | 2 | 1 13/16 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 4 9/16 | 3 7/8 | 3 3/16 | 3 3/16 | 3 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 1 1/2 | 3/4 | 1/2 | 7/16 | 7/16 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 11/16 | 2 5/8 | 2 9/16 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 3/4 | 1/2 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 1/8 | 1 1/16 | 1 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 1/2 | 1 1/16 | 13/16 | 13/16 | 13/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New | 100 | 3 9/16 | 3 1/16 | 2 3/4 | 2 11/16 | 2 11/16 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 9 5/16 | 7 3/8 | 7 1/8 | 6 13/16 | 6 1/2 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 3/16 | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 1/8 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 | 4 1/2 | 4 3/8 | 4 1/2 | 4 3/8 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 3/8 | 2 3/4 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 3/8 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1/2 | 3/8 | 3/8 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/4 | 3 1/2 | 3 | 2 7/8 | 2 3/4 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 2 9/16 | 2 3/4 | 2 9/16 | 2 1/2 | 2 7/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 1 1/8 | 5/8 | 1/2 | 7/16 | 7/16 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 9 5/16 | 7 3/16 | 6 3/8 | 6 1/4 | 6 1/16 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 2 1/2 | 2 1/8 | 1 7/8 | 1 13/16 | 1 3/4 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 1 7/8 | 2 | 1 15/16 | 1 7/8 | 1 13/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/8 | 8 3/8 | 8 1/8 | 8 1/8 | 8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 7/16 | 5 1/8 | 5 1/16 | 5 1/16 | 4 15/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 7 | 4 3/8 | 4 1/4 | 4 | 3 7/8 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 3/8 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 1/16 | 2 1/2 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 | 2 1/2 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 11/16 | 2 7/8 | 2 15/16 | 2 13/16 | 2 13/16 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 5 1/4 | 4 1/8 | 4 3/8 | 4 1/4 | 4 1/8 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 6 1/4 | 5 1/2 | 5 3/8 | 5 1/4 | 5 1/8 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 11/16 | 15/16 | 11/16 | 11/16 | 11/16 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 3 7/16 | 3 7/16 | 3 3/8 | 3 5/16 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 2 11/16 | 2 3/4 | 3 5/8 | 3 9/16 | 3 3/8 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 5/8 | 5/8 | 5/8 | 5/8 | 1/2 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | £ | | | | | | | |
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl. | .. | 3 1/8 | 2 7/16 | 2 | 1 7/8 | 1 11/16 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 5/16 | — | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 | 13/16 | 5/8 | 5/8 | 1/2 |
| 1.375.000 | 1 | Chartered (British S. A Cº) | .. | 15/16 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 9/16 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 3/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 7/16 | 5 11/16 | 4 3/4 | 4 9/16 | 4 5/16 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 23/6 | 23/6 | 21/6 | 21/6 | [illegible] |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 105 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 13/16 | 11/16 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 466.793 | 1 | Matabele Gold Reefs & Cº. | .. | 3/0 | 16/6 | 13/0 | 13/0 | 12/6 |
| 670.000 | 1 | Mozambique Cº | .. | 1 | 1 1/8 | 15/16 | 7/8 | 7/8 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/16 | 1 | 19/0 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 3/8 | 2 5/8 | 2 3/8 | 2 7/16 | 2 [illegible] |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 3/16 | 4/6 | 3/0 | 3/0 | 2/6 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt. | .. | 3 1/4 | 2 1/16 | 2 5/16 | 2 5/16 | 2 [illegible] |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 1/4 | 1 3/4 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 1/4 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 1/2 | 1 7/16 | 1 7/16 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol. | .. | 10/0 | 14/0 | 11/0 | 10/6 | 10/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 9/16 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration Cº (New) | .. | 11/16 | 7/8 | 1 | 1 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 3/8 | 1 5/8 | 1 3/8 | 1 7/16 | 1 1/4 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 | 2 | 2 1/4 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 17 1/2 | 14 3/4 | 15 3/4 | 15 3/4 | 15 [illegible] |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/8 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 3 5/8 | 3 1/8 | 3 | 2 1/4 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 7/16 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 9/16 | 1 13/16 | 1 5/8 | 1 9/16 | [illegible] |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop. | .. | 24/0 | 23/0 | [illegible] | [illegible] | 23/3 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 | 1 1/2 | 1 | 1 | 1 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 17/6 | 14/0 | 11/[illegible] | 11/6 | 11/[illegible] |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 7/8 | 2 7/8 | [illegible] | 3 7/8 | [illegible] |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 2/6 | 5/16 | 1/[illegible] | 1/[illegible] | 1/[illegible] |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 3/8 | 6/6 | 6/0 |
| 960.000 | 8/0 | Broken Hill Propriet. | .. | 45/6 | 2 3/16 | 3 9/16 | [illegible] | 3 11/16 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/16 | 1 1/16 | [illegible] | 1 5/16 | [illegible] |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 15/16 | 6 1/16 | 7 7/16 | 7 7/16 | 7 11/[illegible] |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 26 Avril 1906 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 28/0 | 28/0 | 28/0 | 28/0 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 16 1/2 | 17 | 18 3/16 | 17 [illegible] | 17 [illegible] |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 106 | 107 | 105 | 105 | 105 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 7 5/8 | 7 5/16 | 7 7/16 | 7 5/16 | 7 9/16 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 7 1/2 | 7 9/16 | 8 7/8 | [illegible] | 8 5/8 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 26 avril | 3 mai | 10 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANCAISES** | | | | | | | |
| 22222 | 667 | **3 %** | Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 98 42 | 99 95 | 99 12 |
| | | | Compt. | | | | 98 85 | 98 80 | 99 .. |
| 3712 | 111 | **3 % Amortissable** | Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| | | | Compt. | | | | 98 20 | 98 80 | 98 70 |
| 25934 | 778 | | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val nom | | | | | | | | |
| 585.516 | 500 | **Tunis** 3 % 92 (gar. France Cpt. | | 15 .. | 481 .. | 477 . | 479 .. | 479 .. | 480 .. |
| 852.600 | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % ... | | | | | | | |
| | | (gar. France)........ Terme. | | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 80 50 | 81 25 | 81 10 |
| 56.428 | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt. | | 2 50 | .. .. | .. .. | 83 75 | 85 70 | 82 .. |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ %.......... | | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 483 .. | 484 .. | 476 50 |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865** 4 %.................... | | 20 . | 555 .. | 555 .. | 549 .. | 551 .. | 553 .. |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 %.................... | | 12 .. | 442 .. | .... .. | 450 .. | 456 .. | .. .. |
| 1035470 | 400 | **1871** 3 %.................... | | 12 .. | 413 .. | .... .. | 405 50 | 408 25 | 408 .. |
| | 100 | — quarts............... | | 3 .. | .... .. | .... .. | 106 50 | 106 25 | 106 25 |
| 440.519 | 500 | **1875** 4 %.................... | | 20 .. | 560 .. | .... .. | 566 .. | 569 75 | 566 50 |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 %.................... | | 20 .. | 558 .. | .... .. | 565 25 | 568 .. | 569 .. |
| 569.526 | 400 | **1892** 2 ½ %.................. | | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 385 .. | 384 50 | 384 75 |
| | 100 | quarts................. | | 2 50 | .... .. | .... .. | 100 .. | 99 50 | 100 |
| [illegible] | 400 | **1894-96** 2 ½ %............... | | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 382 .. | 386 .. | 383 75 |
| | 100 | quarts................. | | 2 50 | .... .. | .... .. | 99 50 | 98 75 | 98 50 |
| 664.598 | 500 | **1898** 2 %.................... | | 10 .. | 414 .. | .... .. | 432 .. | 435 .. | 437 .. |
| | 100 | quarts................. | | 2 50 | .... .. | .... .. | 111 .. | 112 .. | 111 50 |
| 409.538 | 400 | **1899** 2 %.................... | | 10 .. | 400 .. | .... .. | 424 .. | 429 .. | 429 .. |
| | 125 | quarts................. | | 2 50 | .... .. | .... .. | 106 50 | 107 . | 107 .. |
| 385.450 | 500 | **1904** 2 ½ % (210 fr. payés)... | | .... | .... .. | 443 .. | 432 .. | 431 .. | 433 .. |
| | 12 | cinquièmes............ | | .... | .... .. | 90 50 | 85 7. | 85 75 | 86 25 |
| 112.750 | 400 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | | 12 .. | .... .. | .... . | 401 50 | 404 75 | 404 . |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 %.. | | 15 .. | .. .. | .... . | 481 50 | 491 50 | 490 .. |
| 1503661 | 500 | **Foncières 1879** 3 %........ | | 15 .. | .. .. | .... . | 509 .. | 509 50 | 504 .. |
| 779.870 | 500 | **Communales 1880** 3 %..... | | 15 .. | .. .. | .... .. | 498 .. | 502 25 | 503 .. |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1883** 3 %........ | | 15 .. | .. .. | 444 .. | 448 .. | 447 .. | 447 .. |
| [illegible] | 500 | **1885** 2.60 %...... | | 13 . | 478 .. | .... .. | 478 .. | 482 .. | 482 .. |
| 945.779 | 400 | **Communales 1891** 3 %..... | | 12 . | 399 | 399 .. | 400 .. | 401 .. | 401 50 |
| 479.197 | 500 | **1892** 2.60 %.. | | 13 .. | ... | .... .. | 473 .. | 483 .. | 478 .. |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1895** 2.60 %..... | | 14 .. | .... .. | .... .. | 488 .. | 488 .. | 492 . |
| 492.194 | 500 | **Communales 1899** 2.60 %.. | | 13 .. | .. .. | .... .. | 480 . | 483 25 | 485 .. |
| 599.440 | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. pˢ) | | .. .. | .... .. | 498 .. | 494 .. | 494 .. | 495 . |
| [illegible] | 200 | **Bons de 100 fr. 1887**..... | | .. .. | .. .. | .. .. | 66 .. | 66 . | 70 .. |
| 147.597 | 200 | — **1888**..... | | .. .. | .... .. | . .. | 65 .. | 65 75 | 70 .. |
| 1164644 | 100 | **Banque hypot. de France**.. | | 15 .. | .. .. | . .. | 579 .. | 583 .. | 584 75 |
| 176.194 | 500 | — **1881** | | 15 . | .. .. | . .. | 437 50 | 440 .. | 435 .. |
| 104.611 | 400 | **Immeubles de France** ... .. | | 6 . | 122 .. | 116 .. | .... .. | 132 .. | 129 25 |
| 46.643 | 47.. | — ...... | | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 160 .. | 158 .. | .. . |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANC.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom..... | | 135 41 | 3700 . | 3820 .. | 4000 .. | 4045 .. | 4010 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1574 .. | 1595 .. | 1589 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique** ... | | 12 50 | 414 . | 430 .. | 478 .. | 479 .. | 488 .. |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algérienne** ..... | | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 900 .. | 910 .. | 910 .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris.** | | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 641 .. | 647 .. | 647 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 497 .. | 497 .. | 497 .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France**.. | | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 710 .. | 705 .. | 710 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm**.... | | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 671 .. | 674 .. | 668 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise** ........ | | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 938 .. | 935 .. | .... .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais**............ | | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1164 .. | 1167 .. | 1167 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier**............. | | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 135 .. | 136 .. | 138 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise**... | | 15 .. | 325 . | 313 .. | 333 .. | 337 .. | 340 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale**............ | | 15 62 | 623 . | 624 .. | 647 .. | 647 .. | 647 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Frᶜᵉ p. le Comᶜᵉ & l'Indusᵗʳⁱᵉ** | | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 246 .. | 246 .. | 245 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne**.. | | a. c. 10 | .... .. | 550 .. | 860 .. | 869 .. | 865 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière**............. | | .. .. | 192 .. | 140 .. | 269 .. | 298 .. | 294 .. |
| 30.000 | 500 | **Immeubles de France**...... | | .. .. | 30 .. | .... .. | 68 50 | 69 50 | 72 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie**......... | | 43 81 | .... .. | .... .. | 1325 .. | 1320 .. | 1316 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | | |
| 57.921 | 600 | Act. **Bône-Guelma**........... | | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 708 .. | 701 .. | 702 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 %....... | | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 444 25 | 452 75 | 452 .. |
| 60.000 | 500 | Act. **Départementaux**....... | | 20 .. | 680 .. | 680 .. | .... .. | 741 .. | 695 .. |
| 52.490 | 500 | Obl. 3 % titres bleus | | 15 .. | .... .. | .... .. | 443 50 | 444 .. | 438 .. |
| 101.311 | 500 | — — 3 % titr. rouges | | 15 .. | .... .. | .... .. | 440 .. | 442 .. | .... .. |
| 178.257 | 500 | — **Économiques** 3 %.. ... | | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 449 .. | 446 .. | 434 .. |
| [illegible] | 500 | Act. **Est-Algérien**..... ...... | | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 726 .. | 735 .. | 725 .. |
| 486.054 | 500 | Obl. — 3 %. .. ... | | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 448 .. | 454 .. | 453 .. |
| [illegible] | 500 | Act. **Est**...................... | | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 940 .. | 940 .. | 910 .. |
| 86.853 | | — — de jouiss.......... ..... | | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 437 .. | 437 .. | 415 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. 52-54-56 5 %... ..... | | 25 .. | 660 .. | .... .. | 665 50 | 665 .. | 666 .. |
| [illegible] | 500 | — 3 %................. | | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 459 .. | 464 .. | 462 50 |
| [illegible] | 500 | — 3 % nouv........ .. | | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 453 .. | 461 .. | 460 .. |
| 132.680 | 500 | — 2 ½ %............... | | 12 50 | .... .. | .... .. | 427 .. | 428 .. | 427 50 |
| [illegible] | 500 | Ardennes 3 %........ | | 15 .. | .... .. | .... .. | 453 .. | 456 .. | 456 .. |
| 147.331 | 500 | — **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %. | | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | 453 .. | .. .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (19..) 26 avril | 3 mai | 10 m.. |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon**.................... | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1399 .. | 1400 .. | 1340 |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855............ | 15 .. | .... .. | .... .. | 449 .. | .... .. | 451 |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 %... | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 450 .. | 455 50 | 455 |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 %...... | 15 .. | .... .. | .... .. | 450 .. | 455 .. | ... |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 %...... | 15 .. | .... .. | .... .. | 450 .. | 453 .. | ... |
| 216.136 | 500 | -- — Méditerr. 52-55 3 %. | 15 .. | .... .. | .... .. | 450 .. | 454 50 | ... |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc...... | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 458 .. | 462 .. | 455 |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv.... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 454 .. | 454 50 | 450 |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ %.............. | 12 50 | 412 .. | .... .. | 420 .. | 417 .. | 420 |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 %. | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | 454 .. | ... |
| 232.920 | 500 | Act **Midi**..................... | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1170 .. | 1190 .. | 1170 |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 %.............. | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 454 .. | 457 . | 451 |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 451 .. | 455 .. | 452 |
| 502.336 | 500 | Act **Nord**..................... | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1845 .. | 1854 .. | 1811 |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 %................ | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 467 50 | 468 .. | 466 |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 468 .. | 470 .. | 468 |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .... .. | 417 .. | 420 75 | 419 |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç.** 3 %.... | 15 .. | .... .. | .... .. | 450 50 | 454 50 | ... |
| 477.634 | 500 | Act **Orléans**................. | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1450 .. | 1462 .. | 1425 |
| 122.366 | » | — — jouiss............ | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1040 .. | 1026 .. | 1010 |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 %............... | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 457 .. | 462 .. | 457 |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884........ | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 454 .. | 458 50 | 456 |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895..... | 12 50 | 411 .. | .... .. | 418 .. | 416 50 | 417 |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central** 3 % 1895. | 15 .. | .... .. | .. .. | .... .. | 457 .. | 457 |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest**..................... | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 890 .. | 900 .. | 890 |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 %............... | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 453 .. | 454 50 | 452 |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv......... | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 449 . | 451 .. | 447 |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ %........... | 12 50 | .... .. | .... .. | 409 . | 410 .. | ... |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien**......... | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 647 .. | 655 .. | ... |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 %..... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 450 .. | 450 .. | 453 |
| 146.505 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............... | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | 452 .. | 448 |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France**....... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 277 .. | 277 .. | ... |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 %.. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 441 .. | 440 .. | 435 |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris.** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 532 .. | 540 .. | 534 |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille.** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 351 .. | 350 .. | ... |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris.** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 631 .. | 650 .. | 640 |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Compⁱᵉ Générale des)... | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 2000 .. | 2025 .. | 2020 |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz**..... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 706 .. | 710 .. | 701 |
| 316.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss.. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 329 .. | 325 .. | 329 |
| 80.000 | 500 | **Cⁱᵉ Gˡᵉ Transatlantique**...... | .. .. | 117 .. | 162 .. | 197 .. | 195 .. | 203 |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes**..... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 292 .. | 292 .. | 288 |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris**........... | .. .. | 665 .. | 540 .. | 906 .. | 965 .. | 1006 |
| 20.450 | » | — — jouiss .... | .. .. | 275 .. | 192 .. | 530 .. | 575 .. | 618 |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais**.......... | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 163 .. | 162 .. | 164 |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.... | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 277 .. | 281 .. | 284 |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien**..... | .. .. | 62 .. | 30 .. | 47 .. | 47 50 | 46 |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw.** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 617 .. | 619 .. | 604 |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw**.. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 215 .. | 214 .. | 201 |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris**............. | .. .. | 163 .. | 180 .. | 240 .. | 250 .. | 236 |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction**.... | .. .. | 19 .. | 9 50 | .. .. | 16 .. | 15 |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d'). ..... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 170 .. | 169 .. | 160 |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** ......... | .. .. | 274 .. | 244 .. | 351 .. | 352 .. | 360 |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d')......... | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 668 .. | .... .. | 680 |
| 35.340 | » | — — jouiss.. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 439 .. | 440 .. | 440 |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) ... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 72 .. | 70 25 | 72 |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des)... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 540 .. | 543 .. | 545 |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** .... | .. .. | 420 .. | 495 .. | 488 .. | 489 .. | 475 |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 119 .. | 119 .. | 119 |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez**.... | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4432 .. | 4462 .. | 4495 |
| 100.000 | | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1975 .. | .... .. | 1999 |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 592 .. | 598 .. | 604 |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back**....... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 240 .. | 243 .. | 243 |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps**................ | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 489 .. | 503 .. | 493 |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston**.... | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 750 .. | 753 .. | 738 |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say**....... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 340 .. | 335 .. | 305 |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | .... .. | 348 .. | ... |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 580781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 50 | 90 05 | 90 |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896......... | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 94 05 | 95 .. | 95 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900......... | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 94 .. | 94 30 | 95 . |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 98 75 | 98 9 | 99 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888.......... | 4 50 | 82 65 | 83 50 | .. .. | 91 .. | 93 |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889.............. | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 87 80 | 87 80 | 89 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898.............. | 5 .. | 102 75 | 104 20 | .... .. | 104 .. | 103 1 |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896........... | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 482 .. | 484 .. | 487 . |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895.......... | 4 .. | 103 20 | 93 50 | .. .. | 94 50 | 95 . |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888............. | . .. | 82 .. | 77 .. | 78 50 | 79 50 | 83 . |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894......... | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 94 25 | 94 35 | .. . |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)... | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | ... . |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %).......... | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 107 25 | 107 50 | 106 . |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %).. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 101 75 | 102 .. | 102 . |
| 671830.400 f | | **Espagne** 4 % Extérieure..... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 94 10 | 94 42 | 95 8 |

# TABLEAU D'ENSEMBLE

**Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises**

**Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe**

| MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS | MOYENNES ANNUELLES | | | | | PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 8 Mars | 15 Mars | 22 Mars | 29 Mars | 5 Avril | 12 Avril | 19 Avril | 26 Avril | 3 Mai | 10 Mai |
| **PAIN ET CÉRÉALES (Paris)** | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs |
| Pain (Taxe officieuse)... le kil. | 0 31 | 0 32 | 0 36 | 0 34 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 |
| Farine fleur de Paris.... 100 kil. | 25 89 | 28 37 | 31 08 | 29 63 | 30 59 | 30 12 | 30 37 | 30 37 | 29 87 | 30 12 | 31 12 | 31 37 | 30 37 | 30 62 | 30 37 |
| — (toutes marques). — | 27 85 | 30 03 | 32 39 | 32 66 | 32 98 | 33 19 | 33 83 | 33 83 | 34 47 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 83 |
| Blé .................. 100 kil. | 20 29 | 21 88 | 22 87 | 22 15 | 23 52 | 23 87 | 24 12 | 24 12 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 62 |
| Seigle, ............... — | 15 20 | 15 39 | 15 91 | 15 28 | 15 71 | 15 50 | 15 50 | 15 25 | 15 12 | 15 50 | 15 25 | 15 » | 15 » | 15 25 | 15 » |
| Avoine ................ — | 19 94 | 19 31 | 15 64 | 15 08 | 18 24 | 20 37 | 20 62 | 20 87 | 22 25 | 21 37 | 21 37 | 21 12 | 20 50 | 20 12 | 20 37 |
| **FOURRAGES (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paille .............. 100 kil. | 6 81 | 6 77 | 5 64 | 5 39 | 5 12 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 80 | 5 80 | 5 80 | 6 20 |
| Foin .................. — | 12 34 | 10 86 | 8 62 | 9 04 | 8 85 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 30 | 9 30 | 9 30 |
| **VIANDE (á La Villette)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bœuf ................ le kil. | 1 46 | 1 30 | 1 38 | 1 37 | 1 34 | 1 40 | 1 46 | 1 40 | 1 50 | 1 40 | 1 40 | 1 40 | 1 44 | 1 44 | 1 44 |
| Veau .................. — | 1 91 | 1 85 | 1 77 | 1 73 | 1 71 | 2 20 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 |
| Mouton ................ — | 1 98 | 2 10 | 1 92 | 1 89 | 1 81 | 2 10 | 2 10 | 2 20 | 2 20 | 2 20 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 |
| Porc .................. — | 1 39 | 1 44 | 1 27 | 1 22 | 1 33 | 1 60 | 1 60 | 1 60 | 1 65 | 1 68 | 1 56 | 1 55 | 1 58 | 1 62 | 1 62 |
| **SUCRES ET DIVERS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sucre blanc n° 3......... 100 kil. | 26 03 | 22 18 | 25 47 | 29 47 | 32 44 | 25 » | 25 37 | 25 62 | 25 37 | 25 62 | 25 87 | 25 75 | 25 37 | 25 » | 25 » |
| — raffiné 1re qualité. — | 100 37 | 94 81 | 82 » | 61 77 | 66 20 | 55 50 | 57 » | 57 50 | 57 50 | 57 » | 57 » | 57 » | 57 » | 57 » | 57 » |
| Alcool 3/6 Nord......... hectol. | 28 29 | 31 38 | 42 52 | 43 61 | 45 16 | 39 25 | 40 25 | 40 75 | 39 62 | 39 62 | 40 12 | 40 25 | 39 87 | 41 25 | 42 25 |
| Fécule .............. 100 kil. | 22 97 | 25 18 | 33 91 | 34 48 | 31 41 | 30 50 | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » |
| Huile de colza.......... — | 63 02 | 59 76 | 51 97 | 47 83 | 50 59 | 56 » | 56 25 | 57 » | 58 25 | 57 50 | 58 25 | 58 75 | 57 50 | 58 50 | 58 25 |
| — lin ........... — | 71 73 | 72 87 | 53 16 | 42 24 | 41 61 | 45 25 | 46 75 | 46 75 | 46 25 | 47 25 | 49 75 | 51 25 | 48 » | 48 » | 48 » |
| Suif ................... — | 64 18 | 72 99 | 68 07 | 59 27 | 61 90 | 65 » | 65 » | 65 50 | 66 » | 66 50 | 66 50 | 66 50 | 66 50 | 66 50 | 66 » |
| **VINS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vins de soutir. La pièce de 225 lit. | 91 » | 86 87 | 98 61 | 100 » | 85 98 | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » |
| Bordeaux ord. fût et droits | 134 58 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 137 » | 125 » | 25 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| Mâcon ordin.. de régie compris. | 139 17 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 137 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| **DIVERS** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Coton Louisiane........ 50 kil. | 58 22 | 58 55 | 74 93 | 78 84 | 62 56 | 69 » | 67 37 | 70 37 | 72 25 | 71 87 | 73 » | 72 87 | 71 25 | 71 25 | 72 75 |
| Laine Buenos-Ayres..... 100 kil. | 120 93 | 137 17 | 153 15 | 155 40 | 181 50 | 195 » | 197 » | 196 50 | 199 50 | 195 50 | 195 50 | 196 50 | 197 » | 201 50 | 201 » |
| Soie grège Cévennes 1r ordre 11/13 le kil. | 43 50 | 47 57 | 53 72 | 46 92 | 47 91 | 49 50 | 49 50 | 49 50 | 50 » | 50 » | 50 » | 50 » | 50 » | 50 » | 50 » |
| Café Santos........... 50 kil. | 39 24 | 36 60 | 34 14 | 44 42 | 47 » | 48 50 | 47 50 | 47 75 | 47 » | 47 25 | 47 » | 47 50 | 47 » | 46 75 | 65 75 |
| Cacao Haïti........... 100 kil. | 156 » | 133 35 | 128 83 | 123 14 | 118 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » |
| Riz Rangoon............ — | 24 20 | 23 18 | 24 33 | 24 77 | 24 88 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 26 50 |
| Pétrole américain....... — | 17 62 | 18 27 | 21 » | 19 90 | 18 45 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| Caoutchouc ......... .. le kilo. | 7 47 | 7 03 | 7 93 | 8 48 | 9 47 | 10 18 | 10 18 | 10 18 | 10 18 | 10 18 | 10 18 | 10 18 | 10 25 | 10 25 | 9 38 |
| **MÉTAUX (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil. | 177 57 | 138 63 | 152 61 | 154 12 | 182 23 | 207 25 | 208 75 | 209 50 | 213 50 | 217 50 | 219 50 | 220 » | 220 » | 221 25 | 218 75 |
| Etain Banka............ — | 315 49 | 321 64 | 339 81 | 339 97 | 385 43 | 438 » | 439 » | 443 » | 445 » | 448 50 | 457 50 | 462 » | 470 75 | 485 » | 500 50 |
| Plomb.................. — | 37 31 | 33 58 | 34 52 | 35 64 | 40 26 | 46 50 | 46 » | 46 50 | 46 25 | 46 25 | 45 75 | 45 50 | 45 50 | 46 50 | 46 75 |
| Zinc ................... — | 47 69 | 49 80 | 57 02 | 60 98 | 69 27 | 69 » | 67 75 | 70 50 | 70 » | 70 » | 70 50 | 71 25 | 71 25 | 72 50 | 72 50 |
| Fer (Marchand)......... — | 19 05 | 16 83 | 16 62 | 16 50 | 15 83 | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 17 » | 18 » | 20 » | 20 » | 20 » | 20 » |
| Acier (Rails)........... — | 19 14 | 17 58 | 18 » | 18 » | 18 50 | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 » | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| **CHARBON DU NORD** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tout-venant sur bateau (tonne). | 18 92 | 17 25 | 17 » | 15 92 | 16 » | 19 » | 19 25 | 19 75 | 20 25 | 20 50 | 20 50 | 20 50 | 20 50 | 20 50 | 20 50 |
| **MARCHÉ FINANCIER (Paris)** COURS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 % Perpétuel.................. | 101 21 | 100 59 | 98 11 | 97 54 | 99 42 | 99 47 | 99 70 | 99 32 | 99 05 | 99 07 | 99 02 | 98 75 | 98 92 | 99 05 | 99 12 |
| Banque de France....... actions | 3796 | 3792 | 3790 | 3818 | 3806 | 3900 | 4000 | 3975 | 4065 | 4005 | 4025 | 4055 | 4030 | 4045 | 4040 |
| Crédit Foncier........... — | 675 | 737 | 719 | 698 | 717 | 715 | 715 | 718 | 723 | 720 | 715 | 718 | 719 | 705 | 710 |
| Crédit Lyonnais......... — | 1037 | 1058 | 1110 | 1126 | 1130 | 1138 | 1143 | 1176 | 1155 | 1170 | 1169 | 1155 | 1164 | 1167 | 1167 |
| Banq. de Paris et Pays-Bas — | 1048 | 1041 | 1106 | 1157 | 1404 | 1561 | 1551 | 1577 | 1576 | 1580 | 1571 | 1567 | 1574 | 1584 | 1589 |
| Compagnie du Nord.... — | 2124 | 1906 | 1832 | 1764 | 1816 | 1867 | 1850 | 1854 | 1845 | 1845 | 1841 | 1827 | 1845 | 1854 | 1811 |
| — P.-L.-M..... — | 1669 | 1483 | 1421 | 1353 | 1390 | 1405 | 1405 | 1407 | 1400 | 1410 | 1402 | 1396 | 1399 | 1405 | 1340 |
| Suez................... — | 3713 | 3923 | 3905 | 4209 | 4461 | 4370 | 4415 | 4488 | 4447 | 4435 | 4428 | 4410 | 4432 | 4462 | 4495 |
| **BANQUE DE FRANCE** SITUATIONS | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire.......... | 4.116 | 4.162 | 4.310 | 4.283 | 4.408 | 4.735 | 4.727 | 4.661 | [illegible] | 4.825 | 4.782 | 4.779 | 4.711 | 4.818 | 4.692 |
| Encaisse-or................... | 2.410 | 2.548 | 2.492 | 2.564 | 2.855 | 2.892 | 2.895 | 2.901 | 2.923 | 2.925 | 2.959 | 2.955 | 2.996 | 2.989 | 2.949 |
| Encaisse-argent............... | 1.106 | 1.111 | 1.110 | 1.114 | 1.102 | 1.053 | 1.048 | 1.051 | 1.041 | 1.051 | 1.050 | 1.050 | 1.055 | 1.057 | 1.060 |
| Portefeuille escompte......... | 592 | 546 | 688 | 790 | 640 | 820 | 818 | 775 | 864 | 895 | 886 | 913 | 1.025 | 1.158 | 881 |
| — avances........... | 491 | 452 | 459 | 503 | 484 | 484 | 484 | 485 | 479 | 504 | 484 | 485 | 452 | 512 | 506 |
| Comptes courants particuliers.. | 514 | 493 | 429 | 549 | 573 | 513 | 584 | 535 | 600 | 562 | 559 | 572 | 797 | 746 | 696 |
| Compte courant du Trésor...... | 133 | 157 | 165 | 202 | 248 | 143 | 163 | 187 | 194 | 135 | 173 | 184 | 222 | 169 | 157 |
| **ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE** TAUX % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Escompte à la Banque de France.. | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 | 3 | 3 |
| — — d'Angleterre | 3 72 | 3 33 | 3 75 | 3 30 | 3 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 3 50 | 3 50 | 3 50 | 3 50 | 4 » | 4 » |
| — — d'Allemagne | 4 10 | 3 32 | 3 84 | 4 22 | 3 81 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 | 5 | 5 |
| — d'Autr-Hongrie | 4 08 | 3 55 | 3 50 | 3 50 | 3 70 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — — de Belgique | 3 28 | 3 » | 3 17 | 3 » | 3 18 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 | 4 |
| — — de Hollande | 3 23 | 3 » | 3 49 | 3 24 | 2 68 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 | 3 50 | 3 50 |
| — — d'Italie..... | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 | 5 | 5 |
| — — de Russie.. | 5 67 | 5 07 | 4 65 | 5 37 | 5 63 | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 8 » | 7 50 | 7 50 | 7 50 | 7 |
| — aux Banques Suisses.. | 4 » | 4 » | 4 06 | 4 05 | 4 05 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| **BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION** SITUATION AU 31 DÉCEMBRE | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire totale..... | 15.708 | 16.215 | 16.539 | 17.349 | » | 18.086 | 17.959 | 17.868 | 17.901 | 18.573 | 18.360 | 18.256 | 18.147 | 18.245 | 18.211 |
| Encaisse-or................... | 8.770 | 8.752 | 8.995 | 9.811 | » | 10.101 | 10.149 | 10.225 | 10.226 | 10.025 | 10.027 | 9.985 | 10.017 | 10.063 | 9.986 |
| Encaisse-argent............... | 2.725 | 2.821 | 2.930 | 2.753 | » | 2.781 | 2.791 | 2.817 | 2.835 | 2.797 | 2.798 | 2.797 | 2.811 | 2.843 | 2.836 |
| Rapport de l'or à la circulation % | 55,8 | 53,9 | 54,3 | 56,5 | » | 55,8 | 56,5 | 57.2 | 57.1 | 54,2 | 54.6 | 54.6 | 55.2 | 55.1 | 54.8 |

## OFFICIERS MINISTÉRIELS

**MAISON** rue Saint-André-des-Arts, 36, et rue Séguier, 19 (angle). Rev. brut 14.375 fr. M. à px 140.000 fr. A adj s. 1 ench. Ch. Not. Paris, 15 mai 1906. S'ad. à Me DE RIDDER, not., 4 r. Perrault.

411

1° PROPté à Paris, r. du *Ruisseau*, 103 Ce 132 m. M. à p. *10.000* fr. jouiss. 1er juillet 06 ; 2° PROPté à Paris, r. du *Poteau*, 101. Ce 290m. R.b. 2.220 f. M. à p. *30.000* fr. jo 1er juillet 06. A adj. s. 1 en. C. n. Paris, le 15 mai. S'ad. Me Sabot, not., 3, av. de Clichy, dép. enc.

412

## Cie D'ÉLECTRICITÉ THOMSON-HOUSTON DE LA MÉDITERRANÉE

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que l'assemblée générale ordinaire tenue à Bruxelles, le 28 avril 1906, a fixé à 4 0/0 sur le montant nominal de chaque action le dividende pour l'exercice 1905.

Ce dividende sera payable, à partir du 15 mai prochain.

A BRUXELLES :

A la Banque de Bruxelles et à l'Agence du Comptoir National d'Escompte de Paris, 26, rue des Paroissiens ;

A PARIS :

Au Comptoir National d'Escompte de Paris et dans ses agences et succursales,

à raison de 20 francs, nets d'impôts, pour chaque action, contre remise du coupon n° 8.

413

COMPAGNIE FRANÇAISE DE

## MINES DU LAURIUM

SOCIÉTÉ ANONYME AU CAPITAL DE 16.300.000 FRANCS

**Siège social** : *27, rue Laffitte, à Paris*

### AVIS AUX ACTIONNAIRES

MM. les Actionnaires sont convoqués en *Assemblée générale ordinaire* pour le samedi *9 juin 1906*, à 3 heures, à la salle de la Société des Gens de Lettres, 10, cité Rougemont, à Paris, à l'effet d'entendre les rapports du Conseil d'administration et des commissaires sur les comptes de l'exercice 1905.

Pour assister ou se faire représenter à l'assemblée, les actionnaires propriétaires de vingt actions au moins, devront avoir justifié, 15 jours avant la réunion, du dépôt de leurs titres dans l'un des établissements suivants :

A PARIS

**Compagnie Française des Mines du Laurium**, 27, rue Laffitte ;
**Comptoir National d'Escompte de Paris** ;
**Crédit Lyonnais** ;
**Crédit Industriel et Commercial** ;
**Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9 rue Boudreau ;
**Société Générale** ;

A LYON

**Société Lyonnaise** ;

A MARSEILLE

**Société Marseillaise** ;

A ATHÈNES

Chez M. F.-J.-B. SERPIERI

ou dans l'une des agences des Etablissement indiqués ci-dessus.

*N. B.* — Les propriétaires d'un nombre d'actions inférieur à 20, pour être admis à l'Assemblée pourront se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Les certificats de dépôts d'actions émanant des Sociétés de Crédit, Maisons de Banque et Officiers ministériels seront assimilés aux titres déposés en vue de l'assemblée et en tiendront lieu.

Un jeton de présence de dix francs sera remis à chaque actionnaire présent.

414

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.

*Avis de convocation*

MM. les actionnaires de la Société

## DES BISCUITS OLIBET

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 4 millions de francs, divisé en quarante mille actions de cent francs chacune ayant son siège 22, quai de Suresnes à Suresnes

sont convoqués en *Assemblée générale extraordinaire* pour le *mercredi 30 mai 1906*, à dix heures du matin, en l'hôtel de la Société des Ingénieurs civils de France, 19, rue Blanche, à Paris, à l'effet de :

Statuer sur une proposition d'apport à la Société par la **Société Bordelaise des Biscuits Olibet**, pour la fusion des deux Sociétés; et au cas d'acceptation, nommer un ou plusieurs commissaires chargés d'apprécier les apports proposés et leur rémunération, et de faire un rapport à ce sujet à une deuxième Assemblée générale.

L'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires propriétaires d'au moins 50 actions.

Les propriétaires d'un nombre d'actions inférieur pourront se réunir pour former le nombre nécessaire et se faire représenter par l'un d'eux.

Pour prendre part à l'Assemblée générale, MM. les actionnaires devront déposer, cinq jours au moins avant la réunion, au siège social à Suresnes, ou aux sièges et agences du **Crédit Lyonnais**, de la **Société Générale** et du **Comptoir National d'Escompte** soit leurs titres, soit les récépissés nominatifs constatant le dépôt de ces titres dans les principaux établissements de crédit.

Il leur sera délivré des récépissés servant de carte d'admission à cette Assemblée et à la deuxième prévue s'il y a lieu.

A raison de la nécessité que présente la réunion effective à cette assemblée d'un nombre d'actionnaires représentant la moitié du capital social, pour qu'ils puissent délibérer valablement, il sera alloué aux actionnaires qui auront pris part aux deux assemblées, si elles se réunissent en nombre utile, une prime de 25 centimes pour chacune des actions représentées.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

415

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**
**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans........... | 3 1/2 0/0 |
| De 1 an à 3 ans............ | 3 0/0 |
| De 6 mois à 1 an........... | 2 0/0 |
| A vue...................... | 1 1/2 0/0 |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).**

416

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

SIÈGE SOCIAL :

***11, rue des Capucines*, PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue.............................. | 1 0/0 |
| A sept jours de préavis.......... | 2 0/0 |
| BONS A ÉCHÉANCES FIXES | |
| A 1 an............................. | 3 0/0 |
| A 2 et 3 ans...................... | 3 1/2 0/0 |
| A 4 et 5 ans...................... | 4 0/0 |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.

417

SOCIÉTÉ ANONYME RUSSE DE

## L'INDUSTRIE HOUILLÈRE & MÉTALLURGIQUE DANS LE DONETZ

(MAKEEKVA)

### REMBOURSEMENT DES BONS DE COUPONS ET OBLIGATIONS SORTIES

MM. les porteurs des **Bons de coupons** délivrés par la Société en échange des *coupons d'obligations nos 13 à 18* sont informés que tous les bons en circulation sont appelés au remboursement à leur pair de **60 fr.** l'un.

Seront également payés sur présentation :

1° Les coupons du n° **13** à **18**, qui n'avaient pas été échangés contre des Bons ;

2° Les **obligations sorties aux tirages** depuis mai 1902.

Ces remboursements et paiements auront lieu, *à partir du 17 mai courant*, aux caisses suivantes :

A PARIS :

A la **Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens**, 12, rue du 4-Septembre;

A la **Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France**, 56, rue de Provence.

A LYON :

A la **Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes courants et de Crédit industriel**, palais Saint Pierre.

A GENÈVE :

Chez **MM. A. Chenevière et Cie**, banquiers.

A BRUXELLES :

A la **Société Française de Banque et de Dépôts**, 60, rue Royale ;

A la **Caisse Générale de Reports et de Dépôts**, 12, Marché au Bois ;

Chez **MM. Cassel et Cie**, banquiers.

A ANVERS :

A la **Société Française de Banque et de Dépôts**, 22, place de Meir.

A SAINT-PÉTERSBOURG :

A la **Banque d'Escompte de Saint-Pétersbourg** ;

A la **Banque du Nord** et dans ses succursales.

Par un avis, en date du 7 novembre dernier, la Société de Makeevka informait les porteurs des bons, coupons ou obligations sorties ci-dessus, qu'elle leur accordait la faculté de prendre en paiement des actions privilégiées décomptées au pair. Sur les instances de la Société civile des obligataires, cette option leur est une dernière fois offerte, jusqu'au 15 mai courant, dernier délai.

418

SOCIÉTÉ PARISIENNE

**pour l'Industrie des Chemins de fer et**

## DES TRAMWAYS ÉLECTRIQUES

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 50.000.000 de francs

*31, avenue de l'Opéra, à Paris*

MM. les Actionnaires sont priés d'assister à l'assemblée générale ordinaire qui se tiendra le mercredi 30 mai 1906, à 3 heures de relevée, au Siège social, 31, avenue de l'Opéra, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

1° Rapports du Conseil d'administration et des commissaires sur l'exercice 1905;
2° Bilan et compte de profits et pertes au 31 décembre 1905 et fixation du dividende ;
3° Nomination d'administrateurs ;
4° Nomination des commissaires ;
5° Divers.

Les dépôts des actions au porteur doivent être effectués quinze jours avant la réunion :

**A Paris** :

A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;

A la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;

Chez MM. Bénard et Jarislowsky, banquiers, 19 rue Scribe.

419

N° 749. — 29e volume. (N° 20)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 18 Mai 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

***ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)***



## COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

**Ventes du 16e exercice (1er avril 1906 au 31 mars 1907)**

| | Continent | | Colonies | | Droits d'importation (Chiffres provisoires) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kilogr. | Reis | Kilogr. | Reis | Kilogr. | Reis |
| Mois d'avril 1906...... | 183.088 | 729:315.685 | 41.452 | 37:667.850 | 3.532 | 15:891.815 |
| Produit des mois antérs | ....... | ............ | ...... | .......... | ..... | ......... |
| Totaux au 30 avril 1906. | 183.088 | 729:315.685 | 41.452 | 37:667.850 | 3.532 | 15:891.815 |
| Période corresp. de l'exerc. antérr | 184.221 | 729:595 530 | 13.815 | 13:096.475 | 4.459 | 20:065.785 |
| Différence : | | | | | | |
| En faveur de 1906-1907. | ..... | ....... | 27.637 | 24:571.375 | ... | ......... |
| En faveur de 1905-1906. | 1.133 | 279.845 | ...... | .......... | 927 | 4:173.970 |

421

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

**ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS**

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 20 avril. Fr. | 5.053.168 | 5.637.211 |
| Du 21 au 30 avril.......... | 614.304 | 657.291 |
| | 5.667.472 | 6.294.502 |
| Différence en faveur de 1906... | 627.030 | |

422

## COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

**Marseille, Le Havre, Nancy, Orléans**

| | |
|---|---|
| Recettes du 1er janvier au 30 avril 1906. | 3.534.909 30 |
| — — — 1905. | 3.285.349 45 |
| Augmentation sur 1905... | 249.559 85 |

423

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

**Lettres de Gage 3 1/2 0/0**
**de la Banque Foncière de la Noblesse**

Le CRÉDIT LYONNAIS et MM. **HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie d'effectuer le paiement du coupon des Lettres de Gage 3 1/2 0/0 de ladite Banque, échéant le 14 mai prochain. 424

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

**Emprunts Or 4 0/0 1889 et 1890**

*2e émission*

MM. E. **HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon trimestriel échéant le 1er juin prochain des susdits Emprunts.

425

## CHEMINS DE FER RÉUNIS

*Assemblée générale du 27 mars 1906*

**Rapport du Conseil d'administration**

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport sur les opérations de la Compagnie pendant notre quatorzième exercice social et de soumettre à votre approbation le bilan et le compte de profits et pertes arrêtés au 15 janvier 1906 :

**BILAN**

ACTIF

Portefeuille.................... fr. 20.168.940 72

Dans une annexe du présent rapport, nous donnons comme les années précédentes la liste des valeurs composant notre portefeuille.

Celui-ci comprend :

1° Des titres non cotés à la Bourse pour une somme de fr. 3.468.064 67; nous avons continué à maintenir ces titres à leur prix de revient;

2° Des titres cotés, portés dans nos inventaires pour fr. 16.700.876 05. Aux cours du 1er mars, cette partie du portefeuille vaut plus de 27 millions de francs.

Premier établissement........ fr. 429.655 25

Nous avons donné dans nos précédents rapports la décomposition de ce compte sur lequel nous effectuons chaque année un amortissement normal,

Banques et débiteurs divers... fr. 1.114.791 55

Nous avons groupé sous ces rubriques nos disponibilités immédiates.

Sociétés filiales............... fr. 6.101.242 39

Ces comptes comprennent les prêts tant à court terme qu'à long terme consentis à nos Sociétés filiales.

PASSIF

Capital représenté par :
38.829 actions de priorité...... fr. 9.707.250 »
1.171 actions amorties........... 292.750 »
1.127 actions de jouissance.
6.000 actions de dividende sans désignation de valeur.

*Fonds de réserve*............. fr. 5.399.058 08
*Fonds de prévision*............. 150.941 92

Ces deux comptes représentant ensemble plus de la moitié du capital de la Compagnie, il n'y a plus lieu, ainsi que vous l'avez approuvé pour les exercices précédents, de les augmenter par des prélèvements nouveaux sur les bénéfices distribuables.

*Créditeurs divers*............. fr. 464.363 50

comprennent les versements restant à effectuer pour libération d'actions souscrites, les soldes de compte de divers créditeurs et les prévisions fiscales.

Les divers autres postes du bilan s'expliquent par leur libellé.

**Compte de profits et pertes**

Au crédit :

1° Le report de l'exercice précédent 9.321 10

2° Les revenus du portefeuille, intérêts de comptes courants, réalisations et bénéfices divers............ 2.019.872 50

Total...... fr. 2.029.193 60

Au débit :

Les frais généraux, les intérêts des obligations, les impôts et patentes, les allocations et les amortissements ordinaires, pour une somme totale de................................ fr. 501.762 75

Le solde net à répartir, conformément à l'article 43 de nos statuts, s'élève donc à.................. fr. 1.527.430 85

Depuis la clôture de l'exercice, le Conseil d'administration a mis en souscription, conformément à l'article 7 des statuts, les 20.000 actions nouvelles de 250 francs prévues par cet article.

Ces titres réservés par préférence aux actionnaires de la Compagnie, ont été souscrits par eux au prix de 460 francs, soit une prime de 210 francs.

Comme pour les précédentes augmentations de capital, nous vous proposerons de porter le montant de ces primes, déduction faite des frais d'impression, de timbrage, d'émission des titres au fonds de réserve de la Compagnie, qui atteindra de cette façon, l'an prochain, environ 9 1/2 millions.

Nous croyons utile d'ajouter à cet exposé de notre situation quelques renseignements sur différentes affaires dans lesquelles nous possédons des intérêts importants.

*Chemin de fer Métropolitain de Paris.* — Les recettes voyageurs, non compris les produits divers, se sont élevées, en 1905, à fr. 25.705.948 55, en augmentation de fr. 5 millions 356 993 00 sur celles de 1904

Les deux premiers mois de 1906 donnent également une augmentation de 204.268 francs sur la période correspondante de 1905.

La Compagnie mettra prochainement en exploitation une nouvelle section de la circulaire Sud, du quai de Passy àla place d'Italie.

Les travaux se poursuivent sur le dernier tronçon s'étendant de la place d'Italie à la place de la Nation.

La mise en exploitation de cette dernière ligne marquera l'achèvment du premier réseau de 42 kiomètres.

On sait qu'aux termes de l'article 16 du cahier des charges le réseau du Métropolitain ne sera remis à la ville de Paris que trente-cinq ans après la mise en exploitation de la dernière section du réseau entier, qui comprend une longueur totale d'environ 80 kilomètres.

*Tramways de Lille* (87 kilomètres). — Les recettes de la Société des Tramways Electriques de Lille et de sa banlieue se sont élevées en 1905 à fr. 3.832.107 77. Elles s'étaient élevées en 1904 à fr. 3.358.296 53 et en 1903 à fr. 3 millions 15.837 41.

La progression,qui était de 10 0/0 pour l'exercice précédent, a donc été pour le dernier exercice de plus de 14 0/0.

Cette augmentation de recettes,obtenue avec un service sensiblement égal, a exercé une influence favorable sur les bénéfices de l'exploitation qui se sont élevés, après déduction des redevances et des amortissements, à fr. 1.322.813 67.

Ce bénéfice est supérieur de 400.000 francs à celui de 1904.

La construction du second réseau est commencée; son achèvement portera à 100 kilomètres la longueur exploitée.

Il y aura lieu, pour assurer la construction de ce réseau et pour faire les acquisitions de matériel roulant nécessité par l'accroissement du trafic général, d'augmenter le capital de la Société de 5 millions de francs.

*Compagnie générale des Chemins de fer Vicinaux* (longueur exploitée 391 kilomètres). — Constituée en 1888 pour exploiter dans le département de la Haute-Saône, la ligne de Gray à Gy d'une longueur de 21 kilomètres, cette Société a successivement augmenté l'importance de son réseau.

Elle exploite actuellement dans le Jura et la Haute-Savône un ensemble de lignes mesurant 391 kilomètres et concédées pour une durée moyenne restant à courir de 66 années.

Ce réseau va prochainement s'accroître encore.

Le département de la Haute-Saône poursuit, en effet, l'établissement d'un réseau de 210 kilomètres, qui reliera les lignes actuelles à son chef-lieu et au chef-lieu du Doubs; le département du Jura, de son côté, construit la ligne de Clairvaux à Foncine-le-Haut 43 kilomètres.

Ces nouvelles lignes, comme la plupart de celles déjà concédées à la Compagnie des Chemins de fer Vicinaux, seront construites par et aux frais des départements, la Société n'intervenant dans la dépense que pour une somme fixe de 10 à 15.000 fr. par kilomètre, dotée par les départements d'une garantie d'intérêt de 4 20 à 4 30 %.

Cette formule présente de grands avantages. Bien des Sociétés concessionnaires, ayant eu à construire elles-mêmes des lignes dotées de garanties d'intérêts, ont dépassé dans une plus ou moins large mesure le coût kilométrique inscrit dans les décrets et servant de base au calcul de la garantie; ces dépassements ont eu généralement pour cause les exagérations des jurys d'expropriation, la hausse des matières, la lenteur des procédures administratives dans les approbations des plans d'exécution, etc... Par suite, l'intérêt garantit, en s'appliquant à un capital supérieur au maximum fixé, s'est trouvé notablement diminué dans son taux.

La Compagnie des Chemins de fer Vicinaux a évité ces mécomptes en laissant les départements construire eux-mêmes les lignes; en outre, ses formules d'exploitation sont suffisamment larges et incitent l'exploitant au développement du trafic.

Pour ces divers motifs, le revenu de l'action a suivi une marche progressive; le dividende a été de 15 francs en 1904 et de 16 fr. 50 en 1905; il sera supérieur cette année.

La Compagnie, en plus du fonds de réserve et d'amortissement, a créé un fonds de renouvellement et un fonds de prévision auxquels elle fait chaque année des versements prélevés sur les bénéfices.

Le capital se compose de 16.000 actions de 250 francs, soit 4 millions; il y aura, en outre, 1 million 200.000 fr. d'obligations 3 1/2 0/0 et 1.700.000 francs d'obligations 4 0/0.

Les actions amorties sont remplacées par des actions de jouissance.

*Chemins de fer de la banlieue de Reims et Extensions* (350 kilomètres). — Au cours de l'exercice 1905, cette Société a achevé la construction et l'armement des lignes qui lui ont été concédées; la longueur exploitée atteint 350 kilomètres.

Les concessions expirent le 24 juillet 1968.

Le capital de la Société est formé de 45.000 actions de 100 francs et de 3.500 obligations 4 0/0 de 500 francs.

Déduction faite de toutes les charges d'obligations et autres, les bénéfices de l'exercice 1906 se sont élévés à 315.524 fr. 36, contre 258.990 fr. 57 en 1904.

*Chemin de fer du Congo Supérieur aux Grands Lacs Africains.* — La première ligne de 120 kilomètres qui doit relier Ponthierville à Stanleyville sera terminée dans le cours de 1906.

Cette première ligne doit rendre utilisable pour les transports l'important bief du Congo Supérieur, navigable sur 280 kilomètres, qui s'étend de Ponthierville au point initial de la deuxième ligne.

La Compagnie a fait dès à présent l'envoi d'un matériel de navigation destiné à commencer les transports par voie fluviale.

Les études de la deuxième ligne sont commencées; cette ligne doit contourner les chutes de la Porte-d'Enfer et ouvrir au trafic les vastes régions qui s'étendent vers le Katanga.

Les intérêts des capitaux en banque et les produits du domaine de la Compagnie ont rapporté, en 1904, une somme totale de 629.986 fr. 71.

L'Etat, du chef de sa garantie d'intérêt, est intervenu pour une somme de 147.573 fr. 37, afin de permettre l'amortissement des actions et la distribution du dividende minimum de 4 0/0, qui leur est garanti. Les actions amorties sont, comme on le sait, remplacées par des actions de jouissance.

*Chemin de fer du Périgord* (154 kilomètres). — Les recettes réalisées en 1905 sont en majoration de 25.000 fr. sur celles de 1904 pour une même longueur exploitée.

Les bénéfices d'exploitation se sont élevés à 105.365 fr. Après les prélèvements pour les frais généraux et les charges sociales, l'assemblée d'avril prochain pourra voter un dividende 30 fr. par action.

La concession de ce réseau expire en 1985.

*Société Ottomane du Chemin de fer de Moudania-Brousse* (42 kilomètres). — Cette Société exploite la ligne du chemin de fer de Moudania-Brousse, dont la concession expire en 1990.

Le capital social est représenté par 7.650 actions et 1.000 parts de fondateur. Il n'y a pas d'obligations.

Le bénéfice de l'exercice 1904 a été de 151.396 francs 13, non compris un report à nouveau de 96.025 francs.

Après constitution d'un fonds de prévision de 136.000 francs, il a été réparti un dividende de 10 francs aux 7.650 actions de capital.

Les rapports qui paraîtront prochainement à l'occasion des assemblées de la Société des Tramways Bruxellois, de la Société des Tramways Electriques en Espagne, de la Compagnie Générale de Railways et d'Electricité et de la Fédération Française et Belge de Tramways, nous dispensent de vous donner des renseignements détaillés sur la marche de ces entreprises.

### Répartition des bénéfices

Conformément à l'article 43 des statuts, nous vous proposons de répartir le bénéfice de 1 million 527.430 fr. 85 de la manière suivante :

| | |
|---|---|
| *A*. 1er dividende de 15 francs aux 40.000 actions de priorité....... fr. | 600.000 » |
| *B*. 10 p. c. de l'excédent au fonds d'amortissement d'actions de priorité, au taux de 500 francs par action. | 92.743 08 |
| *C*. 35 p. c. à titre de 2e dividende aux actions de priorité et de jouissance, soit 8 francs par titre....... | 319.648 » |
| *D*. 5 p. c. au conseil d'administration et au collège des commissaires. | 46.371 54 |
| *E*. 50 p. c. aux actions de dividende, soit 76 francs par titre....... | 456.000 » |
| Report à nouveau.................. | 12.668 23 |
| Fr. | 1.527.430 85 |

Le paiement des dividendes proposés aurait lieu à partir du 1er avril, contre remise des coupons 27 et 28 pour les actions de priorité, n° 8 pour les actions de jouissance et n° 14 pour les coupons de dividende:

| | |
|---|---|
| Après le prélèvement pour l'amortissement des actions sorties au tirage de 1905, le fonds d'amortissement se soldait par......... fr. | 9 96 |
| Pendant l'exercice écoulé, il s'est accru pour intérêts et dividendes prescrits (art. 44 des statuts) de.... | 248 50 |
| Le prélèvement de l'exercice en cours étant de.................. | 92.743 08 |
| et la somme représentant le premier dividende revenant aux 1.171 actions amorties antérieurement de........ | 17.565 » |
| le fonds d'amortissement s'élève à fr. | 110.566 54 |

permettant d'amortir à 500 francs 221 actions de priorité et de reporter à nouveau fr. 66 54.

Après avoir entendu la lecture du rapport du collège des commissaires-censeurs, vous voudrez bien, Messieurs, statuer sur le bilan et le compte de profits et pertes qui vous sont présentés.

Vous aurez ensuite à procéder :

1° A des nominations statutaires;

2° Au tirage au sort de :

*a*) 221 actions de priorité remboursables par 500 francs le 1er juin 1905;

*b*) 249 obligations 3 60 p. c. de 500 francs chacune, série A, remboursables au pair, le 1er juin 1905;

*c*) 316 obligations 3 60 p. c. de 125 francs chacune, série B, remboursables le 1er juin 1905.

### Liste des valeurs en portefeuille

OBLIGATIONS

Chemins de fer :

Argentine Railways Guarantees Rescision Bonds; Asturies-Galice-Léon (1re hypothèque); Barcelone priorité; Bari-Barletta; Chimay; Ciudad-Real à Badajoz; Cordoue-Seville; Eecloo-Bruges; Economiques du Nord; Iwangorod-Dombrowa; Madrid-Saragosse-Alicante (1re et 3e hypothèques); Méditerranée; Méridionaux; Morchansk-Syzrane; Pampelune spéciales; Riajsk-Wiazma; Railways et Electricité; Séville-Xérès-Cadix (séries grise et jaune).

Tramways :

Astrakhan; Barmen-Elberfeld; Kharkoff: Madrid et d'Espagne; Napolitains; Turin.

ACTIONS

Chemins de fer :

Auxiliaire de chemins de fer au Brésil (dividende et jouissance); Banlieue de Reims et Extensions (capital et jouissance); Braine-le-Comte à Gand (privilégiées et dividende); Charleroi à la frontière de France; Congo (ordinaires); Congo supérieur aux Grands Lacs Africains (intérêt de 4 p. c. garanti par l'Etat Indépendant du Congo, capital et jouissance; Départementaux; Economiques (Société Générale des); Economiques du Nord capital et jouissance); Flandre Occidentale; Gand à Terneuzen (privilégiées); Haut et Bas-Flénu (capital); Métropolitain de Paris; Moudania-Brousse (capital); Nitrate Railways Company Limited; Périgord; Prince-Henri; Vicinaux (Bruxelles-Haecht); Vicinaux (Ostende-Furnes); Vicinaux Français (Compagnie Générale), capital et jouissance).

Tramways :

Astrakhan (ordinaires); Barmen-Elberfeld (jouissance); Bruxellois (privilégiées, ordinaires et dividende); Constantinople (capital et jouissance); Electriques en Espagne (capital, dividende et fondateur); Fédération Française et Belge (capital; dividende et fondateur); Florentins (capital): Francfort-s/Mein (jouissance); Kazan, Kischinew; Liége-Seraing (privilégiées); Lille (capital et jouissance); Madrid et Espagne (privilégiées et ordinaires); Parisienne Electrique (parts bénéficiaires); Railways et Electricité (capital et dividende); Railways à Voie Etroite (Compagnie Générale), capital; Turin; Salonique; Sud de Bréda.

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

Pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

A l'Assemblée Générale ordinaire des actionnaires du 30 mars 1906.

### EXERCICE 1905

— SUITE —

Nous avons établi, il y a déjà plusieurs années, un service de location de coffres-forts non seulement au siège central, mais dans les principaux bureaux ou agences. Cet organisme est de plus en plus apprécié du public et nous donne les meilleurs résultats. Dans peu d'années, tous les frais d'établissement en seront éteints et le montant des produits n'aura plus de charges à supporter de ce chef.

Nous vous signalions, dans notre précédent rapport, les travaux importants que nous avions entrepris au siège social pour l'agrandissement de la conservation des titres et de la recette.

Depuis quelque temps déjà, nous éprouvons les plus grande difficultés à maintenir nos services dans les locaux où ils fonctionnent et, cependant, nous hésitions à engager de grandes dépenses dans un immeuble dont nous n'étions que partiellement propriétaires :

Comme vous le savez, en effet, les terrains que nous occupons rue de Provence se composent de deux parties : l'une, parallèle à l'impasse, était depuis longtemps notre propriété; l'autre, contiguë aux maisons de la rue Taitbout, appartenait à l'Assistance publique et nous était seulement donnée à bail emphytéotique jusqu'en 1932.

Nous avions entamé des pourparlers avec l'administration de l'Assistance publique pour nous rendre acquéreurs de cette deuxième portion, mais ces négociations n'avaient pu encore aboutir lors de notre dernière assemblée. Cet achat est aujourd'hui effectué : il nous assure la propriété complète des terrains que nous occupons rue de Provence, mais il n'ajoute rien à la superficie dont nous disposons.

Nous avons dû, en conséquence, envisager deux solutions : soit compléter les locaux actuellement occupés par le siège de la Société, soit chercher un emplacement beaucoup plus vaste où nous puissions nous transporter entièrement.

Nous avons longtemps agité cette question et nous sommes arrivés à cette conclusion qu'il était impossible de procéder au transfert de tout notre siège. Nous ne pouvions, en effet, nous fixer sur un point éloigné du centre, ni trouver dans le quartier où nous sommes, et où il est indispensable de demeurer, un terrain suffisamment étendu pour nous établir avec tous les développements nécessaires.

Du reste, ce terrain se fût-il rencontré, qu'il eût fallu certainement abattre les constructions existantes pour édifier, de toutes pièces, un nouvel immeuble, en engageant des dépenses énormes.

Nous avons donc été amenés à conserver notre installation actuelle, améliorée par l'acquisition de la nue propriété de l'Assistance publique, et à rechercher une combinaison conciliant l'intérêt de maintenir notre siège social et administratif sur le point où il a toujours fonctionné, avec la nécessité de fournir aux services en rapport direct avec le public, des locaux répondant largement aux exigences de celui-ci, et à l'extension toujours croissante de nos opérations.

Nous croyons avoir fort heureusement réalisé ce programme en décidant le transfert des guichets et bureaux auxquels accède la clientèle, et dont nous voulions dégager le siège central, dans les immeubles qui constituent le triangle bordé par le boulevard Haussmann, la rue Halévy et la rue Glück, dont nous nous sommes rendus acquéreurs l'été dernier

Vous connaissez cet emplacement admirablement situé, couvert de belles constructions. Notre acquisition a été faite à un prix raisonnable qui sera naturellement augmenté du montant des travaux d'appropriation, mais qui sera toujours compensé par la valeur exceptionnelle de cet îlot unique au centre de Paris.

Comme vous le voyez, le siège de la Société, ou plutôt des services centraux proprement dits, resteront rue de Provence, l'établissement du boulevard Haussmann constituera seulement une grande succursale organisée avec tout le confort et toutes les facilités désirables; nous sommes convaincus que vous vous féliciterez avec nous de cette solution qui ne pourra qu'accroître les moyens d'action de la Société Générale, en offrant à sa clientèle parisienne et étrangère une installation plus centrale et plus complète.

La Société Générale a participé, en 1905, aux affaires les plus importantes qui se sont traitées sur la place de Paris, notamment aux suivantes :

Emission des obligations du Crédit Foncier Egyptien ;

Emission des obligations du Gouvernement Général de l'Algérie 3 % 1902 ;

Emprunt municipal de la Ville de Paris 1905 (en vue de l'abaissement anticipé du prix du gaz) ;

Liquidation de la Compagnie Universelle du Canal Interocéanique de Panama et émission du solde des Bons à lots ;

Emprunt 4 1/2 % du Gouvernement Royal de Siam ;

Actions de la Société anonyme du Chemin de fer Electrique Souterrain Nord-Sud de Paris ;

Conversion des rentes 5 % Amortissables de 1881-1888 et de 1892-1893 du Royaume de Roumanie en rentes 4 % Amortissables de 1905 ;

Emprunt du Gouvernement Impérial Ottoman 4 % 1901-1905 ;

Loterie au bénéfice des Caisses de Secours et de Retraites des Associations de la Presse Parisienne et de la Presse départementale ;

Augmentation du capital de la Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens ;

Emprunt 3 1/2 % du Gouvernement Général de l'Indo-Chine ;

Emprunt Japonais 4 % 1905.

Nous vous signalerons, particulièrement, que sur les 226.723 créanciers qui ont produit à la liquidation de la Compagnie du Canal de Panama, la Société Générale est intervenue dans ces dépôts pour 52.737 clients, soit 23 % environ du montant total.

La Caisse de prévoyance de nos employés continue à prospérer. Comme les années précédentes, nous lui avons attribué une allocation qui vient s'ajouter aux retenues opérées sur les traitements et améliorer les comptes individuels du personnel dont l'avoir total dépasse actuellement 6.300.000 francs.

Nos filiales, la Société Française de Banque et de Dépôts et la Société Générale Alsacienne de Banque, voient leurs opérations s'étendre ; elles sont de plus en plus appréciées dans les régions où elles fonctionnent.

La Banque du Nord a supporté sans dommage les événements qui ont affecté la marche des affaires en Russie ; ses statuts sévères lui interdisent d'ailleurs tout engagement en dehors de l'escompte et des crédits commerciaux. Elle progresse et donne des produits satisfaisants.

En ce qui concerne la Participation Guano et le port du Callao, aucun changement n'est survenu depuis notre dernière assemblée. Il semble cependant que les circonstances vont devenir plus favorables tant pour obtenir l'exécution des engagements pris envers notre Gouvernement, en faveur des créanciers français, que pour reprendre les négociations avec le Gouvernement du Pérou, en vue d'une amélioration des services du port de Callao.

Ce port reste très fréquenté, les opérations maritimes y ont été sensiblement égales à celles de 1904 et comme les années précédentes leur produit a, indépendamment de l'annuité d'amortissement que nous prélevons en fin d'exercice, fourni un appoint à notre compte de profits et pertes.

Nous avons eu le regret, au cours de l'exercice, de perdre M. de Tersannes qui était chargé de suivre, à Paris, la correspondance avec notre gérant du Callao, et qui est décédé au cours d'une mission que nous lui avions confié au Pérou. Nous tenons à rendre ici, à cet agent très dévoué, un dernier hommage auquel vous vous associerez certainement.

Nous avons fait choix, pour le remplacer, de M. Jochaud Du Plessix, que ses antécédents de commissaire de la marine ont familiarisé avec les questions pouvant intéresser cette entreprise.

En résumé, nous n'avons qu'à nous louer des résultats financiers de cet exercice, malgré les événements retentissants qui en ont marqué le second semestre.

On venait à peine de réussir à sauver une importante entreprise commerciale au relèvement de laquelle nous avons nous-mêmes contribué lorsque la place de Paris fut profondément troublée par le suicide du chef d'une grande industrie. Cet événement mettait subitement au jour des spéculations démesurées réalisées à l'aide de procédés qu'a pu seule rendre possibles la confiance personnelle accordée de toutes parts à leur auteur.

Certains bruits ont été alors répandus sur les engagements importants que la Société Générale aurait pris sur le marché des sucres. Or, malgré l'étendue de nos relations à Paris et sur les grandes places de commerce, l'ensemble des crédits ouverts par nous aux négociants en sucre ne se chiffrait que par 4.006.575 francs. Ces engagements aujourd'hui liquidés, étaient répartis entre huit clients et assez largement gagés pour n'avoir jamais donné lieu à des préoccupations.

Néanmoins, nous n'avons pas ménagé notre concours à ceux qui se sont efforcés d'empêcher la ruine des sociétés compromises.

Au surplus, le bon sens de notre clientèle, l'attachement de nos actionnaires, le dévouement de notre personnel ont vite réagi ; et votre institution a rapidement repris le mouvement de progression continue qu'elle doit à la confiance du public.

Comme symptôme de cette confiance, nous vous signalons que de 37.000 à fin 1904, le nombre des actionnaires de la Société Générale est passé à 45.000 au 31 décembre 1905. Vous apprendrez, avec satisfaction, qu'il s'est encore augmenté sensiblement depuis le commencement de l'année.

Nous vous rappelons, à ce sujet, que dans l'assemblée générale extraordinaire tenue le 20 avril 1905, vous nous avez autorisés à porter le capital de la Société à 300 millions en une ou plusieurs fois.

Cette augmentation, justifiée par l'extension de nos affaires, de nos dépôts et de nos comptes courants, fut effectuée pour 50 millions à la date du 6 mai.

L'assemblée du 15 juin 1905 vous a rendu compte du résultat très favorable de cette opération. Nous comptons réaliser incessamment la seconde moitié de l'augmentation prévue de notre capital, en réservant à nos actionnaires un droit de préférence proportionnel dans la souscription aux nouvelles actions.

Un groupe, à la tête duquel se trouve la Banque de Paris et des Pays-Bas participe à la garantie de cette opération.

Nos relations déjà intimes avec la Banque de Paris se sont resserrées dans les circonstances auxquelles nous faisons allusion plus haut et nous avons été heureux de former avec elle des liens qui fortifient l'action commune des deux établissements sans affecter leur indépendance respective.

#### Compte de Profits et Pertes et répartition des bénéfices.

Les produits nets de l'exercice 1905 sont de ..........................Fr. 8.489.662 29

(en y comprenant le prélèvement sur la prime versée par les actionnaires d'une somme de 468.750 francs destinée à égaliser la jouissance des actions nouvelles du 1er janvier au 15 mai 1905, en conformité des résolutions de l'assemblée générale du 20 avril 1905 et de la décision prise le même jour par le Conseil d'administration).

Conformément à l'article 56 des statuts, le Conseil vous propose de répartir cette somme comme suit :

1° 5 % à la réserve ....................Fr. 424.483 11

2° 5 % d'intérêt aux actions sur le montant versé, soit 12 fr. 50 par titre, ou sur 500.000 actions ... 6.250.000 »

| | | |
|---|---|---|
| sur lesquels un acompte de 6 fr. 25 a été payé le 1er octobre dernier. | | |
| Ensemble à déduire ....................Fr. | 6.674.483 11 | 6.674.483 11 |
| Reste disponible ....................Fr. | | 1.815.179 18 |
| A déduire : 10 % pour les administrateurs et censeurs .............. | | 181.517 91 |
| Reste à répartir ......Fr. | | 1.633.661 27 |
| A cette somme, il convient d'ajouter le solde reporté de l'exercice précédent .............. | | 89.377 99 |
| Ensemble à répartir Fr. | | 1.723.039 26 |

Nous vous proposons de fixer la répartition pour le présent exercice à 15 fr. nets d'impôts par action et de prélever sur le total à répartir pour faire face au dividende complémentaire et à l'impôt de 4 % sur le revenu une somme totale de ....................Fr. 1.542.968 75

Ce prélèvement laissera t une disponibilité de ....................Fr. 180.070 51

que nous vous demandons de reporter à l'exercice nouveau.

Vous avez reçu, au mois d'octobre dernier, un acompte de 6 fr. 25 par action, représentant l'intérêt pour six mois du capital versé, soit ....................Fr. 3.125.000 »

La répartition ci-dessus proposée donne les applications suivantes :

| | |
|---|---|
| 1° A la réserve .............................. | 424.483 11 |
| 2° Aux actionnaires pour compléter l'intérêt à 5 % sur le capital versé, 6 fr. 25 par action ...... | 3.125.000 |
| 3° Aux administrateurs et censeurs .............................. | 181.517 91 |
| 4° Aux actionnaires, afin de porter la répartition à 15 francs nets par action .............................. | 1.542.968 75 |
| 5° Report à l'exercice nouveau | 180.070 51 |
| Total ....................Fr. | 8.579.040 28 |

Nous tenons, Messieurs, à rendre ici un nouvel hommage au dévoué concours qui nous a été donné, pendant le dernier exercice, par notre directeur, nos sous-directeurs et chefs de service et tout le personnel de la Société Générale. Vous vous associerez aux remerciements que nous leur adressons à tous pour la manière dont ils ont participé au développement de nos affaires et à la défense de nos intérêts.

Nous vous demandons de confirmer le choix que nous avons fait de M. de Matharel, pour remplacer dans le Conseil d'administration M. le baron Chaudruc de Crazannes, décédé en 1904. M. de Matharet faisait, depuis quatre ans, partie de votre comité de censure. Il est au courant de toutes nos affaires et nous avons déjà pu apprécier toute la valeur de son concours.

Nous vous proposons également le renouvellement, pour cinq ans, du mandat de MM. Bouillat et Bourget, dont les pouvoirs d'administrateurs arrivent à expiration.

MM. les censeurs vous feront leurs propositions pour le remplacement de M. de Matharel.

### Rapport des censeurs-commissaires présenté par M. Thirria, l'un d'eux

Messieurs,

Nous venons, en notre double qualité de censeurs-commissaires, vous présenter le rapport que nous vous devons sur le bilan, sur les opérations de la Société, et sur les résultats du dernier exercice.

L[illegible] qui s'élevait au 31 décembre 1905 à la somme de 1.242.764.063 francs, accuse une augmentation de [illegible] 1.146.120 fr. 58 c. sur le bilan au 31 décembre 1904 et nous apporte ainsi la preuve de l'accroissement de votre clientèle et du développement de vos affaires.

Nous avons suivi toutes les opérations de la Société, en assistant aux séances du Conseil d'administration, en prenant part aux travaux des différents comités, en vérifiant avec les administrateurs les caisses d'espèces et celles de titres. En outre, réunis en comité de censure, durant tout le cours de l'année, nous avons examiné les livres, contrôlé les chiffres des différents comptes, constaté la concordance des écritures avec les différents postes du bilan, et nous nous sommes toujours assurés que les disponibilités immédiates en caisse et en portefeuille étaient amplement suffisantes pour faire face à toutes les exigibilités.

Le développement de vos affaires a déterminé votre Conseil à accroître de 67 le nombre de vos guichets, qui se trouve porté au 31 décembre 1905 à 561, dont 229, au lieu de 185 l'année dernière, sont pourvus d'un service de location de coffres-forts.

Par suite de ce développement, les impôts se sont élevés (non compris l'impôt de 4 0/0 sur le revenu) à la somme de 1.919.630 fr. 86 c., en augmentation de 132.898 fr. 14 c.

Le nombre des actionnaires de la Société Générale est, au 31 décembre 1905, de 44.885, en augmentation de 7.563.

Dans les principaux comptes, nous relevons les augmentations suivantes :

| | |
|---|---|
| Fr. 11 milliards 298 millions sur le mouvement général de la caisse, qui a été de.......Fr. | 65.099.000.000 » |
| Fr. 1 milliard 737 millions sur l'escompte, qui s'élève à...Fr. pour 46.131.373 effets, en augmentation de 2.577.269. | 20.486.000.000 » |
| Fr. 785.422.000 sur l'encaissement, qui a été de.........Fr. pour 5.743.864 effets, en augmentation de 669.066. | 2.457.000.000 » |
| Fr. 54.604.000 sur le paiement des coupons, qui a été de.Fr. | 665.429.000 » |
| Fr. 668.721.000 sur les ordres de Bourse, qui ont été de.....Fr. et qui, au nombre de 797.394, ont augmenté de 156.393. | 2.555.681.000 » |
| 8.767 sur le nombre des comptes de chèques, qui a été de | 138.238 » |
| avec un mouvement général de | 6.313.461.000 » |

Le portefeuille-titres a été évalué aux cours du 31 décembre 1905.

La comparaison de l'actif et du passif donne les résultats suivants :

L'actif s'élève à la somme de.............Fr. 1.242.764.063 »
en augmentation 51.146.120 58

Cette augmentation se décompose ainsi :

| | | |
|---|---|---|
| Caisse et banque. | 21.785.604 74 | |
| Coupons à encais. | 985.032 22 | |
| Avances sur garanties......... | 27.585.782 21 | |
| Participations financières....... | 8.831.165 19 | |
| Immeubles....... | 7.476.453 71 | |
| Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.... | 53.491.877 18 | |
| Appel différé sur actions.......... | 25.000.000 » | |
| Total.......... | | 145.155.915 25 |
| Moins : | | |
| Portefeuille....... | 72.865.450 61 | |
| Effets à l'encaissement......... | 4.523.984 44 | |
| Reports......... | 15.163.514 31 | |
| Rentes, actions, bons, obligations | 1.361.845 31 | |
| Participations industrielles et commerciales... | 95.000 » | |
| Total......Fr. | | 94.009.794 67 |
| Ce qui donne bien l'augmentation sus-indiquée de..........Fr. | | 51.146.120 58 |

Le passif s'élève à.. .....Fr. 1.237.310.022 72
en augmentation de 50.006.192 18

Cette augmentation se décompose ainsi :

| | |
|---|---|
| Capital.....Fr. | 50.000.000 » |
| Réserve........ | 4.451.723 88 |
| Dépôts à éch. fixe .............. | 1.093.800 » |
| Effets à payer | 21.872.393 05 |
| Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers.. | 4.816.703 11 |
| Intérêts et dividendes à payer aux actionnaires. | 29.043 39 |
| Total.......Fr. | 82.263.583 43 |
| Moins : | |
| Comptes de chèques............. | 32.257.391 25 |
| Total ......Fr. | 50.006.192 18 |

| | |
|---|---|
| L'actif étant de..............Fr. | 1.242.764.063 » |
| et le passif de................... | 1.237.310.022 72 |
| La différence, soit..........Fr. | 5.454.040 28 |

constitue l'excédent disponible de l'actif sur le passif, après paiement de l'acompte d'octobre qui s'est élevé à la somme de 3.125.000 fr., et y compris le report de l'exercice 1904 (89.377 fr. 99).

Les produits nets de l'exercice 1905 se sont montés à 8.489.632 fr. 29, en augmentation de 1.767.359 francs 51.

Les propositions qui vous sont faites par le Conseil d'administration, pour la répartition du solde bénéficiaire, nous paraissent devoir obtenir votre pleine adhésion.

Pour remplacer M. de Matharel qui a été nommé administrateur, nous avons provisoirement fait choix de M. Cornélis de Witt, administrateur des Chemins de fer du Sud de l'Autriche, de la Société le Nickel et de différentes autres Sociétés. Sa haute honorabilité, son expérience des affaires, nous ont fait penser qu'il nous apporterait un précieux concours; nous vous demandons de vouloir bien ratifier sa nomination et de lui conférer ses pouvoirs pour trois ans, le mandat de son prédécesseur arrivant cette année à échéance.

*Signé :* H. THIRRIA,
I. LAVALLÉE,
CORNÉLIS DE WITT.

### RÉSOLUTIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

I

Conformément à la proposition du Conseil d'administration et aux conclusions du rapport des censeurs-commissaires, l'assemblée générale approuve les comptes de l'exercice 1905 et fixe le dividende de l'exercice à 15 francs nets par action, déduction faite de l'impôt de 4 0/0 sur le revenu.

En conséquence, à partir du 1er avril 1906, il sera distribué aux actionnaires 8 fr. 75 nets par action, qui, joints à la distribution de 6 fr. 25 faite le 1er octobre 1905, complètent la somme de 15 fr. nets par action.

II

Conformément aux articles 18, 19, 21 et 31 des statuts, l'assemblée générale a pris les résolutions suivantes :

Elle a réélu administrateurs pour cinq ans :
**MM. Bouillat.**
**Bourget.**

Elle a nommé :
Administrateur pour deux ans, en remplacement de M. le baron Chaudruc de Crazannes, décédé :
**M. le comte René de Matharel.**
Et censeur pour trois ans, en remplacement de M. de Matharel, nommé administrateur :
**M. Cornélis de Witt**

III

Conformément à l'article 33 des statuts, l'assemblée nomme censeurs pour l'exercice 1906 :
**MM. Lavallée, Thirria et Cornélis de Witt**

Les feuilles signées au commencement de la séance constatent que 180 actionnaires représentant — par eux-mêmes ou comme fondés de pouvoirs de 8.579 actionnaires — 242.019 actions donnant droit à 5.984 voix, ont pris part à l'assemblée générale.

427

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du Capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | 30 déc. 1905 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 15 | 9 | 6.25 | 5.75 | 6 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | -- | 19 | 8.50 | 7.25 | 6.75 | 7.50 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 65.50 | 50 | 35.50 | 31.75 | 31 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 194 | 152.50 | 127 | 119.50 | 126 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 498 | 484.50 | 479 | 468 | 477 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 57.50 | 36.25 | 28 | 24.50 | 26 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 114.50 | 109.50 | 97.50 | 94.75 | 96.50 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et Cº | 68.50 | 69.75 | 50.25 | 37 | 36 | 37.25 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 51.25 | 41.50 | 41.25 | 38.50 | 40.75 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 38 | 18.25 | 12.50 | 12.50 | 13 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 64 | 51 | 48 | 45 | 45 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 82 | 72 | 66.50 | 63 | 67.50 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 90.25 | 77 | 68.25 | 65.75 | 67 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 66.50 | 69.50 | 65 | 65 | 62 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 234 | 177.50 | 158 | 150 | 157 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 230.50 | 210 | 206.50 | 202 | 205.50 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.75 | 37.50 | 35.25 | 32.50 | 33.75 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields | — | 55.50 | 43 | 32.50 | 29.50 | 29 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 132 | 103 | 107.50 | 105 | 106 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 154 | 139 | 132 | 123.50 | 128 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein | 75 | 12 | 11 | 6 | 5.25 | 5.25 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 38 | 25.50 | 17 | 15.50 | 15.50 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 18.50 | 8.25 | 6 | 6 | 6 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

| Montant du Capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clolure semestrielle 30 juin 1905 | 30 déc. 1905 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 40 | 18.50 | 12 | 15 | 15 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 414 | 435.50 | 445.50 | 444 | 448.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 79 | 140.50 | 127.50 | 121.50 | 125 |
| 20.000.000dr | '00dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 39.50 | 68.75 | 66 | 66.50 | 68.50 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du Capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clolure semestrielle 30 juin 1905 | 30 déc. 1905 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration | 2.50 | 25.50 | 22 | 17.50 | 17 | 17.25 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 50 | 44.75 | 42.75 | 41 | 42.50 |
| — | — | Cassinga | — | 30.25 | 27.25 | 23 | 22 | 22 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 163.50 | 141 | 114.50 | 108 | 111 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 40 | 22 | 14.25 | 14.25 | 11 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 18 | 10 | 8 | 8 | 8.50 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 33.50 | 29.25 | 24.50 | 24.50 | 24.75 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13.50 | 10.25 | 9.25 | 9 | 9.25 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 27.50 | 25.50 | 22.50 | 22 | 22.25 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 62.50 | 51.75 | 45 | 43 | 42.75 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 84 | 54 | 59.25 | 57.50 | 61 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | 30 déc. 1905 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 5 13/16 | 4 15/16 | 4 | 3 7/8 | 4 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 | 1 1/4 | 1 1/16 | 1 | 1 1/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 15/16 | 11/16 | 7/16 | 7/16 | 3/8 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 15/16 | 7/8 | 11/16 | 1/2 | 5/8 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 9/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 3/4 | — | 7/16 | 3/8 | 3/8 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 7/8 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 5 3/8 | 4 11/16 | 4 1/4 | 4 3/16 | 4 3/16 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 7/16 | 2 3/4 | 2 1/16 | 2 | 2 1/8 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | . | 15 1/8 | 13 | 12 | 12 | 12 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 13 | 11 1/2 | 12 1/4 | 12 | 10 3/4 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 4 3/16 | 3 5/16 | 2 1/16 | 2 | 2 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 4 1/2 | 3 3/4 | 3 1/2 | 3 3/8 | 3 1/8 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 1/2 | 1 15/16 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 1/4 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 11/16 | 6 3/16 | 5 | 4 13/16 | 5 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 20 | 19 1/4 | 19 | 18 3/4 | 18 3/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 11/16 | 5 1/4 | 5 | 5 | 4 3/4 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 5/16 | 1 9/16 | 1 1/8 | 1 | 1 1/16 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 2 1/2 | 2 | 1 9/16 | 1 1/2 | 1 7/16 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 4 1/2 | 4 3/8 | 3 7/8 | 3 13/16 | 3 7/8 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 9 3/4 | 7 3/4 | 6 3/4 | 6 3/4 | 6 7/8 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 1/8 | 3/16 | 1/8 | 1/8 | 3/16 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 2 | 1 9/16 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 1/8 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 1/16 | 3/4 | 11/16 | 5/8 | 5/8 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/8 | 3 1/4 | 2 5/8 | 2 1/2 | 2 1/2 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 7 3/8 | | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 4 | 3 1/2 | 3 | 3 | 3 1/16 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 3 | 3 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 3/4 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 3 3/4 | 2 5/8 | 2 | 1 13/16 | 1 13/16 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 4 9/16 | 3 7/8 | 3 3/16 | 3 | 3/16 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 1 1/2 | 3/4 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 5/8 | 2 9/16 | 2 3/4 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 3/4 | 1/2 | 7/16 | 7/16 | 1/2 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 | 1 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 1/2 | 1 1/16 | 13/16 | 13/16 | 7/8 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 9/16 | 3 1/16 | 2 11/16 | 2 11/16 | 2 11/16 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 9 5/16 | 7 3/8 | 6 13/16 | 6 1/2 | 6 5/8 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | . | 2 3/16 | 1 7/16 | 1 3/16 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 | 4 1/2 | 4 1/2 | 4 3/8 | 4 3/8 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 3/8 | 2 3/4 | 2 5/8 | 2 3/8 | 2 7/16 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1/2 | 3/8 | 5/16 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/4 | 3 1/2 | 2 7/8 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 2 9/16 | 2 3/4 | 2 1/2 | 2 7/16 | 2 1/2 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 1 1/8 | 5/8 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 9 5/16 | 7 3/16 | 6 1/4 | 6 1/16 | 6 1/4 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 2 1/2 | 2 1/8 | 1 13/16 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 1 7/8 | 2 | 1 7/8 | 1 13/16 | 1 13/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/8 | 8 3/8 | 8 1/8 | 8 | 8 1/8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 7/16 | 5 1/8 | 5 1/16 | 4 15/16 | 4 7/8 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 7 | 4 3/8 | 4 | 3 7/8 | 3 15/16 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 1/8 | 1 | 1 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 7/16 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 1/16 | 2 1/2 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 | 2 1/2 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 11/16 | 2 7/8 | 2 13/16 | 2 13/16 | 3 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 5 1/4 | 4 1/8 | 4 1/4 | 4 1/8 | 4 1/4 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 6 1/4 | 5 1/2 | 5 1/4 | 5 1/8 | 5 1/4 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 11/16 | 15/16 | 11/16 | 11/16 | 5/8 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 3 7/16 | 3 3/8 | 3 5/16 | 3 7/16 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 2 11/16 | 2 3/4 | 3 9/16 | 3 3/8 | 3 1/2 |
| 95.775 | 1 | Worcester | 40 | 5/8 | 5/8 | 5/8 | 1/2 | 1/2 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | 30 déc. 1905 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl | .. | 3 1/8 | 2 7/16 | 1 7/8 | 1 11/16 | 1 3/4 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 5/16 | — | 1 11/16 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 | 13/16 | 5/8 | 1/2 | 9/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A Cº) | .. | 15/16 | 1 3/4 | 1 5/8 | 1 9/16 | 1 5/8 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 3/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 7/16 | 5 11/16 | 4 9/16 | 4 5/16 | 4 3/8 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 2 3/6 | 23/6 | 21/6 | [illegible] | 23/0 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 105 1/2 | 103 1/2 | 103 1/2 | 101 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 1/4 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 13/16 | 11/16 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & Cº | .. | 3/0 | 16/6 | 13/0 | 12/6 | 15/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique Cº | .. | 1 | 1 1/8 | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 | 19/0 | 19/0 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 3/8 | 2 5/8 | 2 7/16 | 2 3/8 | 2 7/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 3/16 | 4/6 | 3/9 | 2/6 | 2/6 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 3 1/4 | 2 1/16 | 2 5/16 | 2 3/8 | 2 3/8 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 1/4 | 1 3/4 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 1/2 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 10/0 | 14/0 | 10/6 | 10/6 | 11/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 9/16 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | 30 déc. 1905 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration Cº (New) | .. | 11/16 | 7/8 | 1 | 1 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv | .. | 2 3/8 | 1 5/8 | 1 5/16 | 1 1/4 | 15/16 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 | 2 1/16 | 2 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 17 1/2 | 14 3/4 | 15 3/4 | 15 3/4 | 15 3/4 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 1/8 | 1 1/4 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | [illegible] | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 3 5/8 | 3 | 2 15/16 | [illegible] |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 7/16 | 3/8 | [illegible] | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 9/16 | 1 13/16 | [illegible] | [illegible] | 1 9/16 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | 30 déc. 1905 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop. | .. | 24/0 | 23/0 | [illegible] | 23/3 | [illegible] |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 | 1 1/2 | 1 | 1 | 1 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/6 | 11/0 | [illegible] | [illegible] | [illegible] |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 7/8 | 2 7/8 | 3 7/8 | [illegible] | 3 13/16 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 2/6 | 5/16 | [illegible] | [illegible] | 1/6 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | [illegible] | [illegible] | [illegible] | 6/0 |
| 960.000 | 8/0 | Broken Hill Propriet | .. | [illegible] | [illegible] | 3 5/8 | [illegible] | 3 13/16 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | [illegible] | 1 1/16 | 1 5/16 | [illegible] | [illegible] |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] | [illegible] |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | 30 déc. 1905 | 3 Mai 1906 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 28/0 | [illegible] | 28/0 | [illegible] |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 16 1/2 | 17 | [illegible] | 17 5/8 | [illegible] |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 106 | 107 | 105 | [illegible] | [illegible] |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 7 5/8 | 7 5/16 | 7 5/16 | 7 9/16 | [illegible] |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 7 1/2 | 7 9/16 | [illegible] | 8 5/8 | 8 5/8 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 3 mai | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | **3 %** Terme. / Compt. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 95 / 98 80 | 99 12 / 99 .. | 99 05 / 98 85 |
| 3712 | 111 | **3 % Amortissable** Terme. / Compt. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | ... / 98 80 | ... / 98 70 | ... / 98 85 |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val nom | | | | | | | |
| 385.516 | 500 | Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 479 .. | 480 .. | 480 25 |
| 872.600 | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % (gar. France)........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 25 | 81 10 | 81 05 |
| 56.428 | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | ... .. | ... .. | 85 70 | 82 .. | 82 60 |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ % | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 484 .. | 476 50 | 479 75 |
| | | **VILLE DE PARIS** AU COMPTANT | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865** 4 % | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 551 .. | 553 .. | 554 .. |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 % | 12 .. | 442 .. | ... .. | 456 .. | ... .. | 451 .. |
| 1035470 | 400 | **1871** 3 % | 12 .. | 413 .. | ... .. | 408 25 | 408 .. | 408 .. |
| | 100 | — quarts | 3 .. | ... .. | ... .. | 106 25 | 106 25 | 105 75 |
| 440.519 | 500 | **1875** 4 % | 20 .. | 560 .. | ... .. | 569 75 | 566 50 | 568 .. |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % | 20 .. | 558 .. | ... .. | 568 .. | 569 .. | ... .. |
| 569.526 | 400 | **1892** 2 ½ % | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 384 50 | 384 75 | 381 .. |
| | 100 | — quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 99 50 | 100 | 99 .. |
| 434.036 | 400 | **1894-96** 2 ½ % | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 386 .. | 383 75 | 385 .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 98 75 | 98 50 | 98 .. |
| 664.598 | 500 | **1898** 2 % | 10 .. | 414 .. | ... .. | 435 .. | 437 .. | 438 .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 112 .. | 111 50 | 112 50 |
| 409.538 | 500 | **1899** 2 % | 10 .. | 400 .. | ... .. | 429 .. | 429 .. | 430 .. |
| | 125 | quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 107 .. | 107 .. | 107 50 |
| 385.450 | 500 | **1904** 2 ½ % (210 fr. payés) | ... .. | ... .. | 443 .. | 431 .. | 433 .. | ... .. |
| | 125 | cinquièmes | ... .. | ... .. | 90 50 | 85 75 | 86 25 | 86 .. |
| 112.736 | 500 | Ville de Marseille **1877** 3 % | 12 .. | ... .. | ... .. | 404 75 | 404 .. | 403 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 % | 13 .. | ... .. | ... .. | 491 50 | 490 .. | 492 .. |
| 140.661 | 500 | **Foncières 1879** 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 509 50 | 504 .. | 506 .. |
| 779.870 | 500 | **Communales 1880** 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 502 25 | 503 .. | 503 .. |
| 1768.80 | 500 | **Foncières 1883** 3 % | 15 .. | ... .. | 444 .. | 447 .. | 447 .. | 447 75 |
| 976.889 | 500 | **1885** 2.60 % | 13 .. | 478 .. | ... .. | 482 .. | 482 .. | 484 .. |
| 945.772 | 400 | **Communales 1891** 3 % | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 401 .. | 401 50 | 402 .. |
| 479.197 | 500 | **1892** 2.60 % | 13 .. | ... .. | ... .. | 483 .. | 478 .. | 480 .. |
| 481.295 | 500 | **Foncières 1895** 2.60 % | 14 .. | ... .. | ... .. | 488 .. | 492 .. | 493 .. |
| 492.194 | 500 | **Communales 1899** 2.60 % | 13 .. | ... .. | ... .. | 483 25 | 485 .. | 485 .. |
| 599.440 | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. p^s) | ... .. | ... .. | 498 .. | 494 .. | 495 .. | 495 .. |
| 222.22[illegible] | 200 | **Bons de 100 fr. 1887** | ... .. | ... .. | ... .. | 66 .. | 70 .. | 74 .. |
| 147.597 | 200 | **1888** | ... .. | ... .. | ... .. | 65 75 | 70 .. | 71 .. |
| 1164643 | 1000 | **Banque hypot. de France** | 15 .. | ... .. | ... .. | 583 .. | 584 75 | 583 25 |
| 176.194 | 500 | — 1881 | 15 .. | ... .. | ... .. | 440 .. | 435 .. | 438 .. |
| 194.611 | 400 | **Immeubles de France** | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 132 .. | 129 25 | 131 .. |
| 46.643 | 475 | — | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 158 .. | ... .. | ... .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANC.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 4045 .. | 4010 .. | 4025 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1595 .. | 1589 .. | 1587 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique** | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 479 .. | 488 .. | 486 .. |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algerienne** | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 910 .. | 910 .. | 929 .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris.** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 647 .. | 647 .. | 652 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 497 .. | 497 .. | 497 .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France** | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 705 .. | 710 .. | 706 .. |
| 150.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm.** | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 674 .. | 668 .. | 665 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise** | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 935 .. | ... .. | ... .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais** | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1167 .. | 1167 .. | 1167 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier** | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 136 .. | 138 .. | 141 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise** | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 337 .. | 340 .. | 348 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale** | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 647 .. | 647 .. | 647 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie** | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 246 .. | 245 .. | 245 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne** | a.c. 10 | ... .. | 550 .. | 869 .. | 865 .. | 874 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière** | ... .. | 192 .. | 140 .. | 298 .. | 294 .. | 306 .. |
| 30.000 | 500 | **Immeubles de France** | ... .. | 30 .. | ... .. | 69 50 | 72 .. | 72 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie** | 43 81 | ... .. | ... .. | 1320 .. | 1316 .. | 1320 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 500 | Act. **Bône-Guelma** | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 701 .. | 702 .. | 708 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 452 75 | 452 .. | 448 .. |
| [illegible] | 500 | Act. **Départementaux** | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 741 .. | 695 .. | 690 .. |
| 52.490 | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | ... .. | ... .. | 444 .. | 438 .. | ... .. |
| 101.311 | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | ... .. | ... .. | 442 .. | ... .. | ... .. |
| 178.257 | 500 | — **Économiques** 3 % | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 446 .. | 434 .. | 436 .. |
| 49.540 | 500 | Act. **Est-Algérien** | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 735 .. | 725 .. | 717 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 454 .. | 453 .. | 449 .. |
| [illegible] | 500 | Act. **Est** | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 940 .. | 910 .. | 910 .. |
| 86.8[illegible] | | — de jouiss. | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 437 .. | 415 .. | 411 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 52-54-56 5 % | 25 .. | 660 .. | ... .. | 665 .. | 666 .. | 666 .. |
| 1869320 | 500 | — — 3 % | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 464 .. | 462 50 | 460 .. |
| [illegible] | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 461 .. | 460 .. | 455 .. |
| [illegible] | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | ... .. | ... .. | 428 .. | 427 50 | 426 .. |
| 377.656 | 500 | — — Ardennes 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 456 .. | 456 .. | 452 .. |
| [illegible] | 500 | — **Gr.-Ceint. de Paris** 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 453 .. | ... .. | ... .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 3 mai | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon** | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1400 .. | 1340 .. | 1340 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 451 .. | 448 .. |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 % | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 455 50 | 455 50 | 452 .. |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 455 .. | ... .. | 450 .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 453 .. | ... .. | ... .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 454 50 | ... .. | 450 50 |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 462 .. | 455 25 | 456 .. |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 454 50 | 450 .. | 450 .. |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | 412 .. | ... .. | 417 .. | 420 .. | 420 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 454 .. | ... .. | ... .. |
| 232.920 | 500 | Act **Midi** | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1190 .. | 1170 .. | 1156 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 457 .. | 451 .. | 454 .. |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 455 .. | 452 50 | 451 .. |
| 502.336 | 500 | Act **Nord** | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1854 .. | 1811 .. | 1815 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 468 .. | 466 .. | 467 .. |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 470 .. | 468 .. | 467 .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | ... .. | 420 75 | 419 .. | 420 50 |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç.** 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 454 50 | ... .. | ... .. |
| 477.634 | 500 | Act **Orléans** | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1462 .. | 1425 .. | 1420 .. |
| 122.366 | » | — — jouiss. | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1026 .. | 1010 .. | 1005 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 462 .. | 457 50 | 458 .. |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884 | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 458 50 | 456 .. | 455 .. |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895 | 12 50 | 411 .. | ... .. | 416 50 | 417 50 | 420 .. |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central** 3 % 1895. | 15 .. | ... .. | ... .. | 457 .. | 457 .. | 456 .. |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest** | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 900 .. | 890 .. | 885 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 454 50 | 452 .. | 450 .. |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 451 .. | 447 .. | 447 50 |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | ... .. | ... .. | 410 .. | ... .. | 405 .. |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien** | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 655 .. | ... .. | 670 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 450 .. | 453 .. | 447 .. |
| 146.503 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la) | 15 .. | ... .. | ... .. | 452 .. | 448 .. | ... .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France** | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 277 .. | ... .. | ... .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 440 .. | 435 .. | 437 .. |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 540 .. | 534 .. | 525 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 71.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 350 .. | ... .. | 345 .. |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 650 .. | 640 .. | ... .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Comp^ie Générale des) | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 2025 .. | 2020 .. | 2040 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz** | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 710 .. | 701 .. | 701 .. |
| 316.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 325 .. | 329 .. | 367 .. |
| 80.000 | 500 | **C^ie G^le Transatlantique** | ... .. | 117 .. | 162 .. | 195 .. | 203 .. | 214 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes** | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 292 .. | 288 .. | 295 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris** | ... .. | 665 .. | 540 .. | 965 .. | 1006 .. | 1020 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss | ... .. | 275 .. | 192 .. | 575 .. | 618 .. | 610 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 162 .. | 164 .. | 165 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer** | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 281 .. | 284 .. | 285 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien** | ... .. | 62 .. | 30 .. | 47 50 | 46 .. | 57 50 |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw.** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 619 .. | 604 .. | 632 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw** | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 214 .. | 201 .. | 221 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris** | ... .. | 163 .. | 180 .. | 250 .. | 236 .. | 234 .. |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction** | ... .. | 19 .. | 9 50 | 16 .. | 15 50 | 17 50 |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d') | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 169 .. | 160 .. | 160 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** | ... .. | 274 .. | 244 .. | 352 .. | 360 .. | 361 .. |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d') | 17 50 | 515 .. | 583 .. | ... .. | 680 .. | ... .. |
| 35.340 | » | — — jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 440 .. | 440 .. | 460 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 70 25 | 72 .. | 70 .. |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des) | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 543 .. | 545 .. | 560 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** | ... .. | 420 .. | 495 .. | 489 .. | 475 .. | 469 .. |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | ... .. | 128 .. | 106 .. | 119 .. | 119 .. | 119 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez** | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4462 .. | 4495 .. | 4590 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | ... .. | 1999 .. | 2040 .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de) | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 598 .. | 604 .. | 602 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back** | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 243 .. | 243 .. | 244 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps** | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 503 .. | 493 .. | 494 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston** | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 753 .. | 738 .. | 780 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 335 .. | 305 .. | 310 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 348 .. | ... .. | 345 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 05 | 90 80 | 90 20 |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896 | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 95 .. | 95 20 | 95 50 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 94 30 | 95 .. | 92 20 |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 98 9. | 99 50 | 99 05 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888 | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 91 .. | 93 95 | 93 95 |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 87 80 | 89 35 | 90 60 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 104 .. | 103 10 | 104 .. |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896 | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 484 .. | 487 .. | 487 .. |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895 | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 94 50 | 95 .. | 95 .. |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888 | ... .. | 82 .. | 77 .. | 79 50 | 83 .. | 81 50 |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894 | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 94 35 | ... .. | ... .. |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %) | 4 .. | 102 40 | 102 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 107 50 | 106 .. | 106 15 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %) | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 102 .. | 102 .. | 102 85 |
| 671830.400 f | | **Espagne** 4 % Extérieure | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 94 42 | 95 85 | 97 .. |

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

| Capital ou Nombre de titres | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 3 mai | Cours de clôture 10 mai | Cours de clôture 17 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** (*Suite*) | | | | | | |
| 38.589.645 f. | **Finlande** 3 ½ % 1889 | 3 50 | 585 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 53.658 ob | **Haïti** 5 % 1875 | 15 .. | 252 .. | 244 .. | 220 .. | 223 .. | ... .. |
| 262.285 ob | **Hellénique** 4 % 1887 | 10 20 | 230 .. | 238 .. | ... .. | 274 25 | 275 .. |
| 150592.500 f. | — 2 ½ % or 1898 gar. | 2 50 | 95 50 | 92 35 | .. . | 89 .. | 88 70 |
| 682000.000 fl. | **Hongrie** 4 % or | 4 .. | 104 50 | 104 .. | 97 .. | 97 75 | 97 75 |
| 7998121173 li | **Italie** 5 % (4 fr. nets) | 4 .. | 103 40 | 104 10 | 105 55 | 105 60 | 105 75 |
| 119.188 ob | **Minas Geraés** (Etat de) 5 % 1897 | 25 .. | 402 .. | 443 .. | 495 .. | 499 25 | 500 .. |
| 84.246.500 f. | **Norvège** 3 % 1888 | 3 .. | 93 25 | 94 70 | 90 .. | . .. | ... .. |
| 25.591.000 f. | — 3 ½ % 1898 | 3 50 | .. .. | .. .. | 100 25 | 100 40 | 100 80 |
| 20.863.585 £ | **Portugal** 3 % | 1 .. | 30 .. | 32 15 | 70 15 | 70 40 | 70 95 |
| 410.830 ob | — 4 ½ % 1891 (Tabacs) | 22 50 | 514 .. | 516 .. | 512 .. | 515 .. | 517 .. |
| 27.632.000 f. | **Québec** 3 % 1894 | 3 .. | .. .. | .. .. | 94 .. | .. .. | .. .. |
| 235094.500 f. | **Roumanie** 4 % 1890 | 4 .. | 85 .. | 89 .. | 95 90 | 96 .. | .. .. |
| 110537.000 f. | — 4 % amort. 1894 | 4 .. | 84 75 | 88 .. | 93 25 | 93 75 | .. .. |
| 176836.000 f. | — 4 % amort. 1898 | 4 .. | 83 .. | 86 25 | 93 25 | 91 50 | 91 50 |
| 1.025.943 ob | **Russie** 4 % 1867-1869 | 4 .. | 101 90 | 102 .. | 84 .. | 81 45 | 81 50 |
| 564219.500 f. | — 4 % 1880 | 4 .. | 101 60 | 101 15 | 83 80 | 83 .. | 82 75 |
| 485100.000 f. | — 4 % or 1889 | 4 .. | 102 50 | 101 50 | 82 .. | 81 40 | 81 .. |
| 641575.000 f. | — — 1890 (2e et 3e émis.) | 4 .. | 101 60 | 101 .. | 82 40 | 81 50 | 80 60 |
| 31.162.500 f. | — — 1890 (4e émis.) | 4 .. | 101 50 | 101 .. | 82 65 | 83 .. | 84 75 |
| 175037.500 f. | — — 1893 (5e émis.) | 4 .. | 102 50 | 101 35 | 82 .. | 80 75 | 80 55 |
| 446750.000 f. | — — 1894 (6e émis.) | 4 .. | 104 .. | 102 .. | 81 25 | 80 25 | 80 40 |
| 1885872000 f. | — Consolidé 4 % (1re et 2e sér). | 4 .. | 102 .. | 102 25 | 83 .. | 82 35 | 81 55 |
| 643400.000 f. | — 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894 | 3 .. | 87 .. | 88 75 | 69 70 | 69 15 | 68 25 |
| 392387.500 f. | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 96 50 | 98 60 | 73 90 | 72 05 | 72 40 |
| 695.540 ob | **Serbie** 4 % 1895 | 4 .. | 71 50 | 79 .. | 82 90 | 83 25 | 84 95 |
| 120.000 ob | — 5 % or 1902 (Monopoles) | . .. | ... .. | 440 .. | 483 .. | 485 .. | 489 .. |
| 25.000.000 f. | **Suède** 3 % 1894 | 3 .. | ... .. | ... .. | .. .. | .. .. | 93 50 |
| 129880.800 f. | — 3 ½ % 1895 | 3 50 | ... .. | ... .. | 102 .. | ... .. | 102 85 |
| 69.333.000 f. | **Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer) | 3 .. | 102 25 | 100 50 | 102 20 | 102 30 | 101 95 |
| 5.129.675 £ | **Dette ottomane** unifiée 4 % | 1 .. | 52 60 | ... .. | 93 65 | 94 40 | 95 35 |
| 94.450.000 f. | **Consolidation Ottom.** 4 % | 20 .. | 465 .. | 460 .. | 476 .. | 479 .. | 478 .. |
| 165931.000 f. | **Priorités Ottomanes** 4 % | 20 .. | 502 .. | 501 .. | 515 .. | 510 .. | 509 . |
| 119586.000 f. | **Douanes Ottomanes** 4 % | 25 .. | 518 .. | 484 .. | 492 .. | 495 .. | 495 .. |
| 5.944.120 £ | **Ottoman** 4 % 1891 | 4 .. | ... .. | ... .. | 103 .. | 102 40 | 103 .. |
| 9.977.500 f. | — 4 % Tombac 1893 | 20 .. | 440 .. | 450 .. | 465 .. | 468 .. | 472 .. |
| 18.501.500 f. | — 4 % 1894 | 20 .. | 496 .. | 498 .. | 491 .. | 495 .. | 499 .. |
| 17.868.160 £ | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 100 75 | 101 .. | 100 .. | 100 60 | .. .. |
| 39.570.160 £ | **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 3 50 | 55 25 | 59 .. | 73 .. | 71 60 | 71 95 |

| Nombre de titres | Val. nom. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 3 mai | Cours de clôture 10 mai | Cours de clôture 17 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANGÈRES** | | | | | | |
| 200.000 | 200 | **B. I. R. P. des Pays-Autr.** | 20 c. | 445 .. | 440 .. | 465 .. | ... .. | 470 .. |
| 80.000 | 250p | **Banq. Espagnole de Crédit** | 11 50 | ... .. | ... .. | 224 .. | 232 .. | 242 .. |
| 100.000 | 500 | **Banque Hyp. d'Espagne** | 15 p. | 555 .. | 554 .. | ... .. | 680 .. | ... .. |
| 200.000 | 500 | **Banque Nat. du Mexique** | 33 50 | 645 .. | 630 .. | 979 .. | 986 .. | 1013 .. |
| 500.000 | 500 | **Banque Ottomane** | 16 25 | 570 .. | 608 .. | 655 .. | 659 .. | 656 .. |
| | | **VALEURS ÉTRANG.** (*Suite*) | | | | | | |
| 120.000 | 500 | **Crédit Foncier d'Autriche** | 40 .. | 1305 .. | 1324 .. | 1460 .. | 1408 50 | .... .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Foncier Egyptien** | 12 .. | 586 .. | 662 .. | 772 .. | 773 .. | 772 .. |
| 200.000 | 250 | **Crédit Foncier de Hongrie** | 26 .. | 490 .. | 555 .. | 573 50 | 576 .. | 572 50 |
| 69.300 | 500 | Act. **Andalous** | .. .. | 210 .. | 158 .. | 231 .. | 238 .. | 243 .. |
| 276.214 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 274 .. | 276 .. | 326 .. | 324 .. | 334 .. |
| 99.337 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 275 .. | 277 .. | 317 .. | 320 .. | 335 .. |
| 519.152 | 500 | Act. **Ch. Autrich.-Hongrois** | 28 .. | 760 .. | 730 .. | 735 .. | ... .. | ... . |
| 4.522253 | 500 | Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis. | 15 .. | 469 .. | 473 .. | 429 .. | 434 .. | 439 .. |
| | 500 | — — — 9e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | ... .. | 421 .. | 424 75 |
| | 500 | — — — 10e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | ... .. | ... .. | 421 50 |
| | 500 | — nouv. — — série A | 15 .. | .. .. | .. .. | 416 .. | 424 .. | 425 50 |
| 99.028 | 500 | Obl. **Damas-Hamah** | 11 .. | 155 .. | 205 .. | 294 .. | 295 .. | 298 .. |
| 728.196 | 500 | Act. **Lombards** | .. .. | 85 .. | 88 .. | 130 .. | 138 .. | 141 .. |
| 3050474 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 318 .. | 331 .. | 334 .. | 335 .. | 338 .. |
| 750.000 | 500 | — — — série X | 15 .. | 313 .. | 327 .. | 329 75 | 332 .. | 334 .. |
| 405.940 | 500 | Act. **Méridionnaux** | 30 l. | 645 .. | 710 .. | 800 .. | 806 .. | 814 .. |
| 95.228 | 10£ | — **Nitrate Railways Cy Ld.** | 10 s. | 130 .. | 150 .. | 413 .. | 396 .. | 402 .. |
| 490.000 | 500 | — **Nord de l'Espagne** | .. .. | 187 .. | 190 .. | 236 .. | 257 .. | 259 .. |
| 590.180 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 319 .. | 357 .. | 374 .. | 383 .. | 385 .. |
| 222.477 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 311 .. | 350 .. | 367 .. | 376 .. | 382 .. |
| 45.241 | 500 | — — — 3e série | 15 .. | 319 .. | 351 .. | 368 .. | 379 .. | 385 .. |
| 45.587 | 500 | — — — 4e série | 15 .. | 313 .. | 346 .. | 365 .. | 373 50 | 379 .. |
| 92.334 | 500 | — — — 5e série | 15 .. | 315 .. | 347 .. | 366 .. | 378 .. | 380 .. |
| 192.141 | 500 | — — Pampelune | 15 .. | 308 .. | 243 .. | 363 25 | 372 .. | 374 .. |
| 204.910 | 500 | — — Barcelone | 15 .. | 309 .. | 344 .. | 364 50 | 377 .. | 378 50 |
| 228.277 | 500 | — — Asturies 1re hyp. | 15 .. | 305 .. | 342 .. | 363 .. | 372 .. | 373 50 |
| 92.121 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 358 .. | ... .. | 369 .. |
| 55.411 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 356 .. | 372 .. | 367 50 |
| 100.000 | 500 | **Orientaux** | 16 .. | 450 .. | 430 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 69.297 | 500 | Act. **Portugais** | .. .. | 79 .. | 148 .. | ... .. | 357 .. | ... .. |
| 316.015 | 500 | Obl. **Salonique-Constantin** | 15 .. | 280 .. | 299 .. | 337 25 | 337 .. | 340 .. |
| 496.938 | 500 | Act. **Madrid à Saragosse** | 12 p. | 284 .. | 320 .. | 374 .. | 391 .. | 4 3 .. |
| 1074480 | 500 | Obl. — 3 % 1re hyp. | 15 .. | 372 .. | 399 .. | 404 .. | 406 .. | 409 |
| 133.101 | 500 | — 2e hyp. | 15 .. | 361 .. | 388 .. | 396 50 | 405 .. | 404 .. |
| 64.737 | 500 | — — 3e hyp. | 15 .. | 360 .. | 386 .. | 395 .. | 403 .. | 404 .. |
| 112.243 | 500 | — **Smyrne-Cassaba** 4 % 94. | 20 .. | 445 .. | 463 .. | 481 . | ... .. | ... .. |
| 139.170 | 500 | — — 4 % 95. | 20 .. | 368 .. | 405 .. | 445 .. | 449 .. | 458 .. |
| 140.000 | 500 | Act. **Wagons-Lits** ordinaire | 12 50 | 210 .. | 318 .. | 371 .. | 364 .. | 370 .. |
| 120.875 | 100r | Act. **Usines de Briansk** | .. .. | 255 .. | 250 .. | 447 .. | 432 .. | 43[illegible] .. |
| 325.000 | 5£ | **Rio-Tinto Cy Ld** | 62 69 | 1100 .. | 1200 .. | 1668 .. | 1625 .. | 1653 .. |
| 52.000 | 500 | Act. **Charb. Usines Sosnow** | 70 .. | 1680 .. | 1680 .. | 1468 .. | 1441 .. | 1432 .. |
| 120.000 | 5£ | **Lagunas Nitrate Cy** | 5 sl. | 55 .. | 50 .. | 92 50 | 92 .. | 95 .. |
| 110.000 | 5£ | **Lautaro Nitrate Cy** | 10 sh | 132 .. | 53 .. | 286 .. | 286 .. | 291 .. |
| 200.000 | 200 | **Tabacs Ottomans** | 18 .. | 321 .. | 387 .. | 423 .. | 428 .. | 431 .. |
| 40.000 | 500 | **Tabacs des Philippines** | 45 p. | 715 .. | 717 .. | 475 .. | 518 .. | 547 .. |
| 100.000 | 500 | **Tabacs du Portugal** | 38 20 | 860 .. | 915 .. | 800 .. | 768 .. | 788 .. |
| 40.000 | » | Thomson-Houston-Mediterran. | 20 .. | ... .. | 408 .. | 480 .. | 471 .. | 477 . |

## VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 3 mai | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|---|
| **VALEURS FRANÇAISES** | | | |
| ACTIONS | | | |
| **Midi** jouissance | 632 .. | 630 .. | 630 .. |
| **Nord** — | 1370 .. | 1360 .. | 1365 .. |
| **Ouest** — | 475 .. | 475 .. | 470 .. |
| **Banque de la Guadeloupe** | 280 .. | 280 .. | 280 .. |
| — **de la Guyane** | 1100 .. | 1100 .. | 1100 .. |
| — **de la Martinique** | 556 .. | 256 .. | 556 .. |
| — **de la Réunion** | 375 .. | 375 .. | 375 .. |
| — **de l'Indo-Chine** | 1380 .. | 1395 .. | 1390 .. |
| **Banque Suisse et Française** | 587 .. | 587 .. | 600 .. |
| **Crédit Algérien** | 1289 .. | 1289 .. | 1289 .. |
| **Sous-Comptoir des Entrepr.** | 315 .. | 315 .. | 315 .. |
| **Gaz et Eaux** | 635 .. | 635 .. | 636 .. |
| **Eclairage de Bordeaux** | 286 .. | 287 .. | 280 .. |
| **Gaz** (Compagnie Centrale) | 1334 .. | 1390 .. | 1400 .. |
| **Gaz de Marseille** jouissance | 780 .. | 780 .. | 780 .. |
| **Dombrowa** (Houillères de) | 1160 .. | 1232 .. | 1232 .. |
| **Carmaux** (Mines de) | 1865 .. | 1860 .. | 1826 .. |
| **Laurium** (Mines de) | 327 .. | 344 .. | 355 .. |
| **Le Nickel** | 742 .. | 740 .. | 760 .. |
| **Aciéries de France** | 535 .. | 539 .. | 550 .. |
| **Aciéries de Longwy** | 1095 .. | 1125 .. | 1133 .. |
| **Ateliers et Chant. de la Loire** | 1620 .. | 1625 .. | 1628 .. |
| **Compagnie Gle de Construct.** | 59 .. | 59 .. | 59 .. |
| **Atel. et Chant. de la Gironde** | 1305 .. | 1340 .. | 1335 .. |
| **Dyle et Bacalan** | 690 .. | 691 .. | 685 .. |
| **Tréfileries du Havre** | 129 .. | 128 50 | 130 .. |
| **Fives-Lille** | 360 .. | 359 .. | 358 .. |
| **Forges et Aciér. de la Marine** | 1445 .. | 1426 .. | 1435 .. |
| **Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est** | 1815 .. | 1810 .. | 1815 .. |
| **Bateaux Parisiens** | 325 .. | 324 .. | 322 .. |
| **Chargeurs Réunis** | 800 .. | 825 .. | 806 .. |
| **Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.** | 593 .. | 591 .. | 591 .. |
| **Bénédictine de Fécamp** | 7300 .. | 7249 .. | 7249 .. |
| **Etablissements Duval** | 1800 .. | 1785 .. | 1775 .. |
| **Le Figaro** | 410 .. | 400 .. | 409 .. |
| **Grand Distil. Cusenier et Cie.** | 732 .. | 739 .. | 744 .. |
| **Grands Moulins de Corbeil** | 172 .. | 165 .. | 164 .. |
| **Lits Militaires** | 2500 .. | 2550 .. | 2550 .. |

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 3 mai | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|---|
| **VAL. FRANÇ. — OBLIGATIONS** | | | |
| **Ethiopiens** 3 % | 219 .. | 210 .. | 212 .. |
| **Santa-Fé** (Chem. de fer) 5 % | 645 .. | 649 50 | 660 .. |
| **Cie Gén. Franc. de Tram.** 5 % | 501 .. | 502 25 | 504 .. |
| **Créd. Fonc. Colon.** Obl. 420 fr. | 112 .. | 115 25 | 116 .. |
| — Obl. 350 fr. | 104 .. | 99 .. | 100 75 |
| **Soc. Fonc. Lyonnaise** 3 % anc. | 446 .. | 445 .. | 450 .. |
| **Gaz et Eaux** 4 % | 498 .. | 501 .. | 502 50 |
| **Aciéries de France** | 494 .. | 498 .. | 494 .. |
| **Fives-Lille** 6 % | 485 .. | 480 .. | 478 .. |
| **Métaux** (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 % | 503 .. | 502 . | 503 .. |
| **Messageries Marit.** 3 ½ % | 443 .. | 448 .. | 449 25 |
| **Omnibus** 4 % | 501 .. | 500 .. | 502 . |
| **Voitures à Paris** 3 ½ % | 428 50 | 430 .. | 430 .. |
| **Cie Génér. Transatlant.** 3 % | 372 .. | 365 .. | 369 .. |
| **Jardin d'Acclimatation** 5 % | 125 .. | 125 .. | 125 .. |
| **Société Gén. de Laiterie** 5 % | 298 .. | 298 .. | 298 .. |
| **Lits Militaires** 4 % | 6[illegible]4 .. | 606 .. | 607 . |
| **Suez** 5 % | 613 .. | 610 .. | 610 .. |
| — 1re série 3 % | 498 50 | 498 50 | 502 . |
| — 2e série 3 % | 491 .. | 492 .. | 495 .. |
| **FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.** | | | |
| **Bahia** 5 % 1888 | 510 .. | 510 .. | 509 .. |
| **Espirito Santo** 5 % 1894 | 479 .. | 479 .. | 479 .. |
| **VAL. ÉTRANG. — ACTIONS** | | | |
| **Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz** | 1165 .. | 1165 .. | 1177 .. |
| **Société d'Héraclée** | 355 .. | 355 .. | 375 .. |
| **Routchenko** (Soc. Min. et Ind.) | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| **Charbonnages de Rikovski** | ... .. | ... .. | .. .. |
| — **de Trifail** | 294 .. | 292 .. | 291 .. |
| **Construct. de Locomotives** | 760 .. | 741 .. | 731 50 |
| **Télégraphes du Nord** (Cie des | 999 .. | 1058 .. | 1108 .. |
| **VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE** | | | |
| **Electricité Automob. Mors** | 350 .. | 315 .. | 335 .. |
| **Mines de la Loire** | 271 50 | 275 .. | 266 .. |

## MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 3 mai | 10 mai | 17 mai |
|---|---|---|---|
| A TERME | | | |
| **Brésil** 5 % | 99 60 | 99 70 | 100 [illegible] |
| **Hongrois** (Intérre) 3 ½ % 97 | 86 40 | 86 50 | [illegible] |
| **Mexique** 5 % anc. (Intér.) | 52 75 | 52 75 | 52 90 |
| **Chemins Ottomans** | 143 50 | 142 50 | 144 50 |
| **Volga Vichera** | 84 .. | 81 50 | 80 50 |
| **Alpines** | 617 .. | 600 .. | 615 . |
| **Cape Copper** | 142 .. | 145 . | 154 50 |
| **Harpener** (Mines de) | 1673 .. | 1665 .. | 1655 . |
| **Kertch** (Usines Métal. et Min. | 33 25 | 31 50 | 18 .. |
| **Montecatini** (Cuivre) | 126 .. | 126 . | [illegible] |
| **Tharsis** | 157 50 | 146 50 | 147 .. |
| **Urikany** (Charbonnages) | 145 | 144 .. | [illegible] |
| AU COMPTANT | | | |
| **Const. mécan. Midi de Russie** | 124 .. | 125 .. | 127 . |
| **Dniéprovienne** (Société Métal.) | 1849 .. | 1760 . | 1799 . |
| **Donetz** (Forges et Aciéries) | 1105 .. | 1170 .. | 1150 . |
| **Haut Volga** (Ateliers de Twer) | 299 50 | 300 . | 300 . |
| **Buta-Bankowa** | 3801 .. | [illegible] | 3723 . |
| **John Cockerill** | 1950 .. | [illegible] | 1956 . |
| **Taganrog** (Société Min. et Métal.) | 130 .. | 141 . | 145 . |
| **Doubowaia Balka** | 1345 .. | 1320 . | 1320 . |
| **Ekaterinowka** (Charbonn. d') | 1100 .. | [illegible] | 1075 . |
| **Joltaia Rieka** (Krivoï Rog | 69 .. | 68 . | [illegible] |
| **Pontgibaud** | 332 50 | 332 50 | 332 50 |
| **Rakmanovka Krivoï Rog** | 159 .. | 152 .. | 158 . |
| **Silésie** (Zinc de) | 1654 .. | 1605 .. | 1600 . |
| **Vieille-Montagne** (Zinc) | 926 .. | 905 .. | 903 . |
| **Bernot Frères** | 3201 .. | 3201 .. | 3201 . |
| **Brasser. et Taverne Zimmer** | [illegible] | [illegible] | 83 . |
| **Cliff** (Usines | 921 . | 915 .. | 915 . |
| **Elecktron Russe** | 235 .. | 235 .. | 235 . |
| **Monaco** (Cercle des Etrangers à | 5685 .. | 5730 .. | 5700 . |
| **Plaques Lumière et Fils** | 799 50 | 780 .. | 777 . |
| **Sud Russe** (Soude) | 900 .. | 900 .. | [illegible] |
| **Sultanats du Haut Oubangui** | 900 .. | 900 .. | [illegible] |
| **Tav. Pousset et Royale réun.** | 102 50 | 102 50 | [illegible] |

## OFFICIERS MINISTÉRIELS

**MAISON** Rue de Gergovie, 79. Constᵒⁿ réc. Cᵉ 356ᵐ à Paris. Rev. b. 15.600 f. M. à p. 140.000f. A adj. s^r 1 ench. ch. not., 29 mai. S'ad. not. Mᵉˢ F. Delapalme et G. MOREL-D'ARLEUX, 15, r. Sts-Pères, dʳᵉ ench. 429

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

**pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France**

Société anonyme. — Capital : 250 millions

Les actionnaires de la **Société Générale** *pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France* sont convoqués en *assemblée générale ordinaire* pour le *jeudi 7 juin 1906*, à quatre heures de l'après-midi, au Siège social, 54 et 56, rue de Provence, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Vérification de la déclaration de souscription et de versement à l'augmentation de capital de cinquante millions de francs, décidée par délibération du Conseil d'administration du 30 mars 1906, conformément à l'article 6 des statuts ;

Constatation de l'augmentation définitive et modification de l'article 6 des statuts, en conséquence de l'augmentation réalisée.

Les cartes d'admission pourront être retirées de dix heures à trois heures, à partir du *28 mai 1906*, au Siège de la Société, rue de Provence, 54.

430 *Le Directeur*, LOUIS DORIZON.

## GOUVERNEMENT PRINCIER DE BULGARIE

**Emprunt 5 0/0 or 1904 gagé sur les droits du Timbre, des Tabacs et du Mourourié**

Le coupon n° 3, à l'échéance du **1/14 mai 1906**, sera payé à partir de cette même date, et à raison de fr. **12 50**, aux caisses des Etablissements suivants :

A PARIS : Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin ; Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54-56, rue de Provence ; Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ; Banque Impériale Ottomane, 7, rue Meyerbeer ; Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ; Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat ; Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 4, rue Auber ; Banque I. R. P. des Pays-Autrichiens, 12, rue du 4-Septembre ; et dans les sièges et agences de ces Etablissements dans les départements.

A partir de la même date et aux caisses des mêmes Etablissements, les obligations sorties au 2ᵉ tirage et dont la liste numérique a été publiée dans le *Messager de Paris* du 19 avril 1906, seront remboursables à raison de fr. **500** net d'impôts. 431

## BIBLIOGRAPHIE

**Dictionnaire illustré des Monnaies.** — *Poids, Titre, Valeur, Systèmes monétaires de tous les pays*, par M. et A. MÉLIOT. 1 vol. in-8° illustré de 410 reproductions en couleur or et argent, relié toile. 10 fr. Garnier frères, éditeurs, 6, rue des Saints-Pères, Paris.

Le succès obtenu par la première édition du *Dictionnaire Universel des Monnaies*, de M. et A. Méliot, a décidé la librairie Garnier à refondre entièrement cet utile et intéressant ouvrage et à l'orner de planches représentant, en fac-simile or et argent, les monnaies de tous les pays.

Cette nouvelle édition, très augmentée, complétée et mise à jour, vient d'être mise en vente en un beau volume in-8°, relié avec plaque spéciale sous le nouveau titre de *Dictionnaire illustré des Monnaies, Poids, Titre, Valeur, Systèmes monétaires de tous les pays*, 37 planches en couleur or et argent.

Les banquiers, comptables, changeurs, commerçants, etc., trouveront dans ce livre indispensable tous les renseignements qui leur sont nécessaires, ainsi que de curieux détails concernant la monnaie et sa fabrication, qui en font un ouvrage de référence, d'intérêt général et d'utilité pratique par excellence. 432

## LE CHROME

Société anonyme au capital de 3.800.000 francs

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire au Siège social, rue d'Athènes, n° 26, à Paris, le vendredi 1ᵉʳ juin 1906, à onze heures du matin.

ORDRE DU JOUR :

Rapports du Conseil d'administration et des commissaires des comptes ;
Approbation desdits rapports et du bilan ;
Emploi des bénéfices ;
Nominations et autorisations statutaires.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION. 433

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

*Capital : vingt-cinq millions entièrement versés*

Le complément du dividende de l'exercice 1905 sera payable, à partir du 1ᵉʳ juin 1906, à raison de :
Fr. **26 40**, impôts déduits, aux actions nominatives, sur présentation des titres ;
Fr. **25 39**, impôts déduits, aux actions au porteur, contre remise du coupon n° 56.

Ce dividende est payable aux caisses de la Compagnie, à Alger, Blidah, Bizerte, Bône, Bord-Bou-Arréridj, Bougie, Coléa, Constantine, Jemmapes, Marseille, Mascara, Mostaganem, Médéah, Oran, Philippeville, Saïda, Saint-Denis-du-Sig, Sétif, Sfax, Soukaras, Sidi-Bel-Abbès, Sousse, Tlemcen, Tunis, Tanger et Paris. 434

## CANAL DE SUEZ

MM. les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire pour le mardi 12 juin prochain, à deux heures et demie précises, 8, rue d'Athènes.

Pour assister ou se faire représenter à l'assemblée, les actionnaires, propriétaires d'au moins vingt-cinq actions de capital ou de jouissance, doivent, au plus tard cinq jours avant la réunion, justifier, rue Charras, 9, à Paris, du dépôt de leurs titres, soit à Paris dans la Caisse Centrale, soit au Caire dans celle de l'Agence supérieure, en province ou à l'étranger dans les Etablissements et Maisons de banque ci-après désignés : Crédit Lyonnais, Comptoir National d'Escompte, Société Générale, Crédit Industriel et Commercial, Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial, MM. Adam et Cie, à Boulogne-sur-Mer ; Saint-Olive, Cambefort et Cie, à Lyon ; Castelnau et Cie, à Montpellier ; Duvette, à Amiens ; Durandeau et Cie, à Angoulême ; Rothschild and Sons, à Londres ; J. Diodati et Cie, à Genève ; Société Générale de Belgique, à Bruxelles.

Les actionnaires peuvent également déposer, comme donnant droit d'admission à l'assemblée, des récépissés constatant un dépôt d'actions de capital ou de jouissance dans les Etablissements ci-après : Banque de France, Syndicat des Agents de Change de Paris, Crédit Lyonnais, Comptoir National d'Escompte, Société Générale, Crédit Foncier de France, Crédit Industriel et Commercial, Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial.

Chaque actionnaire présent à l'ouverture de la séance recevra une médaille en argent qui pourra être échangée contre sa valeur. 435

La Société nationale d'Horticulture de France tiendra en 1906, aux Serres du Cours-la-Reine, deux expositions nationales : celle de printemps, consacrée aux roses, azalées, rhododendrons, orchidées, etc., industries et beaux-arts horticoles, ouvrira le 19 mai pour clôturer le 27 mai ; et celle d'automne, chrysanthèmes, fruits, légumes et produits de la saison, se tiendra du 3 au 11 novembre. 436

COMPAGNIE ROYALE DES

## CHEMINS DE FER PORTUGAIS

**Assemblée générale des obligataires**

L'assemblée générale des obligataires est convoquée pour le *18 juin prochain*, à 4 heures, salle des Ingénieurs civils, rue Blanche, 19, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Présentation du rapport du Comité de Paris ;
Nomination d'administrateurs.

Pour assister à cette assemblée, les obligataires possédant au moins **25 obligations** privilégiées de premier rang doivent déposer leurs titres à l'un des Etablissements suivants : Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, Banque de Paris et des Pays-Bas, Banque de l'Union Parisienne, Comptoir National d'Escompte de Paris, Crédit Foncier de France, Crédit Industriel et Commercial, Crédit Lyonnais, Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, et Société Lyonnaise de Dépôts, de Comptes courants et de Crédit Industriel. 437

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**

**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an | **2 0/0** |
| A vue | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 438

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

**SOCIÉTÉ ANONYME**

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

**SIÈGE SOCIAL :**

***11, rue des Capucines,* PARIS**

**Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.**

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| **A vue** | **1 0/0** |
| **A sept jours de préavis** | **2 0/0** |

**BONS A ÉCHÉANCES FIXES**

| | |
|---|---|
| **A 1 an** | **3 0/0** |
| **A 2 et 3 ans** | **3 1/2 0/0** |
| **A 4 et 5 ans** | **4 0/0** |

**Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.** 439

Saison 1906. — Chemin de Fer d'Orléans. — Bains de mer en Bretagne. — Billets d'aller et retour à prix réduits valables pendant 33 jours. — Pendant la saison des Bains de mer, du **Samedi, veille de la Fête des Rameaux, au 31 Octobre**, il est délivré, à toutes les gares du réseau, des billets aller et retour de toutes classes, **à prix réduits**, pour les stations balnéaires ci-après :

Saint-Nazaire, Pornichet (Sainte-Marguerite), Escoublac-la-Baule, Le Pouliguen, Batz, Le Croisic, Guérande, Vannes (Port-Navalo, Saint-Gildas-de-Ruiz), Plouharnel-Carnac, Saint-Pierre-Quiberon, Quiberon (Le Palais, Belle-Ile-en-Mer), Lorient (Port-Louis, Larmor), Quimperlé (Le Pouldu), Concarneau, Quimper (Benodet, Beig-Meil, Fouesnant), Pont-l'Abbé (Langoz, Loctudy), Douarnenez) Chateaulin (Pentrey, Crozon, Morgat). 440

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 750. — 29e volume. (N° 21)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Samedi 26 Mai 1906. (13e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

***ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)***



## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 30 avril. Fr. | 5.667.472 | 6.294.502 |
| Du 1er au 10 mai........... | 559.480 | 572.023 |
| | 6.226.952 | 6.866.525 |
| Différence en faveur de 1906... | | 639.573 |

442

## LA UNION ET LE PHÉNIX ESPAGNOL

COMPAGNIE D'ASSURANCES RÉUNIES

*66, rue de la Chaussée-d'Antin*

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires que, par décision de l'assemblée générale du 10 mai 1906, le dividende de l'exercice 1905 a été fixé à **27 pesetas**. Un acompte de 12 pesetas 70 (10 fr.) ayant été distribué le 1er janvier dernier, le solde, soit pesetas 14 30, sera payé à Madrid *à partir du 1er juin prochain* contre remise du coupon n° 53.

Pour les actionnaires qui désirent toucher à Paris, l'assemblée a fixé la contre-valeur dudit coupon, au change de 109, à fr. **13 10**, *nets* de tous impôts, qui seront mis en paiement à la même date, à la *Banque Espagnole de Crédit*, 69, rue de la Victoire.

443

SOCIÉTÉ ANONYME

## DE L'ANNUAIRE DU COMMERCE DIDOT-BOTTIN

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires et porteurs de parts de fondateur que les coupons suivants seront mis en paiement, à dater du 28 mai 1906, aux guichets du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère, et des agences de cet Etablissement :

**Actions** : 25 fr. par action (un acompte de 25 fr. ayant été payé le 24 février 1906), soit, déduction faite des impôts, 24 fr. pour les titres nominatifs, et 23 fr. 50 pour les titres au porteur (en échange du coupon n° 50);

**Parts de fondateur** : 36 fr. 89 par part, soit, déduction faite des impôts, 35 fr. 39 pour les titres nominatifs, et 34 fr. 19 pour les titres au porteur (en échange du coupon 24).

444

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

## CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Société anonyme au capital de 10.800.000 francs

*Siège social :*
*66, rue de la Chaussée-d'Antin, Paris*

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en assemblée générale ordinaire annuelle, à l'Hôtel des Ingénieurs Civils, 19, rue Blanche, le 16 juin prochain, à 3 heures de l'après-midi.

ORDRE DU JOUR :

1° Approbation des comptes de l'exercice 1905 et répartition des bénéfices;
2° Emission d'obligations;
3° Nomination d'administrateur et de commissaires des comptes.

Les propriétaires d'au moins 10 actions nominatives seront inscrits d'office sur la feuille de présence.

Les propriétaires d'au moins 10 actions au porteur qui désireraient assister à l'assemblée devront déposer leurs titres, au plus tard, le 11 juin prochain, à la Banque de Paris et des Pays-Bas, à Paris, 3, rue d'Antin, où les cartes d'admission et les formules de pouvoirs pourront être retirées.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

445

## CRÉDIT ALGÉRIEN

SOCIÉTÉ ANONYME

au capital de 8.000.000 de francs

*10, place Vendôme, Paris*

MM. les Actionnaires sont convoqués en *assemblée générale ordinaire* pour le *jeudi* 14 *juin* 1906, à 10 heures du matin, 10, place Vendôme, Paris.

ORDRE DU JOUR :

Lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui du commissaire;
Approbation des comptes de l'exercice 1905;
Fixation du dividende;
Quitus à donner à un administrateur décédé;
Autorisation au Conseil de procéder à une répartition exceptionnelle;
Nomination d'administrateurs et de ou des commissaires annuels.

Pour faire partie de l'assemblée, il faut être propriétaire de 10 actions au moins et en avoir fait le dépôt le 30 *mai* au plus tard, 10, place Vendôme, à Paris, ou 6, rue Clauzel, à Alger.

Les récépissés de dépôt dans les Banques ou Sociétés de crédit sont admis comme représentant les titres.

## BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

**Rapport presenté par le Conseil d'Administration**

DANS L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE ORDINAIRE

*du 10 mai 1906*

Messieurs,

Nous venons, conformément à l'article 24 des statuts, vous soumettre les comptes de notre Société pour l'exercice 1905.

Cet exercice a donné des résultats satisfaisants.

Nous avons concouru, soit seuls, soit de concert avec des établissements français et étrangers, à la plupart des opérations financières de l'année qui, presque toutes, sont maintenant liquidées avec bénéfice.

La Compagnie française des Chemins de fer de la province de Santa-Fé a vu son trafic continuer à se développer.

La prospérité de la République Argentine, la nécessité d'augmenter les moyens de transport nous ont amenés à prendre une part importante dans la formation de la Compagnie générale des chemins de fer de la province de Buenos-Aires ; la construction du réseau vient d'être commencée.

Au début de cette année, a été terminé en Chine le chemin de fer de Pékin à Hankéou auquel, nous vous le rappelons, nous nous étions intéressés ; conformément à nos prévisions, l'exploitation, qui se poursuit maintenant sur plus de 1.300 kilomètres, donne d'excellents résultats.

En raison du développement de la prospérité dans la principauté de Bulgarie, nous avons pensé qu'il y aurait intérêt à créer, à Sofia, un établissement en rapports intimes avec nous ; en conséquence nous y avons, de concert avec la Banque Commerciale Hongroise de Pest, fondé la Banque générale de Bulgarie, dans laquelle nous somes directement représentés. Poursuivant le même but en Roumanie, nous avons souscrit une partie du nouveau capital de la Banque Marmorosch Blank et Cie qui occupe un des premiers rangs dans les affaires à Bucarest ; nous sommes également représentés dans le conseil d'administration.

Nous avions depuis longtemps, avec la Société Générale, des rapports dont nous nous étions félicités ; à la fin de l'année 1905, nous avons resserré ces liens : les deux établissements n'ont rien aliéné de leur indépendance tout en fortifiant l'action commune.

Malgré les extensions successives données à l'installation de nos services, l'accroissement de notre clientèle, le développement de nos affaires courantes, l'augmentation de personnel qui en est la conséquence et le désir de rapprocher de nous, autant que possible, quelques-unes des Sociétés dans lesquelles nous sommes intéressés, nous ont fait reconnaître l'insuffisance des locaux que nous occupons actuellement et la nécessité d'agrandir nos bureaux.

C'est dans ce but que nous avons saisi l'occasion qui nous était offerte d'acquérir les maisons contiguës à l'Hôtel de la Banque et portant les numéros 10, rue Louis-le-Grand, 9, rue d'Antin, et 41, avenue de l'Opéra. Nous possédons ainsi maintenant un ensemble d'immeubles qui nous permettra de pourvoir, au fur et à mesure, aux agrandissements que le bon fonctionnement de nos services pourra rendre nécessaires.

Ces acquisitions n'ont eu lieu que dans les premiers mois de l'exercice en cours ; leur prix ne figure pas dans les comptes qui vous sont soumis et qui s'arrêtent au 31 décembre dernier.

Notre intention est d'utiliser, quant à présent, et lorsque l'expiration des baux nous le permettra, les immeubles n° 9, rue d'Antin, et n° 10, rue Louis-le-Grand. Il est probable que nous serons amenés à élever des constructions nouvelles sur l'emplacement de ces immeubles, qui dans leur état actuel, pourraient difficilement être appropriés à nos besoins. Nous vous proposons d'affecter à ces travaux une somme de 1.500.000 francs à prélever sur le solde disponible des bénéfices.

Par contre, nous avons amorcé 1.088.000 fr. sur le prix des immeubles que nous occupons actuellement; grâce à cet amortissement, ils ne figurent plus au bilan que pour la valeur d'estimation du terrain.

Le bilan général arrêté au 31 décembre dernier présente à l'actif et au passif un total de 464.279.997 fr. 24. Ce chiffre, inférieur à celui atteint en 1904, qui par suite de circonstances exceptionnelles s'était élevé à 582.069.001 fr. 23, dépasse de plus de 120.000.000 de francs le montant au 31 décembre 1903.

Vous trouverez, comme les années précédentes, dans le rapport de vos commissaires, tous les renseignements que vous pouvez désirer sur les différents chapitres du bilan, et il ne nous reste qu'à vous entretenir du compte de *Profits et Pertes*.

Le compte commissions a produit 4 millions 471.781 fr. 11 contre 5.193.775 fr. 36 l'année dernière.

| | | |
|---|---|---|
| Les comptes intérêts et bénéfices du portefeuille | Fr. | 5.401.262 45 |
| et les reports | | 1.305.690 48 |
| Soit au total | Fr. | 6.706.952 93 |

sont en augmentation sur l'année dernière.

Le bénéfice sur le compte fonds publics est en diminution sur 1904. Nous vous rappelons que l'exercice précédent avait profité de réalisations exceptionnelles.

Le bénéfice net de nos succursales, 1 million 30.939 fr. 60, au lieu de 735.764 fr. 08, est en progression marquée.

Au débit du compte profits et pertes, nous signalerons l'affectation de 1.088.000 francs à un amortissement sur les immeubles dont il vous a été parlé plus haut.

Les frais généraux s'élèvent à 2.792.790 fr. 11, en diminution sur l'année précédente.

| | | |
|---|---|---|
| Le produit net de l'exercice s'élève à | Fr. | 10.804.882 65 |
| auxquels il faut ajouter le reliquat reporté de l'exercice antérieur, soit | Fr. | 8.632.748 31 |
| ce qui porte la somme totale à | | 19.437.630 96 |

Nous vous proposons :

De fixer le dividende total de l'exercice à 60 francs par action, comme pour l'année précédente ;

De créditer de 1.500.000 francs le compte réserves pour constructions nouvelles ;

Et, nous inspirant des sentiments de prudence que nous avons été toujours heureux de vous voir approuver, de reporter le solde au crédit du compte profits et pertes de l'année 1906, qui se montera ainsi à 9.951.519 fr. 85.

Comme toujours, nous avons la satisfaction de constater l'activité, le zèle et le dévouement de la direction et du personnel, tant à Paris que dans les succursales.

L'accroissement et l'importance des affaires auxquelles notre direction est obligée chaque jour de faire face nous ont amenés à augmenter sa composition : nous avons appelé aux fonctions de directeur, M. A. Turrettini, ancien administrateur-délégué de l'Union financière de Genève ; aux fonctions de directeur adjoint, M. G. Roquerbe ; aux fonctions de sous-directeur, M. Horace Finaly, qui étaient déjà, l'un sous-directeur, l'autre fondé de pouvoirs de notre établissement.

M. le comte A. de Germiny, Ed. Noetzlin et Edgard Stern arrivent à l'expiration de leur mandat.

Aux termes de l'article 20 des statuts, les administrateurs sortants sont rééligibles.

Vous aurez à pourvoir à la nomination d'un censeur, en remplacement de M. G. Dutilleul, censeur sortant et rééligible.

Nous soumettons à votre approbation, après lecture du rapport de MM. les Commissaires, les résolutions dont le texte vous a été remis à votre entrée dans cette salle.

## RÉSOLUTIONS

*Première résolution*

L'assemblée générale, à l'unanimité :

Approuve, dans toutes leurs parties, le rapport et les comptes de l'exercice 1905, tels qu'ils sont présentés par le Conseil d'administration, et fixe à *60* francs par action le montant du dividende pour l'exercice 1905.

Un acompte de *20* francs sur le dividende ayant été payé le 1er janvier dernier, le solde, soit 40 francs par action, sera payé à partir du 1er juillet 1906, sous déductin des impôts établis par les lois de finances.

*Deuxième résolution*

L'assemblée générale, à l'unanimité, réélit :
M. le comte A. de Germiny, administrateur.
M. Ed. Nœtzlin, —
M. Edgard Stern. —

*Troisième résolution*

L'assemblée générale, à l'unanimité, réélit :
M. G. Dutilleul, censeur.

*Quatrième résolution*

L'assemblée générale, à l'unanimité, nomme:
M. R. Sautter,
et M. G. Teyssier,
commissaires chargés de faire un rapport à la prochaine assemblée générale ordinaire sur la situation de la Société, sur le bilan et sur les comptes présentés par les administrateurs pour l'exercice 1906, avec faculté, pour chacun des deux commissaires, d'accomplir seul le mandat ci-dessus, en cas d'empêchement de son collègue pour une cause quelconque.

Et fixe à deux mille francs pour chacun d'eux l'indemnité annuelle du ou des commissaires.

147

---

COMPAGNIE GÉNÉRALE

# DE RAILWAYS ET D'ÉLECTRICITÉ

RAPPORT DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

Messieurs,

Nous avons l'honneur de vous présenter le rapport sur les opérations de notre Compagnie pendant l'exercice social clos le 31 décembre 1905 et de soumettre à votre approbation le bilan et le compte de profits et pertes.

### BILAN

ACTIF

Premier établissement :

| | | |
|---|---|---|
| Frais de constitution de la Société et d'émission des obligations, comptes de premier établissement des Sociétés absorbées et frais de liquidation | fr. | 1.278.298 17 |
| A déduire : amortissements | | 132.636 75 |
| | Fr. | 1.145.661 42 |

A l'amortissement normal et graduel de ces divers postes, nous ajoutons, cette année, un amortissement extraordinaire de 100.000 francs.

| | | |
|---|---|---|
| Portefeuille | fr. | 32.782.332 05 |
| auxquels il y a lieu d'ajouter les versements restant à faire sur actions | | 12.980.200 » |
| Les valeurs non cotées y figurent pour | | 8.844.943 49 |
| Les valeurs cotées figurent pour | | 23.937.388 56 |

Dans leur évaluation, nous n'avons pas tenu compte des cours de la Bourse de fin décembre. L'application de ces cours donnerait à cette partie de notre portefeuille une valeur de 43 millions.

Les actions de la Société d'Electricité de Paris que nous avions souscrites ne figurent pas dans le compte portefeuille. Elles sont inscrites à l'actif et au passif comme compte d'ordre, avec les actions appartenant à la Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques, l'ensemble de ces titres devant rester indivis jusqu'à la clôture de l'entreprise en participation que nous avons avec cette Compagnie.

| | |
|---|---|
| Mobilier | 1 » |
| Immeubles | 178.491 77 |

Ce compte s'est accru de l'achat d'un immeuble, rue de la Presse.

Participations et travaux en cours. 7.834.105 57

Nous groupons sous ce libellé nos participations, nos études nouvelles, nos entreprises non liquidées et, notamment, les comptes existant dans nos livres pour l'entreprise de l'usine de Saint-Denis en association avec la Société Parisienne électrique.

Banquiers, caisse, débiteurs divers et prêts aux Sociétés filiales.... fr. 8.600.333 77

Ce poste s'explique par son libellé, ainsi que les postes subséquents de l'actif.

| | |
|---|---|
| Comptes d'ordre: cautionnements des administrateurs et des commissaires | 77.000 » |
| Titres en dépôt | 11.186.000 » |
| | Fr. 11.263.000 » |

PASSIF

Capital représenté par :

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 144.832 | actions de capital | fr. | 14.483.200 | » |
| 5.168 | » amorties | | 516.800 | » |
| 45.050 | » de dividende | | » | |
| 5.168 | » de jouissance | | » | |
| | | Fr. | 15.000.000 | » |
| | Obligations | | 18.194.500 | » |

40.000 obligations de 500 francs dont 3.611 obligations à la souche.

Obligations remboursables :

| | | |
|---|---|---|
| Compagnie Russe Française | Fr. | 53.500 » |
| Railways à Voie Etroite | | 597.000 » |
| | Fr. | 650.500 » |

Fonds de réserve .................. 4.040.444 21

Ce fonds de réserve dépassant notablement le 10e du capital social, nous vous proposons, en conformité de l'article 38 des statuts, de ne pas faire de prélèvement à son profit sur les bénéfices de l'exercice.

Fonds d'amortissement des actions de capital ...................... fr. 21.597 93

A ce fonds provenant du solde des apports de la Compagnie Russe Française, il y a lieu d'ajouter les divers prélèvements mentionnés au compte de profits et pertes et qui le porteront à fr. 99.5'9 65.

Créditeurs divers............ fr. 4.135.377 73

Ce poste comprend les comptes de nos Sociétés filiales et nos divers comptes créditeurs.

Participations et travaux en cours, fr. 6.440.413 45

Provision pour travaux et comptes d'entreprises en cours, y compris la contre valeur des comptes inscrits à l'actif sous le même libellé et relatifs à l'entreprise en association avec la Société Parisienne Electrique pour l'usine de Saint-Denis.

Coupons restant à payer, prorata d'intérêts sur obligations et actions amorties restant à rembourser............ fr. 273.097 89

Comprend les comptes de notre Compagnie et ceux des Sociétés absorbées.

Les autres postes n'exigent pas d'explications.

| | |
|---|---|
| Comptes d'ordre: cautionnement des administrateurs et des commissaires | 77.000 » |
| Titres en dépôt | 11.186.000 » |
| | Fr. 11.263.000 » |

La contre-valeur des mêmes postes est portée à l'actif.

### Profits et pertes

CRÉDIT

Coupons du portefeuille, bénéfices divers ........... fr. 2.851.885 29

Comprend les revenus du portefeuille, les bénéfices sur constructions, entreprises, travaux, réalisations et divers, déduction faite des charges de ces entreprises et du solde des intérêts.

DÉBIT

Après le paiement des frais généraux et des intérêts des obligations et le prélèvement d'une somme de fr. 240.434 67 pour amortissements ordinaires et extraordinaires, il reste un bénéfice net de fr. 1.784.994 37 que nous vous proposons de répartir comme suit conformément à l'article 38 des statuts :

Répartition du bénéfice net de fr. 1.784.994 37.

Dividende de 4 francs :

| | |
|---|---|
| A 144.832 actions de capital... fr. | 579.328 » |
| A 5.168 actions de capital amorties (à verser au fonds d'amortissement). | 20.672 » |
| A 45.050 actions de dividende.... | 180.200 » |

Excédent : fr. 1.004.794 37.

| | |
|---|---|
| 5 p. c. au fonds d'amortissement des actions de capital | 50.239 72 |
| 5 p. c. au Conseil d'administration et au Collège des commissaires | 50.239 72 |

Surplus : fr. 904.314 93.

| | |
|---|---|
| 50 p. c. à titre de 2e dividende, soit 3 francs par titre : | |
| A 144.832 actions de capital...... | 434.496 » |
| A 5.168 actions de jouissance.... | 15.504 » |
| A reporter à 1906.................. | 500 » |
| 50 p. c. aux 45.050 actions de dividende à titre de second dividende, soit 10 francs par action.................. | 450.500 » |
| Solde à reporter.................. | 3.314 93 |
| Fr. | 1.734.994 37 |

Nous ajoutons à cet exposé quelques renseignements succincts sur les entreprises dans lesquelles nous sommes intéressés.

*Chemins de fer Métropolitain de Paris.* — La longueur exploitée est actuellement de 31 kilomètres 818 mètres depuis le 25 janvier 1905.

Les recettes de 1905 se sont élevées à 25 millions 705.948 francs ; celles de 1904 avaient été de 20.348.954 francs.

Une nouvelle section de la circulaire sud comprise entre le quai de Passy et la place d'Italie sera prochainement mise en exploitation. La section suivante, aboutissant à la place de la Nation, sera ouverte ensuite et complètera le premier réseau de 42 kilomètres.

Il est utile de rappeler, à l'approche de la mise en exploitation du premier réseau complet, que la concession du Chemin de fer Métropolitain comprendra un ensemble de lignes d'environ 80 kilomètres, divisé en trois réseaux. Chacun de ces réseaux est concédé pour trente-cinq ans, mais le premier et le second réseaux resteront néanmoins en possession de la Compagnie après la trente-cinquième année, tant que la durée de la concession du troisième réseau ne sera pas expirée.

*Société Parisienne pour l'Industrie des Chemins de fer et des Tramways électriques.* — Vous connaissez par les rapports qu'elle publie annuellement la marche de cette Société, dont le capital s'élève à 50 millions.

Le bilan présenté à l'assemblée du 30 mai accusait un solde en bénéfice de fr. 1 million 428.338 98 ; il a permis de répartir un dividende de 10 francs par action ; les bénéfices de 1905 sont supérieurs.

*Société des Tramways de Lille.* — La Société des Tramways Electriques de Lille et de sa banlieue, appelée anciennement Tramways du Département du Nord, desservait par traction animale le trafic urbain de la ville de Lille et par traction à vapeur les communications avec l'agglomération de Roubaix-Tourcoing.

A la suite du décret du 9 août 1900, prorogeant jusqu'à 1945 l'échéance des concessions, et après une longue procédure administrative, elle a transformé successivement tout son réseau en lignes à traction électriques et elle a établi plusieurs lignes nouvelles, exploitées par le même système.

La longueur exploitée mesure 87 kilomètres, et doit être portée à 100 kilomètres dans un avenir prochain.

Les recettes ont présenté dans ces dernières années la progression suivante :

| | |
|---|---|
| 1901............ fr. | 2.420 418 06 |
| 1902.................. | 2.715.909 37 |
| 1903.................. | 3.015.837 41 |
| 1904.................. | 3.358.296 53 |
| 1905.................. | 3.832.107 77 |

L'augmentation des deux dernières années a été obtenue malgré la réduction sensible des tarifs imposée par le nouveau cahier des charges.

Le capital de la Société des Tramways Electriques de Lille s'élève à 25 millions, divisé en 50.000 actions de 500 francs ; la Société des Tramways de Lille possède la majeure partie des actions de cette Compagnie.

*Société des Tramways du Caire.* — Vous connaissez, par les rapports qu'elle publie annuellement, la marche prospère de cette entreprise qui bénéficie du développement remarquable de la capitale de l'Egypte.

Les recettes des huit premiers mois de l'exercice en cours 1905-1906 s'élèvent à 3 millions 130.965 francs ; elles avaient été de 2.566.807 francs l'an dernier et de 2.163.588 fr. l'année antérieure.

Après l'intérêt à 5 0/0 et l'annuité de remboursement à 600 francs des actions privilégiées, tous les bénéfices de la Société des Tramways du Caire sont distribués aux parts de jouissance.

*Société des Railways économiques de Liége-Seraing et Extensions.* — Cette Société est concessionnaire pour une durée de cinquante années du réseau de Tramways électriques de Liége-Tilleur-Jemeppe-Seraing.

La traction électrique inaugurée dans les premiers jours de l'Exposition de Liége a amené une notable progression des recettes qui ont passé de 489.404 francs en 1904 à fr. 702.384 34 en 1905. Cette progression s'est maintenue après la clôture de l'Exposition.

La Société *Liége-Seraing* exploite, en outre, diverses lignes vicinales à vapeur et possède une importante participation dans les Sociétés *Chemins de fer électrique d'Ostende-Blankenberghe et Extensions ; Tramways électriques du Pays de Charleroi*, et *Zuid Nederlandsche Stoomtramweg Maatschappij.*

*Fédération Française et Belge de Tramways.* — La Fédération Française et Belge de Tramways a participé, le 23 juin dernier, à la création de la Société du *Chemin de fer électrique d'Ostende-Blankenberghe et Extensions.*

Cette Société lui a repris le réseau vicinal à vapeur du littoral qu'elle exploitait en participation avec la Société Liége-Seraing. Ce réseau comprenait la ligne d'Ostende à Blankenberghe, celles d'Ostende-Furnes-Ypres et extensions et celle de Bruges à Heyst et à l'Ecluse. La section d'Ostende à Blankenberghe va être mise à l'électricité. La Société du Chemin de fer électrique d'Ostende-Blankenberghe a repris également à la Société Nationale l'exploitation du Tramway électrique d'Ostende-Littoral.

La Fédération avait antérieurement, le 17 octobre 1904, participé à la création de la Société anonyme des Tramways électriques du Pays de Charleroi. Cette Société exploite par traction électrique l'ancien réseau à vapeur de Charleroi-Montigny et de Charleroi-Gilly vers Fleurus, ainsi que les lignes vicinales électriques de Charleroi à Mont s/ Marchiennes, Lodelinsart et Châtelet ; elle exploite par traction à vapeur diverses autres lignes vicinales du Bassin de Charleroi. Ces lignes vicinales, de même que celles du réseau d'Ostende, étaient exploitées auparavant en compte à demi par la Fédération et Liége-Seraing.

La Fédération est en outre intéressée dans les Tramways électriques de Boulogne-sur-Mer, le Tramway à vapeur et le Chemin de fer de Bayonne à Biarritz, les Chemins de fer des réseaux de Pau et d'Oloron, ces derniers construits avec la garantie d'intérêt du Département et de l'Etat dans les conditions des décrets des 4 avril 1898 et 20 novembre 1902.

*Société d'Electricité de Paris.* — Constituée en 1903, la Société anonyme d'Electricité de Paris a mis aussitôt en application le programme tracé par ses fondateurs.

Partant du principe que la production de l'énergie électrique doit être concentrée dans de grandes usines centrales alimentant les diverses formes de la consommation : éclairage, force motrice industrielle, traction, etc., elle a établi à Saint-Denis l'usine la plus puissante de la région parisienne.

Aménagée selon les méthodes les plus récentes avec dix turbines à vapeur de 8.500 chevaux chacune, l'usine doit comporter dès l'année prochaine une puissance installée de 60.000 kilowatts. Les bâtiments sont aménagés pour permettre d'augmenter encore cette puissance.

Grâce à la perfection de l'outillage et à la réduction de ses frais généraux, la Société d'Electricité de Paris a pu atteindre d'emblée un prix de revient plus avantageux que celui d'installations antérieures ; aussi a-t-elle pu déjà conclure, avec plusieurs des consommateurs les plus importants de la région parisienne, des contrats de longue durée pour la vente de sa production.

L'usine a commencé à marcher vers la fin de 1905 et fournit dès à présent au secteur Edison et au Chemin de fer Métropolitain une partie du courant qui leur est nécessaire. Diverses négociations importantes sont en cours.

Le capital de la Société a été porté récemment à 25 millions de francs.

*Chemin de fer du Calvados* (200 kilomètres). — Cette Société exploite, dans le département du Calvados, un réseau de 200 kilomètres qui sera porté prochainement à 225 kilomètres par l'ouverture à l'exploitation d'une dernière section.

Toutes les lignes concédées seront alors en exploitation.

Elles ont été construites en grande partie aux frais du Département.

Le capital de la Société est de 3.500.000 francs, représenté par 35.000 actions de 100 francs.

Les bénéfices de 1905 se sont chiffrés par fr. 195.973 05, en augmentation de fr. 17.622 57 sur ceux de 1904, ils permettront la distribution d'un dividende de 4 50 0/0.

*Chemins de fer Economiques du Nord* (376 kilomètres). — La Société des Chemins de fer Economiques du Nord exploite dans les départements du Nord, de la Haute-Savoie, de l'Isère et du Pas-de-Calais divers tramways à vapeur ou chemins de fer d'intérêt local concédés avec garantie d'intérêt limitée à un maximum.

Elle exploite, en outre, à Valenciennes-Anzin-Denain-Lourches, etc., un réseau de tramways de 60 kilomètres concédé sans garantie d'intérêt et dont elle projette la mise à l'électricité.

Dans leur récente assemblée générale extraordinaire, les actionnaires de cette Société ont voté la réduction du capital social de 12 millions à 7 millions 200.000 francs par voie de réduction de la valeur nominale des actions de 500 à 300 francs.

Ils ont ensuite autorisé le Conseil à créer 20.000 actions nouvelles de 300 francs aux fins de porter le capital à 13.200.000 francs.

Ces actions ont toutes été souscrites par les anciens actionnaires.

Cette opération permettra le remboursement de la dette flottante et l'amortissement des comptes à amortir.

De cette façon, les bénéfices redeviendront disponibles pour être distribués en dividendes ; ils se sont élevés à 316.000 francs en 1905, déduction faite des intérêts payés sur la dette flottante.

*Chemins de fer de la Banlieue de Reims et Extensions* (350 kilomètres). — Cette Société est au capital de 4.500.000 francs, divisé en 45.000 actions de 100 francs. La Compagnie a été autorisée à émettre 3.500 obligations de 500 francs 4 0/0.

Elle exploite dans les départements de la Marne, de l'Aisne et des Ardennes un réseau de 350 kilomètres dont la concession expire en 1968.

La plus grande partie de ce réseau a été construite avec des subventions en espèces des départements, égales aux trois quarts du capital fixé dans l'acte de concession des diverses lignes ; seule, la ligne de Cormicy-Reims-Vercy-Ambonnay, n'a obtenu qu'une subvention de moitié du capital nécessaire à sa construction.

Le complément du capital a été fourni par la Compagnie et jouit d'une garantie d'intérêt de fr. 4 30 0/0 dans la limite du capital fixé pour la construction.

Les bénéfices de 1905 se sont élevés à fr. 315.524 37, supérieurs de 56.000 francs à ceux de 1904, le dividende proposé est de 5 50 0/0.

Le dividende de 1904 avait été de 4 75 0/0.

*The Cairo Electric Railways and Heliopolis Oases Cy.* — Cette Société est de constitution toute récente.

Son objet est de construire un chemin de fer électrique qui reliera au centre du Caire les importants terrains (2.500 hectares) qu'elle possède dans le désert de l'Abbassieh et de prolonger la ligne de tramways du Caire à l'Abbassieh dans ces terrains.

On estime que l'exploitation du chemin de fer et du tramway et la réalisation de ces terrains donneront dans l'avenir d'importants bénéfices.

On sait, en effet, que le Caire est construit sur le Nil à la cote 19. L'inondation annuelle du Nil rend le Caire assez peu salubre une partie de l'année.

La création d'un centre nouveau dans des terrains salubres, situés aux portes du Caire et élevés de 25 à 50 mètres au-dessus du niveau de cette ville, ne peut manquer d'offrir de nombreux avantages.

*Société Ottomane de Tramways et d'Eclairage électrique de Damas.* — Nous avons participé l'an dernier à la création de cette Société au capital de six millions de francs représenté par 12.000 actions de 500 francs ; il existe, en outre, 12.000 parts de fondateur.

Elle exploitera la concession des tramways électriques de Damas, accordée pour soixante ans, ainsi que la concession de la production et de la distribution de la lumière et de la force électrique ; cette dernière concession a une durée de nonenteneuf ans.

On sait que Damas compte une population d'environ 200.000 habitants.

Le courant électrique sera produit par une usine hydro-électrique en voie de construction, à 32 kilomètres de Damas.

*Zuid Nederlandsche Stoomtramweg Maatschappij.* — Cette Société exploite dans le Brabant Néerlandais les lignes à vapeur de Breda-Roosendael-Halsteren, et de Bréda-frontière belge, prolongée par la ligne vicinale d'Anvers à Westwezel.

Ce réseau mesuré une étendue de 78 kilomètres ; il doit s'augmenter de 15 kilomètres par la construction d'un embranchement reliant la ligne principale à Willemstad sur le Moerdijk.

Le capital est de 1.300.000 florins divisé en 2.600 actions. Il a été émis en outre, 3.200 obligations de 250 florins.

Les derniers dividendes répartis aux actions ont été de 7 florins en 1903, 8 florins en 1904, 9 florins en 1905.

Le dividende à répartir cette année sera de 10 florins.

*Société Impériale Ottomane du Chemin de fer de Moudania-Brousse* (42 kilomètres). — Cette Société exploite une ligne de Chemin de fer de 42 kilomètres, reliant la ville de Brousse au port de Moudania (Asie Mineure).

La concession lui en a été accordée en 1891 pour une durée de 99 ans.

Son capital est représenté par 7.650 actions ; il existe en outre 1.000 parts de fondateur. Il n'y a pas d'obligations.

Les débuts de son exploitation ne furent pas heureux. Mais depuis plusieurs années elle a surmonté les difficultés de mise en train et elle donne des résultats rémunérateurs.

Les bénéfices du dernier exercice se sont élevés à fr. 151.396 13, sur lesquels il a été prélevé une somme de 76.500 francs pour la distribution d'un dividende de 10 francs aux actions de capital, dividende égal à celui des deux années précédentes.

*Société Bruxelloise d'Electricité.* — Cette Société a été constituée le 31 décembre 1904 au capital de 3 millions de francs.

Elle construit en ce moment, aux portes de Bruxelles, une importante usine d'électricité qui sera en mesure de subvenir aux besoins industriels, publics et privés de l'agglomération bruxelloise.

D'importants contrats ont été conclus notamment avec l'Etat belge pour la fourniture du courant nécessaire aux gares. Diverses négociations sont en cours.

*Société d'Electricité du Pays de Liége et Compagnie d'Electricité de Seraing.* — Nous sommes intéressés dans ces deux Sociétés, dont la première vient de construire à Sclessin une usine tout à fait moderne, avec turbines à vapeur. Elle possède, en outre, la concession et l'exploitation du gaz de la ville de Huy. La seconde possède à Seraing la concession d'éclairage et de transport de force concédée par cette ville.

L'usine de Sclessin fournit du courant aux principales Sociétés de tramways de Liége et à diverses Sociétés industrielles du bassin.

La Société du Pays de Liége est au capital de 2 millions, et la Compagnie d'Electricité de Seraing vient de porter son capital à 3 millions, lors de la reprise de l'usine et de la concession d'éclairage au gaz de la ville d'Arlon.

*Société d'Electricité du Hainaut.* — Constituée au capital de 2 millions de francs, la Société d'Electricité du Hainaut a porté son capital à 12 millions.

Elle construit aux portes de Charleroi une usine d'électricité, une autre à Bascoup, et ces [illegible] derniers elle a repris toutes les usines et concessions dites du Centre du Hainaut, appartenant à la Société d'Eclairage du Centre.

*Tramways Electriques et Omnibus de Bordeaux.* — Vous connaissez par le rapport publié récemment les progrès réalisés par cette entreprise qui a distribué un dividende de 5 0/0.

*Tramways en Russie.* — Notre Compagnie est intéressée dans quatre entreprises de tramways en Russie.

La Société des *Tramways d'Astrakhan* qui exploite par traction électrique à fil aérien un réseau de 16 kilomètres. La guerre, les troubles politiques et les revendications ouvrières ainsi que la hausse excessive du mazout ont affecté les résultats de 1905, qui se clôtureront par un bénéfice d'exploitation de 209.250 francs seulement.

La Société des *Tramways de Kischineff* exploite par traction animale un réseau de 12 kilomètres qui a réalisé l'an dernier une recette de 421.376 francs ; cette recette présente une sensible diminution sur l'année précédente et elle est insuffisante pour couvrir les dépenses d'exploitation et les charges sociales. La mise à l'électricité du réseau est en discussion, mais la situation politique de la Russie n'a pas permis de pousser les négociations.

La Société des *Tramways de Taschkent* exploite par traction à chevaux un réseau de 10 kilomètres. Le développement rapide de Taschkent, capitale du Turkestan russe, depuis qu'elle est desservie par le chemin de fer, a amené cette Société à étudier l'extension du réseau et sa mise à l'électricité. Les recettes de 1905 se sont élevées à fr. 419.235 14, laissant un bénéfice de fr. 112.004 85 ; ce bénéfice permet la répartition d'un dividende de 3 0/0 aux actions.

Les *Tramways de Berditcheff* ne comprennent qu'une ligne à traction animale de 3 kilomètres 1/2, reliant la gare au centre de la ville. Reprise par notre Compagnie en juillet dernier à la suite d'un litige, pour une somme de 355.000 francs, cette exploitation a donné pour les six derniers mois un bénéfice d'exploitation de fr. 16.862 98.

Indépendamment des affaires dont nous venons de vous parler, nous possédons des intérêts importants dans les sociétés : Tramways Bruxellois, Tramways électriques de Gand, Compagnie auxiliaire de Chemins de fer au Brésil, Nitrate Railways, Compagnie générale de Chemins de fer et Tramways en Chine et dans diverses autres affaires.

448

## SOCIÉTÉ GÉNÉRALE

POUR FAVORISER LE DÉVELOPPEMENT DU COMMERCE ET DE L'INDUSTRIE EN FRANCE

*Bilan au 30 Avril 1906*

ACTIF

| | | |
|---|---|---|
| Caisse et banque | | 97 595 337 89 |
| Portefeuille | 467.784.646 52 | 505 698 189 75 |
| Effets à l'encaissement | 37 913.543 23 | |
| Reports | | 53 369 685 85 |
| Coupons à encaisser | | 8 838 983 22 |
| Rentes et actions, bons et obligations | | 45 062 067 02 |
| Avances sur garanties | | 146.305.068 22 |
| Participations industrielles et commerciales | | 1 935 120 50 |
| Participations financières | | 64 559.281 71 |
| Immeubles | | 23 595 846 74 |
| Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers | | 278 734 950 71 |
| Appels différés sur actions | | 125 000 000 » |
| | | 1.347.494 531 61 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Capital | [illegible]50.000.000 » |
| Réserve | [illegible]6 727 984 63 |
| Comptes de chèques | 326 866.114 72 |
| Dépôts à échéance fixe | 125 157.700 » |
| Effets à payer | 83 799 621 35 |
| Comptes de banque à l'étranger et comptes courants divers | 530 745 031 28 |
| Intérêts et dividendes | 1.061 011 75 |
| Solde du dernier exercice | 180 070 51 |
| Profits et pertes (frais généraux déduits) | 2.956.997 37 |
| | 1 347.494 531 61 |

Effets en circulation avec l'endos de la Société :

| | |
|---|---|
| Administration centrale | 83 588 000 » |
| Agences de province | 31 865.712 07 |
| Total | 115.453.712 07 |

Certifié conforme aux écritures :

449 Le Directeur : LOUIS DORIZON.

## CRÉDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 30 Avril 1906

*Actif*

| | |
|---|---|
| Espèces en caisse et à la Banque | 8.495.526 73 |
| Effets et valeurs diverses | 230.436.570 24 |
| Trésor public | 21.265.021 15 |
| Avances sur dépôts de titres | 24.915.030 20 |
| Correspondants | 14.776.146 38 |
| Banque hypothéc. de France, en liquid. | 19.560.692 27 |
| Emprunteurs : | |
| Prêts hypothécaires | 2.042.641.573 43 |
| — communaux | 1 581.540.189 40 |
| Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves | 57.076.071 54 |
| Semestres d'annuités échus | 39.512.252 17 |
| Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts): | |
| Obligations Foncières | 133.433.333 39 |
| Obligations Communales | 51.489 631 77 |
| Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations | 14.611.227 92 |
| Hôtels et mobilier : | |
| Prix d'estimation des hôtels | 13.030.709 25 |
| Frais d'appropriation et mobilier | 339.071 » |
| Divers | 30 411 032 43 |
| Intérêts acquis, mais non échus | [illegible]1 184.714 41 |
| Dépenses d'administration | 1.471.366 75 |
| Total | 4.286.170.160 43 |

*Passif*

| | | |
|---|---|---|
| Capital social | | 200.000.000 » |
| Réserve obligatoire | | 19 852 634 42 |
| Provision pour l'amortissement des emprunts : | | |
| Provision ordinaire | | 92.824.733 38 |
| Provision extraordinaire | | 97.217.991 18 |
| Réserves et provisions diverses : | | |
| Réserve pour l'amortissement des immeubles du siège social | | 4.388.707 » |
| Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire | | 133 574 86 |
| Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie | | 79.807 22 |
| Réserve sans affectation | | 2 421.858 51 |
| Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société | | 3 650 000 » |
| Provision pour créances douteuses | | 5.903 841 56 |
| Dépôts en comptes courants | | 78 905 261 07 |
| Correspondants | | 83 474 362 45 |
| Sous-Comptoir des Entrepreneurs | | 4 087.148 15 |
| Versements différés : | | |
| Sur Prêts hypothécaires | | 16.726 416 90 |
| — communaux | | 105 687 845 82 |
| Obligations Foncières : | | |
| Montant au pair : | | |
| Des obligations en circulation | 2 369 500 000 » | |
| Des obligat. retirées de la circulation | 157 497 500 » | |
| A déduire : | | 1.962.056 335 33 |
| Versements à recevoir des obligat. | 88.610.730 | |
| Primes à amortir à recouvrer des emprunteurs | 476 330 434 67 | |
| Obligations Communales | | |
| Montant au pair : | | |
| Des obligations en circulation | 1 549.882 600 » | |
| Des obligat. retirées de la circulation | 52 213 500 » | |
| A déduire : | | 1.464 795 459 50 |
| Versements à recevoir des obligataires | » » | |
| Prime à amortir à recouvrer des emprunteurs | 137 390.640 50 | |
| Bons à lots en circulation | | 32.365.074 68 |
| Obligations à rembourser et intérêts échus à payer | | 30.441.361 65 |
| Semestres d'annuités reçus par anticipation | | 6.183.537 92 |
| Divers | | 31 689.787 57 |
| Intérêts dus, mais non échus | | 37.884.313 22 |
| Profits et pertes : | | |
| Reliquat de l'exercice 1905 | | 59.511 52 |
| Bénéfices de l'exercice 1906 | | 5 350 626 52 |
| Total | | 4.286 170 160 43 |

Certifié conforme aux écritures :

*Le gouverneur*, H. MOREL

450

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New | 143.75 | 15 | 9 | 5.75 | 6 | 5.50 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | -- | 19 | 8.50 | 6.75 | 7.50 | 7.50 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 65.50 | 50 | 31.75 | 31 | 31 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 194 | 152.50 | 119.50 | 126 | 124.50 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 498 | 484.50 | 468 | 477 | 474.50 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 57.50 | 36.25 | 24.50 | 26 | 25.75 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 114.50 | 109.50 | 94.75 | 96.50 | 95 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68.50 | 69.75 | 50.25 | 36 | 37.25 | 37 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 51.25 | 41.50 | 38.50 | 40.75 | 41.50 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 38 | 18.25 | 12.50 | 13 | 13.25 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 64 | 51 | 45 | 45 | 46 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 82 | 72 | 63 | 67.50 | 66 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 90.25 | 77 | 65.75 | 67 | 65.25 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 66.50 | 69.50 | 65 | 62 | 64 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 234 | 177.50 | 150 | 157 | 157.50 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 230.50 | 210 | 202 | 205.50 | 206 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.75 | 37.50 | 32.50 | 33.75 | 33.25 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields | — | 55.50 | 43 | 29.50 | 29 | 28.50 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 132 | 103 | 105 | 106 | 102.50 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 154 | 139 | 123.50 | 128 | 124 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein | 75 | 12 | 11 | 5.25 | 5.25 | 5.25 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 38 | 25.50 | 15.50 | 15.50 | 15.50 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 18.50 | 8.25 | 6 | 6 | 6 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 40 | 18.50 | 15 | 15 | 15 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 414 | 435.50 | 444 | 448.50 | 448.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 79 | 140.50 | 121.50 | 125 | 124 |
| 20.000.000dr | 100dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 39.50 | 68.75 | 66.50 | 68.50 | 70.25 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration | 2.50 | 25.50 | 22 | 17 | 17.25 | 15.75 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 50 | 44.75 | 41 | 42.50 | 41.75 |
| — | - | Cassinga | - | 30.25 | 27.25 | 22 | 22 | 20 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 163.50 | 141 | 108 | 111 | 109.50 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 40 | 22 | 14.25 | 11 | 11 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 18 | 10 | 8 | 8.50 | 8.50 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 33.50 | 29.25 | 24.50 | 24.75 | 23.75 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13.50 | 10.25 | 9 | 9.25 | 9 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | - | 27.50 | 25.50 | 22 | 22.25 | 22.75 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 62.50 | 51.75 | 43 | 42.75 | 43 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 84 | 54 | 57.50 | 61 | 59.50 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 5 13/16 | 4 15/16 | 3 7/8 | 4 | 3 15/16 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 | 1 1/4 | 1 | 1 1/16 | 1 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 15/16 | 11/16 | 7/16 | 3/8 | 3/8 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 15/16 | 7/8 | 1/2 | 5/8 | 9/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 9/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 3/4 | — | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 7/8 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 5 3/8 | 4 11/16 | 4 3/16 | 4 3/16 | 4 1/16 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 7/16 | 2 3/4 | 2 | 2 1/8 | 2 1/16 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 15 1/8 | 13 | 12 | 12 | 12 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 13 | 11 1/2 | 12 | 10 3/4 | 10 3/4 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 4 3/16 | 3 5/16 | 2 | 2 | 2 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 4 1/2 | 3 3/4 | 3 3/8 | 3 1/8 | 3 1/4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 1/2 | 1 15/16 | 1 3/16 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 11/16 | 6 3/16 | 4 13/16 | 5 | 5 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 20 | 19 1/4 | 18 3/4 | 18 3/4 | 18 3/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 11/16 | 5 1/4 | 5 | 4 3/4 | 4 3/4 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 5/16 | 1 9/16 | 1 | 1 1/16 | 1 1/16 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 2 1/2 | 2 | 1 1/2 | 1 7/16 | 1 3/8 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 4 1/2 | 4 3/8 | 3 13/16 | 3 7/8 | 3 7/8 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 9 3/4 | 7 3/4 | 6 3/4 | 6 7/8 | 6 3/4 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 1/8 | 3/16 | 1/8 | 3/16 | 3/16 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 2 | 1 9/16 | 1 3/16 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 1/16 | 3/4 | 5/8 | 5/8 | 11/16 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/8 | 3 1/4 | 2 1/2 | 2 1/2 | 2 7/16 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 7 3/8 | -- | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 4 | 3 1/2 | 3 | 3 1/6 | 3 1/16 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 3 | 3 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 3 3/4 | 2 5/8 | 1 13/16 | 1 13/16 | 1 3/4 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 4 9/16 | 3 7/8 | 3 | 3/16 | 3 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 1 1/2 | 3/4 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 9/16 | 2 3/4 | 2 11/16 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 3/4 | 1/2 | 7/16 | 1/2 | 1/2 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 | 1 | 1 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 1/2 | 1 1/16 | 13/16 | 7/8 | 13/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 9/16 | 3 1/16 | 2 11/16 | 2 11/16 | 2 5/8 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 9 5/16 | 7 3/8 | 6 1/2 | 6 5/8 | 6 9/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 3/16 | 1 7/16 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 | 4 1/2 | 4 3/8 | 4 3/8 | 4 1/8 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 3/8 | 2 3/4 | 2 3/8 | 2 7/16 | 2 3/8 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1/2 | 5/16 | 5/16 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/4 | 3 1/2 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 2 9/16 | 2 3/4 | 2 7/16 | 2 1/2 | 2 7/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 1 1/8 | 5/8 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 9 5/16 | 7 3/16 | 6 1/16 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 2 1/2 | 2 1/8 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 1 7/8 | 2 | 1 13/16 | 1 13/16 | 1 13/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/8 | 8 3/8 | 8 | 8 1/8 | 8 1/8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 7/16 | 5 1/8 | 4 15/16 | 4 7/8 | 4 7/8 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 7 | 4 3/8 | 3 7/8 | 3 15/16 | 3 15/16 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 | 1 | 1 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 1/16 | 2 1/2 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/16 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 | 2 1/2 | 1 7/8 | 1 3/4 | 1 11/16 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 11/16 | 2 7/8 | 2 13/16 | 3 | 3 1/8 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 5 1/4 | 4 1/8 | 4 1/8 | 4 1/4 | 4 3/16 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 6 1/4 | 5 1/2 | 5 1/8 | 5 1/4 | 5 1/4 |
| 190.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 11/16 | 15/16 | 11/16 | 5/8 | 5/8 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 3 7/16 | 3 5/16 | 3 7/16 | 3 3/8 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 2 11/16 | 2 3/4 | 3 3/8 | 3 1/2 | 3 3/8 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 5/8 | 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl. | .. | 3 1/8 | 2 7/16 | 1 11/16 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 5/16 | — | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 | 13/16 | 1/2 | 9/16 | 9/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A C°) | .. | 15/16 | 1 3/4 | 1 9/16 | 1 5/8 | 1 5/8 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 3/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 7/16 | 5 11/16 | 4 5/16 | 4 3/8 | 4 5/16 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 23/6 | 23/6 | 23/0 | 23/0 | 23/0 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 105 1/2 | 103 1/2 | 101 1/2 | 101 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 13/16 | 11/16 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & C°. | .. | 3/0 | 16/6 | 12/6 | 15/0 | 16/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 | 1 1/8 | 7/8 | 7/8 | 15/16 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 19/0 | 19/0 | 19/0 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 3/8 | 2 5/8 | 2 3/8 | 2 5/16 | 2 5/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 3/16 | 4/6 | 2/6 | 2/6 | 3/0 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt. | .. | 3 1/4 | 2 1/16 | 2 3/8 | 2 3/8 | 2 5/16 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 1/4 | 1 3/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 7/16 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol. | .. | 10/0 | 14/0 | 10/6 | 11/6 | 12/0 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 9/16 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 3/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° (New) | .. | 11/16 | 7/8 | 1 | 1 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 3/8 | 1 5/8 | 1 1/4 | 15/16 | 1 1/4 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 | 2 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 17 1/2 | 14 3/4 | 15 3/4 | 15 3/4 | 15 3/4 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 1/8 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 3 5/8 | 2 15/16 | 2 15/16 | 2 13/16 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 7/16 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 9/16 | 1 13/16 | 1 1/2 | 1 9/16 | 1 7/16 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop. | .. | 24/0 | 23/0 | 23/3 | 24/6 | 24/0 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 | 1 1/2 | 1 | 1 | 1 1/8 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/6 | 14/0 | 11/6 | 11/6 | 11/6 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 7/8 | 2 7/8 | 3 13/16 | 3 13/16 | 3 3/4 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 2/6 | 5/16 | 1/6 | 1/6 | 1/6 |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 6/0 | 6/0 | 6/3 |
| 960.000 | 8/0 | Broken Hill Propriet. | .. | 45/6 | 2 3/16 | 3 11/16 | 3 15/16 | 3 13/16 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 5/16 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 15/16 | 6 1/16 | 7 11/16 | 8 1/16 | 8 3/16 |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 10 Mai 1906 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 28/0 | 28/0 | 28/0 | 27/6 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 16 1/2 | 17 | 17 5/8 | 17 11/16 | 17 7/8 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 106 | 107 | 105 | 105 | 105 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 7 5/8 | 7 5/16 | 7 9/16 | 7 1/4 | 7 1/4 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 7 1/2 | 7 9/16 | 8 5/8 | 8 5/8 | 8 5/8 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 10 mai | 17 mai | 25 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANCAISES** | | | | | | |
| [illegible] | 667 | **3 %** ........ Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 12 | 99 05 | 98 75 |
| | | Compt. | | | | 99 .. | 98 85 | 98 75 |
| [illegible] | 111 | **3 % Amortissable** Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 . | .. .. | .. .. | 98 50 |
| | | Compt. | | | | 98 70 | 98 85 | 98 45 |
| [illegible] | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val nom | | | | | | | |
| [illegible] | 500 | **Tunis** 3 % 92 (gar. France Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 480 .. | 480 25 | 480 .. |
| [illegible] | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % ... (gar. France) ........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 10 | 81 65 | 81 50 |
| 56.428 | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | .. .. | .. .. | 82 .. | 82 60 | 85 65 |
| 108 150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ % ........... | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 476 50 | 479 75 | 477 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865** 4 % ............ | 20 . | 555 .. | 555 .. | 553 .. | 554 . | 553 50 |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 % ............ | 12 .. | 442 .. | .... .. | .. .. | 451 .. | 452 .. |
| 1035470 | 400 | **1871** 3 % ............ | 12 .. | 413 .. | .... .. | 408 .. | 408 . | 407 50 |
| | 100 | — quarts ............ | 3 .. | .... .. | .. .. | 106 25 | 105 75 | 106 .. |
| 440.519 | 500 | **1875** 4 % ............ | 20 .. | 560 .. | .... .. | 566 50 | 568 .. | 565 .. |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % ............ | 20 .. | 558 .. | .... .. | 569 .. | .... .. | 566 .. |
| 509.525 | 400 | **1892** 2 ½ % ............ | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 384 75 | 381 .. | 382 25 |
| | 100 | quarts ............ | 2 50 | .... .. | .... .. | 100 | 99 .. | 98 50 |
| 434.036 | 400 | **1894-96** 2 ½ % ............ | 10 . | 378 .. | 372 .. | 383 75 | 385 .. | 385 .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 98 50 | 98 .. | 98 .. |
| 664.598 | 500 | **1898** 2 % ............ | 10 .. | 414 .. | .... .. | 437 .. | 438 .. | 440 .. |
| | 100 | — quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 111 50 | 112 50 | 112 .. |
| 409.538 | 500 | **1899** 2 % ............ | 10 .. | 400 .. | .... .. | 429 .. | 430 .. | 429 .. |
| | 125 | — quarts ............ | 2 50 | .... .. | .... .. | 107 .. | 107 50 | 107 .. |
| 385.450 | 500 | **1904** 2 ½ % (210 fr. payés | .. .. | .... .. | 443 .. | 433 .. | .. .. | 430 50 |
| | 125 | — cinquièmes ............ | .. .. | .... .. | 90 50 | 86 25 | 86 . | 8[illegible] 75 |
| 112 736 | 400 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | 12 .. | .... .. | .... .. | 404 . | 403 50 | 407 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 %.. | 13 .. | .... .. | .... .. | 490 .. | 492 .. | 490 .. |
| 1403661 | 500 | **Foncières 1879** 3 % ........ | 15 .. | .... .. | .... .. | 504 .. | 506 .. | 504 . |
| 779.870 | 500 | **Communales 1880** 3 %..... | 15 .. | .... .. | .... .. | 503 .. | 503 .. | 504 .. |
| 1768989 | 500 | **Foncières 1883** 3 % ........ | 15 .. | .... .. | 444 .. | 447 .. | 447 75 | 448 .. |
| 976.889 | 500 | — **1885** 2.60 %...... | 13 .. | 478 .. | .... .. | 482 .. | 484 .. | 482 .. |
| 945.779 | 400 | **Communales 1891** 3 %..... | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 401 50 | 402 .. | 402 .. |
| 479.197 | 500 | **1892** 2.60 %.. | 13 .. | .... .. | .... .. | 478 .. | 480 .. | 480 .. |
| 484.255 | 500 | **Foncières 1895** 2.60 %.... | 14 .. | .... .. | .... .. | 492 . | 49 . .. | 493 .. |
| 492.194 | 500 | **Communales 1899** 2.60 %.. | 13 .. | .... .. | .... .. | 485 .. | 485 . | 485 50 |
| 599 440 | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. p$^{s}$) | .. .. | .... .. | 498 .. | 495 . | 495 .. | 495 .. |
| 222.233 | 200 | **Bons de 100 fr. 1887**....... | .. .. | .... .. | .... .. | 70 .. | 74 .. | 71 .. |
| 147.597 | 200 | **1888**....... | .. .. | .... .. | .... .. | 70 .. | 71 .. | 70 75 |
| 1164644 | 1000 | **Banque hypot. de France**.. | 15 .. | .... .. | .... .. | 584 75 | 583 25 | 579 .. |
| 176.194 | 500 | **1881** | 15 .. | .... .. | .... .. | 435 .. | 438 .. | 436 .. |
| 104.611 | 400 | **Immeubles de France** ...... | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 129 25 | 131 .. | 130 .. |
| 46.643 | 475 | — ...... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom..... | 135 41 | 3700 . | 3820 .. | 4010 .. | 4025 .. | 4035 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1589 .. | 1587 .. | 1598 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique**... | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 488 .. | 486 .. | 489 50 |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algérienne** ..... | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 910 .. | 929 .. | 930 .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris.** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 647 .. | 652 .. | 656 .. |
| 60.000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 497 .. | .497 .. | 495 .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France**.. | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 710 .. | 706 .. | 704 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm**.... | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 668 .. | 665 .. | 665 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise** ........ | 40 .. | 805 .. | 780 .. | .... .. | .... .. | 924 .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais**............ | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1167 .. | 1167 .. | 1166 .. |
| 100 000 | 500 | **Crédit Mobilier**.............. | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 138 .. | 141 .. | 140 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise**... | 15 .. | 325 . | 313 .. | 340 .. | 348 .. | 350 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale**............ | 15 62 | 623 . | 624 .. | 647 .. | 647 .. | 647 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Fr$^{se}$ p$^{r}$ le Com$^{ce}$ & l'Indus$^{trie}$.** | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 245 .. | 245 .. | 242 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne**.. | a. c. 10 | .... .. | 550 .. | 865 .. | 874 .. | 876 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière**............... | .. .. | 192 .. | 140 .. | 294 .. | 306 .. | 329 .. |
| 30 000 | 500 | **Immeubles de France**...... | .. .. | 30 .. | .... .. | 72 .. | 72 .. | 72 50 |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie**......... | 43 81 | .... .. | .... .. | 1316 .. | 1320 .. | 1320 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 600 | Act. **Bône-Guelma**.......... | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 702 .. | 708 .. | 692 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. 3 %...... | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 452 .. | 448 .. | 449 .. |
| 60.000 | 500 | Act. **Départementaux** ....... | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 695 .. | 690 .. | 690 .. |
| 52.490 | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .... .. | .... .. | 438 .. | .... .. | 437 50 |
| 101.311 | 500 | — 3 % titr. rouges | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| 178.257 | 500 | — **Économiques** 3 % ...... | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 434 .. | 436 .. | 431 .. |
| [illegible] | 500 | Act. **Est-Algérien**.......... | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 725 .. | 717 .. | 712 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 %. ..... | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 453 .. | 449 .. | 445 .. |
| [illegible] | 500 | Act. **Est** ..................... | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 910 .. | 910 .. | 900 .. |
| [illegible] | [illegible] | de jouiss............. | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 415 .. | 411 .. | 412 .. |
| [illegible] | [illegible] | Obl. 52-54-56 5 %.......... | 25 .. | 660 .. | .... .. | 666 .. | 656 .. | 669 50 |
| [illegible] | [illegible] | — — 3 %.................. | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 462 50 | 460 .. | 454 .. |
| [illegible] | [illegible] | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 460 .. | 455 .. | 447 .. |
| 132.680 | [illegible] | — — 2 ½ %............... | 12 50 | .... .. | .... .. | 427 50 | 426 .. | 426 .. |
| [illegible] | [illegible] | — — Ardennes 3 %........ | 15 .. | .... .. | .... .. | 456 .. | 452 .. | 448 .. |
| [illegible] | [illegible] | **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %. | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 10 mai | 1 mai | 25 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon**...................... | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1340 .. | 1340 .. | 1311 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855............ | 15 .. | .... .. | .... .. | 451 .. | 448 .. | 447 .. |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 %... | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 455 50 | 452 . | 448 .. |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 %...... | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | 450 .. | 448 .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 %...... | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 %. | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | 450 50 | 446 50 |
| 4878541 | 500 | — 3 % fusion anc...... | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 455 25 | 456 .. | 452 .. |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv.... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 450 .. | 450 .. | 444 .. |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ %.............. | 12 50 | 412 .. | .... .. | 420 .. | 420 .. | 4[illegible]0 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 %. | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| 232.920 | 500 | Act **Midi** ..................... | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1170 .. | 1156 .. | 1145 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 %................. | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 451 .. | 454 .. | 445 50 |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 452 50 | 451 .. | 444 .. |
| 502.336 | 500 | Act **Nord**...................... | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1811 .. | 1815 .. | 1785 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 %................ | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 466 . | 467 .. | 464 .. |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv......... | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 468 .. | 467 .. | 466 .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .... .. | 419 .. | 420 50 | 420 50 |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç.** 3 %.... | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| 477.634 | 500 | Act **Orléans**.................. | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1425 .. | 1420 .. | 1385 .. |
| 122.366 | » | — — jouiss............ | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1010 .. | 1005 .. | 1000 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 %............ | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 457 50 | 458 .. | 453 .. |
| 1425406 | 500 | — 3 % 1884........ | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 456 .. | 455 .. | 445 .. |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895..... | 12 50 | 411 .. | .... .. | 417 50 | 420 .. | 414 .. |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central** 3 % 1895. | 15 .. | .... .. | .... .. | 457 .. | 456 .. | .... .. |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest**.................... | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 890 .. | 885 .. | 865 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 %.............. | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 452 .. | 450 .. | 443 50 |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv........ | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 447 .. | 447 50 | 441 .. |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ %............ | 12 50 | .... .. | .... .. | .... .. | 405 . | 406 .. |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien**......... | 25 .. | 630 .. | 615 .. | .... .. | 670 .. | 655 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 %..... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 453 .. | 447 .. | 445 .. |
| 146.503 | 500 | **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............. | 15 .. | .... .. | .... .. | 448 .. | .... .. | 445 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France**....... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | .... .. | .... .. | 272 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 %.. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 435 .. | 437 .. | 433 75 |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris**. | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 534 .. | 525 .. | 533 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille.** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | .... .. | 345 .. | 346 .. |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris.** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 640 .. | .... .. | .... .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Comp$^{ie}$ Générale des).. | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 2020 .. | 2040 .. | 2039 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz**..... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 701 .. | 701 .. | 705 .. |
| 316.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss.. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 329 .. | 367 .. | 356 .. |
| 80.000 | 500 | **C$^{ie}$ G$^{le}$ Transatlantique**...... | .. .. | 117 .. | 162 .. | 203 .. | 214 .. | 212 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes**..... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 288 .. | 295 .. | 301 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris**........... | .. .. | 665 .. | 540 .. | 1006 .. | 1020 .. | 1013 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss .... | .. .. | 275 .. | 192 .. | 618 .. | 610 .. | 600 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** .......... | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 164 .. | 165 .. | 163 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.... | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 284 .. | 285 .. | 294 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien**..... | .. .. | 62 .. | 30 .. | 46 .. | 57 50 | 51 .. |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw.** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 60[illegible] .. | 632 . | 625 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw**.. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 201 .. | 221 .. | 215 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris**............ | .. .. | 163 .. | 180 .. | 236 .. | 234 .. | 237 .. |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction**.... | .. .. | 19 .. | 9 50 | 15 50 | 17 50 | 16 .. |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d'). ..... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 160 .. | 160 .. | 170 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** ......... | .. .. | 274 .. | 244 .. | 360 .. | 361 .. | .... .. |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d')......... | 17 50 | 515 ... | 583 .. | 680 .. | .... .. | 680 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss.. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 440 .. | 460 .. | 450 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) ... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 72 .. | 70 .. | 70 . |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des)... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 545 .. | 560 .. | 555 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** .... | .. .. | 420 .. | 495 .. | 475 .. | 469 .. | 470 .. |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 119 .. | 119 .. | 118 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez**.... | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4495 .. | 4590 .. | 4600 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 1999 .. | 2040 .. | 2075 .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 604 .. | 602 .. | 586 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back**....... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 243 .. | 244 .. | 241 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps**................ | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 493 .. | 494 .. | 485 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston**.... | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 738 .. | 780 .. | 785 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** ....... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 305 .. | 310 .. | 309 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | .... .. | 345 .. | 353 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 80 | 90 20 | 90 20 |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896.......... | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 95 20 | 95 50 | 95 35 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900.......... | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 95 .. | 92 20 | 95 90 |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 99 50 | 99 05 | 99 4[illegible] |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888 ........... | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 93 95 | 93 95 | 93 95 |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889.............. | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 89 35 | 90 60 | 90 65 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898.............. | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 103 10 | 104 .. | 104 90 |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896............ | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 487 .. | 487 .. | 491 .. |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895............ | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 95 .. | 95 .. | 96 .. |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888............... | .. .. | 82 .. | 77 .. | 83 .. | 81 50 | 81 75 |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894 ......... | 3 .. | 95 25 | 88 60 | .. .. | .. .. | .. .. |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)... | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .... .. | .. .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %).......... | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 .. | 106 15 | 106 25 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %).. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 102 .. | 102 85 | 102 95 |
| 671830.400 f | | **Espagne** 4 % Extérieure..... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 95 85 | 97 .. | 96 75 |

# COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ÉTRANGÈRES

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

| VALEURS | 18avri | 25avri | 2 mai | 9 mai | 16mai | 3mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consol. Pruss. 3 % | 88 50 | 88 30 | 88 40 | 88 25 | 88 10 | 88 10 |
| Russe Orient 4 % | 76 90 | 74 30 | 76 50 | 75 10 | 75 40 | 75 30 |
| Extérieure Espagnole | » « | » » | » » | 80 16 | 97 50 | 97 20 |
| Hongrois | 97 10 | 96 40 | 96 80 | 96 70 | 96 60 | 96 60 |
| Turc Unifié | 93 50 | 92 90 | 93 60 | 94 20 | 95 20 | 95 » |
| Italien 4 % | 105 90 | 105 90 | 106 » | 106 » | 105 90 | 105 75 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Autrichiens | 146 70 | 146 70 | 146 20 | 146 » | 146 » | 145 40 |
| Lombards | 23 50 | 23 80 | 23 » | 24 10 | 24 70 | 24 60 |
| Gothard | » » | » » | » » | » » | 198 20 | » » |
| **Banques** | | | | | | |
| Reichsbank | 155 80 | 155 60 | 155 50 | 155 90 | 156 » | 155 70 |
| Crédit | 215 40 | 216 » | 217 90 | 215 60 | 214 10 | 212 » |
| Deutsche Bank | 240 » | 239 20 | 239 40 | 238 60 | 238 20 | 238 20 |
| Disconto | 188 40 | 187 90 | 187 50 | 186 60 | 186 » | 186 20 |
| Darmstadt-Bank | 145 » | 144 50 | 144 10 | 144 10 | 142 70 | 142 20 |
| Berl-Handels | 171 30 | 170 86 | 172 40 | 172 80 | 171 40 | 172 10 |
| Dresde-Bank | 161 10 | 170 70 | 161 50 | 161 40 | 160 » | 160 90 |
| National-Bank | 130 70 | 129 80 | 129 60 | 129 40 | 128 20 | 127 50 |
| Change sur Paris 8 jours | 81 60 | 81 0 | 81 45 | 81 50 | 81 35 | 81 35 |
| — — Londres — | 20 47 | 20 45 | 20 48 | 20 50 | 20 47 | 20 48 |
| — — Vienne — | 85 10 | 85 20 | 85 20 | 85 20 | 85 05 | 85 20 |
| Pétersbourg 3 mois | 212 50 | » » | » » | » » | » » | » » |
| Roubles comptant | 214 70 | 215 90 | 216 20 | 215 80 | 216 » | 216 80 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

| VALEURS | 18avri | 25avri | 2 mai | 9 mai | 16mai | 23mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consolidés anglais 2 ¾ % | 90 87 | 90 12 | 89 93 | 89 62 | 89 68 | 89 68 |
| Roupies 3 ½ % | 95 5 | 66 12 | 95 75 | 65 75 | 95 75 | 95 75 |
| Brésil 4 % | 87 37 | 87 » | 87 » | 88 25 | 90 » | 89 75 |
| Argentine 5 % | 102 62 | 102 75 | 102 50 | 102 75 | 102 75 | 102 75 |
| Mexicain 5 % | 103 75 | 103 50 | 103 50 | 103 50 | 103 50 | 103 50 |
| Turc unifiée | 91 87 | 91 50 | 92 37 | 92 87 | 93 75 | 94 » |
| Bulgare 1892 | 102 » | 101 50 | 101 50 | 102 50 | 102 50 | 102 50 |
| Egypte unifiée | 106 25 | 103 25 | 104 25 | 104 25 | 104 25 | 104 25 |
| Grec Monopole | 54 25 | 54 » | 64 » | 54 25 | 54 » | 54 » |
| Italien 4 % | 104 50 | 104 50 | 104 50 | 105 » | 105 » | 105 » |
| Russe consolidé | 81 75 | 81 50 | 83 25 | 82 » | 82 50 | 82 » |
| Portugais 3 % | 70 25 | 70 37 | 70 50 | 70 87 | 71 25 | 71 25 |
| Espagne Ext. 4 % | 93 25 | 93 37 | 93 50 | 95 » | 96 50 | 96 12 |
| Hongrois | 97 50 | 96 25 | 96 50 | 96 50 | 96 75 | 96 50 |
| Français 3 % | 98 » | 93 » | 98 » | 98 » | 98 » | 98 » |
| **Divers** | | | | | | |
| Banque de Roumanie | 10 » | 10 » | 10 » | 10 » | 10 » | 10 » |
| Suez | 176 50 | 176 50 | 176 50 | 176 50 | 180 50 | 182 50 |
| Banque Ottomane | 15 75 | 15 62 | 16 12 | 16 37 | 16 25 | 16 62 |
| Rio-Tinto | 66 37 | 66 75 | 63 75 | 64 50 | 66 25 | 66 » |
| Brighton A | 123 » | 120 50 | 119 » | 119 » | 121 » | 119 » |
| Argent en barres | 29 93 | 30 43 | 30 56 | 31 » | 30 75 | 31 37 |
| Change sur Paris | 25 32 | 25 33 | 25 35 | 25 35 | 25 36 | 25 37 |
| Escompte de la Banque | 3 50 | 3 50 | 3 50 | 4 » | 4 » | 4 » |
| Escompte hors banque | 3 21 | 3 50 | 3 46 | 3 96 | 3 56 | 3 56 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

| Fonds d'État | 18avri | 25avri | 2 mai | 9 mai | 16mai | 23mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Autriche Rente Or | 118 » | 117 90 | 118 » | 117 85 | 117 85 | 118 » |
| — — Argent | 99 65 | 99 30 | 99 85 | 99 60 | 99 55 | 99 45 |
| — — Papier | 99 70 | 99 45 | 99 95 | 99 80 | 99 75 | 99 60 |
| Hongrie Rente Or | 115 20 | 114 15 | 114 65 | 114 35 | 114 20 | 114 25 |
| — Rente Couronne | 95 95 | 95 60 | 95 85 | 95 85 | 95 80 | 95 60 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Buschtherader-B | 1140 » | 1156 » | 1162 » | 1155 » | 1154 » | 1156 » |
| Lemberg-Czernowitz | 584 » | 583 50 | 578 » | 580 » | 580 » | 580 » |
| Ferd.-Nord | 5730 » | 5750 » | 5725 » | 5725 » | 5730 » | 5700 » |
| Autriche Nord-West | 437 » | 450 » | 445 » | 444 » | 447 » | 445 » |
| Staatsbahn | 685 50 | 685 » | 683 50 | 680 10 | 680 25 | 678 » |
| Lombards | 125 » | 127 25 | 125 25 | 129 50 | 134 50 | 134 » |
| Change sur Londres | 240 45 | 240 37 | 240 30 | 240 67 | 240 5 | 240 47 |
| — Paris | 95 85 | 95 64 | 95 57 | 95 59 | 95 52 | 95 43 |
| Napoléons d'or | 19 16 | 19 14 | 19 13 | 19 13 | 19 14 | 19 13 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

| | 18avri | 25avri | 2 mai | 9 mai | 16mai | 23mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Agio de l'or | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| Change sur Paris | 562 » | 563 » | 560 » | 561 » | 561 » | 560 » |
| Change sur Londres | 51 » | 50 93 | 51 12 | 51 12 | 51 » | 51 » |

## BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

| Madrid | 18avri | 25avri | 2 mai | 9 mai | 16mai | 23mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Dette intérieure 4 % | 81 75 | 81 90 | 81 95 | 82 50 | 81 85 | 81 45 |
| Change sur Londres à vue | 28 88 | 28 94 | 28 92 | 27 56 | 26 80 | 26 92 |
| — sur Paris à vue | 15 10 | 15 20 | 15 02 | 9 75 | 6 50 | 6 90 |
| **Barcelone** | | | | | | |
| Dette intérieure 4 % | 82 10 | 82 05 | 82 42 | 82 67 | 82 07 | 81 72 |
| Nord Espagne | 52 90 | 53 40 | 55 60 | 60 20 | 59 70 | 58 30 |
| Saragosse | 89 85 | 89 85 | 90 25 | 92 20 | 91 30 | 92 25 |
| Change sur Paris | 15 26 | 15 30 | 15 .. | 10 » | 6 10 | 7 10 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

| | 18avri | 25avri | 2 mai | 9 mai | 16mai | 23mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Belge 3 % | 99 65 | 99 60 | 99 60 | 99 70 | 99 75 | 99 75 |
| — — 2 ½ % | 85 50 | 85 50 | 85 55 | 85 30 | 85 50 | 86 50 |
| Banque Nationale | 4500 » | 4492 » | 4467 » | 4420 » | 4402 » | 4475 » |
| Ch. de fer Brux.-Lille-Calais | 655 » | 659 » | 645 » | 640 » | 637 » | 642 50 |
| — Congo (p. d. f.) | 3850 » | 3907 » | 3900 » | 3850 » | 3950 » | 3920 » |
| Extérieure 4 % | 93 30 | 93 25 | 93 68 | 95 06 | 96 56 | 96 37 |
| Brésil 4 % | 87 18 | 87 12 | 87 37 | 87 12 | 89 87 | 89 93 |
| Change sur Amsterdam | 207 42 | 207 60 | 207 67 | 208 » | 207 70 | 207 85 |
| — sur Berlin | 122 95 | 123 10 | 122 97 | 123 » | 123 10 | 123 12 |
| — sur Londres | 25 19 | 25 21 | 25 21 | 25 24 | 25 23 | 25 25 |
| — sur Paris | 100 36 | 100 33 | 100 26 | 100 22 | 100 21 | 100 21 |
| **Anvers** | | | | | | |
| Change sur Paris | 100 42 | 100 36 | 100 30 | 100 25 | 100 23 | 100 25 |
| — sur Berlin | 122 85 | 123 » | 123 02 | 123 02 | 123 » | 123 05 |
| — sur Londres | 25 21 | 25 22 | 25 22 | 25 25 | 25 24 | 25 26 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

| Rome | 18avri | 25avri | 2 mai | 9 mai | 16mai | 23mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Italienne 4 % | 105 17 | 105 55 | 105 78 | 105 70 | 105 82 | 105 60 |
| Ch. de fer Méditerranée act. | 461 » | 464 » | 472 50 | 468 » | 469 » | 461 » |
| — Méridionaux | 782 » | 789 » | 800 » | 800 » | 807 » | 792 50 |
| Banque d'Italie act. | 1295 » | 1294 » | 1294 » | 1279 » | 1306 » | 1301 » |
| Crédit Foncier Italien act. | 553 » | 552 » | 553 » | 554 » | 552 | 551 » |
| Comp. Nav. générale | 504 » | 497 » | 495 » | 492 » | 495 » | 491 » |
| Eau Marcia | 1610 » | 1585 » | 1578 » | 1540 » | 1540 » | 1532 |
| Change sur la France | 100 02 | 100 07 | 99 97 | 99 97 | 99 90 | 99 90 |
| — sur Londres | 25 12 | 25 14 | 25 15 | 25 16 | 25 16 | 25 17 |
| — sur Berlin | 122 65 | 122 65 | 122 75 | 122 60 | 122 62 | 122 82 |
| **Gênes** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 % | 105 17 | 105 65 | 105 80 | 105 80 | 105 57 | 105 67 |
| Chemins de fer Méridionaux | 783 50 | 790 » | 800 50 | 800 » | 805 » | 802 » |
| Change sur Paris | 100 03 | 100 02 | 99 96 | 99 95 | 99 85 | 99 89 |
| — sur Berlin | 122 60 | 122 62 | 122 70 | 122 62 | 122 67 | 122 75 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

| VALEURS | 18avri | 25avri | 2 mai | 9 mai | 16mai | 23mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Russe 4 % 94 (Papier) | 75 50 | 74 75 | 75 60 | 75 40 | 75 | 75 » |
| Banque de Commerce extér. | 373 » | 348 » | 351 » | 345 » | 342 » | 370 « |
| — d'Esc. de St.-Péters. | 445 » | 473 » | 470 » | 457 » | 457 » | 455 » |
| — Intern. de St.-Péters. | 432 » | 432 » | 439 » | 427 » | 426 » | 427 » |
| — Russo-Chinoise | 315 » | 311 » | 310 » | 309 » | 310 » | 325 » |
| Change sur Paris | 37 50 | 37 50 | 37 50 | 37 47 | 37 47 | 37 45 |
| — sur Londres | 94 95 | 94 85 | 94 84 | 94 98 | 94 82 | 94 87 |
| — sur Berlin | 45 90 | 45 90 | 45 90 | 45 92 | 45 90 | 45 85 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

| VALEURS | 18avri | 25avri | 2 mai | 9 mai | 16mai | 23mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Genève avec lots 3 % | 104 50 | 104 50 | 104 75 | 104 75 | 104 » | 103 75 |
| — 1890 3 ½ % | 99 » | 99 50 | 99 50 | 99 50 | » » | » |
| Ch. de fer Fédéraux 3 ½ %. | 999 75 | 998 » | 1000 25 | 1001 » | 1001 63 | 1001 » |
| — — 3 % | 99 60 | » » | » » | » » | 101 50 | 102 » |
| Italien 4 % | 105 » | 104 80 | 105 20 | 105 70 | 105 50 | 105 20 |
| Change sur Paris | 100 21 | 100 26 | 100 09 | 100 13 | 100 05 | 99 97 |
| — sur Londres | 25 15 | 25 17 | 25 18 | 25 19 | 25 19 | 25 19 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

| VALEURS | 18avri | 25avri | 2 mai | 9 mai | 16mai | 23mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pièce | 87 17 | 87 15 | 87 10 | 87 12 | 87 10 | 87 08 |
| Ottomane 4 % unifié | 100 38 | 100 25 | 101 23 | 102 12 | 103 15 | 103 17 |
| Chemins Ottomans | 141 » | 140 63 | 141 63 | 141 75 | 143 37 | 143 12 |
| Change sur Paris 3 mois | 22 73 | 22 77 | 22 81 | 22 86 | 22 87 | 22 88 |
| — sur Londres 3 mois. | 110 17 | 110 12 | 110 12 | 110 07 | 110 05 | 110 05 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

| VALEURS | 18 avril | 25 avril | 2 mai | 9 mai | 16 mai | 23 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|
| États-Unis 4 % | 103 ½ | 103 ⅜ | 103 ⅜ | 103 ⅜ | 103 ¼ | 103 ¼ |
| Atchison | 91 ½ | 89 | 87 ⅜ | 89 ¼ | 89 ¼ | 88 ⅝ |
| Canada Pacific | 173 ⅞ | 160 ¼ | 157 ¾ | 159 ⅜ | 160 ½ | 159 |
| Central New-Jersey | 214 | 210 | 204 | 217 | 218 | 235 |
| Milwaukee | 176 | 167 | 158 ⅜ | 167 ¼ | 169 ⅝ | 167 ½ |
| Erié | 44 ⅛ | 41 ¼ | 39 ½ | 42 ½ | 43 ¼ | 44 ¼ |
| Illinois Central | 178 | 170 | 168 ¼ | 170 | 172 | 172 |
| Louisville et Nasville | 149 ⅛ | 144 ¾ | 139 ⅞ | 143 ⅞ | 145 | 143 ¾ |
| New-York Central | 143 | 137 ⅛ | 132 ⅛ | 138 ¼ | 141 ½ | 138 ¼ |
| Norfolk et Western pref. | 91 | 90 | 90 | 91 | 90 | 90 |
| Pensylvania | 141 ½ | 138 | 135 ⅞ | 135 | 135 ⅜ | 131 ⅞ |
| Reading | 134 ¼ | 124 | 124 ½ | 129 ½ | 130 ⅛ | 133 ⅛ |
| Union Pacific | 155 ¼ | 148 ⅝ | 141 ¼ | 147 ¾ | 150 ⅝ | 148 |
| Wabach St-Louis préf. | 48 ¼ | 43 ¾ | 42 ¼ | 43 ½ | 46 ⅝ | 45 ⅛ |
| Calumet et Hécla | 700 | 695 | 680 | 694 | 695 | 703 ½ |
| Change sur Londres | 4.82 55 | 4.81 10 | 4.80 80 | 4.81 75 | 4.82 | 4.82 05 |
| — Paris | 5.17 » | 5.18 ¾ | 5.19 ⅜ | 5.19 ¼ | 5.17 ½ | 5.19 ⅜ |
| Câble transferts sur Londres | 4.85 85 | 4.84 95 | 4.84 40 | 4.85 90 | 4.85 80 | 4.85 65 |
| Cuivre | 18 ⅝ | 18 ⅝ | 18 ⅝ | 18 ¾ | 18 ⅞ | 18 ⅞ |
| Argent | 64 ⅞ | 65 ⅝ | 66 | 67 | 67 | 68 |

## MINES DE MALFIDANO

SOCIÉTÉ ANONYME

*Capital social : 12.500.000 francs*

I

La somme de *17 fr. 50*, montant de l'intérêt et du dividende sur les actions de capital et celle de *5 francs* montant du dividende sur les actions de jouissance seront payables comme suit, déduction faite des impôts, au CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL, 66, rue de la Victoire, à Paris et dans ses succursales, *à partir du 1er juin 1906* :

Par *action de capital nominative*.......... 16 80
Par *action de capital au porteur* contre remise des coupons nos 23 et 24.......... 15 46
Par *action de jouissance nominative*.... . 4 80
Par *action de jouissance au porteur* contre remise du coupon no 12..................... 3 95

II

Les 2.380 actions de capital dont les numéros suivent, sorties au tirage du 14 mai 1906, seront rembourssées à raison de *250 francs* chacune, et échangées contre des actions de jouisssance, au CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL et dans ses succursales à partir du *2 juillet 1906* ;

| 541 à 560 | | 781 à 800 | | 841 à 860 | | 1281 à 1300 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1301 | 1320 | 1331 | 1400 | 1681 | 1700 | 1941 | 1960 |
| 2041 | 2060 | 2461 | 2480 | 2541 | 2560 | 2601 | 2620 |
| 2641 | 2660 | 2841 | 2860 | 3341 | 3360 | 3561 | 3580 |
| 3581 | 3600 | 3661 | 3680 | 3941 | 3960 | 4081 | 4100 |
| 4241 | 4260 | 4281 | 4300 | 4301 | 4320 | 4361 | 4380 |
| 4381 | 4400 | 4581 | 4600 | 4881 | 4900 | 5121 | 5140 |
| 5681 | 5700 | 5781 | 5800 | 5841 | 5860 | 6401 | 6420 |
| 6921 | 6940 | 7341 | 7360 | 7381 | 7400 | 7801 | 7820 |
| 8181 | 8200 | 8201 | 8220 | 8421 | 8440 | 8681 | 8700 |
| 8981 | 9000 | 9161 | 9180 | 9181 | 9200 | 9701 | 9720 |
| 9721 | 9740 | 9951 | 9930 | 10001 | 10020 | 10561 | 10580 |
| 11781 | 11800 | 12201 | 12220 | 12401 | 12420 | 12861 | 12880 |
| 12941 | 12960 | 13281 | 13300 | 13381 | 13400 | 13521 | 13540 |
| 13721 | 13740 | 13741 | 13760 | 14101 | 14120 | 14421 | 14440 |
| 15161 | 15180 | 15181 | 15200 | 15501 | 15520 | 16891 | 17000 |
| 17141 | 17160 | 17281 | 17300 | 17421 | 17440 | 17561 | 17580 |
| 17581 | 17600 | 17621 | 17640 | 17681 | 17700 | 17761 | 17780 |
| 17801 | 17820 | 18661 | 18680 | 18721 | 18740 | 19381 | 19400 |
| 19421 | 19440 | 19601 | 19620 | 19621 | 19640 | 20241 | 20260 |
| 20261 | 20280 | 20321 | 20340 | 20741 | 20760 | 20881 | 20900 |
| 20981 | 21000 | 21181 | 21200 | 21381 | 21400 | 21401 | 21420 |
| 21561 | 21580 | 21921 | 21940 | 22081 | 22100 | 22421 | 22440 |
| 22541 | 22560 | 22601 | 22620 | 22761 | 22780 | 22821 | 22840 |
| 22961 | 22980 | 23061 | 23080 | 23521 | 23540 | 23661 | 23680 |
| 23761 | 23780 | 23921 | 23940 | 24041 | 24060 | 24101 | 24120 |
| 24321 | 24340 | 24501 | 24520 | 24621 | 24640 | 24761 | 24780 |
| 24821 | 24840 | 25021 | 25040 | 25241 | 25260 | 25601 | 25620 |
| 26501 | 26520 | 26661 | 26680 | 26901 | 26920 | 26941 | 26960 |
| 27201 | 27220 | 27361 | 27380 | 27561 | 27580 | | |

III

Le coupon no 12 des OBLIGATIONS sera mis en paiement *à partir du 1er juin* prochain, au CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL et dans ses succursales impôts déduits à raison *9 fr. 60* par *titre nominatif* et de *9 fr. 10* par *titre au porteur.* 453



IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.



Chemins de fer d'Orléans. — Excursions aux gorges du Tarn, avec visite du Puits de Padirac; Le Livran; Mende; Ispagnac; Désert du Causse de Fallisson; Sainte-Emmie; Descente du Tarn en barques; le Village et le cirque de Saint-Chély; le Hameau et la Beaume de Pougnadoires; le Pas de l'Escalette; la Perte du Tarn; le Rosier; les Grottes de Dargilau; Montpellier-le-Vieux; le Hameau de Maubert; Millau; Béziers; La Méditerranée; Carcassonne; Toulouse; Rocamadour; Padirac.

Billets à prix réduits. — Départ de Paris-Quai d'Orsay, le 3 juin 1906. Durée du voyage: 11 jours.

D'accord avec l'agence des Voyages Universels, la Compagnie d'Orléans fera émettre des billets d'excursion comprenant: 1° le transport en chemin de fer; 2° les chambres, service et repas (vin compris); 3° le transport en omnibus, en voitures et en barques; 4° les entrées et visites des monuments; 5° les soins des Guides-conducteurs de l'Excursion.

Prix de l'excursion complète : 1re classe : 285 francs; 2e classe : 255 francs. Le nombre des places est limité. Les billets sont exclusivement délivrés dans les bureaux de l'Agence des Voyages Universels, 17, faubourg Montmartre et 10, rue Auber, à Paris.

456

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerranée

**Billets directs de Paris à Royat et à Vichy**

La voie la plus courte et la plus rapide pour se rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Clermont-Ferrand.

Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70; 2e cl. 32 fr. 20; 3e cl., 21 fr.

Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90; 2e cl. 27 fr. 60; 3e cl., 18 fr.

457

N° 751. — 29e volume. (N° 22)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 1er Juin 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

***ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)***



## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

**ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS**

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 10 mai. Fr. | 6.226.952 | 6.866.525 |
| Du 1er au 20 mai.......... | 486.218 | 516 987 |
| | 6.713.170 | 7.383.512 |
| Différence en faveur de 1906... | 670.342 | |

460

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

DE

## BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

SOCIÉTÉ ANONYME

*au capital de 30 millions de francs*

**Assemblée générale des actionnaires**

MM. les actionnaires de la *Compagnie des Chemins de fer de Bône-Guelma et prolongements* sont convoqués en *assemblée générale ordinaire* pour le *mercredi 20 juin 1906*, à trois heures, au siège social, 8, rue Lavoisier, à Paris.

ORDRE DU JOUR

1° Rapports du Conseil d'administration et des Commissaires;

2° Examen et approbation, s'il y a lieu, des comptes de l'exercice 1905;

3° Examen et approbation, s'il y a lieu :

*a)* D'une convention ayant pour objet la rétrocession au gouvernement tunisien de la ligne de Tunis à la Goulette et embranchements;

*b)* D'une convention pour l'exploitation, par la Compagnie, de la ligne de Tunis aux Nefzas;

*c)* D'une convention pour l'exploitation, par la Compagnie, des embranchements de la ligne de Tunis à Pont-du F hs et à Kalaat-ès-Senam :

1° Des ateliers à Tunis-Marine;

2° De Bir-Kassa à La Goulette;

3° De Djerissa au Slata et à l'Hameima;

4° Examen et approbation, s'il y a lieu, d'un nouveau règlement de la Caisse des retraites des agents de la Compagnie;

5° Autorisations à donner à des administrateurs;

6° Nomination des Commissaires des comptes pour l'exercice 1906.

Aux termes de l'article 31 des statuts, l'assemblée générale se compose de tous les actionnaires possédant au moins cinq actions.

Les titres doivent être déposés, au plus tard, trois jours avant la date fixée pour la réunion : il sera remis aux déposants des cartes d'admission à l'assemblée.

Seront reçus, comme donnant aussi droit à la carte d'admission à l'assemblée générale, les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, à quelque titre que ce soit, à la Banque de France ou aux autres établissements acceptés par le Conseil d'administration.

Il sera delivré des formules de pouvoir aux actionnaires qui en feront la demande.

Nul ne peut se faire représenter que par un mandataire membre de l'assemblée. 461

## MESSAGERIES MARITIMES

SOCIÉTÉ ANONYME : CAPITAL : 45.000.000 DE FR.

*Siège social à Paris, 1, rue Vignon*

Un dividende de 12 fr. 50 par action ordinaire et de priorité sera payé, à partir du 1er juin 1906, contre présentation du coupon no 2 pour les actions ordinaires et no 1 pour les actions de priorité. Le paiement s'effectuera, pour ces deux coupons, au prix de 12 francs pour les titres nominatifs et 11 fr. 30 pour les titres au porteur; il aura lieu : savoir :

A Paris : Au Siège social, 1, rue Vignon ; au Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire; au Crédit Lyonnais, boulevard des Italiens ; à la Société Générale, 54, rue de Provence; au Crédit Mobilier Français, 3 et 5 rue Saint-Georges ; au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, 43, rue Cambon ; à la Société Marseillaise, 4, rue Auber ; ainsi que dans les succursales de ces Sociétés, tant à Paris que dans les départements.

A Marseille, Bordeaux, Le Havre et La Ciotat, dans les Bureaux de la Compagnie.

Et à Lyon, chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie, banquiers. 462

## OBLIGATIONS CONSOLIDÉES 4 0/0

DES

## Chemins de fer Russes de la 6e émission

**(1880)**

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1er/14 *mai* 1906 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 1er/14 novembre 1906 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'Etat; à Paris, au Comptoir National d'Escompte à Londres, à la Banque Russe pour le Commerce étranger; à Berlin, à la Direction de la Disconto-Gesellschaft, chez MM. Mendelssohn et Ce et S. Bleichrœder; à Hambourg, chez MM. Baring u. Sœhne; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Ce; à Francfort-sur-Mein, à la Direction de la Disconto Gesellschaft et chez MM. Gebrüder Sulzbach.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 1er/14 novembre 1906; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties au tirage :

A 125 roubles métalliques

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 8501 à | 8550 | 25651 à | 25700 | 32051 à | 32100 |
| 52251 | 52300 | 56151 | 56200 | 58551 | 58600 |
| 62951 | 63000 | 64101 | 64150 | 64201 | 64250 |
| 86351 | 86400 | 90501 | 90550 | 100001 | 100050 |
| 125751 | 125800 | 142251 | 142300 | 154701 | 144750 |
| 155751 | 155800 | 159001 | 159050 | 183001 | 183050 |
| 191401 | 191450 | 193351 | 193400 | 210101 | 210150 |
| 217651 | 217700 | 218801 | 2188 0 | 226451 | 226500 |
| 245751 | 245800 | 2 8501 | 25 550 | 262451 | 262500 |
| 267901 | 267950 | 274101 | 274150 | 279451 | 279500 |
| 290551 | 290600 | 292301 | 292350 | 313651 | 313700 |
| 319201 | 319250 | 339701 | 339750 | 359251 | 359300 |
| 397051 | 397100 | 406101 | 406150 | 416251 | 416300 |
| 418851 | 418900 | 437101 | 437150 | 437601 | 437650 |
| 445401 | 445450 | 452401 | 452450 | 465001 | 465050 |
| 466151 | 466200 | 475001 | 475050 | 494701 | 494740 |

A 625 roubles métalliques

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 553501 à | 553550 | 559451 à | 559500 | 571701 à | 571750 |
| 577801 | 577850 | 584501 | 584550 | 602201 | 602250 |
| 612951 | 613000 | 631101 | 6311 0 | 644551 | 644600 |
| 651851 | 651900 | 656601 | 656650 | 662801 | 662850 |
| 666701 | 666750 | 668501 | 668550 | 668651 | 668700 |
| 685001 | 685050 | 692701 | 692750 | 713901 | 713950 |
| 715301 | 715350 | 725851 | 725900 | 736001 | 736050 |
| 736751 | 736800 | 739451 | 7395 0 | 743501 | 743550 |
| 745051 | 745100 | 747051 | 747100 | 749051 | 749100 |
| 752101 | 752150 | 755901 | 755950 | 769151 | 769200 |
| 778151 | 778200 | 795151 | 795200 | 8 6451 | 8165 0 |
| 825151 | 825200 | 838551 | 8386 0 | 843 01 | 843050 |
| 845801 | 845850 | 848951 | 849000 | 850301 | 850350 |
| 858801 | 858850 | 862651 | 862700 | 8757 1 | 875750 |
| 883701 | 883750 | 894601 | 894650 | 897001 | 897050 |
| 905451 | 905500 | 914301 | 914350 | 9 9451 | 929500 |
| 942 51 | 942600 | 950 51 | 951 00 | 957051 | 957100 |
| 1007051 | 1007100 | 1040401 | 1040450 | 1103851 | 1103900 |
| 1108151 | 1108200 | 1115451 | 115500 | 1116951 | 1117000 |
| 1124101 | 1124150 | 1159301 | 1159350 | 1162251 | 1162300 |
| 1173201 | 1173250 | 1179801 | 1179850 | 1184751 | 1184800 |
| 195851 | 1195 80 | | | | |

Numéros des obligations consolidées 4 0/0 des Chemins de fer Russes de la 6e émission (émission 1880), sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1er/14 mai 1906 :

(A partir du 1er/14 novembre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. Jusqu'au 19 0, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêts n'est pas le 1/14, mais le 1/13 novembre.)

A 125 roubles métalliques

156 à 162 169 176 181 186 1 9 à 191 1 4 (1904), 8002 8044 à 8050 (1903), 9854 9861 9867 9869 9890 9899 9900 (1902), 14403 14401 14407 1440 14421

14430 14434 14446 14450 (1903), 15552 15554 15558
15571 15572 15578 15580 à 15582 15586 15588 15600
15703 à 15706 15709 15713 15715 15716 15720
15723 15732 15741 15748 (1902), 16051 16052 16057
à 16059 16061 16064 16065 16070 16094 16096 16097
(1904), 20053 20056 20057 20061 20068 20070 à 20076
20078 20081 à 20083 20089 20090 20094 à 20098
(1905), 21652 21656 21657 21659 21660 21674 21677
21679 21681 21686 21687 21689 21690 21695 21697
(1903), 21706 21711 21715 21717 21719 21720 21722
21735 21746 21748 (1902), 26253 26256 26258 à 26266
26271 26286 26287 26292 26293 26296 26298 32151 à
32153 32155 32156 32163 32165 32168 32169 32172
32180 32183 à 32185 52188 32192 à 32194 32199
32200 33656 à 33658 33664 33666 33667 33673 à
33675 33679 à 33684 33686 33687 33689 33692 33697
33699 (1905), 36402 36407 36411 36417 36418 37659
à 37662 37665 37675 37679 37697 à 37700 (1902),
39802 39810 39820 39825 39828 39833 39836 39838
39847 40902 à 40907 40909 à 40911 40926 40930 à
40932 40937 (1904), 42461 42462 42480 42484 42487
(1902), 42711 à 42713 42715 42718 42724 42729
42730 42734 42741 42742 42745 (1904), 43504 43510
43516 47801 47803 47816 à 47818 47824 47828 47829
47832 47834 47836 47841 47842 47849 47850 (1903),
48216 à 48218 48243 à 48245 (1902), 58928 58929
(1892), 68718 68750 (1901), 69151 à 69153 69162
69171 69176 69180 69183 69186 à 69188 69193 (1904),
69551 69565 (1901), 70403 70410 70415 70430 70441
70449 (1903), 74701 74708 74722 74723 74727 74728
74731 à 74733 74735 74736 (1904), 74803 74805 74806
74812 74826 74828 74829 74832 74833 74835 74836
74839 74840 (1903), 77752 77754 77756 77760 77761
77764 77775 77776 77778 77780 77781 77783 77784
77788 à 77792 77794 77795 77798 77800 (1905), 78417
78430 78431 78441 78445 78446 78450 (1903), 85251
à 85253 85255 à 85258 85263 à 85266 85268 85273 à
85288 85293 85296 85297 85300 (1905), 87852 87876
87890 87891 87893 87894 (1902), 102126 (1901),
104204 104205 104210 104213 104215 104217 104220
104222 104232 104234 à 104238 104242 à 104245
(1904), 104453 104456 104473 104478 à 104480 104493
(1902), 106651 à 106656 106661 106664 106665
106668 106677 106680 106681 106683 106686 106687
106689 106695 106696 106698 108502 108505 108509
108511 108527 à 108529 108533 108535 108536 108539
à 108541 108544 108550 (1905), 114219 114221 114223
114225 114233 à 114235 114240 114246 à 114248
115101 à 115103 115118 115126 115130 115131 115135
115138 115139 115146 115149 (1904), 116401 116405
116409 116411 116414 116417 116441 à 116448 (1905),
117754 117755 117767 à 117770 117774 117779
117782 117787 117790 à 117792 117795 117798 117799
(1904), 120554 120555 120560 à 120564 120567 120572
120576 à 120578 120582 120584 à 120589 120591 à
120594 (1905), 123801 123809 123811 123814 123838
124653 124654 124668 124676 124684 (1901), 125256
125257 125263 125264 125266 125271 à 125277 125281
125282 125287 124289 125292 125299 (1905), 126603
126622 à 126624 126629 126631 à 126633 126635 à
126637 126641 (1904), 129151 129153 129157 129160
à 129162 129165 129167 129171 129175 129177 129178
129180 129181 129183 129189 129193 à 129198 (1905),
131709 131712 à 131715 131730 131732 à 131734
131737 131739 à 131743 131748 131750 (1904), 132703
132712 132722 132726 132733 132734 132736 132739
132740 132748 132749 135635 135644 135650 (1903),
137151 137167 à 137171 137174 137182 137183 137186
137187 137190 137191 137194 à 137197 137200 (1904),
142818 (1893), 148152 148168 à 143172 148174 148187
148188 148198 (1902), 148454 à 148456 148459
148461 148468 148469 148475 148478 à 148481
148484 148485 148489 148499 148500 (1904), 149855
149862 149879 à 149883 149895 (1901), 152051 152052
152059 152061 152063 à 152066 152068 à 152070
152072 152077 152078 152080 152082 à 152087
152091 152094 152095 152098 à 152100 (1905),
155425 155440 (1901), 156054 156056 à 156059
156064 156072 156073 156083 à 156087 156094
156097 à 156100 161310 à 161320 161325 161327
161328 161330 161332 161335 161344 161347 161349
(1905), 163951 à 163955 163959 163964 163976 163984
163986 163988 163989 164000 (1904), 164356 à 164360
164362 164364 à 164367 164371 164373 164374 164379
à 164381 164384 à 164386 164388 à 164392 164394
164496 (1905), 166751 166761 166763 166766 166767
166776 166779 166781 166798 (1902), 167451 167457
167459 167460 167464 à 167468 167472 167474 (1905),
169503 169509 169510 169512 169517 169518 169525
169527 169530 169537 169538 169542 à 169544 169549
169550 (1903), 172051 172052 172056 à 172059 172064
à 172067 172069 à 172076 172079 172080 172082 172085
172087 172088 172090 172091 172093 172094 172096
172097 (1905), 176404 176407 176421 176422 176426
176430 (1902), 176552 176564 176567 186570 176573
176575 à 176578 176587 (1904), 176987 176988 (1902),
177116 (1901), 177910 177914 à 177916 177922 177925
177928 177937 177940 177946 177947 177950 (1903),
185367 185378 185393 (1901), 187305 à 187307 187311
187316 à 187319 187322 à 187325 187332 187339
187349 (1904), 190802 190805 190807 190809 à 190811
190815 190816 190819 190820 190824 190828 190830
190832 190836 à 190841 190843 190846 à 190848 (1905),
191168 191187 191188 191194 191198 192721 192722
192729 192744 192748 (1902), 193924 193925 193937
194764 à 194766 194773 194774 194796 194797 (1901),
195921 à 195925 195929 195931 195933 195938 195941
195942 (1904), 196102 196108 196111 à 196113 196119
à 196124 196126 à 196128 196130 196135 196136 196138
196142 à 196144 196149 (1905), 196908 196932 196935
(1901), 202602 202604 202608 202617 202618 202621
202622 202624 202627 à 202633 (1903), 212552 212553
212555 à 212563 212565 211576 212578 212583 212590 à
212592 212594 à 212600 (1905), 214052 214055 214060
à 214062 214065 à 214069 214077 214078 214090 à
214098 (1903), 214225 214232 214250 (1902), 215851
215858 à 215861 215868 215870 215872 215875 215876
215880 215881 215883 215885 à 215888 215891 à
215896 215900 (1905), 216907 à 216909 216924 216927
216929 216930 216938 à 216940 216944 (1904), 217951
217955 217956 217964 à 217967 217971 217975 217978
217984 à 217986 217994 218000 (1905), 221658 221671
221673 221678 221679 221695 (1901), 222051 222054
à 222065 222067 222070 222071 222074 222081 222082
1905), 226152 à 226154 226157 à 226159 226167
226174 226175 226179 226183 226186 226187 226189
226192 226193 226196 à 226200 (1904), 227301 227346
228125 (1901), 234056 234057 234061 234068 234070
à 234073 234080 234089 234090 234096 (1904), 236055
236067 236077 236078 236086 236087 (1901), 239259
239268 239287 239288 239293 239294 239297 à 239299
(1903), 244987 245000 (1901), 245735 245738 245739
245743 245746 à 245748 (1904), 252860 252872 252875
à 252878 252880 252886 252890 252891 252896 à
252900 (1903), 255554 à 255556 255558 255569 à 255573
255575 255576 255584 255593 255594 255599 (1904),
260933 260939 260942 (1901), 262007 à 262009 262012
262026 262027 262030 262034 262035 262039 262044
262045 264857 264861 264862 (1903), 268451 268455
268482 268494 269306 à 269308 269327 269335 269341
271015 271016 (1901), 272954 272959 272960 272975
à 272978 272980 272983 à 272985 222987 272991
272992 274928 à 274931 274933 274936 274938 274943
(1904), 275610 275621 275622 275627 275641 275642
275647 281056 281071 281085 281087 281096 (1902),
283163 283185 à 283188 283190 283194 (1904), 283403
283406 à 283408 283413 à 283415 283420 283421
283423 283428 283439 283440 283448 (1905), 289201
291351 291361 291369 291370 291373 à 291376
291378 291381 291394 (1903), 291852 291854 291861
291865 291893 295905 à 295912 295917 295918 295926
295932 295933 295949 (1902), 296504 296506 296513
296514 296517 296519 296521 296536 296539 296544
296548 (1903), 299056 299083 à 299085 299097 (1901),
299565 à 299567 (1896), 300151 300152 300155 300161
300163 à 300171 300173 300175 à 300194 (1905), 301777
303357 303366 303372 à 303377 (1901), 311951 à 311954
311956 311959 à 311962 311966 311971 311973 à 311976
311983 à 311986 311994 311999 (1905), 312857 312863
312864 312880 (1901), 313345 (1888), 314559 314561
314563 314564 314570 314583 314584 (1903), 316764
316779 316784 316790 316797 à 316799 (1902), 318110 à
318113 318124 318126 318129 318130 318134 318139 à
318141 (1904), 324170 à 324174 324179 324185 324186
(1905), 325254 325256 325260 325262 à 325264 325274
325277 325291 325297 325298 325425 325433 325434
325436 325445 325447 (1903), 326245 (1901), 328201 à
328206 328217 à 328223 328226 328227 328229 328233
328235 328236 328238 328240 à 328243 328245 328248
(1905), 330260 à 330262 380265 330266 330270 330276
330280 330282 330283 330286 à 330289 330292 à 330295
(1903), 331801 331804 331805 331807 331808 331829
331832 331837 331840 331845 (1904), 335059 335069
335072 335075 335086 335092 335096 338063 à 338066
338068 338070 338077 338082 à 338085 338097 338098
(1902), 340251 340259 340260 340267 à 340269 340275
340299 341703 341714 341723 341735 341904 à 341906
341908 341909 341912 à 341915 341920 341921 341924
341925 341938 341943 à 341945 341947 341949 (1903),
344810 344811 344820 344822 344823 344825 344832
344838 344839 344847 347551 347553 347555 347557
347560 347563 347568 à 347572 347575 347576 347586
347599 (1902), 348105 348110 348117 348118 348121
348122 348132 348133 348138 348143 (1904), 351326
(1901), 354954 354956 354961 à 354965 354973 à 354976
354978 354979 354981 354982 354989 à 354998
355000 (1905), 355253 355254 355257 à 355260 355275
355285 355288 355293 355299 355300 356953 356955
356957 356959 356966 356971 356972 356989 356990
356992 357000 (1904), 358113 358130 358149 358150
(1901), 359904 359921 à 359923 359927 359929 359930
359932 359937 361001 361004 361006 361013 361017
361019 à 361021 361026 361045 361046 (1904), 366722
366724 366731 366735 366741 366743 à 366748 (1902),
367104 367105 367122 367124 367135 367143 à 367145
368703 368721 368733 368735 368745 368747 (1903),
374355 374361 à 374364 374372 374374 374375 374380
374389 à 374392 374396 374399 374400 (1905), 374757
374760 374782 374786 374794 374798 374799 (1904),
375511 375539 375541 à 375543 375549 (1902), 377160
377162 377172 377174 377178 377192 377195 377197
(1904), 378613 à 378616 378620 à 378625 378628 378630
(1905), 382508 382530 382547 (1902), 384152 384158
384164 384165 384167 384172 384181 384182 384186
384188 à 384190 384197 (1905), 384551 384554 384559
384578 384582 384583 384585 384588 384593 384595
(1903), 387251 387252 387256 387257 387262 à 387266
387270 387271 387273 à 387275 387279 387280 387282
389283 387285 387286 387290 387291 387293 à 387295
387297 387300 (1905), 387861 387880 387891 387893 à
387895 387897 (1902), 388303 388308 à 388312 388314
388315 388319 à 388322 388327 388335 à 388341
388345 à 388347 388350 (1905), 388706 388718 388729
(1901), 389621 389638 389640 389648 (1902), 392751 à
392753 392757 392759 392761 392762 392764 392766 à
392768 392780 392781 392790 à 392792 392795
392799 392800 (1905), 392866 à 392868 (1901), 393201
393207 393208 393231 à 393237 393240 393247 (1903),
393951 393952 393965 393966 393983 393987 393990
(1902), 397951 à 397956 397961 397962 397968
397970 à 397973 397977 397980 397983 à 397988
397990 397991 397995 à 397997 (1905), 401503 401504
401506 à 401508 401510 401515 401516 401518 401525
401534 401537 401541 401549 (1903), 406404 406409
406414 406417 406424 406425 406432 406433 406436
406439 406444 à 406446 406448 406449 (1905), 409266
409270 409271 409279 à 409283 409288 à 409290 409300
(1904), 412601 412606 412607 412609 à 412611 412614
412615 412617 412618 412622 412624 412628 412629
412632 412633 412636 412637 412639 412646 (1905),
415301 415302 415304 415306 415321 415322 415327
415339 415342 415344 (1904), 419055 419056 419065
419076 419077 419079 419088 419089 419096 419099
427752 427760 427779 427789 427793 (1902), 433051
433055 433056 435059 433061 à 433063 433068 433070 à
433079 433082 433092 à 433094 433097 433100 (1905),
433856 433857 433861 433862 433881 à 433883 433887
433888 433890 433899 (1902), 440128 (1894), 442401 à
442408 442416 442427 à 442429 442433 442436 à 442439
(1902), 445001 445002 445004 à 445008 445011 à 445019
445021 à 445025 445027 445039 445041 445043 à 445050
(1905), 445603 445605 445609 445610 445630 445634
445637 à 445640 447455 447464 447473 447500 (1903),
449004 449018 449028 449036 449046 (1901), 449165
à 449170 449175 449177 449192 à 449195 (1902), 458905
458906 458915 458916 458918 458920 458924 458929
(1903), 461806 461809 461818 à 461832 461848 (1904),
462765 462766 462772 462773 462775 à 462781 462784
462786 462788 462790 (1903), 463803 (1901), 465202

465204 465208 465211 465212 465216 465217 465220 à 465222 465225 465227 465233 465235 465238 465242 465247 465250 (1904), 465751 465753 465764 465765 465777 465798 467601 467609 467611 467612 467614 467615 467619 467628 467632 à 467638 467642 (1903), 469202 469205 469237 469238 (1901), 469951 469954 469955 469966 469967 469972 469973 469978 à 469982 469987 469989 (1903), 470355 470362 470367 470368 470373 470375 470376 470397 470398 470400 (1904), 471956 471957 471977 471979 471980 471990 471991 471998 à 472000 (1903), 474761 474762 474764 à 474766 474768 474773 474774 474780 474781 (1903), 479169 479172 à 479175 479192 479193 479197 479566 479576 479585 (1902), 482505 482513 482525 (1901), 483556 483558 483562 483568 483582 483584 483590 à 483592 483595 483597 489401 489404 489406 489408 à 489416 489436 489444 489449 489450 (1904), 491808 à 491810 491814 491817 491825 491828 491834 491838 à 491840 492703 492719 492725 492749 (1901), 494751 494756 494758 à 494760 494762 494763 494766 à 494768 494773 à 494775 494778 494779 494783 494785 494794 495651 495653 495656 495657 495662 495664 495667 495668 495673 495675 495680 495682 495690 à 495693 495698 495699 (1905), 496365 496367 496374 496375 496380 496381 496389 496392 496396 496399 (1903), 500915 (1891), 506205 à 506207 506214 506220 506221 506229 506232 506234 506237 506238 506247 506248 506603 à 506605 (1904). 513303 513305 à 513309 513313 513314 513319 à 513321 513323 à 513325 513327 513328 513332 à 513334 513336 à 513338 513340 à 513345 (1905), 513352 513364 513365 513372 513376 (1903).

A 625 roubles métalliques

519046 à 519050 (1902), 519571 à 519575 519581 à 519585 (1903), 522851 à 522860 (1902), 529626 à 529630 529641 à 529650 (1903), 537126 à 537135 (1904), 542406 à 542410 (1901), 546961 à 546965 553926 à 553930 (1902), 555506 à 555510 (1903), 568341 à 568350 573461 à 573465 573491 à 573495 (1905), 578356 à 578360 578371 à 578375 (1904), 578401 à 578405 (1903), 579701 à 579705 579746 à 579750 580901 à 580905 580911 à 580915 580936 à 580945 581166 à 581170 581196 à 581200 (1905), 584921 à 584925 (1903), 589211 à 589215 589236 589240 590906 à 590910 590916 à 590920 590936 à 590940 (1904), 592286 à 592295 595526 à 595530 597321 à 597325 (1902), 598921 à 598925 (1905), 601546 à 601550 604256 à 604260 (1902), 606416 à 606420 (1903), 610191 à 610195 (1904), 610276 à 610280 (1902), 613716 à 613720 (1901), 614876 à 614880 614886 à 614890 (1904), 638856 à 638860 638866 à 638875 638896 à 638900 649956 à 649960 649976 à 649980 649996 à 650000 (1905), 650686 à 650690 660841 à 660845 (1904), 675656 à 675660 (1902), 682896 à 682900 (1903), 684061 à 684065 (1902), 685941 à 685945 (1904), 690521 à 690530 696826 à 696830 699566 à 699570 699576 à 699590 702751 à 702755 702781 à 702800 717351 à 717355 723816 à 723820 723826 à 723830 723846 à 723850 725606 à 725615 725631 à 725635 725646 à 725650 (1905), 725706 à 725710 725721 à 725725 727166 à 727170 (1903), 730576 à 730580 (1905), 732616 à 732620 735086 à 735090 (1903), 739201 à 739205 739211 à 739215 739221 à 739225 749246 à 739250 740416 à 740425 (1904), 742916 à 742920 742926 à 742930 (1903), 749356 à 749370 753706 à 753715 753731 à 753735 (1904), 758116 à 758120 758136 à 758140 760216 à 760230 760241 à 760245 760476 760480 760486 à 760490 760886 à 760890 (1905), 761211 à 761215 (1904), 765746 à 765750 (1903), 768406 à 768410 768421 à 768425 768436 à 768445 774156 à 774160 774171 à 774175 774186 à 774200 (1905), 778801 à 778805 (1904), 786706 à 786715 (1903), 787651 à 787655 (1904), 789556 à 789560 789571 à 789580 (1905), 800356 à 800360 800396 à 800400 (1904), 807451 à 807455 (1903), 814276 à 814280 815571 à 815580 (1904), 823361 à 823365 823396 à 823400 (1903), 829216 à 829220 (1904), 830341 à 830350 (1901), 833111 à 833115 833141 à 833115 837256 à 837260 (1904), 848071 à 848075 (1903), 854701 à 854745 (1901), 857816 à 857820 857831 à 857835 (1904), 862936 à 832945 (1901), 869421 à 869445 (1903), 877081 à 877085 (1904), 879161 à 879175 880311 à 880315 (1902), 885261 à 885270 885281 à 885285 885291 à 885295 (1903), 903561 à 903565 903591 à 903595 906926 à 906930 (1904), 911496 à 911500 (1901), 913901 à 913905 913911 à 913915 (1905), 920156 à 920160 920171 à 920175 (1904), 923141 à 923145 (1903), 929766 à 929770 929781 à 929785 (1902), 931481 à 931485 932421 à 932425 (1903), 936936 à 936940 936946 à 936950 (1901), 939466 à 939470 939476 à 939480 (1904), 944536 à 944540 (1901), 945776 à 945780 945786 à 945790 946951 à 946960 946966 à 946970 946976 à 946980 946991 à 946995 (1905), 949601 à 949610 (1903), 953881 à 953885 (1902), 955101 à 955110 955146 à 955150 (1905), 966071 à 966075 969006 à 969010 (1904), 971726 à 971730 973146 à 973150 (1902), 977301 à 977320 977336 à 977350 (1903), 981556 à 981560 981566 à 981585 982101 à 982110 982126 à 982130 982141 à 982150 (1905), 992006 à 992015 (1902), 993451 à 993500 (1904), 995691 à 995695 (1901), 997566 à 997570 997596 à 997600 (1902), 998056 à 998060 (1904), 998966 à 998970 998981 à 908985 998991 à 998995 (1905), 1001681 à 1001685 (1902), 1004956 à 1004960 (1901), 1006751 à 1006800 (1905), 1007381 à 1007385 (1901), 1009641 à 1009645 1013206 à 1013210 (1905), 1013406 à 1013415 (1901), 1013951 à 1013955 1013971 1013980 (1905), 1015116 à 1015125 (1904), 1020546 à 1020550 (1901), 1020696 à 1020700 (1903), 1021716 à 1021720 (1904), 1023161 à 1023165 (1902), 1023596 à 1023600 1027196 à 1027200 (1901), 1030201 à 1030205 1030216 à 1030220 1038226 à 10302030 1030236 à 1030240 (1905), 1036271 à 1036290 (1903), 1037351 à 1037355 1037391 à 1037395 1045101 à 1045120 1045146 à 1045150 (1905), 1045291 à 1045295 (1902), 1046301 à 1046305 (1901), 1049791 à 1049795 (1902), 1054511 à 1054515 1054541 à 1054545 1054836 à 1054840 (1904), 1055721 à 1055725 1055731 à 1055735 1055741 à 1055745 (1903), 1060366 à 1060385 1060396 à 1060400 (1905), 1066256 à 1066260 1066266 à 1066270 1066296 à 1066300 (1904), 1067201 à 1067205 1067221 à 1067225 1068206 à 1068210 1068236 à 1068240 1068241 1068245 (1905), 1068721 à 1068725 (1902), 1073166 à 1073170 (1904), 1074286 à 1074290 1074296 à 1074300 (1902), 1076561 à 1076565 (1903), 1076666 à 1076700 (1904), 1077221 à 1077225 1077241 à 1077245 (1905), 1081996 à 1082000 (1902), 1082666 à 1082670 1082676 à 1082680 1082696 à 1082700 1083066 à 1083070 1083086 à 1083090 (1905), 1083166 à 1083170 (1901), 1088166 à 1088170 1093216 à 1093220 1093231 à 1093235 1093241 à 1093245 (1902), 1093931 à 1093935 (1903), 1102296 à 1102300 (1905), 1103351 à 1103365 1103371 à 1103375 (1903), 1108276 à 1108285 1108296 à 1108300 (1905), 1110036 à 1110040 (1904), 1111011 à 1111015 1111031 à 1111035 1113321 à 1113325 1113341 à 1113345 (1905), 1116621 à 1116625 (1903), 1116721 à 1116730 (1901), 1126256 à 1126260 (1902), 1130361 à 1130365 1130386 à 1130390 (1904), 1130476 à 1130485 1130491 à 1130495 (1903), 1132451 à 1132455 (1901), 1136581 à 1136585 (1903), 1136821 à 1136825 (1901), 1140851 à 1140855 1140891 à 1140900 (1902), 1158501 à 1158510 1158546 à 1158550 1167386 à 1167390 1170756 à 1170760 (1905), 1171306 à 1171310 (1903), 1171411 à 1171415 (1901), 1179701 à 1179710 1179741 à 1179745 (1902), 1181056 à 1181060 1181076 à 1181080 (1901), 1185686 à 1185700 (1905), 1186871 à 1186875 (1903), 1190596 à 1190600 1190876 à 1190880 (1904), 1191361 à 1191365 1192401 à 1192410 1192416 à 1192420 1192446 à 1192450 1193001 à 1193005 1193031 à 1193035 1193161 à 1193165 1193176 à 1193190 1194911 à 1194915 1194921 à 1194925 1194941 à 1194945 1199941 à 1199950 (1905).

463



# BANQUE DE L'INDO-CHINE

**Rapport du Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire du 9 mai 1906**

Messieurs,

Nous vous réunissons aujourd'hui en assemblée générale ordinaire, conformément aux prescriptions des articles 29 et 40 des statuts, pour vous soumettre les comptes de l'exercice 1905, vous prier de fixer le dividende à distribuer et de délibérer sur les questions à l'ordre du jour.

Nous avons à vous informer que la souscription des 24.000 actions nouvelles, qui a eu lieu aux caisses de la Banque du 1er au 10 février, et du 1er au 10 mars derniers, suivant décision de l'assemblée générale extraordinaire du 27 décembre 1905, ratifiée par décret du 22 janvier suivant, a été intégralement couverte, ainsi qu'il résulte de la constatation faite par M. le commissaire du gouvernement auprès de la Banque de l'Indo-Chine du versement effectif de 15 millions de francs se décomposant comme suit :

| | |
|---|---|
| Paiement du premier quart de 125 fr., appelé sur les 24.000 actions nouvelles | 3.000.000 » |
| Prime de 500 francs équivalente à la quote-part des réserves et amortissements acquis aux actionnaires | 12.000.000 » |
| | 15.000.000 » |

En conséquence, l'augmentation du capital de la Banque de l'Indo-Chine, de 24 à 36 millions de francs, est devenue effective à dater du 28 mars 1906, jour de la constatation du versement par M. le commissaire du gouvernement.

Nous vous rappelons que ces 24.000 actions nouvelles participeront, comme les 48.000 anciennes, aux résultats du premier semestre de l'exercice en cours, dont la répartition doit avoir lieu le 1er janvier 1907.

Après avoir soumis les comptes de l'année 1905, nous vous indiquerons l'affectation que nous vous proposons de donner aux 12 millions de francs provenant de la prime versée à la souscription des actions nouvelles.

Les bénéfices du premier semestre 1905 se sont élevés à 1.663.315 38, sur lesquels nous avons prélevé 300.000 fr., à ajouter à la réserve immobilière, et 25.000 fr. pour contribution à la caisse de prévoyance du personnel.

Ces déductions faites, il restait 1.338.315 fr. 38. dont la répartition a eu lieu comme suit, d'après les articles 32 et 33 des statuts. Au fonds de réserve statutaire, 1/2 0/0 du capital

| | |
|---|---|
| versé | 30.000 » |
| Aux actionnaires, première répartition de 3 0/0 pour le semestre | 180.000 » |
| Au fonds de prévoyance statutaire, 10 0/0 de l'excédent | 112.831 53 |
| Au conseil d'administration, 10 0/0 de l'excédent | 112.831 53 |
| Aux actionnaires, 80 0/0 de l'excédent | 902.652 32 |
| Somme égale | 1.338.315 38 |
| Il vous revenait donc, Messieurs, | 1.082.652 32 |
| auxquels s'ajoutaient reliquat reporté du deuxième semestre de 1904 | 38.753 41 |
| | 1.121.405 73 |

Nous vous avons effectué, le 2 janvier dernier, un paiement de 22 fr. 50 par action, absorbant ainsi 1.080.000 francs et laissant un reliquat de 41.405 fr. 73, reporté au deuxième semestre de l'exercice.

Pendant cette dernière période, les bénéfices se sont élevés à 1.758.476 fr. 40.

Nous vous proposons d'en déduire

| | |
|---|---|
| Amortissement du mobilier de l'Agence de Singapour | 52.527 70 |
| Amortissement des frais d'installation de ladite agence et de dépenses pour fabrication de billets de banque | 253.429 25 |
| A ajouter à la réserve immobilière | 100.000 » |
| Contribution à la caisse de prévoyance du personnel | 25.000 » |
| | 430.956 95 |

Si vous voulez bien accepter ces propositions, les bénéfices nets du deuxième semestre seraient définitivement arrêtés à 1.327.519 fr. 45.

La répartition de cette somme, conformément aux articles 32 et 33 des statuts devrait avoir lieu de la façon suivante :

| | |
|---|---|
| Au fonds de réserve statutaire 1/2 0/0 du capital versé | 30.000 » |
| Aux actionnaires, première répartition de 3 0/0 pour le semestre | 180.000 » |
| Au fonds de prévoyance statutaire, 10 0/0 de l'excédent | 111.751 94 |
| Au Conseil d'administration 10 0/0 de l'excédent | 111.751 94 |
| Aux actionnaires 80 0/0 de l'excédent | 894.015 57 |
| Somme égale | 1.327.519 45 |

| | |
|---|---|
| Nous aurions donc encore à vous distribuer, Messieurs | 1.074.015 57 |
| auxquels viennent s'ajouter reliquat reporté du premier semestre | 41.405 73 |
| Total égal | 1.115.421 30 |

Votre conseil vous propose de fixer comme pour le premier semestre, à 22 fr. 50 le dividende de la deuxième partie de l'exercice.

Une affectation de 1.080.000 francs serait donc nécessaire pour rémunérer les 48.000 actions composant le fonds social au 31 décembre 1905. Le reliquat de 35.421 fr. 30 serait reporté au 1er semestre 1906.

Comme d'usage, le paiement de ce dividende auquel n'ont droit que les 48.000 actions anciennes, aurait lieu le 1er juillet prochain, après l'approbation de M. le ministre des colonies, prévu par l'article 33 des statuts.

Si vous voulez bien accepter les comptes et les propositions que nous avons l'honneur de vous soumettre, le dividende total de l'exercice 1905 sera de 45 francs par action, en augmentation de 5 francs sur celui de l'année précédente.

Nous avons cru devoir, au cours de l'année écoulée, augmenter de 400.000 francs notre réserve immobilière, en raison des acquisitions de terrains et d'immeubles que nécessite la création de nos nouvelles agences. Comme par le passé, la contribution de 50.000 fr. que nous vous demandons d'effectuer à la caisse de prévoyance du personnel, représente un montant sensiblement égal aux versements effectués par le personnel commissionné de nos succursales et agences et celui de l'administration centrale.

Outre les comptes de réserve et de prévoyance statutaires, vous constaterez au bilan, à la date du 31 décembre dernier, un fonds de réserve supplémentaire de six millions de francs.

Ce fonds avait été constitué : 1° par la somme de 600.000 francs, représentant le montant de la prime versée sur les actions nouvelles, lors de la première augmentation de notre capital le 11 mai 1888 ;

2° Par la somme de 4.200.000 francs, représentant le montant de la prime versée sur les actions nouvelles, lors de l'augmentation de capital du 5 avril 1900 ;

Et, enfin, par divers versements, d'ensemble 1.200.000 francs, prélevés sur les bénéfices du deuxième semestre 1903, du premier et du deuxième semestre de 1904.

A la suite de la récente augmentation du capital, il nous a semblé qu'il serait préférable de porter à deux comptes distincts des réserves qui n'ont point la même provenance ;

Le premier compte ne comprendrait que les primes versées par les actionnaires, lors des augmentations successives du capital, soit 16 millions 800.000 francs, et serait intitulé fonds de réserve (suivant décision des assemblées générales des 11 mai 1888, 5 avril 1900, et 27 décembre 1905).

Au second compte nouveau, ouvert sous le titre : fonds de réserve disponible, seraient portés les 1.200.000 francs précités, provenant des prélèvements antérieurs sur les bénéfices.

Enfin, comme nous amortissons d'ordinaire, dans le courant des exercices où ils ont été effectués, les frais d'installation de nouvelles agences, nous avons pensé qu'il n'y avait pas lieu de maintenir, dorénavant, à nos bilans, la réserve de 300.000 francs constituée dans ce but, et qu'il était préférable de l'ajouter au fonds d'installation et de réserve des agences en Chine, qui se trouverait ainsi porté à 1 million 300.000 francs.

Vous constaterez ces diverses modifications au bilan à la date du 31 mars dernier.

### Succursale de Saïgon

*Agence de Pnom-Penh (Cambodge)*

L'année 1905 a été une des plus mauvaises qu'ait traversées la Cochinchine depuis fort longtemps. Les inondations de septembre et d'octobre 1904, dues à des crues exceptionnelles du Mékong, suivies de violents cyclones au commencement de novembre, ont dévasté les rizières et amené, comme conséquence, un considérable amoindrissement des récoltes.

Alors que l'exportation des riz de Cochinchine oscille d'ordinaire entre 600.000 et 800.000 tonnes, qu'elle avait même atteint, en 1904, le chiffre exceptionnel de 875.000 tonnes, elle ne s'est élevée l'an dernier qu'à 505.934 tonnes, accusant ainsi une moins-value d'environ 370.000 tonnes.

Le commerce et l'industrie de Cochinchine en ont éprouvé également le contre-coup ; en effet, les usines n'ont pu fonctionner d'une manière régulière et suivie pendant une partie de l'année, en raison de l'insuffisance du paddy qui leur était livré pour le décortiquage et le blanchissage. Il est fatalement résulté de cet état de choses pour notre succursale une diminution des transactions, principalement avec la France, l'Europe et la Chine, où les expéditions de riz sont en décroissance de 108.000, 53.000 et 152.000 tonnes respectivement. Les opérations locales se sont maintenues au montant des années précédentes. Nous constatons même une légère augmentation des prêts sur récoltes, en raison des pertes infligées aux populations indigènes par les inondations et les cyclones.

Au point de vue économique, les importations de la colonie, numéraire non compris, se sont élevées à 122.275.200 francs dont 51 millions, environ, provenant de France, et 71 millions de l'étranger. Les exportations ont atteint le chiffre de 96.843.258 francs se décomposant en 25 millions, environ, à destination de la métropole, et 72 millions à l'étranger. Les entrées et les sorties de marchandises étrangères se balancent donc à peu de chose près. Il n'en est pas de même pour les envois de France, qui présentent une valeur double de celle des produits expédiés par la colonie dans la métropole et, au total, le montant des importations a dépassé d'environ 25 millions celui des exportations.

Il ne serait assurément pas exact de considérer l'année 1905 comme une année normale et d'en conclure que la Cochinchine importe plus qu'elle n'exporte. En 1904, en effet, grâce à une brillante récolte, le montant des entrées avait été de 104 millions 1/2, et celui des sorties de près de 120 millions. Mais il n'en est pas moins vrai que le résultat de l'année écoulée démontre combien il serait imprudent de mettre, dès à présent, à exécution la mesure préconisée par certaines personnes en Indo-Chine — nous faisons allusion à la stabilisation de la piastre — sans qu'auparavant ait été constituée une réserve d'or suffisante pour maintenir pendant un certain temps tout au moins, le change au niveau du taux qui aurait été adopté pour la stabilisation.

Une commission nommée au Tonkin, vers la fin de l'année, dans le but d'étudier cette importante question, a conclu à la possibilité de la stabilisation immédiate de la piastre à un cours qui ne devrait pas être inférieur à 2 75. Depuis, ont été formulés par divers groupements en Indo-Chine des vœux tendant à ce que le taux fixé fût celui de 2 50.

L'adoption de ce dernier cours, si elle était décidée, serait désastreuse pour les finances de notre empire asiatique, car au prix actuel de l'argent fin, une piastre, que le gouvernement céderait à 2 50, lui coûterait, rendue dans la colonie, environ 2 70, et lui occasionnerait ainsi une perte de 8 0/0. D'autre part il se produirait un tel exode de numéraire que l'approvisionnement normal ne pourrait plus être assuré et que la circulation de la monnaie deviendrait insuffisante pour les besoins. On constate déjà, dans la colonie, une pénurie de numéraire inquiétante et qui pourrait facilement engendrer une crise monétaire aiguë.

Cela provient de ce qu'au moment où l'on prenait les mesures nécessaires et justifiées pour la démonétisation de la piastre mexicaine à laquelle vient du reste d'être retiré le cours légal, l'on négligeait de faire frapper simultanément une quantité suffisante de piastres françaises pour remplacer les espèces éliminées de la colonie. Les statistiques établissent, en effet, qu'il n'est entré en Indo-Chine, au cours de l'année écoulée, que 468.000 piastres françaises, alors qu'il en est sorti 4.285.585, principalement à destination du Yunnan, et 1.701.105 piastres mexicaines expédiées à Hong-Kong et à Shanghaï. Ce n'est que dans les derniers mois de l'année que l'on se rendait compte enfin de la nécessité absolue d'introduire dans le pays le numéraire qui lui faisait défaut. La Monnaie de Paris procède actuellement à une frappe importante de piastres françaises. Mais elle ne peut effectuer cette fabrication avec toute l'activité et la promptitude nécessaire, ses presses ayant à procéder, en même temps, à la frappe de monnaie divisionnaire française et de nickel. Il y aura donc pour l'Indo-Chine une certaine période de resserrement monétaire dont témoignent déjà les encaisses réduites de nos succursales, et le compte-courant du Trésor, chez notre établissement de Saïgon, tombé graduellement de 10 millions de piastres en décembre 1904 à moins de 2 millions actuellement. La nécessité d'une frappe régulière et constante s'impose donc jusqu'à ce que l'Indo-Chine soit approvisionnée d'une quantité suffisante de monnaie, en tenant compte des sorties importantes qui continueront à se produire vers le Yunam, tant que se poursuivront les travaux du chemin de fer de Laokay à Yunnan-Sen.

La forte diminution des produits des droits sur l'alcool en Cochinchine, alors qu'au contraire on constate une augmentation de ces recettes au Tonkin, a amené le gouvernement général à transformer le régime des alcools dans notre colonie et à adopter un fonctionnement analogue à celui en vigueur au Tonkin. Des contrats passés avec la Société française des Distilleries de l'Indo-Chine pour la fabrication de l'alcool, dont la vente est réservée exclusivement au gouvernement local, ont assuré à cette Société la majeure partie de la fourniture pour la Cochinchine. Nous avons prêté notre concours à cette affaire, dont les perspectives d'avenir sont intéressantes.

Nous n'avons rien de particulier à vous signaler en ce qui concerne les opérations de notre agence de Pnom-Penh, en légère progression, grâce au trafic important auquel a donné lieu l'industrie des pêcheries, particulièrement favorisée l'an dernier.

Le Cambodge, qui, trop longtemps, a été considéré comme la partie la moins intéressante de notre empire indo-chinois, serait susceptible d'un grand développement, si on lui assurait une main-d'œuvre suffisante et des voies de communication qui, à l'heure actuelle, en dehors des cours d'eau, lui font absolument défaut.

155

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 15 | 9 | 5.75 | 6 | 5 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 19 | 8.50 | 6.75 | 7 50 | 7 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 65.50 | 50 | 31.75 | 31 | 31 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 194 | 152.50 | 119.50 | 126 | 123.50 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 498 | 484.50 | 468 | 477 | 470 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 57.50 | 36.25 | 24.50 | 26 | 26.25 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 114.50 | 109.50 | 94.75 | 96.50 | 95.50 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68.50 | 69.75 | 50 25 | 36 | 37.25 | 36.75 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 51.25 | 41.50 | 38.50 | 40.75 | 41.75 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 38 | 18.25 | 12.50 | 13 | 13.25 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 64 | 51 | 45 | 45 | 46 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 82 | 72 | 63 | 67.50 | 66.25 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 90.25 | 77 | 65.75 | 67 | 65 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 66.50 | 69.50 | 65 | 62 | 64.50 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 234 | 177.50 | 150 | 157 | 158 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 230.50 | 210 | 202 | 205.50 | 206.50 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | anc. 340 | 41.75 | 37.50 | 32.50 | 33 75 | 33.50 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields | — | 55.50 | 43 | 29.50 | 29 | 30 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 132 | 103 | 105 | 106 | 103.50 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 154 | 139 | 123.50 | 128 | 123 50 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein | 75 | 12 | 11 | 5.2 | 5 25 | 6 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 38 | 25.50 | 15.50 | 15 50 | 15 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 18.50 | 8.25 | 6 | 6 | 6 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 40 | 18.50 | 15 | 15 | 17 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 414 | 435.50 | 448.50 | 448.50 | 445 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 79 | 140.50 | 125 | 124 | 125 |
| 20.000.000dr | 00dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 39.50 | 68.75 | 68.50 | 70 25 | 67.75 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration | 2.50 | 25.50 | 22 | 17.25 | 15.75 | 15.75 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 50 | 44.75 | 42.50 | 41.75 | 41 50 |
| — | — | Cassinga | — | 30.25 | 27.25 | 22 | 20 | 21 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 163.50 | 141 | 111 | 109.50 | 107 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 40 | 22 | 11 | 11 | 11 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 18 | 10 | 8.50 | 8.50 | 8 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 33.50 | 29.25 | 24.75 | 23.75 | 23.75 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13.50 | 10.25 | 9.25 | 9 | 8.50 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 27.50 | 26.50 | 22.25 | 22.75 | 22 25 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 62.50 | 51.75 | 42.75 | 43 | 43 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 84 | 54 | 61 | 59.50 | 58 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal de Actions | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | £ | | | | | | | |
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 5 13/16 | 4 15/16 | 4 | 3 15/16 | 3 7/8 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 | 1 1/4 | 1 1/16 | 1 | 1 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 15/16 | 11/16 | 3/8 | 3/8 | 5/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 15/16 | 7/8 | 5/8 | 9/16 | 9/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 9/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 3/4 | — | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 7/8 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1 360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 5 3/8 | 4 11/16 | 4 3/16 | 4 1/16 | 4 1/16 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 7/16 | 2 3/4 | 2 1/8 | 2 1/16 | 2 1/16 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 15 1/8 | 13 | 12 | 12 | 12 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 13 | 11 1/2 | 10 3/4 | 10 3/4 | 10 3/4 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 4 3/16 | 3 5/16 | 2 | 2 | 1 7/8 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 4 1/2 | 3 3/4 | 3 1/8 | 3 1/4 | 3 1/4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 1/2 | 1 15/16 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 1/8 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 11/16 | 6 3/16 | 5 | 5 | 5 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 20 | 19 1/4 | 18 3/4 | 18 3/4 | 18 3/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 11/16 | 5 1/4 | 4 3/4 | 4 3/4 | 4 3/4 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 5/16 | 1 9/16 | 1 1/16 | 1 1/16 | 1 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 2 1/2 | 2 | 1 7/16 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 4 1/2 | 4 3/8 | 3 7/8 | 3 7/8 | 3 13/16 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 9 3/4 | 7 3/4 | 6 7/8 | 6 3/4 | 6 3/4 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 1/8 | 3/16 | 3/16 | 3/16 | 3/16 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 2 | 1 9/16 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 1/16 | 3/4 | 5/8 | 11/16 | 5/8 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/8 | 3 1/4 | 2 1/2 | 2 7/16 | 2 7/16 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 7 3/8 | - | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 4 | 3 1/2 | 3 1/6 | 3 1/16 | 3 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 3 | 3 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 3 3/4 | 2 5/8 | 1 13/16 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 4 9/16 | 3 7/8 | 3/16 | 3 | 3 1/16 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 1 1/2 | 3/4 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 3/4 | 2 11/16 | 2 11/16 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 3/4 | 1/2 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 | 1 | 1 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 1/2 | 1 1/16 | 7/8 | 13/16 | 13/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 9/16 | 3 1/16 | 2 11/16 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 9 5/16 | 7 3/8 | 6 5/8 | 6 9/16 | 6 1/2 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 3/16 | 1 7/16 | 1 1/8 | 1 | 1 |
| 100 000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 | 4 1/2 | 4 3/8 | 4 1/8 | 4 1/16 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 3/8 | 2 3/4 | 2 7/16 | 2 3/8 | 2 3/8 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1/2 | 5/16 | 3/8 | 3/8 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/4 | 3 1/2 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 2 9/16 | 2 3/4 | 2 1/2 | 2 7/16 | 2 7/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 1 1/8 | 5/8 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | . | 9 5/16 | 7 3/16 | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 5/16 |
| 2.500.000 | 1 | Randfortein | 60 | 2 1/2 | 2 1/8 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 1 7/8 | 2 | 1 13/16 | 1 13/16 | 1 13/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/8 | 8 3/8 | 8 1/8 | 8 1/8 | 8 1/8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 7/16 | 5 1/8 | 4 7/8 | 4 7/8 | 4 7/8 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 7 | 4 3/8 | 3 15/16 | 3 15/16 | 3 15/16 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 | 1 | 1 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 3/8 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 1/16 | 2 1/2 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 1/8 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept | 70 | 3 | 2 1/2 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 11/16 | 2 7/8 | 3 | 3 1/8 | 3 1/4 |
| 400 000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 5 1/4 | 4 1/8 | 4 1/4 | 4 3/16 | 4 1/8 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 6 1/4 | 5 1/2 | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/4 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 11/16 | 15/16 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 3 7/16 | 3 7/16 | 3 3/8 | 3 7/16 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 2 11/16 | 2 3/4 | 3 1/2 | 3 3/8 | 3 5/16 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 5/8 | 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | £ | | | | | | | |
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl | .. | 3 1/8 | 2 7/16 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 11/16 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 5/16 | — | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | . | 1 | 13/16 | 9/16 | 9/16 | 1/2 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A C°) | .. | 15/16 | 1 3/4 | 1 5/8 | 1 5/8 | 1 5/8 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 3/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 7/16 | 5 11/16 | 4 3/8 | 4 5/16 | 4 3/8 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 2 3/6 | 23/6 | 23/0 | 23/0 | 23/0 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 105 1/2 | 101 1/2 | 101 1/2 | 101 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 13/16 | 11/16 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 466.595 | 1 | Matabele Gold Reefs & C°. | .. | 3/0 | 16/6 | 15/0 | 16/0 | 17/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 | 1 1/8 | 7/8 | 15/16 | 7/8 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 19/0 | 19/0 | 19/0 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 3/8 | 2 5/8 | 2 5/16 | 2 5/16 | 2 5/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 3/16 | 4/6 | 2/6 | 3/0 | 3/0 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 3 1/4 | 2 1/16 | 2 3/8 | 2 5/16 | 2 5/16 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 1/4 | 1 3/4 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 5/16 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 10/0 | 14/0 | 11/6 | 12/0 | 12/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 9/16 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 3/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° (New) | .. | 11/16 | 7/8 | 1 | 1 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv | .. | 2 3/8 | 1 5/8 | 15/16 | 1 1/4 | 1 5/16 |
| 500 000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 | 2 | 2 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1 000 000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 17 1/2 | 14 3/4 | 15 3/4 | 15 3/4 | 15 3/4 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 1/8 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 3 5/8 | 2 15/16 | 2 13/16 | 2 11/16 |
| 500 000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 7/16 | 3/8 | 3/8 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 9/16 | 1 13/16 | 1 9/16 | 1 7/16 | 1 7/16 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 24/0 | 23/0 | 24/6 | 24/0 | [illegible] |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 | 1 1/2 | 1 | 1 1/8 | 1 1/4 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/6 | 14/0 | 11/6 | 11/6 | 11/6 |
| 1.000 000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 7/8 | 2 7/8 | 3 13/16 | 3 3/4 | 3 1/2 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 2/6 | 5/16 | 1/6 | 1/6 | - |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 6/0 | 6/3 | 6/0 |
| 960.000 | 8/0 | Broken Hill Propriet | .. | 45/6 | 2 3/16 | 3 13/16 | 3 13/16 | 3 15/16 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 15/16 | 6 1/16 | 8 1/16 | 8 3/16 | 8 1/16 |

### MINES DE DIAMANT

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 17 Mai 1906 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 28/0 | 28/0 | 27/6 | 28/0 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 16 1/2 | 17 | 17 11/16 | 17 7/8 | 17 3/4 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 106 | 107 | 105 | 105 | 105 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 7 5/8 | 7 5/16 | 7 1/4 | 7 1/4 | 7 1/4 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 7 1/2 | 7 9/16 | 8 5/8 | 8 5/8 | 8 1/2 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Valeur nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill 1903 | Cours comp. juill 1904 | Cours de clôture (1906) 17 mai | 25 mai | 31 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANCAISES** | | | | | | | |
| [illegible] | 667 | 3 % | Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 99 05 | 98 75 | 98 50 |
| | | | Compt | | | | 98 85 | 98 75 | 98 70 |
| [illegible] | 111 | 3 % Amortissable | Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. .. | 98 50 | 98 10 |
| | | | Compt | | | | 98 85 | 98 45 | 98 10 |
| 25934 | 778 | | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val. nom. | | | | | | | | |
| [illegible] | 500 | Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt. | | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 480 25 | 480 .. | 479 50 |
| 852.600 | 100 | Annam et Tonkin 2 ½ % (gar. France) | Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 05 | 81 50 | 81 30 |
| [illegible] | 500 | Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt. | | 2 50 | .. .. | .. .. | 82 60 | 85 65 | 82 .. |
| 108.150 | 500 | Indo-Chine 3 ½ % | | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 479 75 | 477 .. | 475 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | | |
| 410.582 | 500 | 1865 4 % | | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 554 .. | 553 50 | 554 75 |
| [illegible] | 400 | 1869 3 % | | 12 .. | 442 .. | .. .. | 451 .. | 452 .. | 450 25 |
| 1035470 | 400 | 1871 3 % | | 12 .. | 413 .. | .. .. | 408 .. | 407 50 | 411 .. |
| | 100 | — quarts | | 3 .. | .. .. | .. .. | 105 75 | 106 .. | 105 50 |
| [illegible] | 500 | 1875 4 % | | 20 .. | 560 .. | .. .. | 568 .. | 565 .. | 565 .. |
| [illegible] | 500 | 1876 4 % | | 20 .. | 558 .. | .. .. | .. .. | 566 .. | 564 .. |
| 569.526 | 400 | 1892 2 ½ % | | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 381 .. | 382 25 | 382 25 |
| » | 100 | quarts | | 2 50 | .. .. | .. .. | 99 .. | 98 50 | 98 50 |
| 434.036 | 400 | 1894-96 2 ½ % | | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 385 .. | 385 .. | 386 .. |
| | 100 | quarts | | 2 50 | .. .. | .. .. | 98 .. | 98 .. | 98 .. |
| 664.598 | 500 | 1898 2 % | | 10 .. | 414 .. | .. .. | 438 .. | 440 .. | 440 .. |
| | 100 | — quarts | | 2 50 | .. .. | .. .. | 112 50 | 112 .. | 112 .. |
| 409.538 | 500 | 1899 2 % | | 10 .. | 400 .. | .. .. | 430 .. | 429 .. | 430 .. |
| | 125 | quarts | | 2 50 | .. .. | .. .. | 107 50 | 107 .. | 107 .. |
| 385.450 | 500 | 1904 2 ½ % (210 fr. payés) | | .. .. | .. .. | 443 .. | .. .. | 430 50 | 430 .. |
| | 125 | cinquièmes | | .. .. | .. .. | 90 50 | 86 .. | 85 75 | 86 .. |
| 112.736 | 300 | Ville de Marseille 1877 3 % | | 12 .. | .. .. | .. .. | 403 50 | 407 50 | 406 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | | |
| 773.497 | 500 | Communales 1879 2.60 % | | 13 .. | .. .. | .. .. | 492 .. | 490 .. | 490 .. |
| 140.061 | 500 | Foncières 1879 3 % | | 15 .. | .. .. | .. .. | 506 .. | 504 .. | 504 .. |
| 779.870 | 500 | Communales 1880 3 % | | 15 .. | .. .. | .. .. | 503 .. | 504 .. | 503 .. |
| 1768989 | 500 | Foncières 1883 3 % | | 15 .. | .. .. | 444 .. | 447 75 | 448 .. | 447 .. |
| 976.889 | 500 | — 1885 2.60 % | | 13 .. | 478 .. | .. .. | 484 .. | 482 .. | 481 .. |
| 945.779 | 400 | Communales 1891 3 % | | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 402 .. | 402 .. | 400 .. |
| [illegible] | 500 | 1892 2.60 % | | 13 .. | .. .. | .. .. | 480 .. | 480 .. | 479 .. |
| [illegible] | 500 | Foncières 1895 2.60 % | | 14 .. | .. .. | .. .. | 494 .. | 493 .. | 494 .. |
| [illegible] | 500 | Communales 1899 2.60 % | | 13 .. | .. .. | .. .. | 485 .. | 485 50 | 486 50 |
| 599.440 | 500 | Foncières 1903 3 % (100 f. ps) | | .. .. | .. .. | 498 .. | 495 .. | 495 .. | 494 .. |
| 222.233 | 200 | Bons de 100 fr. 1887 | | .. .. | .. .. | .. .. | 74 .. | 71 .. | 70 25 |
| 147.597 | 200 | — 1888 | | .. .. | .. .. | .. .. | 71 .. | 70 75 | 70 25 |
| 1164644 | 1000 | Banque hypot. de France | | 15 .. | .. .. | .. .. | 583 25 | 579 .. | 574 .. |
| 176.194 | 500 | — 1881 | | 15 .. | .. .. | .. .. | 438 .. | 436 .. | 435 .. |
| 104.611 | 400 | Immeubles de France | | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 131 .. | 130 .. | .. .. |
| 46.643 | 475 | — | | 7 .. | 139 .. | 138 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | Banque de France nom. | | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 4025 .. | 4035 .. | 4027 .. |
| 125.000 | 500 | B. de Paris et des Pays-Bas | | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1587 .. | 1598 .. | 1596 .. |
| 40.000 | 500 | Banque Transatlantique | | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 486 .. | 489 50 | 488 .. |
| 50.000 | 500 | Compagnie Algérienne | | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 929 .. | 930 .. | 920 .. |
| 300.000 | 500 | Compt. Nat. d'Esc. de Paris. | | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 652 .. | 656 .. | 654 .. |
| 60.000 | 500 | Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés | | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 497 .. | 495 .. | 497 .. |
| 400.000 | 500 | Crédit Foncier de France | | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 706 .. | 704 .. | 703 .. |
| 160.000 | 500 | Crédit Indust. et Comm. | | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 665 .. | 665 .. | 663 .. |
| 60.000 | 500 | Société Marseillaise | | 40 .. | 805 .. | 780 .. | .. .. | 924 .. | 926 .. |
| 500.000 | 500 | Crédit Lyonnais | | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1167 .. | 1166 .. | 1165 .. |
| 100.000 | 500 | Crédit Mobilier | | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 141 .. | 140 .. | 137 .. |
| 100.000 | 500 | Soc. Foncière Lyonnaise | | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 348 .. | 350 .. | 342 .. |
| 400.000 | 500 | Société Générale | | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 647 .. | 647 .. | 646 .. |
| 240.000 | 500 | B. Frse pr le Comce & l'Industrie | | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 245 .. | 242 .. | 244 .. |
| 80.000 | 500 | Banque Union Parisienne | | a. c. 10 | .. .. | 550 .. | 874 .. | 876 .. | 878 .. |
| 40.000 | 500 | Rente Foncière | | .. .. | 192 .. | 140 .. | 306 .. | 329 .. | 325 .. |
| 30.000 | 500 | Immeubles de France | | .. .. | 30 .. | .. .. | 72 .. | 72 50 | 71 .. |
| 40.000 | 500 | Banque de l'Algérie | | 43 81 | .. .. | .. .. | 1320 .. | 1320 .. | 1310 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | | |
| 57.921 | 600 | Act. Bône-Guelma | | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 708 .. | 692 .. | 698 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 % | | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 448 .. | 449 .. | 443 .. |
| 60.000 | 500 | Act. Départementaux | | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 690 .. | 690 .. | 687 .. |
| 52.490 | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | 437 50 | 430 .. |
| 101.311 | 500 | — — 3 % titr. rouges | | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 431 .. |
| 178.257 | 500 | — Économiques 3 % | | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 436 .. | 431 .. | 428 .. |
| 49.540 | 500 | Act. Est-Algérien | | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 717 .. | 712 .. | 710 .. |
| 486.054 | 500 | Obl. — 3 % | | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 449 .. | 445 .. | 445 .. |
| [illegible] | 500 | Act. Est | | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 910 .. | 900 .. | 908 .. |
| [illegible] | | — de jouiss. | | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 411 .. | 412 .. | 415 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 52 54 56 5 % | | 25 .. | 660 .. | .. .. | 666 .. | 669 50 | 666 .. |
| [illegible] | 500 | 3 % | | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 460 .. | 454 .. | 450 .. |
| [illegible] | 500 | — — 3 % nouv | | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 435 .. | 447 .. | 446 .. |
| 132.686 | 500 | — — 2 ½ % | | 12 50 | .. .. | .. .. | 426 .. | 426 .. | 427 .. |
| 377.656 | 500 | — — Ardennes 3 % | | 15 .. | .. .. | .. .. | 452 .. | 448 .. | 446 50 |
| [illegible] | 500 | — Gr.-Ceint. de Paris 3 % | | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 17 mai | 25 mai | 10 mai |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. Lyon | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1340 .. | 1311 .. | 1305 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 | 15 .. | .. .. | .. .. | 448 .. | 447 .. | 441 .. |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 % | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 452 .. | 448 .. | 449 .. |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 450 .. | 448 .. | 447 .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | 450 50 | 446 50 | 443 .. |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 456 .. | 452 .. | 450 .. |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv. | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 450 .. | 444 .. | 444 .. |
| 526.238 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | 412 .. | .. .. | 420 .. | 420 .. | 442 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 232.920 | 500 | Act Midi | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1156 .. | 1145 .. | 1140 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 454 .. | 445 50 | 447 .. |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv. | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 451 .. | 444 .. | 444 .. |
| 502.333 | 500 | Act Nord | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1815 .. | 1785 .. | 1798 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 467 .. | 464 .. | 461 .. |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 467 .. | 466 .. | 466 .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .. .. | 420 50 | 420 50 | 417 .. |
| 140.027 | 500 | — Nord-Est franç. 3 % | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 477.634 | 500 | Act Orléans | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1420 .. | 1385 .. | 1395 .. |
| 122.366 | » | — — jouiss. | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1005 .. | 1000 .. | 985 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 458 .. | 453 .. | 449 .. |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884 | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 455 .. | 445 .. | 444 .. |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895 | 12 50 | 411 .. | .. .. | 420 .. | 414 .. | 407 .. |
| 250.818 | 500 | — Grand Central 3 % 1895. | 15 .. | .. .. | .. .. | 456 .. | .. .. | 444 .. |
| 253.137 | 500 | Act. Ouest | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 885 .. | 865 .. | 870 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 450 .. | 443 50 | 445 50 |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 447 50 | 441 .. | 442 .. |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | .. .. | .. .. | 405 .. | 406 .. | 407 .. |
| 28.903 | 600 | Act. Ouest-Algérien | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 670 .. | 655 .. | 650 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 447 .. | 445 .. | .. .. |
| 146.503 | 500 | — Réunion (Ch. de fer et Port de la) | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | 445 .. | 439 .. |
| 48.553 | 500 | Act. Sud de la France | 9 .. | 207 .. | 227 .. | .. .. | 272 .. | 273 75 |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 437 .. | 433 75 | 425 .. |
| 300.000 | 250 | Act. Métropolitain de Paris. | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 525 .. | 533 .. | 535 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | Docks et Entrep. Marseille. | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 345 .. | 346 .. | .. .. |
| 60.000 | 500 | Entr. et Mag. Gén. de Paris. | 28 50 | 615 .. | 615 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 71.555 | 500 | Eaux (Compie Générale des) | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 2040 .. | 2039 .. | 2020 .. |
| 40.000 | 500 | Comp. Générale du Gaz | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 701 .. | 705 .. | 700 .. |
| 316.237 | 250 | Comp. Paris. du Gaz jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 367 .. | 356 .. | 351 .. |
| 80.000 | 500 | Cie Gle Transatlantique | .. .. | 117 .. | 162 .. | 214 .. | 212 .. | 213 .. |
| 120.000 | 500 | Messageries maritimes | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 295 .. | 301 .. | 295 .. |
| 13.550 | 500 | Omnibus de Paris | .. .. | 665 .. | 540 .. | 1020 .. | 1013 .. | 1031 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss | .. .. | 275 .. | 192 .. | 610 .. | 600 .. | 625 .. |
| 100.000 | 100 | Omnium Lyonnais | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 165 .. | 163 .. | 164 .. |
| 200.000 | 250 | Soc. Par. Ind. Ch. de fer. | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 285 .. | 294 .. | 296 .. |
| 62.060 | 500 | Tramways Est-Parisien | .. .. | 62 .. | 30 .. | 57 50 | 51 .. | 53 .. |
| 64.000 | 500 | Cie Gén. Franc. de Tramw. | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 632 .. | 625 .. | 624 .. |
| 100.788 | 250 | Cie Gén. Paris de Tramw | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 221 .. | 215 .. | 215 .. |
| 57.560 | 500 | Voitures à Paris | .. .. | 163 .. | 180 .. | 234 .. | 237 .. | 250 .. |
| 106.000 | 100 | Cie Générale de Traction | .. .. | 19 .. | 9 50 | 17 50 | 16 .. | 17 .. |
| 60.000 | 250 | Aguilas (Compagnie d') | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 160 .. | 170 .. | 177 .. |
| 16.000 | 500 | Électro-Métallurgie | .. .. | 274 .. | 244 .. | 361 .. | .. .. | 351 .. |
| 14.660 | 250 | Malfinado (Mines d') | 17 50 | 515 .. | 583 .. | .. .. | 680 .. | 675 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 460 .. | 450 .. | 450 .. |
| 125.000 | 100 | Mines d'or (Cie Française) | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 70 .. | 70 .. | 70 .. |
| 50.000 | 500 | Métaux (Cie Française des) | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 560 .. | 555 .. | 555 .. |
| 40.000 | 500 | Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale | .. .. | 420 .. | 495 .. | 469 .. | 470 .. | 457 .. |
| 1363000 | 500 | Canal interoc. Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 119 .. | 118 .. | 117 .. |
| 208.850 | 500 | Canal maritime de Suez | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4590 .. | 4600 .. | 4620 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 2040 .. | 2075 .. | 2075 .. |
| 40.000 | 500 | Dynamite (Soc. Centrale de) | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 602 .. | 586 .. | 584 .. |
| 100.000 | 100 | Etabliss. Orosdi-Back | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 244 .. | 241 .. | 240 .. |
| 70.121 | 500 | Le Printemps | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 494 .. | 485 .. | 487 |
| 80.000 | 500 | Proc. Thomson-Houston | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 780 .. | 785 .. | 785 .. |
| 64.000 | 500 | Raff. et Sucrerie Say | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 310 .. | 309 .. | 312 .. |
| 60.000 | 300 | Téléphones (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 345 .. | 353 .. | 354 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 20 | 90 20 | 90 30 |
| 9.121.700 £ | | Argentine 4 % 1896 | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 95 50 | 95 35 | 95 60 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 92 20 | 95 90 | 96 25 |
| 324306.200 fl | | Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 99 05 | 99 40 | 99 60 |
| 4.823.300 £ | | Brésil 4 ½ % 1888 | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 93 95 | 93 95 | 93 .. |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 90 60 | 90 65 | 90 60 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 104 .. | 104 90 | 104 95 |
| 57.310 ob | | Bulgarie 5 % 1896 | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 487 .. | 491 .. | 495 .. |
| 345382.000 f. | | Chine 4 % or 1895 | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 95 .. | 96 .. | 97 .. |
| 761.850 ob | | Congo lots 1888 | .. .. | 82 .. | 77 .. | 81 50 | 81 75 | 80 50 |
| 105000.000 f. | | Danemark 3 % 1894 | 3 .. | 95 25 | 88 60 | .. .. | .. .. | 95 .. |
| 4.607.240 £ | | Egypte (Daïra-Sanieh 4 %) | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 15 | 106 25 | 106 25 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %) | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 102 85 | 102 95 | 102 85 |
| 671830.400 f | | Espagne 4 % Extérieure | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 97 .. | 96 75 | 96 45 |

# TABLEAU D'ENSEMBLE

**Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises**

**Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe**

| MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS | MOYENNES ANNUELLES | | | | | PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) | | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | 29 Mars | 5 Avril | 12 Avril | 19 Avril | 26 Avril | 3 Mai | 10 Mai | 17 Mai | 25 Mai | 31 mai |
| **PAIN ET CÉRÉALES (Paris)** | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs |
| Pain (Taxe officieuse)... le kil. | 0 31 | 0 32 | 0 36 | 0 34 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 |
| Farine fleur de Paris.... 100 kil. | 25 89 | 28 37 | 31 08 | 29 63 | 30 59 | 29 87 | 30 12 | 31 12 | 31 37 | 30 37 | 30 62 | 30 37 | 30 12 | 30 » | 29 95 |
| — (toutes marques). — | 27 85 | 30 03 | 32 39 | 32 66 | 32 98 | 34 47 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 19 | 33 19 |
| Blé ..................... 100 kil. | 20 29 | 21 88 | 22 87 | 22 15 | 23 52 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 62 | 23 62 | 23 62 | 23 60 |
| Seigle.................. — | 15 20 | 15 39 | 15 91 | 15 28 | 15 71 | 15 12 | 15 50 | 15 25 | 15 » | 15 » | 15 25 | 15 » | 15 » | 15 25 | 15 25 |
| Avoine.................. — | 19 94 | 19 31 | 15 64 | 15 08 | 18 24 | 22 25 | 21 37 | 21 37 | 21 12 | 20 50 | 20 12 | 20 37 | 21 37 | 22 62 | 23 25 |
| **FOURRAGES (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paille................... 100 kil. | 6 81 | 6 77 | 5 64 | 5 39 | 5 12 | 5 60 | 5 60 | 5 60 | 5 80 | 5 80 | 5 80 | 6 20 | 6 50 | 6 10 | 6 10 |
| Foin..................... — | 12 34 | 10 86 | 8 62 | 9 04 | 8 85 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 20 | 9 30 | 9 30 | 9 30 | 9 40 | 9 40 | 9 40 |
| **VIANDE (à La Villette)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bœuf.................. le kil. | 1 46 | 1 30 | 1 38 | 1 37 | 1 34 | 1 50 | 1 40 | 1 40 | 1 40 | 1 44 | 1 44 | 1 44 | 1 46 | 1 50 | 1 50 |
| Veau.................. — | 1 91 | 1 85 | 1 77 | 1 73 | 1 71 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 15 | 2 10 | 2 10 |
| Mouton................ — | 1 98 | 2 10 | 1 92 | 1 89 | 1 81 | 2 20 | 2 20 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 |
| Porc.................. — | 1 39 | 1 44 | 1 27 | 1 22 | 1 33 | 1 65 | 1 68 | 1 56 | 1 55 | 1 58 | 1 62 | 1 62 | 1 72 | 1 62 | 1 80 |
| **SUCRES ET DIVERS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sucre blanc nº 3......... 100 kil. | 26 03 | 22 18 | 25 47 | 29 47 | 32 44 | 25 37 | 25 62 | 25 87 | 25 75 | 25 37 | 25 » | 25 » | 24 75 | 24 37 | 24 50 |
| — raffiné 1re qualité. — | 100 37 | 94 81 | 82 » | 61 77 | 66 20 | 57 50 | 57 » | 57 » | 57 » | 57 » | 57 » | 57 » | 57 » | 56 50 | 56 50 |
| Alcool 3/6 Nord......... hectol. | 28 29 | 31 38 | 42 52 | 43 61 | 45 16 | 39 62 | 39 62 | 40 12 | 40 25 | 39 87 | 41 25 | 42 25 | 41 62 | 41 62 | 41 87 |
| Fécule................... 100 kil. | 22 97 | 25 18 | 33 91 | 34 48 | 31 41 | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » | 34 » | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » | 32 » |
| Huile de colza.......... — | 63 02 | 59 76 | 51 97 | 47 83 | 50 59 | 58 25 | 57 50 | 58 25 | 58 75 | 57 50 | 58 50 | 58 25 | 59 75 | 59 50 | 59 » |
| — lin.......... — | 71 73 | 72 87 | 53 16 | 42 24 | 41 61 | 46 25 | 47 25 | 49 75 | 51 25 | 48 » | 48 » | 48 » | 47 75 | 46 75 | 45 » |
| Suif..................... — | 64 18 | 72 99 | 68 07 | 59 27 | 61 90 | 66 » | 66 50 | 66 50 | 66 50 | 66 50 | 66 50 | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » |
| **VINS (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vins de soutir. La pièce de 225 lit. | 91 » | 86 87 | 98 61 | 100 » | 85 98 | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » |
| Bordeaux ord. fût et droits | 134 58 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 137 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| Mâcon ordin. de régie compris. | 139 17 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 137 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| **DIVERS** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Coton Louisiane........ 50 kil. | 58 22 | 58 55 | 74 93 | 78 84 | 62 56 | 72 25 | 71 87 | 73 » | 72 87 | 71 25 | 71 25 | 72 75 | 74 » | 74 » | 73 12 |
| Laine Buenos-Ayres..... 100 kil. | 120 93 | 137 17 | 183 15 | 155 40 | 181 50 | 199 50 | 195 50 | 195 50 | 196 50 | 197 » | 201 50 | 201 » | 201 » | 201 » | 201 50 |
| Soie grège Cévennes 1r ordre 11/13 le kil. | 43 50 | 47 57 | 53 72 | 46 92 | 47 91 | 50 » | 50 » | 50 » | 50 » | 50 » | 50 » | 50 » | 50 » | 50 » | 50 » |
| Café Santos...... ...... 50 kil. | 39 24 | 36 60 | 34 14 | 44 42 | 47 » | 47 » | 47 25 | 47 » | 47 50 | 47 » | 46 75 | 45 75 | 46 25 | 45 25 | 44 25 |
| Cacao Haiti............. 100 kil. | 156 » | 133 35 | 128 83 | 123 14 | 118 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » |
| Riz Rangoon............ — | 24 20 | 23 18 | 24 33 | 24 77 | 24 88 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 26 50 | 26 » | 26 » | 26 » |
| Pétrole américain....... — | 17 62 | 18 27 | 21 » | 19 90 | 18 45 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| Caoutchouc......... .. le kilo. | 7 47 | 7 03 | 7 93 | 8 48 | 9 47 | 10 18 | 10 18 | 10 18 | 10 18 | 10 25 | 10 25 | 9 38 | 9 53 | 9 53 | 9 53 |
| **MÉTAUX (Paris)** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil. | 177 57 | 138 63 | 152 61 | 154 12 | 182 23 | 213 50 | 217 50 | 219 50 | 220 » | 220 » | 221 25 | 218 75 | 220 » | 223 50 | 225 50 |
| Etain Banka............ — | 315 49 | 321 64 | 339 81 | 339 97 | 385 43 | 445 » | 448 50 | 457 50 | 462 » | 470 75 | 485 » | 500 50 | 545 » | 522 50 | 506 » |
| Plomb.................. — | 37 31 | 33 58 | 34 52 | 35 64 | 40 26 | 46 25 | 46 25 | 45 75 | 45 50 | 45 50 | 46 50 | 46 75 | 47 » | 48 » | 47 75 |
| Zinc.................... — | 47 69 | 49 80 | 57 02 | 60 98 | 69 27 | 70 » | 70 » | 70 50 | 71 25 | 71 25 | 72 50 | 72 50 | 71 » | 72 50 | 74 50 |
| Fer (Marchand).......... — | 19 05 | 16 83 | 16 62 | 16 50 | 15 83 | 17 » | 17 » | 18 » | 20 » | 20 » | 20 » | 20 » | 20 » | 20 » | 20 » |
| Acier (Rails)............ — | 19 14 | 17 58 | 18 » | 18 » | 18 50 | 19 » | 19 » | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| **CHARBON DU NORD** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tout-venant sur bateau (tonne). | 18 92 | 17 25 | 17 » | 15 92 | 16 » | 20 25 | 20 50 | 20 50 | 20 50 | 20 50 | 20 50 | 20 50 | 20 » | 20 .. | 20 » |
| **MARCHÉ FINANCIER (Paris)** COURS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 % Perpétuel.................. | 101 21 | 100 59 | 98 11 | 97 54 | 99 42 | 99 05 | 99 07 | 99 02 | 98 75 | 98 92 | 99 05 | 99 12 | 99 05 | 98 75 | 98 70 |
| Banque de France....... actions | 3796 | 3792 | 3790 | 3818 | 3806 | 4065 | 4005 | 4025 | 4055 | 4000 | 4045 | 4040 | 4025 | 4035 | 4027 |
| Crédit Foncier........... — | 675 | 737 | 719 | 698 | 717 | 723 | 720 | 715 | 718 | 710 | 705 | 710 | 706 | 704 | 703 |
| Crédit Lyonnais......... — | 1037 | 1058 | 1110 | 1126 | 1130 | 1155 | 1170 | 1169 | 1155 | 1164 | 1167 | 1167 | 1167 | 1166 | 1165 |
| Banq. de Paris et Pays-Bas — | 1048 | 1041 | 1106 | 1157 | 1404 | 1576 | 1580 | 1571 | 1567 | 1574 | 1584 | 1589 | 1587 | 1598 | 1596 |
| Compagnie du Nord.... — | 2124 | 1906 | 1832 | 1764 | 1816 | 1845 | 1845 | 1841 | 1827 | 1845 | 1854 | 1811 | 1819 | 1785 | 1798 |
| — P.-L.-M..... — | 1669 | 1483 | 1421 | 1353 | 1390 | 1410 | 1410 | 1402 | 1396 | 1399 | 1405 | 1340 | 1341 | 1311 | 1305 |
| Suez................... — | 3713 | 3923 | 3905 | 4209 | 4461 | 4447 | 4435 | 4428 | 4410 | 4432 | 4462 | 4495 | 4590 | 4600 | 4620 |
| **BANQUE DE FRANCE** SITUATIONS | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire.......... | 4.116 | 4.162 | 4.310 | 4.283 | 4.408 | 4.704 | 4.825 | 4.782 | 4.779 | 4.711 | 4.818 | 4.692 | 4.652 | 4.603 | 4.712 |
| Encaisse-or.................... | 2.410 | 2.548 | 2.492 | 2.564 | 2.855 | 2.923 | 2.925 | 2.959 | 2.955 | 2.996 | 2.989 | 2.949 | 2.944 | 2.950 | 2.941 |
| Encaisse-argent................ | 1.106 | 1.111 | 1.110 | 1.114 | 1.102 | 1.051 | 1.051 | 1.050 | 1.050 | 1.055 | 1.057 | 1.060 | 1.061 | 1.064 | 1.063 |
| Portefeuille escompte......... | 592 | 546 | 688 | 700 | 640 | 864 | 895 | 886 | 913 | 1.025 | 1.158 | 881 | 837 | 794 | 9 1 |
| — avances........... | 491 | 452 | 459 | 503 | 484 | 479 | 504 | 484 | 485 | 452 | 512 | 506 | 494 | 493 | 491 |
| Comptes courants particuliers.. | 514 | 493 | 429 | 549 | 573 | 600 | 562 | 539 | 572 | 797 | 746 | 696 | 642 | 632 | 594 |
| Compte courant du Trésor...... | 133 | 157 | 165 | 202 | 248 | 194 | 135 | 173 | 184 | 222 | 169 | 157 | 181 | 2 9 | 216 |
| **ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE** TAUX % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Escompte à la Banque de France.. | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Angleterre | 3 72 | 3 33 | 3 75 | 3 30 | 3 » | 4 » | 3 50 | 3 50 | 3 50 | 3 50 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — d'Allemagne | 4 10 | 3 32 | 3 84 | 4 22 | 3 81 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 4 50 | 4 50 |
| —d'Autr-Hongrie | 4 08 | 3 55 | 3 50 | 3 50 | 3 70 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 » |
| — — de Belgique | 3 28 | 3 » | 3 17 | 3 » | 3 18 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 3 50 | 3 50 | 3 50 |
| — — de Hollande | 3 23 | 3 » | 3 40 | 3 24 | 2 68 | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — — d'Italie..... | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| — — de Russie.. | 5 67 | 5 07 | 4 65 | 5 37 | 5 63 | 8 » | 8 » | 8 » | 7 50 | 7 50 | 7 50 | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » |
| — aux Banques Suisses.. | 4 » | 4 » | 4 06 | 4 05 | 4 05 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| **BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION** SITUATION AU 31 DÉCEMBRE | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire totale..... | 15.708 | 16.215 | 16.539 | 17.349 | » | 17.901 | 18.473 | 18.360 | 18.256 | 18.147 | 18.245 | 18.211 | 18.208 | 18.049 | 18.058 |
| Encaisse-or................... | 8.770 | 8.752 | 8.995 | 9.811 | » | 10.220 | 10.625 | 10.027 | 9.985 | 10.017 | 10.063 | 9.986 | 10.013 | 10.126 | 10.191 |
| Encaisse-argent............... | 2.725 | 2.821 | 2.930 | 2.753 | » | 2.835 | 2.797 | 2.798 | 2.797 | 2.811 | 2.843 | 2.836 | 2.842 | 2.868 | 2.873 |
| Rapport de l'or à la circulation % | 55,8 | 53,9 | 54,3 | 56,5 | » | 57,1 | 54,2 | 54,6 | 54,6 | 55,2 | 55,1 | 54,8 | 54,9 | 56,1 | 56,4 |

# CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE
## D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**

**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an | **2 0/0** |
| A vue | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré es bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 467

# CREDIT FONCIER ET AGRICOLE
## D'ALGÉRIE
### Situation au 31 mars 1906

ACTIF

| | | |
|---|---|---|
| Actionnaires Fr. | | 15.000.000 » |
| Crédit Foncier de France, son compte de réserve commune | | 79 824 07 |
| Espèces en caisse et en dépôts dans les banques | | 3.879.691 12 |
| Portefeuille | | 30.900.515 39 |
| Actions, obligations et rentes | | 8.695.866 30 |
| Hôtels et mobilier | | 2.654.247 07 |
| Prêts en participation avec le Crédit Foncier de France : | | |
| Fonciers | 31.039.027 07 | 105.555.799 67 |
| Communaux | 74.516 772 60 | |
| Prêts avec les fonds de la Société | | 12.697.610 91 |
| Immeubles acquis à la suite d'expropriation | | 3.547.295 95 |
| Immeubles à Paris : | | |
| XVIe arrondissement | | 5.176.138 90 |
| A Palaiseau | | 27.858 25 |
| Prêts sur titres et autres garanties | | 1.230.961 66 |
| Débiteurs en compte courant | | 10.524.300 23 |
| Correspondants | | 3.729.022 94 |
| Succursales | | 24.977.069 02 |
| Frais d'administration | | 294.685 81 |
| Prêts hypothécaires maritimes | | 6.917.231 04 |
| Comptes divers | | 8.471.272 25 |
| Total de l'actif... Fr. | | 253.359.331 53 |

PASSIF

| | | |
|---|---|---|
| Capital Fr. | | 30.000.000 » |
| Réserves : | | |
| Obligatoire | 1.460.941 06 | 5.540.742 64 |
| Immobilière | 256.554 84 | |
| Extraordinaire | 544.051 27 | |
| Pour fonds de prévoyance | 1.230.000 » | |
| Pour le domaine algérien acquis à la suite de prêts avec le capital social | 1.048.701 29 | |
| Pour le domaine en Algérie en participation | 920.669 36 | |
| Spéciale, art 78 des statuts | 79.824 82 | |
| Provision pour moins-value éventuelle sur actions, obligations et rentes | | 29.852 31 |
| Crédit Foncier de France, son compte de participation | | 105.555.799 67 |
| Dépôts à vue | | 42.279.144 42 |
| Dépôts et bons de caisse à terme | | 7.866.400 73 |
| Comptes courants | | 14.865.902 01 |
| Correspondants | | 1.702.194 63 |
| Emprunteurs par ouverture de crédit, leurs comptes d'effets | | 6.974.011 45 |
| Créances hypothécaires | | 3.924.126 34 |
| Amortissements des emprunts | | 1.400.257 38 |
| Dividendes sur exercices écoulés | | 366.525 20 |
| Profits et pertes — Exercice courant | | 683.637 04 |
| Profits et pertes — précéd. | | 45.897 88 |
| Comptes divers | | 9.936.939 75 |
| Succursales | | 22.727.900 08 |
| Total du passif... Fr. | | 253.359.331 53 |

468

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE
# CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

*Situation au 30 Avril 1906*

ACTIF

| | | |
|---|---|---|
| Espèces en Caisse et à la Banque de France | | 24.592.569 90 |
| Fonds disponibles dans les Banques | | 9.336.412 43 |
| Coupons à encaisser | | 4 384 683 11 |
| Effets à recevoir | | 125 167 406 09 |
| Reports | | 29.158.659 86 |
| Rentes, Actions et Obligations | | 8 113.751 45 |
| Avances garanties | | 53.736.361 27 |
| Comptes courants | | 10 388 844 44 |
| Versements différés sur la Prime sur Actions nouvelles C. I. C. | | 792.912 25 |
| Crédits d'acceptations garantis | | 21 475 558 69 |
| Frais généraux : | | |
| Semestre écoulé | » » | 831.055 13 |
| Semestre en cours | 831.055 13 | |
| Paiements faits sur Intérêts et Dividende de l'Exercice 1905 | | 783 695 » |
| Immeuble social | | 4.000.000 » |
| Versement non appelé | | 75.000.000 » |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 367.761.712 62 |

PASSIF

| | | |
|---|---|---|
| Capital | | 100.000.000 » |
| Fonds de réserve : | | |
| Statutaire | 10.000.000 » | 15.000.000 » |
| Extraordinaire | 5.000.000 » | |
| Comptes de dépôts : | | |
| A vue | 69.499.885 86 | 107.982.133 21 |
| A préavis | 38.482.247 35 | |
| Comptes courants | | 116.310.380 41 |
| Acceptations à payer : | | |
| Sur garanties | 21.475.558 69 | 22.986 568 29 |
| Sur provisions | 1.511.009 60 | |
| Divers | | 649 527 06 |
| Réescompte du Portefeuille | | 291.889 40 |
| Intérêts et Dividendes : | | |
| Antérieurs restant à payer | 23.395 01 | 2.223 395 01 |
| Exercice 1905 | 2.200.000 » | |
| Profits et Pertes : | | |
| Report de l'Exercice 1905 | 671.998 78 | 2.317 819 24 |
| ..... | » » | |
| Semestre en cours | 1.645.820 46 | |
| TOTAL DU PASSIF | | 367.761.712 62 |

| | |
|---|---|
| Effets à échoir en Portefeuille | 125.167.406 09 |
| Effets en circulation avec l'endossement de la Société | 28 259.362 30 |
| TOTAL | 153.426.768 39 |

Certifié conforme aux écritures :

Le Directeur : DESVAUX.

469

# COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

SIÈGE SOCIAL :

*11, rue des Capucines,* PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis | **2 0/0** |

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

| | |
|---|---|
| A 1 an | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans | **4 0/0** |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets 455



# CHEMIN DE FER DU NORD

**Saison Balnéaire et Thermale**

(de la veille des Rameaux au 31 octobre)

**Billets d'aller et retour à prix réduits**

Prix au départ de Paris (non compris le timbre de quittance) :

| DE PARIS AUX STATIONS ci-dessous | BILLETS hebdomadaires (1) prix par personne | | | BILLETS d'excursion (2) prix par pers. | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 1re cl. | 2e cl. | 3e cl. | 2e cl. | 3e cl. |
| Ault-Onival | 29f » | 23f 30 | 16f » | 11f 40 | 7f 45 |
| Berck | 31 » | 24 15 | 17 » | 11.15 | 7.35 |
| Boulogne (ville) | 34 » | 25.70 | 18.90 | 11.10 | 7.30 |
| Calais (ville) | 37.90 | 29 » | 21.85 | 12.55 | 8.10 |
| Cayeux | 29.30 | 23.05 | 15.95 | 11 » | 7.25 |
| Conchy-le-Temple | 28.80 | 22.50 | 15.75 | 9.75 | 6.35 |
| Dannes Camiers | 31.70 | 24.40 | 17.50 | 10.50 | 6.85 |
| Dunkerque | 38.85 | 29.95 | 22.60 | 12.50 | 8.20 |
| Etaples | 30.90 | 23.95 | 17 » | 10.35 | 6.75 |
| Eu | 25.40 | 20.10 | 13.70 | 8.85 | 5.75 |
| Fort-Mahon-Plage | 29.50 | 23.35 | 16.65 | 10.80 | 7.45 |
| Ghyvelde (Bray-Dun.) | 39.95 | 31.15 | 3.40 | 12.50 | 8.20 |
| Gravelines (Petit-fort-Philippe) | 38.85 | 29.95 | 22.60 | 12.50 | 8.20 |
| Le Crotoy | 27.90 | 21.95 | 15.15 | 10.25 | 6.75 |
| Leffrinckoucke | 39.40 | 30.55 | 23.05 | 12.50 | 8.20 |
| Le Tréport-Mers | 25.75 | 20.35 | 13.90 | 9 » | 5.85 |
| Loon-Plage | 38.75 | 29.9 | 22.50 | 12.50 | 8.20 |
| Marquise-Rinxent | 35.60 | 26.80 | 20.05 | 11.75 | 7.70 |
| Noyelles | 26.45 | 20.85 | 14.3 | 9.15 | 5.95 |
| Paris-Plage | 32.10 | 24.95 | 18 » | 11.35 | 7.75 |
| Pierrefonds | 15.40 | 11.50 | 7.60 | » | » |
| Quend-Fort-Mahon | 28.30 | 22.15 | 15.45 | 9.60 | 6.25 |
| Quend-Plage | 29.30 | 23.15 | 16.45 | 10.60 | 7.25 |
| Rang-du-Fliers-Verton (Pl. Merlimont) | 29.60 | 23.05 | 16.20 | 10.05 | 6.55 |
| Rosendael, pl. Malo-l-b | 39.20 | 30.35 | 22.90 | 12.50 | 8.20 |
| Saint-Amand | 32.20 | 24.65 | 17.75 | » | » |
| St-Amand-Thermal | 32.80 | 24.95 | 18.10 | » | » |
| St-Valéry-s-Somme | 27.15 | 21.35 | 14.75 | 9.30 | 6.05 |
| Serqueux (Fges-l-Eaux) | 21.50 | 16.70 | 11.25 | » | » |
| Wimille-Wimereux | 34.55 | 26.10 | 19.30 | 11.25 | 7.40 |
| Zuydcoote | 39.80 | 30.95 | 23.25 | 12.50 | 8.20 |

(1) Valables du vendredi au mardi ou de l'avant-veille au surlendemain des fêtes légales.

Des carnets comportant cinq billets d'aller et retour sont délivrés dans toutes les gares et stations du réseau à destination des stations balnéaires ci-dessus.

Le voyageur qui prendra un carnet pourra utiliser les coupons dont il se compose à une date quelconque dans le délai de 33 jours, non compris le jour de la distribution.

(2) Valables pendant une journée les dimanches et jours de fêtes légales.

Une réduction de 5 à 25 0/0 est faite selon le nombre des membres de la famille.

*Note importante.* — Pour les heures de départ et d'arrivée, ainsi que pour les autres billets spéciaux de bains de mer, consulter les affiches. 471

N° 752. — 29e volume. (N° 23)

**Prix du Numéro : 50 centimes**

Vendredi 8 Juin 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

***ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)***



## COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE LA PROVINCE DE SANTA-FÉ

Réseau exploité par la Compagnie : 1.502 km.
Avril 1906 : 1.346.400 francs (ou $ 612.000)
Avril 1905 : 1.394.274 francs (ou $ 633.761)

475

SOCIÉTÉ FRANÇAISE DES

## PYRITES DE HUELVA

SOCIÉTÉ ANONYME
*au capital de 6,000,000 de francs*
SIÈGE SOCIAL : à Paris, 28, rue de Châteaudun

L'Assemblée générale ordinaire du 30 mai a fixé à francs 6 25 par action le solde du dividende de l'exercice 1905.

Le montant de ce coupon, déduction faite des impôts de finance qui lui sont afférents sera de :

*Francs 5 75 par action au porteur ;*
*Francs 6 .. par action nominative.*

Payable à partir du 15 juin prochain, contre remise du coupon n° 8 aux guichets du Siège social et des Succursales de Paris et de province du Comptoir National d'Escompte de Paris.

476

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

**Obligations 3 0/0 de la Grande Société des Chemins de fer Russes 1881**

MM. **E. HOSKIER ET Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence Monsieur le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon d'intérêt échéant le 14 juin prochain sur les Obligations 3 0/0 de la grande Société des Chemins de fer Russes 1881.

477

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

**Obligations 4 0/0 du Chemin de fer du Donetz 1893**

MM. **E. HOSKIER et Cie**, banquiers à Paris, 39, boulevard Haussmann, sont chargés par Son Excellence le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon d'intérêt échéant le 14 juin prochain sur les obligations 4 0/0 du Chemin de fer du Donetz, sous déduction de l'impôt de 5 0/0 établi par la loi du 20 mai 1885.

478

SOCIÉTÉ FRANÇAISE POUR

## L'INDUSTRIE ET LES MINES

**Société anonyme : Capital 3.000.000 de francs**
*Siège social : 45, boul. Haussmann, Paris*

MM. les Actionnaires de la **Société Française pour l'Industrie et les Mines** sont convoqués en **Assemblée générale ordinaire** pour le **samedi 23 juin**, à dix heures et demie du matin, au siège social, 45, boulevard Haussmann, à Paris, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1° Lecture du rapport du Conseil d'administration et du rapport des commissaires des comptes ;
2° Approbation du bilan et des comptes de l'exercice 1905, fixation du dividende et quitus au Conseil de sa gestion pour cet exercice ;
3° Nomination de commissaires des comptes pour l'exercice 1906 ;
4° Renouvellement statutaire du Conseil ;
5° Autorisation éventuelle aux administrateurs, en conformité de l'article 40 de la loi de 1867.

Conformément à l'article 34 des statuts, les actionnaires, **porteurs de 20 actions**, peuvent assister à l'assemblée. Les actionnaires porteurs d'un nombre moindre, peuvent se réunir et se faire représenter par l'un d'eux.

Les **titres ou certificats de dépôts** en banque en tenant lieu devront être **déposés au Siège social avant le 18 juin** prochain. Il sera remis, en échange, une carte d'admission à l'assemblée ou un pouvoir pour y être représenté.

479

SOCIÉTÉ PARISIENNE
**pour l'Industrie des Chemins de fer et**

## DES TRAMWAYS ÉLECTRIQUES

SOCIÉTÉ ANONYME
au capital de 50.000.000 de francs
*31, avenue de l'Opéra, à Paris*

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer MM. les Actionnaires et porteurs de parts que l'Assemblée générale ordinaire du 30 mai 1906 a fixé le dividende total de l'exercice 1905 à 2 fr. 50 pour les actions libérées, à 5 fr. pour les actions libérées du quart, et à 6 fr. 66 pour les parts bénéficiaires, sous déduction des impôts.

Ce dividende sera mis en paiement à partir du 15 juin prochain, à raison de :

12 fr. par action nominative libérée ;

4 fr. 80 par action nominative libérée du quart, contre présentation des certificats, qui seront estampillés ;

11 fr. 55 par action au porteur, contre remise du coupon n° 5 ;

6 fr. 10 par part bénéficiaire, contre remise du coupon n° 1,

Aux caisses désignées ci-dessous :

**A Paris :**

A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;
A la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France ;
Chez MM. Bénard et Jarislowsky, 19, rue Scribe ;

**A Bruxelles :**

Chez M. E.-L.-J. Empain, banquier, 105, rue de l'Enseignement ;
A la Banque de Bruxelles ;
A la Banque de Paris et des Pays-Bas ;
A la Société Française de Banque et de Dépôt ;

**A Anvers :**

A la Banque d'Anvers ;
A la Société Française de Banque et de Dépôts.

LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

480

## BANQUE DE L'UNION PARISIENNE

*Assemblée générale ordinaire des actionnaires du 3 mai 1906*

### Rapport du Conseil d'Administration

MESSIEURS,

Nous avons l'honneur de vous rendre compte, conformément à l'article 38 des statuts, des opérations de notre deuxième exercice.

Au cours de l'année 1905, qui a vu la fin si impatiemment attendue de la guerre Russo-Japonaise, les affaires ont eu une certaine activité ; la signature du traité de paix de Portsmouth n'a cependant pas produit tous les effets heureux qu'on s'en promettait, et la reprise attendue a été paralysée par la situation troublée en Russie et les préoccupations soulevées par la question du Maroc.

En dehors de nos opérations de banque courantes, qui n'ont cessé de s'accroître, nous avons pris part à presque toutes les importantes opérations qui ont été réalisées sur notre place au cours de l'année 1905, notamment à l'Emprunt 2 3/4 0/0 de la Ville de Paris, à l'Emprunt Ottoman 4 0/0 1901-1905 ; à l'Emprunt Japonais 4 0/0 ; aux émissions des Bons du Trésor Suédois 4 0/0 1905 ; des Bons à lots du Canal de Panama et des Bons de la Presse ; au placement des actions du Chemin de fer Electrique Souterrain Nord-Sud ; des actions privilégiées des Grands Magasins du Printemps, etc., etc.

Nous avons fondé, dans le premier semestre, avec la Banque de Paris et des Pays Bas et la Société Générale de Belgique, la « Compagnie des Chemins de fer dans la Province de Buenos-Ayres », Société anonyme française au capital de 36 millions de francs.

Cette Compagnie a pour objet la construction et l'exploitation d'un réseau de lignes d'ensemble 1.800 kilomètres à voie de un mètre, qui sont le prolongement depuis Rosario jusqu'à Buenos-Ayres et Bahia-Blanca, des lignes à voie de un mètre du réseau national et de la Compagnie française des Chemins de fer de Santa-Fé au Nord : elle devra construire également une ligne partant de Buenos-Ayres pour aller à l'Ouest jusqu'à l'extrémité de la province.

Les études, les travaux et la construction du matériel fixe et roulant se poursuivent avec activité. A cet effet, la Compagnie vient de faire, avec le concours des trois Etablissements fondateurs et la Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, une émission de 60.000 obligations 4 1/2 0/0 qui ont été placés avec succès.

Notre action, dans la République Argentine, ne s'est pas bornée à notre participation à la constitution de cette Compagnie.

Ayant toute confiance dans le développement agricole et économique de cette immense et riche région de l'Amérique du Sud, nous y avons constitué une Banque Hypothécaire.

En dehors de cette considération générale, ce qui nous a déterminés à fonder la Banque Hypothécaire Franco-Argentine, c'est que nous avions l'avantage précieux de disposer, dès l'origine, de Directeurs dont l'honorabilité et l'expérience nous étaient une garantie de succès, et d'une organisation matérielle déjà existante dans la Société Hypothécaire Belge-Américaine, qui nous apportait, non seulement le concours des capitaux de ses actionnaires, mais celui de son personnel. Cette Société, dont les résultats ont été des plus brillants depuis son origine, en 1898, nous a, par son concours, évité les tâtonnements et les erreurs des débuts. Aussi notre Banque Hypothécaire a-t-elle fonctionné dans les meilleures conditions, dès sa constitution en juin dernier. Pour faire face au développement de ses opérations, elle a déjà placé 25.000 obligations 4 0/0 dans des conditions avantageuses.

Mais son rôle ne s'est pas limité aux opérations hypothécaires ; elle a conclu avec le Ministre des Finances de la République Argentine un contrat pour une ouverture de crédit de Frs. 35.500.000, représentée par des traites de Bons du Trésor 4 1/2 % à six mois, renouvelables trois fois et qui ont été placés en Europe par nos soins.

Pour répondre aux besoins de nombreux capitalistes français qui désirent placer une partie de leurs capitaux en valeurs étrangères et principalement américaines, mais qui ne sont pas à même de faire un choix parmi les nombreux titres qui se négocient sur le marché de New-York, nous avons constitué avec le concours des maisons Speyer et Cᵒ et Isselin Jr. et Cᵒ de New-York, la « Société Financière Franco-Américaine » au capital de 50 millions de francs dont 1/4 versé, qui a la faculté d'émettre des obligations pour un montant égal à deux fois son capital.

Le montant de ces obligations est employé en valeurs étrangères, principalement américaines, déterminées par les Statuts et soigneusement choisies par les Administrateurs américains d'accord avec les Administrateurs français. Nous avons déjà placé 50.000 obligations de cette Société.

Notre attention a été aussi sollicitée par l'essor financier et économique du Mexique qui, au cours de l'année 1905, a si heureusement réalisé la stabilisation de sa monnaie. Parmi les Banques qui sont en position de profiter dans la plus large mesure de la prospérité du pays, figure la Banque Centrale Mexicaine qui dirige et contrôle un groupe de 20 Banques d'émission. Le développement rapide de ses opérations l'a amenée comme la Banque Nationale du Mexique et la Banque de Londres et de Mexico, à augmenter son capital en le portant de piastres mex. 10.000.000 à piastres mex. 21.000.000.

Nous avons participé largement à cette augmentation de capital ; les actions que nous avons, à cette occasion, introduites au Marché officiel de Paris, ont reçu le meilleur accueil et leur classement s'est opéré dans d'excellentes conditions.

Nous nous sommes intéressés également à l'augmentation de capital de deux autres Banques mexicaines : la Banque de l'Etat de Guanajuato qui a porté son capital de piastres mex. 1.000.000 à piastres mex. 3.000.000 et la Banque de l'Etat de Mexico qui a porté le sien de piast. mex. 1.500.000 à piastres mex. 3.000.000.

Au Brésil, nous avons conclu avec la ville de Bahia un contrat pour un emprunt de 25.000.000 de francs, dont le produit est destiné à l'amélioration et au développement du service des Eaux et Egoûts de cette grande ville.

Les titres de cet Emprunt garanti spécialement par les taxes des Eaux perçues directement par nos mandataires à Bahia, ont été placés par nous à la fin de l'année 1905.

En Grèce et en Egypte, nos relations avec la Banque d'Athènes et ses succursales se sont continuées et développées dans les meilleures conditions.

Cette Banque a constitué en 1905, avec le concours d'un groupe d'anglais et le nôtre, la « Société Privilégiée pour favoriser la Production et le Commerce du Raisin de Corinthe ». Cette Société créée en vertu d'une loi spéciale en date du 3 août 1905 a pour but de favoriser l'exportation du raisin de Corinthe, ce produit spécial au Péloponèse, qui est une des grandes sources de richesses pour la Grèce et de revenu pour son Trésor. La Société s'applique à en régulariser la production par la limitation de la culture et à en développer la consommation par la création de nouveaux débouchés.

Nous avons donné notre concours à la réorganisation financière de la Société des Mines, Forges et Fonderies d'Alais, en garantissant l'émission de 12.000 actions de priorité de 250 francs 4 0/0. Cette opération lui a fourni le fonds de roulement nécessaire au développement de son industrie.

Autorisés par le vote de l'Assemblée générale extraordinaire du 24 novembre 1905, nous avons procédé en décembre à l'augmentation de capital de notre Société, de 40 à 60 millions ; et bien que cette opération se soit réalisée au moment où le marché était le plus déprimé par les préoccupations que suscitaient les troubles en Russie et la question Marocaine, elle n'en a pas moins eu un succès complet, et les versements ont été entièrement effectués par les souscripteurs.

Une des principales raisons que nous invoquions pour motiver cette augmentation de capital était le développement de nos opérations de Banque. Il a eu également pour conséquence l'accroissement des services et du personnel qui se sont trouvés bientôt à l'étroit dans les anciennes installations malgré l'extension que nous leur avions ménagée. Nous avons été ainsi amenés à acquérir l'immeuble nº 14, rue Le Peletier. Cette acquisition assure, pour le moment, à nos bureaux, les emplacements qui leur faisaient défaut. Elle présente en outre cet avantage de nous donner une entrée sur une voie plus fréquentée et d'un accès plus aisé que la rue Chauchat.

Nous pouvons utiliser les caves du nouvel immeuble pour augmenter le nombre des coffres-forts nécessaires au service des titres de la Banque et en mettre de nouveaux à la disposition de notre clientèle.

Désireux de témoigner notre vif intérêt au personnel de notre Banque qui nous donne un concours si intelligent et dévoué, nous avons réservé sur nos bénéfices une somme de 20.000 francs, premier fonds pour la constitution d'une Caisse de Prévoyance pour le personnel.

| | |
|---|---|
| Notre compte de Profits et pertes présente un solde net de....... Frs. | 5.488.844 51 |
| Nous croyons devoir vous proposer de prélever tout d'abord une somme de.................... | 1.006.388 95 |
| pour amortir intégralement le montant des traites tirées par la liquidation Henry Say et Cie sur la Société Générale des Sucreries et Raffineries d'Egypte que nous avions escomptées et qui n'ont pas été payées à leur échéance par suite de circonstances qui sont de notoriété publique. | |
| Des mesures concertées entre tous les Créanciers sont prises en vue de la reconstitution de la Société des Sucreries et Raffineries d'Egypte et nous espérons récupérer une partie de cette perte. | |
| Il reste un solde net de.......... | 4.482.455 56 |
| que nous vous proposons de répartir comme suit, si vous approuvez les comptes qui vous sont soumis. | |
| 5 % à la Réserve légale............ | 224.122 77 |
| | 4.258.332 79 |
| 5 % aux Actionnaires............... | 2.000.000 » |
| | 2.258.332 79 |
| 15 % au Conseil d'Administration.. | 338.749 91 |
| 85 % aux Actionnaires.............. | 1.919.582 88 |
| Plus solde reporté de 1904.......... | 526.684 80 |
| | 2.446.267 77 |
| A déduire : | |
| Dividende supplémentaire 2 %... | 800.000 » |
| Report à nouveau........ Frs. | 1.646.267 77 |

Un acompte de .. fr. ayant été mis en paiement le 3 janvier, le solde, soit 20 fr., sera payable, sous déduction des impôts, à partir du 1ᵉʳ juillet prochain.

Cette année encore nous avons eu à déplorer la perte d'un de nos collègues. Après une longue et des plus honorables carrières, au mois de juin dernier, M. Achille La Salle était subitement ravi à l'affection de sa famille et de ses nombreux amis. Nous avions su apprécier ses qualités de droiture et d'intelligence, comme sa parfaite courtoisie, et sa mort laisse un grand vide parmi nous. Vous vous associerez certainement, Messieurs, aux regrets que sa mort nous inspire.

Aux termes de l'article 21 des statuts, le Conseil d'administration doit se renouveler chaque année par sixième ; le sort a désigné comme administrateurs sortants cette année : M. Georges Heine et M. Théodore Morin, dont nous vous proposons la réélection.

Après avoir entendu le rapport de MM. les commissaires, vous aurez à statuer sur les résolutions que comporte l'ordre du jour de l'assemblée.

481

# BANQUE DE L'INDO-CHINE

**Rapport du Conseil d'administration à l'assemblée générale ordinaire du 9 mai 1906**

*suite et fin*

## Succursale d'Haïphong

*Agences d'Hanoï et de Tourane*

Les opérations traitées par nos sièges du Tonkin et de l'Annam atteignent un montant supérieur à celui de l'an dernier. Les affaires locales semblent se concentrer de plus en plus à Hanoï. Comme par le passé, l'activité du Tonkin se résume presque exclusivement dans les grandes entreprises de travaux publics. En effet, l'exportation du riz vers Hong-Kong, qui constitue la base d'un commerce extérieur, bien qu'elle ait été sensiblement supérieure à celle de l'année précédente, n'a cependant pas dépassé 118.000 tonnes, les inondations qui ont ravagé le pays ayant détruit en majeure partie la seconde récolte qui s'annonçait comme particulièrement abondante. Ce qui subsistait a été absorbé par la consommation locale, ou expédié en Annam, où la disette se faisait sentir. Pour la première fois, quelques expéditions de maïs ont eu lieu à destination de France ; les hauts prix réalisés par la vente de cette céréale vont sans doute inciter les indigènes à donner plus d'importance à cette culture. Les exportations du Tonkin atteignent le total de 64.019.439 fr. 60, dont 58 millions environ à destination de l'étranger ; il ne nous est pas possible d'établir de comparaison avec les chiffres de l'année précédente, les statiques ayant été établies sur de nouvelles bases. Elles comprennent, en effet, le montant du commerce général, alors que précédemment elles ne s'appliquaient qu'au commerce spécial. Les importations se totalisent à 117.361.385 francs, dont 60 millions environ de provenance étrangère. Il subsiste donc encore un écart de 53 millions entre les entrées et les sorties. Les échanges avec l'étranger s'équilibrent à peu de chose près, mais la colonie reste débitrice, de ce chef, de la métropole d'environ 50 millions. Le Tonkin se trouve donc dans des conditions économiques bien moins favorables encore que la Cochinchine, au point de vue de la possibilité immédiate d'une réforme monétaire.

Le transit de Hong-Kong, qui consiste principalement en filés de coton et en tissus, s'est élevé au chiffre de 15.403.202 francs, à peu près égal à celui de l'année 1904. Mais il y a progression d'environ 5 millions dans le mouvement du Yunnan vers la Chine. Il a atteint 13.256.312 francs. L'étain forme toujours le principal appoint de ces expéditions.

Le programme de construction de chemins de fer, élaboré en 1900, a subi des retards. La première partie en peut être considérée comme réalisée, ou sur le point de l'être. D'importants travaux de réfection seront cependant nécessaires. En effet, le trafic sur les lignes de Haïphong à Hanoï et Yenbay, et de Hanoï à Nam-Dinh et à Vinh a été interrompu pendant plusieurs semaines par suite des inondations, ce réseau ayant été, d'une façon générale, établi à une cote trop basse. Il en est de même d'une partie de la ligne de Yenbay à Laokay, qui vient d'être inaugurée en février dernier. Les crues du Fleuve Rouge, qu'on ne peut cependant considérer comme

exceptionnelles, puisqu'elles se sont produites deux années consécutivement, ont entravé la circulation des trains et arrêté tout trafic. De sérieuses dépenses sont donc malheureusement à envisager de ce chef à la charge du budget de l'Indo-Chine. Ses recettes, qui se chiffrent par 28.823.339 piastres 68, sont inférieures aux évaluations de 4.209.942 p. 57, inférieures également de 1.078.792 piastres, au rendement de l'exercice 1904. Les diminutions portent principalement sur les contributions indirectes et sur les douanes.

Ainsi que nous le prévoyons, la crise qui vers la fin de l'année dernière a éclaté à Tourane, occasionnée par celle autrement importante de Hong-Kong, n'a pas été de longue durée, et n'a exercé qu'une influence passagère sur les affaires dans ce pays. Les mécomptes que nous avions un moment pu craindre, du fait de notre clientèle chinoise, ne se sont donc pas produits. Malheureusement, une persistante sécheresse, au début de l'année, a nui aux récoltes de thé et de soie et a complètement détruit celles du riz, dont l'exportation a dû être interdite.

La saison nouvelle se présente sous de plus favorables auspices.

### Agences de Chine

*Hong-Kong, Canton, Shanghaï, Hankéou*

Le malaise général ressenti, dans le monde des affaires en Chine, pendant la fin de 1904, n'a fait que s'accentuer au cours de l'année écoulée. Hong-Kong, particulièrement éprouvé, souffre d'une crise commerciale très intense, dont l'évolution sera forcément lente, en raison de la longue durée des crédits consentis à leur clientèle par les banques chinoises. Il faut en chercher les causes, d'une part, dans les vastes spéculations auxquelles s'est livré le commerce chinois sur l'opium, la soie, le coton et le charbon, et dont l'issue a été désastreuse; d'autre part, dans l'appât des bénéfices considérables qu'il espérait réaliser pendant la guerre. Ces entreprises, qui ont échoué pour la plupart, ont causé la ruine de ceux qui les ont tentées, grâce à la prudence de nos agents, tant européens que chinois, nous pouvons nous féliciter de sortir indemnes d'une situation aussi difficile, mais le montant des opérations traitées, tant en matière d'escompte et d'avance qu'en achat de remises sur l'Europe et l'Inde, a diminué, d'une année à l'autre, dans une forte proportion. Notre clientèle habituelle de banquiers chinois a préféré attendre le retour d'une période de transactions normales plutôt que de s'engager davantage dans les affaires dangereuses.

Bien que le marché de Canton n'ait pas participé aux spéculations qui ont provoqué la crise de Hong-Kong, il n'en a pas moins subi le contre-coup, sous forme de contraction de crédit. Nous avons trouvé une compensation à la diminution des affaires locales, dans les achats de papier sur l'Europe que notre agence, sortie de la période des débuts, a pu heureusement aborder. Les recettes des soies ont donné une production de 43.500 balles, contre 47.000 en 1904. L'exportation de ce produit donne lieu, à elle seule, à un mouvement de tirages documentaires de près de 100 millions de francs par an. Il y a donc, de ce côté, un vaste champ d'opérations offert à notre activité.

La progression que nous constations l'an passé dans les transactions de notre agence de Shanghaï ne s'est pas démentie. S'il y a eu ralentissement dans les affaires locales, en raison de la situation difficile que traverse le commerce d'importation, notre agence a trouvé une compensation appréciable dans les opérations de change et les achats de remises sur la France et l'Angleterre. Au cours du premier semestre, la récolte de soies destinées à l'exportation a fourni environ 50.000 balles, qui, jointes aux stocks existants, a donné lieu à l'expédition en Europe et en Amérique de plus de 70.000 balles. La campagne du second semestre a été moins heureuse et les sorties ont été inférieures de près de 10.000 balles à celles de la période correspondante de 1904. Les taux élevés du change ont été, naturellement, préjudiciables aux vendeurs chinois qui s'attendaient généralement à une baisse importante dès la conclusion de la paix entre la Russie et le Japon. Le contraire s'est produit et, suivant une marche parallèle à celle de l'argent fin, les changes se sont élevés à des taux qui n'avaient pas été atteints depuis 1896. Les achats importants des Indes, ceux de la Russie à destination de la Mandchourie et ceux effectués par le Japon aux Etats-Unis et au Mexique, ont surtout contribué à l'élévation des prix du métal argent. Malgré les difficultés que crée pour les transactions un état de choses aussi instable, la Chine ne semble pas à la veille d'effectuer la transformation de son système monétaire ou, plutôt, d'adopter un régime défini. Le paiement de l'indemnité chinoise continue à s'accomplir de la façon la plus régulière. Au surplus, les recettes des douanes sont en progression constante et atteignent actuellement un chiffre de beaucoup supérieur au montant nécessaire au service des emprunts ou des dettes contractées par la Chine vis-à-vis de l'étranger.

Notre agence de Hankéou s'est trouvée dans la nécessité de diminuer l'importance de ses opérations avec l'étranger, les troubles qui ont éclaté en Russie, l'an dernier, ayant jeté la perturbation dans le commerce des thés qui s'approvisionne principalement à Hankéou. Nous n'avons, heureusement, éprouvé aucun mécompte de ce chef. Le mouvement des affaires a, du reste, été généralement restreint dans la vallée du Yang-Tsé; la récolte des thés a été médiocre et n'a donné lieu qu'à une exportation de 633.000 caisses, contre 800.000 l'année précédente.

La ligne du chemin de fer de Pékin à Hankéou a été inaugurée le 16 novembre; l'exploitation régulière sans transbordement, le pont sur le fleuve Jaune étant achevé, se poursuit depuis le 1er janvier avec le plus complet succès.

### Agences du Siam

*Bangkok et Battambang*

De même qu'à Singapore, l'élévation et la fermeté des cours de l'argent ont permis au gouvernement siamois de compléter sa réforme monétaire en amenant graduellement au taux fixé à l'origine, c'est-à-dire à 1 s/3, ou 16 ticaux par livre sterling, le prix auquel il cédait des ticaux contre versement d'or à son crédit à Londres. La situation économique du pays lui a singulièrement facilité cette mesure. En effet, pour l'année siamoise 124, c'est-à-dire pour la période comprise entre le 1er avril 1904 et le 31 mars 1905, le total général du commerce du Siam a atteint Tx 179 millions 693.143, se décomposant en 78.306.687 pour les importations et 101.380.456 pour les exportations. Le Siam reste donc largement créditeur de l'étranger. Le riz et le bois de teck sont toujours ses principaux produits d'échange. Notre agence a participé dans une proportion satisfaisante à cet important mouvement d'affaires.

Nous n'avons rien de particulier à vous signaler en ce qui concerne les opérations de notre agence de Battambang. Pendant la saison sèche, de février à juillet, elles se bornent à quelques escomptes locaux. C'est uniquement pendant la période des hautes eaux que peut s'effectuer le transport des riz qui donne lieu à des achats de remises sur Saïgon et sur Cholon. Malheureusement, nos achats sont limités aux quantités transportées par les vapeurs des Messageries fluviales, soit au tiers de la récolte, représentant environ 15.000 tonnes La surprise, amenée à Saïgon par les jonques chinoises, nous échappe forcément, au grand détriment du commerce local, de la rapidité et de la sûreté des expéditions. C'est là une situation à laquelle il importerait de remédier sans retard.

### Agence de Singapore

Notre nouvelle agence de Singapore a ouvert ses guichets le 1er mars 1905.

Il lui était difficile d'aborder les opérations locales d'escompte et d'avances avant d'avoir pu acquérir une connaissance plus approfondie de la place.

En ce qui concerne les opérations de change, notre agence s'est départie des conseils de prudence que nous lui avions donnés, et nous avons subi, de ce chef, une perte qui a été immédiatement amortie.

Les transactions, déjà difficiles en temps normal, en raison de l'âpreté de la concurrence qui règne à Singapore, l'étaient devenues davantage encore l'an dernier par suite du resserrement d'argent amené par les mesures préliminaires adoptées par le gouvernement des Détroits pour arriver à la stabilisation de la piastre. Des variations de change, importantes et fréquentes, ont à maintes reprises paralysé les affaires. Enfin, le 29 janvier dernier, un décret du gouvernement a définitivement fixé à 2 s/4, c'est-à-dire à 2 fr. 94 environ, le cours auquel il délivrerait désormais des piastres contre de l'or, suivant en cela une ligne de conduite analogue à celle adoptée par l'Inde, lorsque ce pays a effectué sa réforme monétaire. La fermeté des cours de l'argent a permis au gouvernement des Détroits de mettre à exécution le plan qu'il avait conçu depuis près de deux ans, sans qu'il en résultât de trop profondes perturbations dans les transactions de la colonie. Le but qu'il se proposait, de soustraire le change local aux variations de l'argent métal, a donc pu être réalisé jusqu'ici.

### Succursale de Pondichéry

Les opérations de notre succursale n'accusent aucune amélioration. L'année 1905 a été sensiblement moins favorable que la précédente pour notre colonie de l'Inde. Par suite d'une sécheresse prolongée, la récolte d'arachides n'a donné lieu qu'à une exportation de 1.200.000 balles environ, alors qu'elle avait dépassé 1.500.000 balles pour la période correspondante en 1904. La part qui, dans ce chiffre revient à Pondichéry, est encore en décroissance comparativement aux quantités expédiées par les ports anglais du Sud de l'Inde. La proportion, en effet, est tombée de 42 0/0 à 32 1/2 0/0, — 390.000 balles seulement sont sorties de Pondichéry, alors que Cuddalore, à lui seul, chargeait 560.000 balles. L'abandon dans lequel a été si longtemps laissée notre colonie de l'Inde, au point de vue des travaux nécessaires pour l'amélioration des cultures et la facilité d'embarquement de ses produits, est la cause de cette regrettable déchéance. Il y a vingt ans, la totalité des récoltes était chargée dans la rade de Pondichéry. Actuellement, elle n'en recueille même plus la moitié. Les Chambres viennent, heureusement, d'adopter le projet d'emprunt qui permettra à notre port de la côte de Coromandel de se raccorder directement avec la ligne anglaise du Sud de l'Inde et de ramener, s'il n'est déjà trop tard, une partie tout au moins du trafic qui s'est détourné au profit des ports voisins.

### Succursale de Nouméa

Depuis trois ans, la Nouvelle-Calédonie traverse une crise sans précédent et dont l'année dernière marque certainement l'apogée. Le commerce et l'agriculture ont été durement éprouvés. Bien que l'industrie minière se soit, au contraire développée, la situation financière s'est aggravée et son budget se clôture en sérieux déficit.

Notre succursale a, tout naturellement, subi le contre-coup de cet état de choses. Malgré la prudence apportée dans la gestion de nos affaires et que commandait une situation aussi difficile, nous avons subi quelques pertes, que nous avons, du reste, intégralement amorties aussitôt qu'elles se sont produites.

L'industrie minière ne semble pas pouvoir, à elle seule, apporter à la colonie des éléments de prospérité et de richesse suffisants, bien que les exportations de minerai soient toujours croissantes. Les sorties de nickel atteignent, pour l'an dernier, le total de 125.289 tonnes et celles de chrome celui de 51.374 tonnes, alors qu'en 1904, qui accusait cependant déjà une sensible progression, elles ne s'élevaient qu'à 98.655 et 42.197 tonnes, respectivement.

### Succursale de Papeete

Notre nouvelle succursale a commencé ses opérations le 5 décembre dernier. Elle n'a pas été favorisée pour ses débuts. Un violent cyclone a ravagé nos établissements de l'Océanie au commencement de l'année courante et la situation de l'île de Tahiti, déjà si éprouvée auparavant, paraît, de ce fait, compromise pour un certain temps. Notre activité se trouvera donc forcément limitée dans un pays où les éléments d'affaires sont eux-mêmes fort restreints.

Le mouvement général des opérations productives, traitées par nos succursales et agences en 1905, s'est élevé à 905.670.490 26. Bien qu'il présente une augmentation sensible sur celui de l'année précédente, il lui est, en réalité, à peu près égal, en raison de l'appoint fourni par l'agence de Singapore, qui figure pour la première fois dans ce total.

Le mouvement général des comptes courants s'est élevé à 300.249.141 70, en augmentation de 80 millions sur l'exercice 1904, Singapore étant compris dans ce dernier chiffre pour moitié environ.

Le mouvement général des caisses a été de

| | |
|---|---|
| Pour les entrées de numéraire.... | 602.037.399 34 |
| Pour les entrées de billets........ | 324.873.066 75 |
| Soit au total......... | 926.910.466 09 |

| | |
|---|---|
| Pour les sorties de numéraire ... | 609.398.290 04 |
| Pour les sorties de billets........ | 324.201.678 65 |
| Soit au total......... | 933.599.968 69 |

La moyenne de la circulation de nos billets, en progression toujours croissante, a atteint 46 millions 259.000 fr., contre 42.870.000 fr. en 1904 et 40.940.000 fr. en 1903.

Le minimum a été de 44.043.000 fr. le 28 février, le maximum de 48.293 000 fr. au 31 mai.

Pour les motifs que nous avons indiqués l'an passé, nous retirons de la circulation nos billets au Siam et à Shanghaï au fur et à mesure qu'ils nous rentrent. La circulation de nos coupures se concentre presque exclusivement dans les colonies françaises où nous sommes établis.

Le sort désigne, cette année, MM. Eugène Gouin et Léon Masson comme administrateurs sortants. Nous vous proposons leur réélection pour une nouvelle période de cinq ans.

### Résolutions

M. le Président donne ensuite lecture des résolutions, qui sont adoptées à l'unanimité :

1° Approbation des comptes et du bilan et de la répartition telle qu'elle est proposée par le Conseil dans son rapport;

2° Réélection, comme administrateurs, de MM. Eugène Gouin et Léon Masson pour une période de cinq ans.

### Bilan au 31 décembre 1905

ACTIF

| | |
|---|---|
| Versements non appelés........... | 18.000.000 » |
| Rentes, fonds d'Etat, obligations valeurs diverses .................. | 2.255.119 35 |
| Participations financières......... | 1.793 800 75 |
| Caisse (Paris et Succursales)...... | 26.570.0?6 24 |
| Portefeuille (Paris et Succursales.. | 45.154.692 53 |
| Avances sur nantissements........ | 37.133.502 41 |
| Remises en route.. ............... | 3.663.590 59 |
| Correspondants divers (Paris et Succursales)................ | 20.804.320 34 |
| Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur...... | 1.100.876 86 |
| Mobiliers.......................... | 334.239 15 |
| Immeubles.......................... | 1.641.814 26 |
| Total.................... | 158.462.052 48 |

PASSIF

| | | |
|---|---|---|
| Capital social..................... | | 24.000.000 » |
| Fonds de réserve statutaire....... | | 910.000 » |
| Fonds de prévoyance statutaire... | | 1.577.894 04 |
| Fonds de secours.................. | | 120.000 » |
| Fonds de réserve supplémentaire.. | | 6.000.000 » |
| Réserve pour installations de nouvelles Agences................ | | 300.000 » |
| Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam... | | 1.000.000 » |
| Amortissement des frais d'installation et des frais de fabrication de billets au porteur.............. | | 1.100.876 86 |
| Amortissement du mobilier....... | | 344.239 15 |
| Réserve immobilière.... ........ | | 1.400.000 » |
| Billets au porteur en circulation.. | | 46.861.798 30 |
| Comptes de dépôts................ | | 16.806.486 84 |
| Compte courant du Trésor en Indo-Chine.................... | | 8.637.342 80 |
| Effets à payer.................... | | 714.660 02 |
| Correspondants divers (Paris et succursales).................. | | 45.972.862 54 |
| Réescompte des portefeuilles..... | | 298.147 55 |
| Dividendes à payer................ | | 1.048.819 20 |
| Solde du 1er semestre 1905. ........ | 41.405 73 | 1.368.925 18 |
| Solde du 2 semestre 1905.......... | 1.327.519 45 | |
| Total.................. | | 158.462.052 48 |

### Profits et Pertes

| | | |
|---|---|---|
| Intérêts et commissions : | | |
| Commissions, intérêts et frais divers payés........... | 1.586.692 16 | 2.315.796 66 |
| Réescompte des portefeuilles......... | 298.147 55 | |
| Amortissements et réserves diverses. | 420.956 95 | |
| Frais généraux (Paris, succursales et agences)................. | | 1.070.049 51 |
| Jetons de présence alloués au Conseil d'administration pour le semestre.......................... | | 15.000 » |
| Solde du 2e semestre 1904........ | | 1.327.519 45 |
| Total.................. | | 4.728.365 62 |

| | | |
|---|---|---|
| Intérêts et commissions : | | |
| Commissions, intérêts et bénéfices divers........... | 3.077.012 11 | 4.728.365 62 |
| Intérêts perçus sur avances diverses.. | 1.651.353 51 | |
| Total................. | | 4.728.365 62 |

482

## CREDIT LYONNAIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Capital entièrement versé :

DEUX CENT CINQUANTE MILLIONS

### Bilan au 30 Avril 1906

ACTIF

| | |
|---|---|
| Espèces en caisse et dans les banques. | 135.405 873 97 |
| Portefeuille............................ | 1.081.278 520 95 |
| Avances sur garanties et Reports...... | 470 991 483 77 |
| Comptes courants...................... | 554 393 373 28 |
| Portefeuille titres (Actions, Bons, Obligations, Rentes)................. | 6.431.647 05 |
| Immeubles............................. | 37 000 000 » |
| Comptes d'ordre et divers ............ | 16.317 749 43 |
| Fr. | 2.301.818 648 45 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Dépôts et Bons à vue.................. | 748 800 947 08 |
| Comptes courants ..................... | 935 320 170 37 |
| Acceptations ......................... | 169 168 027 16 |
| Bons à échéance....................... | 29 627 832 21 |
| Comptes d'ordre et divers............. | 68 861 671 63 |
| Réserves diverses..................... | 100.000.000 » |
| Capital entièrement versé............. | 250.000 000 » |
| Fr. | 2.301 818.648 45 |

Certifié conforme aux écritures.

Le Président du Conseil d'Administration

A. MAZERAT.

Les Administrateurs délégués à la Direction Générale,

Edm. FABRE-LUCE, Bon BRINCARD.

483

## COMPTOIR NATIONAL D'ESCOMPTE DE PARIS

*Société anonyme. Cap.:* 150.000.000 *fr., entièrement versés*

### Situation au 30 Avril 1906

ACTIF

| | |
|---|---|
| Caisse et Banque........................ | 88 508.189 57 |
| Portefeuille .......................... | 636.491.964 67 |
| Reports................................ | 52.795.025 05 |
| Correspondants « Effets à l'Encaissement » | 49.313.116 68 |
| Comptes courants débiteurs............. | 160.087.859 74 |
| Rentes, Obligations et Valeurs diverses .. | 12.550.753 06 |
| Participations financières.............. | 7.597.471 70 |
| Avances garanties...................... | 142.926.101 39 |
| Comptes débiteurs par Acceptations...... | 131.059.309 83 |
| Agences hors d'Europe ................. | 5.671.510 59 |
| Comptes d'Ordre et Divers.............. | 27.925.071 93 |
| Immeubles.............................. | 13.087.669 94 |
| Fr. | 1.328.014.044 15 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Capital................................ | 150.000.000 » |
| Réserves............................... | 19.290 189 30 |
| Comptes de chèques et compt. d'Escompte.. | 538.070.404 86 |
| Comptes courants créditeurs............ | 411.960.082 90 |
| Bons à échéance fixe................... | 61.959.843 90 |
| Acceptations........................... | 129.081.796 71 |
| Comptes d'Ordre et Divers.............. | 17.651.726 48 |
| Fr. | 1.328.014.044 15 |

484

La Compagnie des Chemins de fer de l'Est, d'accord avec la Compagnie des Wagons-Lits, vient de mettre en marche un nouveau service de wagon-restaurant entre Paris et Châlons-sur-Marne, qui réunit les suffrages de tous les voyageurs se rendant à Bar-le-Duc, Toul, Nancy et Lunéville :

| | |
|---|---|
| Paris (Est)........ | dép. midi 20. |
| Epernay............ | arr. 2 h. 07 soir. |
| Châlons-sur-Marne. | arr. 2 h. 35 » |
| Châlons-sur-Marne. | dép. 6 h. 52 » |
| Epernay............ | arr. 7 h. 18 » |
| Paris (Est)........ | arr. 9 h. 41 » |

## SOCIÉTÉ MARSEILLAISE DE CRÉDIT INDUSTRIEL & COMMERCIAL ET DE DÉPOTS

### Bilan au 30 Avril 1906

ACTIF

| | | |
|---|---|---|
| Caisse et banques.......................... | | 1.588.053 75 |
| Portefeuille : | | |
| Effets en francs....... | 41.855.279 19 | 46.285.000 78 |
| Effets en monnaies étrangères.............. | 4.429.721 59 | |
| Compte report............................. | | 8.493.470 » |
| Rentes, actions, obligations et participations diverses.......................... | | 11.766.188 55 |
| Avances sur titres......................... | | 12.808.418 50 |
| Comptes courants garantis ................. | | 22 280.917 39 |
| Crédits sur garanties ..................... | | 21.584.120 84 |
| Correspondants débiteurs................... | | 9.210.616 41 |
| Comptes d'ordre............................ | | 5.059.882 47 |
| Ordres de Bourse .......................... | | 117.459 65 |
| Frais généraux............................. | | 282.252 96 |
| Immeubles sociaux.......................... | | 4.400.000 » |
| Actions. Versements non effectués sur 22.234 actions ............................ | | 5.558.500 » |
| | | 148.934.881 32 |

PASSIF

| | | |
|---|---|---|
| Actions.................................... | | 30.000.000 » |
| Réserves : | | |
| Statutaire ............... | 3.000.000 » | 10.000.000 » |
| Supplémentaire.......... | 4.750.000 » | |
| Immobilière ............ | 2.250.000 » | |
| Comptes de dépôts ......................... | | 70 010.436 54 |
| Comptes d'encaissement..................... | | 1.027.093 60 |
| Correspondants créditeurs ................. | | 7.679.955 74 |
| Effets à payer............................. | | 26.419.107 25 |
| Dividendes à payer......................... | | 1.546.438 38 |
| Réescompte................................. | | 219.344 33 |
| Profits et pertes : | | |
| Report des exercices précédents......... | | 1.004.524 29 |
| Exercice 1906........................... | | 1.027.980 17 |
| | | 148.934 881 30 |

| | |
|---|---|
| Effets en circulation avec l'endossement de la Société.............................. | 46 352.932 81 |

485

## BANQUE DE L'INDO-CHINE

*Situation au 31 janvier 1906*

Actif

| | |
|---|---|
| Versements non appelés.............Fr. | 18.000.000 » |
| Rentes, Fonds d'Etat, Obligations et Valeurs diverses ............................ | 2.255.119 35 |
| Participations financières.............. | 1.793 800 75 |
| Caisse (Paris et succursales)........... | 26.368.730 15 |
| Portefeuille (Paris et succursales)...... | 42 319.605 54 |
| Avances sur nantissements............... | 39.083.900 59 |
| Remises en route........................ | 2.353.912 04 |
| Correspond. divers (Paris et succursales). | 17.051.768 91 |
| Frais généraux (Paris et succursales) ..... | 246.120 75 |
| Frais d'installation et frais de fabrication de billets au porteur.................. | 1.100.876 86 |
| Mobilier................................ | 344.239 15 |
| Immeubles............................... | 1.641.814 26 |
| Fr. | 152.559.888 35 |

Passif

| | |
|---|---|
| Capital social ......................Fr. | 24.000.000 » |
| Fonds de réserve statutaire............. | 910.000 » |
| Fonds de prévoyance statutaire.......... | 1.577.894 04 |
| Fonds de secours.... ................... | 120.000 » |
| Fonds de réserve supplémentaire......... | 6.000.000 » |
| Réserve pour installation de nouvelles agences .............................. | 300.000 » |
| Fonds de dotation et de réserve des Agences en Chine et au Siam................. | 1.000.000 » |
| Amortissement des frais d'installation et de fabrication des billets au porteur.... | 1.100 876 86 |
| Amortissement du mobilier............... | 344.239 15 |
| Réserve immobilière..................... | 1.400.000 » |
| Billets au porteur en circulation........ | 46.299 391 60 |
| Comptes de dépôts....................... | 16.708 874 56 |
| Comptes courants du Trésor en Indo-Chine. | 6.930.067 60 |
| Effets à payer.......................... | 831.137 89 |
| Correspondants divers (Paris et succurs.).. | 43.265.071 51 |
| Intérêts et Commis. du semestre en cours. | 360.718 76 |
| Dividendes à payer...................... | 42.691 20 |
| Profits et Pertes : | |
| Solde du 1er semestre 1905.............. | 41.405 73 |
| — du 2e semestre 1905................ | 1.327.519 45 |
| Fr. | 152.559.888 35 |

486

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 15 | 9 | 6 | 5 | 5.75 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or............ | -- | 19 | 8.50 | 7 50 | 7 | 7.50 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 65.50 | 50 | 31 | 31 | 31 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 194 | 152.50 | 126 | 123.50 | 122.50 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira ............ | 330 | 498 | 484.50 | 477 | 470 | 475.50 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand .......... | 47 | 57.50 | 36.25 | 26 | 26.25 | 25.25 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate..... | 145 | 114.50 | 109.50 | 96.50 | 95.50 | 95.50 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et Cº.......... | 68.50 | 69.75 | 50 25 | 37.25 | 36.75 | 35.50 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New)..... | 170 | 51.25 | 41.50 | 40.75 | 41.75 | 41 |
| 300.000 | 25 | Lancaster.............. | 69 | 38 | 18.25 | 13 | 13.25 | 11 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep ....... | 80 | 64 | 51 | 45 | 46 | 46 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates.... | 120 | 82 | 72 | 67.50 | 66.25 | 65 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated ...... | 93 | 90.25 | 77 | 67 | 65 | 64 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New)........ | 175 | 66.50 | 69.50 | 62 | 64.50 | 64.50 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines............ | 865 | 234 | 177.50 | 157 | 158 | 156.50 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold ......... | 125 | 230.50 | 210 | 205.50 | 206.50 | 207.50 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.). | (anc. 340 | 41.75 | 37.50 | 33 75 | 33.50 | 32.50 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields. | — | 55.50 | 43 | 29 | 30 | 26 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef...... | 196 | 132 | 103 | 106 | 103.50 | 102 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer ............. | 262 | 154 | 139 | 128 | 123 50 | 123 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein. | 75 | 12 | 11 | 5 25 | 6 | 6 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand............ | 85 | 38 | 25.50 | 15 50 | 15 | 15 |
| 100.000 | 25 | Windsor.............. | 77.50 | 18.50 | 8.25 | 6 | 6 | 6 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay................ | — | 40 | 18.50 | 15 | 17 | 17 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants)... | — | 414 | 435.50 | 448.50 | 445 | 447 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent)... | — | 79 | 140.50 | 124 | 125 | 104 |
| 20.000.000dr | 100dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 39.50 | 68.75 | 70.25 | 67.75 | 68.25 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 25.50 | 22 | 15.50 | 15.75 | 15.50 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 50 | 44.75 | 41.75 | 41 50 | 41.25 |
| — | — | Cassinga............... | — | 30.25 | 27.25 | 20 | 21 | 21 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 163.50 | 141 | 109.50 | 107 | 106.50 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 40 | 22 | 11 | 11 | 11 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire)... | 30 | 18 | 10 | 8.50 | 8 | 8 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company....... | 107.50 | 33.50 | 29.25 | 23.75 | 23.75 | 21.75 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de)... | 25 | 13.50 | 10.25 | 9 | 8.50 | 8.25 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de)... | — | 27.50 | 26.50 | 22.75 | 22 25 | 23 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates... | 16.25 | 62.50 | 51.75 | 43 | 43 | 42 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 84 | 54 | 59.50 | 58 | 57.50 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | £ | | | | | | | |
| 275.000 | 1 | Angelo .. ............... | 60 | 5 13/16 | 4 15/16 | 3 15/16 | 3 7/8 | 3 7/8 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep.............. | .. | 2 | 1 1/4 | 1 | 1 | 15/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes.................. | .. | 15/16 | 11/16 | 3/8 | 5/16 | 5/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza.................. | 40 | 15/16 | 7/8 | 9/16 | 9/16 | 9/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn............. | 100 | 9/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels... | .. | 3/4 | — | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration...... | 40 | 7/8 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain...... | 160 | 5 3/8 | 4 11/16 | 4 1/16 | 4 1/16 | 4 |
| 225.000 | 1 | Comet (New).............. | 60 | 2 7/16 | 2 3/4 | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New)............. | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep............... | .. | 15 1/8 | 13 | 12 | 12 | 12 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef............... | 120 | 13 | 11 1/2 | 10 3/4 | 10 3/4 | 10 3/4 |
| 275.000 | 1 | Driefontein.............. | .. | 4 3/16 | 3 5/16 | 2 | 1 7/8 | 1 7/8 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort...... | 80 | 4 1/2 | 3 3/4 | 3 1/4 | 3 1/4 | 3 1/4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep.... | .. | 2 1/2 | 1 15/16 | 1 3/16 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines.. | 50 | 7 11/16 | 6 3/16 | 5 | 5 | 4 7/8 |
| 90.000 | 1 | Ferreira................. | 80 | 20 | 19 1/4 | 18 3/4 | 18 3/4 | 18 3/4 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep............ | .. | 5 11/16 | 5 1/4 | 4 3/4 | 4 3/4 | 4 3/4 |
| 560.000 | 1 | French Rand.............. | .. | 2 5/16 | 1 9/16 | 1 1/16 | 1 | 1 |
| 300.000 | 1 | Goch (New)............... | 60 | 2 1/2 | 2 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 3/8 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis .............. | 120 | 4 1/2 | 4 3/8 | 3 7/8 | 3 13/16 | 3 13/16 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep......... | 160 | 9 3/4 | 7 3/4 | 6 3/4 | 6 3/4 | 6 5/8 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef... | 30 | 1/8 | 3/16 | 3/16 | 3/16 | 3/16 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New)........... | 40 | 2 | 1 9/16 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 |
| 500.000 | 1 | Glencairn................ | 110 | 1 1/16 | 3/4 | 11/16 | 5/8 | 5/8 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep................ | .. | 4 1/8 | 3 1/4 | 2 7/16 | 2 7/16 | 2 7/16 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse............. | 60 | 7 3/8 | - | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New)............. | 65 | 4 | 3 1/2 | 3 1/16 | 3 | 3 |
| 50.000 | 1 | Jubilee.................. | 50 | 3 | 3 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers.................. | 100 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep............. | .. | 3 3/4 | 2 5/8 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New)....... | 95 | 2 1/8 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand)...... | 90 | 4 9/16 | 3 7/8 | 3 | 3 1/16 | 3 |
| 351.269 | 1 | Lancaster................ | 50 | 1 1/2 | 3/4 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 470.000 | 1 | Langlaate................ | 200 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 11/16 | 2 11/16 | 2 9/16 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B........ | 75 | 3/4 | 1/2 | 1/2 | 1/2 | 7/16 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New)..... | 40 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 | 1 | 15/16 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated. | 50 | 1 1/2 | 1 1/16 | 13/16 | 13/16 | 13/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 9/16 | 3 1/16 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 9/16 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein............ | 60 | 9 5/16 | 7 3/8 | 6 9/16 | 6 1/2 | 6 7/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension. | .. | 2 3/16 | 1 7/16 | 1 | 1 | 15/16 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton ..... | 80 | 5 | 4 1/2 | 4 1/8 | 4 1/16 | 4 1/8 |
| 200.000 | 1 | Nigel.................... | 30 | 2 3/8 | 2 3/4 | 2 3/8 | 2 3/8 | 2 3/8 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep............... | .. | 3/4 | 1/2 | 3/8 | 3/8 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep.............. | 60 | 4 1/4 | 3 1/2 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New)........... | 160 | 2 9/16 | 2 3/4 | 2 7/16 | 2 7/16 | 2 7/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate ......... | 40 | 1 1/8 | 5/8 | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines............... | .. | 9 5/16 | 7 3/16 | 6 1/4 | 6 5/16 | 6 1/4 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein.............. | 60 | 2 1/2 | 2 1/8 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 11/16 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) ........ | 50 | 1 7/8 | 2 | 1 13/16 | 1 13/16 | 1 13/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson................. | 120 | 9 1/8 | 8 3/8 | 8 1/8 | 8 1/8 | 8 1/16 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep ........... | .. | 5 7/16 | 5 1/8 | 4 7/8 | 4 7/8 | 4 7/8 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep................ | 100 | 7 | 4 3/8 | 3 15/16 | 3 15/16 | 3 15/16 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New).......... | 50 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 | 1 | 1 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New)............. | 100 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 5/16 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 540.000 | 4 | Treasury................. | 15 | 3 1/16 | 2 1/2 | 1 3/16 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 | 2 1/2 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New)............ | 80 | 3 11/16 | 2 7/8 | 3 1/8 | 3 1/4 | 3 3/16 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef........ | 40 | 5 1/4 | 4 1/8 | 4 3/16 | 4 1/8 | 4 |
| 80.000 | 1 | Wemmer,.................. | 50 | 6 1/4 | 5 1/2 | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/4 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines.......... | 30 | 1 11/16 | 15/16 | 5/8 | 5/8 | 9/16 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep .... | .. | 3 13/16 | 3 7/16 | 3 3/8 | 3 7/16 | 3 1/4 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter................. | 100 | 2 11/16 | 2 3/4 | 3 3/8 | 3 5/16 | 3 1/8 |
| 95.772 | 1 | Worcester................ | 40 | 5/8 | 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | £ | | | | | | | |
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl....... | .. | 3 1/8 | 2 7/16 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated.... | .. | 2 5/16 | → | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland.............. | .. | 1 | 13/16 | 9/16 | 1/2 | 1/2 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A Cº)... | .. | 15/16 | 1 3/4 | 1 5/8 | 1 5/8 | 1 5/8 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields.... | .. | 5/16 | 3/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 7/16 | 5 11/16 | 4 5/16 | 4 3/8 | 4 1/4 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence..... | .. | 2 3/6 | 23/6 | 23/0 | 23/0 | 22/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures. | .. | 107 | 105 1/2 | 101 1/2 | 103 1/2 | 103 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates... | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency.... | .. | 13/16 | 11/16 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & Cº. | .. | 3/0 | 16/6 | 16/0 | 17/0 | 16/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique Cº........... | .. | 1 | 1 1/8 | 15/16 | 7/8 | 7/8 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated..... | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 19/0 | 19/0 | 16/9 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration.... | .. | 3 3/8 | 2 5/8 | 2 5/16 | 2 5/16 | 2 3/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields...... | .. | 3/16 | 4/6 | 3/0 | 3/0 | 3/0 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt..... | .. | 3 1/4 | 2 1/16 | 2 5/16 | 2 5/16 | 2 1/4 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields.. | .. | 2 1/4 | 1 3/4 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 1/16 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol..... | .. | 10/0 | 14/0 | 12/0 | 12/6 | 12/0 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring...... | .. | 1 9/16 | 1 5/16 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration Cº (New)..... | .. | 11/16 | 7/8 | 1 | 1 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv... | .. | 2 3/8 | 1 5/8 | 1 1/4 | 1 5/16 | 1 1/4 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 | 2 | 2 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R.... | .. | 17 1/2 | 14 3/4 | 15 3/4 | 15 3/4 | 15 3/4 |
| 200.000 | 1 | New African Company... | .. | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank........... | .. | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust.... | .. | 5 1/16 | 3 5/8 | 2 13/16 | 2 11/16 | 2 9/16 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession ......... | .. | 1/2 | 7/16 | 3/8 | 5/16 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust.... | .. | 2 9/16 | 1 13/16 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 7/16 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop...... | .. | 24/0 | 23/0 | 24/0 | 24/6 | [illegible] |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols ...... | .. | 1 | 1 1/2 | 1 1/8 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl.. | .. | 7/6 | 14/0 | 11/6 | 11/6 | 11/6 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan............ | .. | 2 7/8 | 2 7/8 | 3 3/4 | 3 1/2 | 3 9/16 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields.. | .. | 2/6 | 5/16 | 1/6 | | — |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block.......... | .. | 1/2 | 9/16 | 6/3 | 6/0 | 6/0 |
| 960.000 | 8/0 | Broken Hill Propriet..... | .. | 45/6 | 2 3/16 | 3 13/16 | 3 15/16 | 3 13/16 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli........... | .. | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 3/8 | 1 5/16 | [illegible] |
| 320.000 | 1 | Waihi.............. ..... | .. | 5 15/16 | 6 1/16 | 8 3/16 | 8 1/16 | [illegible] |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des actions | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 25 Mai 1906 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein... | .. | 29/6 | 28/0 | 27/6 | 28/0 | [illegible] |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire...... | .. | 16 1/2 | 17 | 17 7/8 | 17 3/4 | 17 5/8 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture.... | .. | 106 | 107 | 105 | 105 | 105 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West........ | .. | 7 5/8 | 7 5/16 | 7 1/4 | 7 1/4 | 7 1/4 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def.. | .. | 7 1/2 | 7 9/16 | 8 5/8 | 8 1/2 | 8 1/2 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| Capital nominal | Rentes à payer | Désignation des valeurs | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 25 mai | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mil. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 22222 | 667 | 3 % ... Terme | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 98 75 | 98 50 | 98 25 |
| | | Compt. | | | | 98 75 | 98 70 | 98 25 |
| [illegible] | 111 | 3 % **Amortissable** Terme | 3 .. | 98 .. | 99 .. | 98 50 | 98 10 | .. .. |
| | | Compt. | | | | 98 45 | 98 10 | 98 55 |
| 25934 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val. nom. | | | | | | | |
| [illegible] | 500 | **Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 480 .. | 479 50 | 474 .. |
| 852.600 | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 50 | 81 30 | 81 25 |
| [illegible] | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | .. .. | .. .. | 85 65 | 82 .. | 81 70 |
| 108.150 | 500 | Indo-Chine 3 ½ % | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 477 .. | 475 .. | 477 50 |
| | | **VILLE DE PARIS** AU COMPTANT | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865** 4 % | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 555 50 | 554 75 | 552 .. |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 % | 12 .. | 442 .. | .... .. | 452 .. | 450 25 | 451 .. |
| 1035470 | 400 | **1871** 3 % | 12 .. | 413 .. | .... .. | 407 50 | 411 .. | 410 .. |
| | 100 | — quarts | 3 .. | .... .. | .... .. | 106 .. | 105 50 | 106 75 |
| 440.519 | 500 | **1875** 4 % | 20 .. | 560 .. | .... .. | 565 .. | 565 .. | 565 .. |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % | 20 .. | 558 .. | .... .. | 566 .. | 564 .. | 562 .. |
| 569.526 | 400 | **1892** 2 ½ % | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 382 25 | 382 25 | 383 .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 98 50 | 98 50 | 98 .. |
| 434.030 | 400 | **1894-96** 2 ½ % | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 385 .. | 386 .. | 385 .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 98 .. | 98 .. | 98 50 |
| 664.598 | 500 | **1898** 2 % | 10 .. | 414 .. | .... .. | 440 .. | 440 .. | 438 50 |
| | 100 | — quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 112 .. | 112 .. | 112 .. |
| 409.538 | 500 | **1899** 2 % | 10 .. | 400 .. | .... .. | 429 .. | 430 .. | 430 .. |
| | 125 | — quarts | 2 50 | .... .. | .... .. | 107 .. | 107 .. | 106 50 |
| 385.450 | 500 | **1904** 2 ½ % (210 fr. payés)... | .. .. | .... .. | 443 .. | 430 50 | 430 .. | 428 .. |
| | 125 | cinquièmes | .. .. | .... .. | 90 50 | 85 75 | 86 .. | 85 50 |
| 112.736 | 500 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | 12 .. | .... .. | .... .. | 407 50 | 406 50 | 404 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 % | 13 .. | .... .. | .... .. | 490 .. | 490 .. | 486 .. |
| [illegible] | 500 | Foncières 1879 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 504 .. | 504 .. | 504 .. |
| 779.870 | 500 | **Communales 1880** 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 504 .. | 503 .. | 502 .. |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1883** 3 % | 15 .. | .... .. | 444 .. | 448 .. | 447 .. | 447 .. |
| 976.889 | 500 | **1885** 2.60 % | 13 .. | 478 .. | .... .. | 482 .. | 481 .. | 482 .. |
| 945.779 | 400 | **Communales 1891** 3 % | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 402 .. | 400 .. | 400 .. |
| 479.197 | 500 | **1892** 2.60 % | 13 .. | .... .. | .... .. | 480 .. | 479 .. | 480 .. |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1895** 2.60 % | 14 .. | .... .. | .... .. | 493 .. | 494 .. | 487 .. |
| [illegible] | 500 | **Communales 1899** 2.60 % | 13 .. | .... .. | .... .. | 485 50 | 486 50 | 475 .. |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1903** 3 % (100 f. p^s) | .. .. | .... .. | 498 .. | 495 .. | 494 .. | 495 .. |
| 222.233 | 200 | **Bons de 100 fr. 1887** | .. .. | .... .. | .... .. | 71 .. | 70 25 | 74 .. |
| [illegible] | 200 | **1888** | .. .. | .... .. | .... .. | 70 75 | 70 25 | 70 25 |
| [illegible] | 1000 | **Banque hypot. de France** | 15 .. | .... .. | .... .. | 579 .. | 574 .. | 574 .. |
| 176.194 | 500 | — 1881 | 15 .. | .... .. | .... .. | 436 .. | 435 .. | 442 .. |
| 104.611 | 400 | **Immeubles de France** | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 130 .. | .... .. | .... .. |
| [illegible] | 475 | — | 7 .. | 139 .. | 138 .. | .... .. | .... .. | 154 50 |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** ACTIONS A TERME | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom. | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 4035 .. | 4027 .. | 4030 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1598 .. | 1596 .. | 1592 .. |
| 40.000 | 500 | **Banque Transatlantique** | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 489 50 | 488 .. | .... .. |
| 50.000 | 500 | **Compagnie Algérienne** | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 930 .. | 920 .. | 915 .. |
| [illegible] | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris.** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 656 .. | 654 .. | 655 .. |
| [illegible] | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 495 .. | 497 .. | .... .. |
| [illegible] | 500 | **Crédit Foncier de France** | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 704 .. | 703 .. | 700 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm.** | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 665 .. | 663 .. | 655 .. |
| 60.000 | 500 | **Société Marseillaise** | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 924 .. | 926 .. | 925 .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais** | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1166 .. | 1165 .. | 1160 .. |
| 100.000 | 500 | **Crédit Mobilier** | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 140 .. | 137 .. | 136 .. |
| 100.000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise** | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 350 .. | 342 .. | 345 .. |
| 400.000 | 500 | **Société Générale** | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 647 .. | 646 .. | 646 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Fr^se p^r le Com^ce & l'Indus^trie** | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 242 .. | 244 .. | 247 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne** | a.c. 10 | .... .. | 550 .. | 876 .. | 878 .. | 876 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière** | .. .. | 192 .. | 140 .. | 329 .. | 325 .. | 328 .. |
| 30.000 | 500 | **Immeubles de France** | .. .. | 30 .. | .... .. | 72 50 | 71 .. | .. .. |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie** | 43 81 | .... .. | .... .. | 1320 .. | 1310 .. | 1301 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** ACT. ET OBL. AU COMPTANT | | | | | | |
| 57.921 | 600 | Act. **Bône-Guelma** | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 692 .. | 698 .. | 686 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 449 .. | 443 .. | 441 .. |
| 60.000 | 500 | Act. **Départementaux** | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 690 .. | 687 .. | 686 .. |
| 52.490 | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .... .. | .... .. | 437 50 | 430 .. | 435 .. |
| [illegible] | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | 431 .. | .... .. |
| 178.257 | 500 | — **Économiques** 3 % | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 431 .. | 428 .. | 427 50 |
| [illegible] | 500 | Act. **Est-Algérien** | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 712 .. | 710 .. | 695 .. |
| 486.054 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 445 .. | 445 .. | 447 .. |
| 497.147 | 500 | Act. **Est** | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 900 .. | 908 .. | 897 .. |
| 86.85. | | — de jouiss. | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 412 .. | 415 .. | 455 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 52-54-56 5 % | 25 .. | 660 .. | .... .. | 669 50 | 666 .. | 655 .. |
| [illegible] | 500 | — — 3 % | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 454 .. | 450 .. | 449 .. |
| [illegible] | [illegible] | — — 3 % nouv. | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 447 .. | 446 .. | 449 .. |
| [illegible] | [illegible] | — — 2 ½ % | 12 50 | .... .. | .... .. | 426 .. | 427 .. | 422 .. |
| [illegible] | | — — Ardennes 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 448 .. | 446 50 | 448 .. |
| [illegible] | [illegible] | — **Gr.-Ceint. de Paris** 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |

| Nombre de Titres | Valeur nomin. | Désignation des valeurs | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 25 mai | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon** | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1311 .. | 1305 .. | 1301 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 | 15 .. | .... .. | .... .. | 447 .. | 441 .. | 445 .. |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 % | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 448 .. | 449 .. | 447 .. |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 448 .. | 447 .. | 448 .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | 446 50 | 443 .. | 445 .. |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc. | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 452 .. | 450 .. | 451 .. |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv. | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 444 .. | 444 .. | 444 .. |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | 412 .. | .... .. | 420 .. | 442 .. | 418 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| 232.920 | 500 | Act **Midi** | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1145 .. | 1140 .. | 1155 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 445 50 | 447 .. | 445 .. |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv. | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 444 .. | 444 .. | 444 .. |
| 502.336 | 500 | Act **Nord** | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1785 .. | 1798 .. | 1785 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 464 .. | 461 .. | 458 .. |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv. | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 466 .. | 466 .. | 463 .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .... .. | 420 50 | 417 .. | 424 .. |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç.** 3 % | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| 477.634 | 500 | Act **Orléans** | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1385 .. | 1395 .. | 1380 .. |
| 122.366 | » | — — jouiss. | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 1000 .. | 985 .. | 965 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 453 .. | 449 .. | 449 75 |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884 | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 445 .. | 444 .. | 446 .. |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895 | 12 50 | 411 .. | .... .. | 414 .. | 407 .. | 412 .. |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central** 3 % 1895. | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | 444 .. | 447 .. |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest** | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 865 .. | 870 .. | 870 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 443 50 | 445 50 | 444 .. |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv. | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 441 .. | 442 .. | 440 .. |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | .... .. | .... .. | 406 .. | 407 .. | 408 .. |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien** | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 655 .. | 650 .. | 660 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 442 .. | 438 .. | 445 .. | .... .. | .... .. |
| 146.503 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la) | 15 .. | .... .. | .... .. | 445 .. | 439 .. | 440 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France** | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 272 .. | 273 75 | .... .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 433 75 | 425 .. | 426 .. |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris.** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 533 .. | 535 .. | 538 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille.** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 346 .. | .... .. | 345 .. |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris.** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | .... .. | .... .. | 640 .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Comp^ie Générale des) | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 2039 .. | 2020 .. | 2029 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz.** | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 705 .. | 700 .. | 690 .. |
| 316.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 356 .. | 351 .. | 350 .. |
| 80.000 | 500 | **C^ie G^le Transatlantique** | .. .. | 117 .. | 162 .. | 212 .. | 213 .. | 211 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes** | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 301 .. | 295 .. | 282 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris** | .. .. | 665 .. | 540 .. | 1013 .. | 1031 .. | 970 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss. | .. .. | 275 .. | 192 .. | 600 .. | 625 .. | 575 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 163 .. | 164 .. | 164 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer** | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 294 .. | 296 .. | 294 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien** | .. .. | 62 .. | 30 .. | 51 .. | 53 .. | 53 50 |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw.** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 625 .. | 624 .. | 619 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw** | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 215 .. | 215 .. | 208 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris** | .. .. | 163 .. | 180 .. | 237 .. | 250 .. | 242 .. |
| 106.000 | 100 | **Cie Générale de Traction** | .. .. | 19 .. | 9 50 | 16 .. | 17 .. | 16 50 |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d') | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 170 .. | 177 .. | 174 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** | .. .. | 274 .. | 244 .. | .... .. | 351 .. | 355 .. |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d') | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 680 .. | 675 .. | 653 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 450 .. | 4?0 .. | 435 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 70 .. | 70 .. | 69 .. |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des) | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 555 .. | 555 .. | 562 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** | .. .. | 420 .. | 495 .. | 470 .. | 457 .. | 455 .. |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 118 .. | 117 .. | 117 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez** | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4600 .. | 4620 .. | 4645 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 2075 .. | 2075 .. | 2130 .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de) | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 586 .. | 584 .. | 582 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back** | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 241 .. | 240 .. | 243 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps** | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 485 .. | 487 .. | 485 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston** | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 785 .. | 785 .. | 770 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 309 .. | 312 .. | 314 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 353 .. | 354 .. | 352 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 20 | 90 30 | 90 .. |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896 | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 95 35 | 95 60 | 96 80 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 95 90 | 96 25 | .. .. |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 99 4 | 99 60 | 99 70 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888 | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 93 95 | 93 .. | .. .. |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 90 65 | 90 60 | 90 90 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 104 90 | 104 95 | .. .. |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896 | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 491 .. | 495 .. | 494 50 |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895 | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 96 .. | 97 .. | 97 85 |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888 | .. .. | 82 .. | 77 .. | 81 75 | 80 50 | 81 50 |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894 | 3 .. | 95 25 | 88 60 | .. .. | 95 .. | .. .. |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %) | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 25 | 106 25 | 106 20 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %) | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 102 95 | 102 85 | 102 95 |
| 671830.400 f | | **Espagne** 4 % Extérieure | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 96 75 | 96 45 | 96 25 |

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

| Capital ou Nombre de titres | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 25 mai | Cours de clôture 31 mai | Cours de clôture 7 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** (*Suite*) | | | | | | |
| 38.589.645 f. | **Finlande** 3 ½ % 1889 | 3 50 | 585 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 53.658 ob | **Haïti** 5 % 1875 | 15 .. | 252 .. | 244 .. | 220 .. | ... .. | 220 .. |
| 262.285 ob | **Hellénique** 4 % 1887 | 10 20 | 230 .. | 238 .. | .. .. | 275 .. | 277 .. |
| 150592.500 f. | — 2 ½ % or 1898 gar. | 2 50 | 95 50 | 92 35 | 88 70 | 88 50 | .. .. |
| 682000.000 fl. | **Hongrie** 4 % or | 4 .. | 104 50 | 104 .. | 97 30 | 97 50 | 97 20 |
| 7998121173 li | **Italie** 5 % (4 fr. nets) | 4 .. | 103 40 | 104 10 | 105 60 | 105 80 | 105 37 |
| 119.188 ob | **Minas Geraës** (Etat de) 5 % 1897 | 25 .. | 402 .. | 443 .. | 504 .. | 505 .. | 507 50 |
| 84.246.500 f. | **Norvège** 3 % 1888 | 3 .. | 93 25 | 94 70 | 91 .. | .. .. | 92 .. |
| 25.591.000 f. | — 3 ½ % 1898 | 3 50 | .. .. | .. .. | 101 . | 101 40 | 99 90 |
| 20.863.585 £ | **Portugal** 3 % | 1 .. | 30 .. | 32 15 | 71 10 | 71 20 | 71 50 |
| 410.830 ob | — 4 ½ % 1891 (Tabacs) | 22 50 | 514 .. | 516 .. | 514 | 513 .. | 510 .. |
| 7.632.000 f. | **Québec** 3 % 1894 | 3 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 95 20 |
| 35094.500 f. | **Roumanie** 4 % 1890 | 4 .. | 85 .. | 89 .. | 95 60 | 96 30 | .. .. |
| 10537.000 f. | — 4 % amort. 1894 | 4 .. | 84 75 | 88 .. | 96 .. | 95 75 | 96 .. |
| 76836.000 f. | — 4 % amort. 1898 | 4 .. | 83 .. | 86 25 | 92 90 | 92 75 | 92 25 |
| 1.025.943 ob | **Russie** 4 % 1867-1869 | 4 .. | 101 90 | 102 .. | 80 50 | 80 15 | 80 .. |
| 64219.500 f. | — 4 % 1880 | 4 .. | 101 60 | 101 15 | 80 10 | 80 50 | 79 30 |
| 185100.000 f. | — 4 % or 1889 | 4 .. | 102 50 | 101 50 | 80 15 | 79 50 | 78 15 |
| 641575.000 f. | — — 1890 (2e et 3e émis.) | 4 .. | 101 60 | 101 .. | 80 .. | 79 40 | 78 20 |
| 31.162.500 f. | — — 1890 (4e émis.) | 4 .. | 101 50 | 101 .. | 79 75 | 83 .. | 80 .. |
| 175037.500 f. | — — 1893 (5e émis.) | 4 .. | 102 50 | 101 35 | 79 50 | 79 .. | 78 25 |
| 146750.000 f. | — — 1894 (6e émis.) | 4 .. | 104 .. | 102 .. | 79 25 | 79 .. | 79 30 |
| 1885872000 f. | — Consolidé 4 % (1re et 2e sér). | 4 .. | 102 .. | 102 25 | 81 35 | 81 25 | 80 75 |
| 543400.000 f. | — 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894 | 3 .. | 87 .. | 88 75 | 68 25 | 68 .. | 67 25 |
| 392387.500 f. | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 96 50 | 98 60 | 71 50 | 70 75 | 70 25 |
| 695.540 ob | **Serbie** 4 % 1895 | 4 .. | 71 50 | 79 .. | 84 80 | 85 30 | 85 75 |
| 120.000 ob | — 5 % or 1902 (Monopoles) | . .. | ... .. | 440 .. | 490 .. | 490 .. | 490 .. |
| 25.000.000 f. | **Suède** 3 % 1894 | 3 .. | ... .. | ... .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 129880.800 f. | — 3 ½ % 1895 | 3 50 | ... .. | ... .. | 102 40 | 103 .. | 101 75 |
| 69.333.000 f. | **Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer) | 3 .. | 102 25 | 100 50 | 101 50 | 101 75 | 101 .. |
| 5.129.675 £ | **Dette ottomane unifiée** 4 % | 1 .. | 52 60 | ... .. | 95 40 | 96 10 | 96 40 |
| 34.450.000 f. | **Consolidation Ottom.** 4 % | 20 .. | 465 .. | 460 .. | 483 .. | 483 .. | 482 .. |
| 165931.000 f. | **Priorités Ottomanes** 4 % | 20 .. | 502 .. | 501 .. | 526 .. | 520 .. | 516 . |
| 119586.000 f. | **Douanes Ottomanes** 4 % | 25 .. | 518 .. | 484 .. | 501 .. | 499 .. | 498 .. |
| 5.944.120 £ | **Ottoman** 4 % 1891 | 4 .. | ... .. | ... .. | 104 60 | 104 10 | 104 .. |
| 9.977.500 f. | — 4 % Tombac 1893 | 20 .. | 440 .. | 450 .. | 472 .. | 470 25 | 475 .. |
| 8.501.500 f. | — 4 % 1894 | 20 .. | 496 .. | 498 .. | .. .. | ... .. | 502 .. |
| 17.868.160 £ | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 100 75 | 101 .. | 100 60 | 100 75 | 100 95 |
| 39.570.160 £ | **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 3 50 | 55 25 | 59 .. | 72 .. | 72 40 | 73 75 |

| Nombre de titres | Val. nom. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 25 mai | Cours de clôture 31 mai | Cours de clôture 7 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANGÈRES** | | | | | | |
| 200.000 | 200 | **B. I. R. P. des Pays-Autr.** | 20 c. | 445 .. | 440 .. | ... .. | 466 .. | 469 .. |
| 80.000 | 250p | **Banq. Espagnole de Crédit** | 11 50 | ... .. | ... .. | 239 .. | 235 .. | 233 .. |
| 00.000 | 500 | **Banque Hyp. d'Espagne** | 15 p. | 555 .. | 554 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 00.000 | 500 | **Banque Nat. du Mexique** | 33 50 | 645 .. | 630 .. | 1017 .. | 1018 .. | 988 .. |
| 00.000 | 500 | **Banque Ottomane** | 16 25 | 570 .. | 608 .. | 669 .. | 669 .. | 674 .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 25 mai | Cours de clôture 31 mai | Cours de clôture 7 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANG.** (*Suite*) | | | | | | |
| 120.000 | 500 | **Crédit Foncier d'Autriche** | 40 .. | 1305 .. | 1324 .. | 1108 .. | 1106 .. | 1110 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Foncier Egyptien** | 12 .. | 586 .. | 662 .. | 772 .. | 774 .. | 745 .. |
| 200.000 | 250 | **Crédit Foncier de Hongrie** | 26 .. | 490 .. | 555 .. | 570 50 | 568 .. | 567 .. |
| 69.300 | 500 | Act. **Andalous** | .. .. | 210 .. | 158 .. | 238 .. | 231 .. | 211 .. |
| 276.214 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 274 .. | 276 .. | 330 .. | 325 .. | 313 .. |
| 99.337 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 275 .. | 277 .. | 325 .. | 325 .. | 316 .. |
| 519.152 | 500 | Act. **Ch. Autrich.-Hongrois** | 28 .. | 760 .. | 730 .. | ... .. | 726 50 | 737 .. |
| 1.522253 | 500 | Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis. | 15 .. | 469 .. | 473 .. | 443 .. | 449 50 | 445 .. |
| | 500 | — — 9e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 431 75 | 439 .. | 435 .. |
| | 500 | — — — 10e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 427 .. | 430 .. | 426 .. |
| | 500 | — nouv. — — série A | 15 .. | .. .. | .. .. | 433 50 | 438 .. | 433 .. |
| 99.028 | 500 | Obl. **Damas-Hamah** | 11 .. | 155 .. | 205 .. | 305 .. | 304 .. | 305 .. |
| 728.196 | 500 | Act. **Lombards** | .. .. | 85 .. | 88 .. | 140 .. | 145 .. | 156 .. |
| 3050474 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 318 .. | 331 .. | 340 50 | 342 .. | 344 .. |
| 750.000 | 500 | — — — série X | 15 .. | 313 .. | 327 .. | 336 75 | 337 75 | 340 25 |
| 405.940 | 500 | Act. **Méridionnaux** | 30 l. | 645 .. | 710 .. | 804 .. | 815 .. | 812 .. |
| 95.228 | 10£ | — **Nitrate Railways** Cy Ld. | 10 s. | 130 .. | 150 .. | 393 .. | 395 .. | 389 .. |
| 490.000 | 500 | — **Nord de l'Espagne** | .. .. | 187 .. | 190 .. | 255 .. | 244 .. | 232 .. |
| 590.180 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 319 .. | 357 .. | 384 .. | 382 .. | 375 25 |
| 222.477 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 311 .. | 350 .. | 380 .. | 377 .. | 367 25 |
| 45.241 | 500 | — — — 3e série | 15 .. | 319 .. | 351 .. | 384 50 | 379 75 | 375 .. |
| 45.587 | 500 | — — — 4e série | 15 .. | 313 .. | 346 .. | 375 .. | 374 50 | ... .. |
| 92.334 | 500 | — — — 5e série | 15 .. | 315 .. | 347 .. | 381 .. | 376 . | 376 .. |
| 192.141 | 500 | — — Pampelune | 15 .. | 308 .. | 243 .. | 374 50 | 372 .. | 366 .. |
| 204.910 | 500 | — — Barcelone | 15 .. | 309 .. | 344 .. | 380 75 | 377 .. | 372 .. |
| 228.277 | 500 | — — Asturies 1re hyp. | 15 .. | 305 .. | 342 .. | 374 25 | 373 .. | 367 50 |
| 92.121 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 368 .. | 365 50 | 365 .. |
| 55.411 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 304 .. | 336 .. | 367 50 | 365 .. | 365 .. |
| 100.000 | 500 | **Orientaux** | 16 .. | 450 .. | 430 .. | .. .. | ... .. | ... .. |
| 69.297 | 500 | Act. **Portugais** | .. .. | 79 .. | 148 .. | ... .. | 359 .. | 365 .. |
| 316.015 | 500 | Obl. **Salonique-Constantin** | 15 .. | 280 .. | 299 .. | 342 .. | 342 .. | 342 .. |
| 496.938 | 500 | Act. **Madrid à Saragosse** | 12 p. | 284 .. | 320 .. | 410 .. | 398 .. | 385 .. |
| 1074480 | 500 | Obl. — 3 % 1re hyp. | 15 .. | 372 .. | 399 .. | 412 .. | 409 .. | 409 |
| 133.101 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 361 .. | 388 .. | 412 .. | 407 .. | 405 .. |
| 64.737 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 360 .. | 386 .. | 409 .. | 404 .. | 405 50 |
| 112.243 | 500 | — **Smyrne-Cassaba** 4 % 94. | 20 .. | 445 .. | 463 .. | 488 50 | 485 .. | 480 .. |
| 139.170 | 500 | — — 4 % 95. | 20 .. | 368 .. | 405 .. | 458 .. | 460 .. | 454 .. |
| 140.000 | 500 | Act. **Wagons-Lits** ordinaire | 12 50 | 210 .. | 318 .. | 368 .. | 369 .. | 368 .. |
| 120.875 | 100r | Act. **Usines de Briansk** | .. .. | 255 .. | 250 .. | 433 .. | 430 .. | 440 .. |
| 325.000 | 5£ | **Rio-Tinto Cy Ld** | 62 69 | 1100 .. | 1200 .. | 1670 .. | 1672 .. | 1695 .. |
| 52.000 | 500 | Act. **Charb. Usines Sosnow** | 70 .. | 1680 .. | 1680 .. | 1432 .. | 1428 .. | 1416 .. |
| 120.000 | 5£ | **Lagunas Nitrate Cy** | 5 sh | 55 .. | 50 .. | 94 50 | 95 .. | 94 50 |
| 110.000 | 5£ | **Lautaro Nitrate Cy** | 10 sh | 132 .. | 53 .. | 298 .. | 296 .. | 295 .. |
| 200.000 | 200 | **Tabacs Ottomans** | 18 .. | 321 .. | 387 .. | 442 .. | 441 .. | 442 .. |
| 40.000 | 500 | **Tabacs des Philippines** | 45 p. | 715 .. | 717 .. | 539 .. | 519 .. | 517 .. |
| 100.000 | 500 | **Tabacs du Portugal** | 38 20 | 860 .. | 915 .. | 787 .. | 788 .. | 815 .. |
| 40.000 | » | Thomson-Houston-Méditerran. | 20 .. | ... .. | 408 .. | 451 .. | 456 .. | 450 .. |

## VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 25 mai | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|---|
| **VALEURS FRANÇAISES** | | | |
| ACTIONS | | | |
| **Midi** jouissance | 620 .. | 615 .. | 610 .. |
| **Nord** — | 1340 .. | 1320 .. | 1315 .. |
| **Ouest** — | 467 .. | 467 .. | 455 .. |
| **Banque de la Guadeloupe** | 280 .. | 280 .. | 280 .. |
| — **de la Guyane** | 1100 .. | 1100 .. | 1100 .. |
| — **de la Martinique** | 556 .. | 556 .. | 556 .. |
| — **de la Réunion** | 375 .. | 375 .. | 375 .. |
| — **de l'Indo-Chine** | 1390 .. | 1390 .. | 1390 .. |
| **Banque Suisse et Française** | 616 .. | 616 .. | 616 .. |
| **Crédit Algérien** | 1316 .. | 1316 .. | 1316 .. |
| **Sous-Comptoir des Entrepr.** | 315 .. | 315 .. | 315 .. |
| **Gaz et Eaux** | 678 .. | 674 .. | 670 .. |
| **Éclairage de Bordeaux** | 280 .. | 278 .. | 278 .. |
| **Gaz** (Compagnie Centrale) | 1409 .. | 1395 .. | 1400 .. |
| **Gaz de Marseille** jouissance | 780 .. | 780 .. | 780 .. |
| **Dombrowa** (Houillères de) | 1232 .. | 1232 .. | 1232 .. |
| **Carmaux** (Mines de) | 1815 .. | 1816 .. | 1800 .. |
| **Laurium** (Mines de) | 379 .. | 374 .. | 372 .. |
| **Le Nickel** | 768 .. | 760 .. | 760 .. |
| **Aciéries de France** | 545 .. | 545 .. | 550 .. |
| **Aciéries de Longwy** | 1140 .. | 1130 .. | 1123 .. |
| **Ateliers et Chant. de la Loire** | 1628 .. | 1600 .. | 1595 .. |
| **Compagnie Gle de Construct.** | 59 .. | 59 .. | 59 .. |
| **Ateliers et Chant. de la Gironde** | 1310 .. | 1310 .. | 1300 .. |
| **Dyle et Bacalan** | 693 .. | 688 50 | 686 .. |
| **Tréfileries du Havre** | 135 .. | 132 .. | 132 25 |
| **Fives-Lille** | 357 .. | 350 .. | 350 .. |
| **Forges et Aciér. de la Marine** | 1430 .. | 1412 .. | 1395 .. |
| **Forg. et Ac. du Nord et d. l'Est** | 1805 .. | 1810 .. | 1782 .. |
| **Bateaux Parisiens** | 329 .. | 322 .. | 328 .. |
| **Chargeurs Réunis** | 806 .. | 770 .. | 787 .. |
| **Cie Hav. Pén. de Nav. à vap.** | 588 .. | 555 .. | 555 .. |
| **Bénédictine de Fécamp** | 7249 .. | 7249 .. | 7249 .. |
| **Etablissements Duval** | 1730 .. | 1660 .. | 1699 .. |
| **Le Figaro** | 406 .. | 401 .. | 402 .. |
| **Grand Distil. Cusenier et Cie.** | 744 .. | 744 .. | 765 .. |
| **Grands Moulins de Corbeil** | 165 .. | 164 .. | 164 .. |
| **Lits Militaires** | 2600 .. | 2650 .. | 2600 .. |

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 25 mai | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|---|
| **VAL. FRANÇ.** — OBLIGATIONS | | | |
| **Ethiopiens** 3 % | 201 .. | 205 .. | 204 .. |
| **Santa-Fé** (Chem. de fer) 5 % | 662 50 | 660 .. | 656 .. |
| **Cie Gén. Franc. de Tram.** 5 % | 502 50 | 503 50 | 505 .. |
| **Créd. Fonc. Colon.** Obl. 420 fr. | 114 .. | 113 .. | 113 .. |
| — — Obl. 350 fr. | 101 50 | 97 50 | 100 .. |
| **Soc. Fonc. Lyonnaise** 3 % anc. | 450 .. | 445 .. | 445 .. |
| **Gaz et Eaux** 4 % | 502 50 | 500 .. | 502 .. |
| **Aciéries de France** | 493 .. | 492 .. | 492 .. |
| **Fives-Lille** 6 % | 472 .. | 463 .. | 470 .. |
| **Métaux** (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 % | 505 .. | 506 .. | 506 25 |
| **Messageries Marit.** 3 ½ % | 445 .. | 447 .. | 445 .. |
| **Omnibus** 4 % | 498 50 | 502 .. | 503 . |
| **Voitures à Paris** 3 ½ % | 432 .. | 432 75 | 430 .. |
| **Cie Génér. Transatlant.** 3 % | 368 .. | 370 .. | 371 75 |
| **Jardin d'Acclimatation** 5 % | 125 .. | 125 .. | 125 .. |
| **Société Gén. de Laiterie** 5 % | 298 .. | 298 .. | 300 .. |
| **Lits Militaires** 4 % | 607 50 | 605 .. | 609 . |
| **Suez** 5 % | 610 50 | 609 .. | 606 .. |
| — 1re série 3 % | 504 25 | 502 .. | 502 . |
| — 2e série 3 % | 496 .. | 493 .. | 495 .. |
| **FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.** | | | |
| **Bahia** 5 % 1888 | 506 .. | 508 50 | 498 .. |
| **Espirito Santo** 5 % 1894 | 480 .. | 484 .. | 487 50 |
| **VAL. ÉTRANG.** — ACTIONS | | | |
| **Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz** | 1165 .. | 1160 .. | 1160 .. |
| **Société d'Héraclée** | 366 .. | 375 .. | 382 .. |
| **Routchenko** (Soc. Min. et Ind. | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| **Charbonnages de Rikovski** | ... .. | ... .. | ... .. |
| — **de Trifail** | 290 50 | 288 .. | 288 50 |
| **Construct. de Locomotives** | 720 .. | 695 .. | 708 .. |
| **Télégraphes du Nord** (Cie des | 1075 .. | 1065 .. | 1065 .. |
| **VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE** | | | |
| **Electricité Automob. Mors** | 345 .. | 335 .. | 300 50 |
| **Mines de la Loire** | 266 .. | ... .. | ... .. |

## MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 25 mai | 31 mai | 7 juin |
|---|---|---|---|
| A TERME | | | |
| **Brésil** 5 % | 100 15 | 100 07 | 100 60 |
| **Espagne** (Intérre) 4 % | 77 10 | 75 40 | 73 12 |
| **Hongrois** (Intérre) 3 ½ % 97 | 88 .. | 88 .. | 88 .. |
| **Mexique** 5 % anc. (Intér.) | 52 85 | 52 87 | 53 27 |
| **Chemins Ottomans** | 144 75 | 144 75 | 147 75 |
| **Volga Vichera** | 72 .. | 78 .. | 78 .. |
| **Alpines** | 615 .. | 615 .. | 615 .. |
| **Cape Copper** | 175 .. | 155 50 | 165 50 |
| **Harpener** (Mines de) | 1665 .. | 1662 .. | 1654 .. |
| **Kertch** (Usines Métal. et Min. | 18 .. | 18 .. | 16 .. |
| **Montecatini** (Cuivre) | 133 .. | 132 .. | 141 .. |
| **Tharsis** | 155 .. | 163 50 | 178 .. |
| **Urikany** (Charbonnages) | 140 .. | 142 .. | 141 50 |
| AU COMPTANT | | | |
| **Const. mécan. Midi de Russie** | 124 .. | 107 .. | 110 .. |
| **Dnieprovienne** (Société Métal.) | 1779 .. | 1675 .. | 1755 .. |
| **Donetz** (Forges et Aciéries) | 1105 .. | 1075 .. | 1075 .. |
| **Haut Volga** (Ateliers de Twer) | 294 .. | 275 .. | 285 .. |
| **Buta-Bankowa** | 3703 .. | 3630 .. | 3630 . |
| **John Cockerill** | 1970 .. | 1970 . | 2046 . |
| **Taganrog** (Société Min. et Métal.) | 145 .. | 140 . | 144 .. |
| **Doubowaia Balka** | 1250 .. | 1230 . | 1230 .. |
| **Ekaterinowka** Charbonn. d') | 990 .. | 1010 .. | 1035 .. |
| **Joltaia Rieka** (Krivoï Rog) | 66 .. | 61 . | 64 .. |
| **Pontgibaud** | 332 50 | 315 .. | 315 .. |
| **Rakmanovka Krivoï Rog** | 137 .. | 137 50 | 141 .. |
| **Silésie** (Zinc de) | 1650 .. | 1644 . | 1674 .. |
| **Vieille-Montagne** (Zinc) | 899 .. | 898 .. | 898 .. |
| **Bernot Frères** | 3201 .. | 3201 .. | 3201 .. |
| **Brasser. et Taverne Zimmer** | 82 50 | 82 50 | 77 .. |
| **Cliff** (Usines) | 920 .. | 925 .. | 930 .. |
| **Elecktron Russe** | 225 .. | 225 . | 225 .. |
| **Monaco** (Cercle des Etrangers à | 5700 .. | 5700 .. | 5705 . |
| **Plaques Lumière et Fils** | 769 .. | 740 .. | 817 50 |
| **Sud Russe** (Soude) | 910 .. | 910 .. | 909 . |
| **Sultanats du Haut Oubangui** | 900 . | 900 .. | 910 .. |
| **Tav. Pousset et Royale réun.** | 108 .. | 108 .. | 106 .. |

**MON RAPPORT** r. Didot, 48 (XIXe) cont. 346m. rev. 16.133 fr., m. à p. **200.000** fr. à adj. ch. not 26 Juin, Me COTTENET not. 25, Bd. Bonne Nouvelle.

---

**MAISONS** à Paris 1° r. **St-Martin 24**, cont. 410m r. brt. 25.118 fr. m. à p. **300.000** fr. 2° **r. Bertin Poirée 8 et 10**, cont. 438m r. brt. 29.136 fr. 60 m. à p. **330.000** fr. A adj. s. 1 ench. ch. not. Paris le 3 juill. 1906. S'ad. Me FONTANA not. 10 rue Royale. 488

---

COMPAGNIE PARISIENNE DES

## VOITURES ELECTRIQUES

**PROCÉDÉS KRIEGER**

*Société anonyme*

Capital : Trois millions de francs

*Siège social* : 45 boulevard Haussmann, Paris

MM. les Actionnaires de la **Compagnie Parisienne des Voitures Electriques** (**procédés Krieger**), sont convoqués en **assemblée générale ordinaire** pour le **vendredi 22 juin 1906** à dix heures et demie du matin, au siège social, 45, boulevard Haussmann, à Paris, à l'effet de délibérer sur l'ordre du jour suivant :

1° Lecture du rapport du conseil d'administration ;

2° Lecture du rapport des commissaires des comptes ;

3° Approbation des comptes de l'exercice 1905 et décharge au conseil de sa gestion ;

4° Fixation du dividende ;

5° Nomination d'un ou plusieurs commissaires des comptes pour l'exercice 1906 ;

6° Nomination d'administrateur et quitus à un administrateur démissionnaire ;

7° Autorisation à donner aux administrateurs en conformité de l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

Conformément à l'article 31 des statuts, les actionnaires **porteurs de 10 actions** peuvent assister à l'assemblée. Les propriétaires d'un nombre moindre peuvent se réunir et se faire représenter par l'un d'eux.

Les **actions ou certificats de dépôts**, en tenant lieu, devront être adressés, **cinq jours au moins** avant le 17 juin prochain, à la **Société Française pour l'Industrie et les Mines**, 45, boulevard Haussmann, à Paris, qui délivrera, en échange, des cartes d'admission. 489

---

## BANQUE IMPERIALE OTTOMANE

Situation au 31 Janvier 1906

ACTIF

| | |
|---|---|
| Actions, Versements non appelés Fr. | 125.000.000 » |
| Espèces en caisse | 68.055.958 15 |
| Fonds d'État Anglais, Français, Allemands | 41.682.318 20 |
| Autres valeurs acquises | 67.563.530 45 |
| Effets en portefeuille | 62.299.133 40 |
| Comptes courants du Trésor Impérial | 42.725.426 60 |
| Comptes courants divers | 73.799.255 65 |
| Avances sur valeurs publiques et marchandises | 126.697.858 90 |
| Immeubles et mobilier | 5.801.767 95 |
| Divers | 1.185.805 90 |
| Fr. | 614.811.585 20 |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Capital Fr. | 250.000.000 » |
| Billets de Banque en circulation | 29.706.681 80 |
| Effets à payer | 45.398.854 55 |
| Dépôts à échéance fixe | 32.679.530 45 |
| Comptes courants divers | 217.846.917 30 |
| Dividendes à payer | 138.506 35 |
| Réserve statutaire | 21.186.282 50 |
| Divers | 17.854.812 25 |
| Fr. | 614.811.585 20 |

Certifié conforme aux écritures :
Le Chef de la comptabilité,
Signé : O. BRAUD.

Le Directeur général, Signé : J. DEFFÈS.
Le Directeur, Signé : A. NIAS. 490

---

COMPAGNIE GÉNÉRALE

## DE RAILWAYS ET D'ÉLECTRICITÉ

(*Société Anonyme à Bruxelles*)

### AUGMENTATION DU CAPITAL

de 15.000.000 à 25.000.000 de francs

PAR LA CRÉATION

**de 100.000 actions de capital nouvelles de fr. 100**

en exécution de la décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 17 Avril 1906

**SOUSCRIPTION**

**à 100.000 actions de Capital nouvelles**

***Jouissance 1er janvier 1906***

1° Tout porteur de **trois actions de capital anciennes** a le droit de souscrire à une action de **capital nouvelle** ;

2° Tout porteur **d'une action de dividende** à le droit de souscrire à une **action de capital nouvelle** ;

3° Le solde soit 6,980 actions de capital nouvelles, augmenté des actions pour lesquelles les porteurs ci-dessus désignés n'auraient pas fait usage de leurs droits, est offert en souscription publique, **sans aucun privilège pour les anciens porteurs.** Si les souscriptions de cette catégorie dépassent le chiffre disponible, il y aura lieu à répartition.

**Prix de l'Emission : Fr. 152 50**

Payable : { En souscrivant. fr. **62 50** / Le 9 juillet 1906 — **90** » } **152 50**

Les porteurs d'Actions de capital ou de dividende pourront user de leur droit de préférence en faisant estampiller leurs titres.

***Du 8 au 23 juin inclus***

**à PARIS :**

**Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin chez **MM. Bénard & Jarislowsky**, 19, rue Scribe ;

**à BRUXELLES :**

chez **M. E.-L.-J. Empain**, 95, rue de l'Enseignement ;
**Banque de Bruxelles**, 56, rue Royale ;
**Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue du Gentilhomme. 491

---

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

**Obligations 3 0/0 de la Grande Société des Chemins de Fer Russes**
(Emission 1881)

La **BANQUE RUSSE pour le COMMERCE ETRANGER**, 7, rue du Helder, à Paris, est chargée par Son Excellence M. le Ministre des Finances de Russie de payer le coupon de ces Obligations (£ 0 6 et £ 1 10) échéant le **14 juin**, au change du jour. 492

---

## BANQUE IMPÉRIALE OTTOMANE

MM. les **Actionnaires de la Banque Impériale Ottomane** sont prévenus que, conformément à l'article 29 des Statuts, la 43e Assemblée générale annuelle aura lieu le **Mercredi 27 Juin**, à Londres, Winchester House, Old Broad Street, à une heure de l'après-midi, pour recevoir communication du rapport du Comité sur les comptes de l'exercice clos le 31 décembre 1905, fixer le dividende, remplacer les membres sortants du Comité et approuver la prorogation de durée de l'existence de la Société.

Aux termes de l'article 28 des Statuts, l'Assemblée générale se compose des actionnaires possédant au moins **30** actions, lesquelles devront être déposées, au plus tard, *10 jours* avant le *17 juin* :

A *Paris* : à l'Agence de la Banque, 7, rue Meyerbeer ;

A *Londres* : à l'Agence de la Banque, 26, Throgmorton Street, E. C. ;

A *Constantinople* : au siège de la Banque, ou dans les autres Succursales de la Banque. 493

---

**IMPRIMERIE DE LA PRESSE**
**16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.**

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

**SOCIÉTÉ ANONYME**

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

**SIÈGE SOCIAL :**

***11, rue des Capucines*, PARIS**

**Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.**

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis | **2 0/0** |

**BONS A ÉCHÉANCES FIXES**

| | |
|---|---|
| A 1 an | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans | **4 0/0** |

**Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets.** 494

---

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

***Société anonyme fondée en 1860***

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**

**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an | **2 0/0** |
| A vue | **1 1/2 0/0** |

**Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.**

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 495

---

## BANQUE DE L'ALGÉRIE

Bilan au 31 Mai 1906

ACTIF

| | |
|---|---|
| Numéraire en caisse | 60.770.252 » |
| Rentes sur l'Etat | 31.855.091 70 |
| Portefeuille | 139.710.765 65 |
| Avances sur titres | 540.635 40 |
| Correspondants d'Algérie | 2.590.467 25 |
| Correspondants de France | 2.657.504 35 |
| Hôtels de la Banque | 3.838.829 40 |
| Acquéreurs d'immeubles (soldes des prix de ventes) | 2.236.491 24 |
| Dépenses d'administration | 80.744 75 |
| Charges extraordinaires | 168.853 61 |
| Succursales (leurs comptes avec la Banque) | 304.189.949 17 |
| Effets remis par la Banque | 6.853.056 42 |
| Bureaux auxiliaires | 17.470.333 55 |
| Titres appartenant à la Caisse des retraites | 2.278 473 27 |
| Avance à l'État (loi du 5 juillet 1900) | 3.000.000 » |
| Avance à l'État tunisien (Décrets du 7 mai 1904) | 1.000.000 |
| Avances à l'Etat (Chambres de commerce) | 259.490 92 |
| Divers | 7.936.757 28 |
| Créances en souffrance | 87 » |
| | 587.497.762 9[illegible] |

PASSIF

| | |
|---|---|
| Capital | 20.000.000 » |
| Billets au porteur en circulation | 110.484 670 [illegible] |
| Comptes courants sur place | 11.628 932 1[illegible] |
| Trésor public | 57.215.288 6[illegible] |
| Dividendes à payer (soldes des précédents semestres) | 752.557 2[illegible] |
| Agios et commissions | 503.017 6[illegible] |
| Profits et pertes (report du dernier semestre) | 13 554 2[illegible] |
| Réescompte du dernier semestre | 477.988 2[illegible] |
| Bordereaux à payer | 54.194 [illegible] |
| Effets envoyés en recouvrement | 25.236.518 [illegible] |
| Banq. de l'Algérie (son compte avec succ.) | 309 904.996 [illegible] |
| Caisse des retraites | 2.277 378 [illegible] |
| Trésor tunisien | 23.864.282 |
| Divers | 12 511.558 [illegible] |
| Réserves { Statutaire 6.666.666 66 / Immobilière 2.346.823 32 / Extraordinre 3.529.336 80 } | 12.542.826 [illegible] |
| | 587.497.762 [illegible] |

Certifié conforme aux écritures :
Le directeur de la Banque de l'Algéri[e]
E. MOREAU. 49[illegible]

N° 753. — 29e volume. (N° 24)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 15 Juin 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)



## COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

**Marseille, Le Havre, Nancy, Orléans**

| | |
|---|---|
| Recettes du 1er janvier au 31 mai 1906. | 4.636.514 45 |
| — — — 1905. | 4.221.072 65 |
| Différence en faveur de 1906... | 415.441 80 |

498

## CAISSE HYPOTHÉCAIRE D'ÉGYPTE

Société anonyme

Il est porté à la connaissance de Messieurs les Obligataires que les coupons d'obligations de la Caisse Hypothécaire d'Egypte, à l'échéance du 15 juin 1906, sont payables aux établissements suivants :

En Belgique :

A Bruxelles, à la Société Générale de Belgique; à la Banque de Bruxelles; A Anvers, à la Banque d'Anvers; à la Banque de Reports de fonds publics et de dépôts ;

En France :

A Paris, à la Banque de l'Union Parisienne ; MM. Ph. L. von Humbert et Cie, banquiers ; A Lyon, Banque privée, Industrielle, Commerciale, Coloniale : A Bordeaux, à la Banque de Bordeaux ; A Boulogne-sur-Mer, MM. Adam et Ce, banquiers.

En Suisse :

A Bâle, MM. von Speyer et Ce, banquiers.

En Egypte :

Au siège administratif.

499

## GRANDS MOULINS DE CORBEIL
## (Anciens Établissements DARBLAY et BÉRANGER)

SOCIÉTÉ ANONYME

*au capital de 6 millions de francs*

**Siège social à CORBEIL (Seine-et-Oise)**

MM. les porteurs d'**obligations 4 1/2 0/0** de la Société sont informés que le coupon n° 35 des obligations 4 1/2 0/0 de ladite Société leur sera payé, à partir du 1er juillet 1906, sous déduction des impôts établis par les lois de finances, soit à raison de 10 fr. 36 pour les obligations au porteur, contre remise du coupon n° 35, et de 10 fr. 80 pour les obligations nominatives, sur présentation des certificats.

Ce paiement aura lieu dans les caisses des Etablissements ci-dessous :

Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;

Banque Suisse et Française;

Comptoir National d'Escompte de Paris;

Crédit Algérien;

Crédit Mobilier Français;

Société Générale de Crédit Industriel et Commercial;

Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France,

**A Paris, dans leurs Succursales et leurs Agences de province.**

500

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS
### ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | 1905 | 1906 |
|---|---|---|
| Du 1er janv. au 20 mai. Fr. | 6.713.170 | 7.383.512 |
| Du 21 au 31 mai........... | 511.598 | 543.068 |
| | 7.224.768 | 7.926.580 |
| Différence en faveur de 1906... | 701.812 | 460 |

501

SOCIÉTÉ

## PORT DU ROSARIO

SOCIÉTÉ ANONYME FRANÇAISE

au capital de 10.000.000 de francs

*Siège social : 47, rue de Berlin, à Paris*

Le coupon n° 6 des obligations 5 0/0 sera payé à partir du 1er juillet 1906, sous déduction des impôts, à raison de;

12 *francs* pour les obligations nominatives et de 11 fr. 51 pour les obligations au porteur, contre remise du coupon n° 6,

Au **Crédit Industriel et Commercial**, succursales et agences;

Au **Crédit Lyonnais**, succursales et agences ;

Au **Crédit Mobilier Français**, 3 et 5, rue Saint-Georges;

Chez MM. BÉNARD et JARILOWSKY, 19, rue Scribe ;

Chez MM. DEMACHY et F. SEILLIÈRE, 58, rue de Provence.

502

## RAND MINES, LIMITED

**Rapport du Conseil d'administration pour l'année finissant le 31 décembre 1905**

présenté à la onzième Assemblée générale ordinaire des actionnaires, convoquée pour le mercredi 21 mars 1906, à 11 heures du matin, dans la salle du Conseil, The Corner House, à Johannesburg.

*Aux Actionnaires*

MESSIEURS,

Votre Conseil a le plaisir de vous soumettre son onzième rapport annuel ainsi que le Bilan et les comptes de Profits et Pertes et de Répartition dûment vérifiés, pour l'année finissant le 31 décembre 1905.

### COMPTES

Les comptes qui vous sont soumis indiquent que l'on a réalisé l'année passée un bénéfice de £ 667.798 19 sh. 3 d., dont le détail est donné au compte de Profits et Pertes.

Un dividende n° 5, de 100 0/0, représentant £ 448.989 a été déclaré.

Il a été décidé de faire sortir du compte de répartition le montant des profits employés en placements. La balance de ce compte (£1.203.870 5 sh. 8 d.) représente maintenant le montant de l'encaisse et de l'actif liquide de la Compagnie, après déduction des engagements courants.

Votre Conseil a l'honneur de vous présenter les renseignements suivants sur l'actif de la Compagnie tel qu'il apparaît au bilan :

**Claims et droits d'eau**, au prix coûtant. £ 27.113 0 1

Des arrangements ont été pris pour le rachat des droits de « freehold » de quelques-uns des claims de la Compagnie, au prix de £ 3.000.

Le plan joint à ce rapport indique la position et la superficie des 105.3481 claims représentés par la somme sus-indiquée.

**Ferme Mooifontein**.............. £ 13.126.11.11

Cette ferme a été décrétée lieu de fouille, aux termes de la « Gold Law » par proclamation n° 78 de 1905, qui est entrée en vigueur le 18 septembre 1905. Le jalonnage des claims sur le territoire de la ferme est toutefois interdit par cette même proclamation.

**Ferme Langlaagte**................ £ 13.457.13.3

**Freehold Locations, etc.**......... £ 19.039.18.6

Ces comptes n'exigent pas de commentaires spéciaux.

**Réservoirs, Pompes, etc.**........ £ 164.317.19.9

Les recettes nettes de l'année se sont élevées à £ 31.982 6 sh. 8 d.

**Actions de Compagnies minières**, au prix coûtant..................... £ 3.127.564.1.11

Les actions suivantes ont été acquises pendant l'année :

| | | | |
|---|---|---|---|
| South Nourse, Limited... | 2.375 actions de | | £ 1 |
| Durban Roodepoort Deep, Limited .................... | 19.666 | — | £ 1 |
| Paarl Central Gold Mining and Exploration C°, Limited | 9.900 | — | £ 1 |

L'augmentation du portefeuille des actions de la Durban Roodepoort Deep, Limited, représente les titres souscrits à une nouvelle émission faite par cette Société pendant l'année. Le coût total de ces actions a été de £ 48 905 7 sh. 1 d.

Les actions suivantes ont été vendues pendant l'année :

Crown Deep, Limited..... 15.100 actions de £ 1, qui ont été amorties au prix coûtant, soit £ 33.085 0 sh. 5 d.

Le tableau suivant montre l'état du portefeuille au 31 décembre 1905, comparé avec l'état au 31 décembre 1904, et aussi le pourcentage détenu par la Compagnie dans le capital émis des différentes Compagnies :

| | ACTIONS DE | CAPITAL ÉMIS | ACTIONS DÉTENUES PAR LA RAND MINES LTD 31 décembre 1904 | 31 décembre 1905 | POURCENTAGE D TENU actuellement par la Rand Mines dans le capital émis |
|---|---|---|---|---|---|
| *Compagnies filiales* | £ | | | | |
| Glen Deep, Limited | £ 1 | 600.000 | 251.520 | 251.520 | 41.920 |
| Rose Deep, Limited | £ 1 | 425.000 | 154.232 | 154.232 | 36.289 |
| Geldenhuis Deep, Limited | £ 1 | 300.000 | 122.558 | 122.558 | 40.852 |
| Jumpers Deep, Limited | £ 1 | 523.895 | 301.980 | 301.980 | 57.641 |
| Nourse Deep, Limited | £ 1 | 450.000 | 287 413 | 287.413 | 63.869 |
| South Nourse, Limited | £ 1 | 523.908 | 181.836 | 184.211 | 35.160 |
| Ferreira Deep, Limited | £ 1 | 910.000 | 454.283 | 454.283 | 49.921 |
| Crown Deep, Limited | £ 1 | 300.000 | 202.860 | 187.760 | 62.586 |
| Langlaagte Deep, Limited | £ 1 | 800.000 | 657.417 | 657.417 | 82.177 |
| Durban Roodepoort, Limited | £ 1 | 440.000 | 59.000 | 78.666 | 17.878 |
| *Autres Compagnies* | | | | | |
| South Rand G. M. C°, Limited *a* | £ 1 | 300.000 | 180.150 | 180.150 | 60.050 |
| Simmer and Jack West, Limited | £ 1 | 360.000 | 5.875 | 5.875 | 1.631 |
| Wolhuter G. M., Limited | £ 1 | 860.000 | 25.330 | 25.330 | 11.781 |
| Wolhuter Deep, Limited | £ 1 | 392.000 | 189.109 | 189.109 | 48.180 |
| City Deep, Limited | £ 1 | 450.000 | 30.229 | 30.229 | 6.717 |
| Village Main Reef G. M. C°, Limited | £ 1 | 400.000 | 52.199 | 52.199 | 13.049 |
| Village Deep, Limited | £ 1 | 471.927 | 68.391 | 68.391 | 14.491 |
| Robinson Central Deep, Limited | £ 1 | 440.000 | 69.464 | 69.464 | 15.787 |
| Paarl Central G. M. et Ex. C°. Limited | £ 1 | 550.000 | 140.860 | 150.569 | 25.376 |
| South Crown, Limited | £ 1 | 500 | 403 | 403 | — |
| South Langlaagte, Limited | £ 1 | 500 | 403 | 403 | — |
| Rand Mutual Assurance C°, Limited | £ 10 | 8.124 | 11 | 11 | — |

Pendant l'année, les Compagnies suivantes ont payé des dividendes : Glen Deep, Limited, 10 0/0; Rose Deep, Limited, 25 0/0; Geldenhuis Deep, Limited, 50 0/0; Nourse Deep, Limited, 15 0/0; Ferreira Deep, Limited, 30 0/0; Crown Deep, Limited, 70 0/0; Village Main Reef Gold Mining C°, Limited, 40 0/0; Robinson Central Deep, Limited, 40 0/0. Ces dividendes se sont élevés au total à £ 484.483 1 sh.

**Encaisse et actif liquide**...... £ 1.350.327 4 11

Cette somme se décompose comme suit :

| | | | |
|---|---|---|---|
| Machines et marchandises en stock ou en transit pour le compte des filiales.... £ | 32.756 | 6 | 4 |
| Animaux vivants, véhicules, etc. | 3.449 | 13 | 8 |
| Espèces en banque, en caisse et en dépôts à vue.............. | 1.082.108 | 1 | 5 |
| Débiteurs divers, y compris les dividendes à recevoir......... | 232.013 | 3 | 6 |
| Total........ £ | 1.350.327 | 4 | 11 |

Voici maintenant les dettes de la Compagnie :

**Obligations 5 0/0**............. £ 583.300 0 0

Le sixième tirage annuel d'un douzième de l'émission (£ 83.300) a eu lieu en décembre 1905, les obligations étant remboursables à 103 0/0, à la date du 1er janvier 1906. Le total des obligations émises se trouvera alors réduit à £ 500.000.

**Actions diverses souscrites**... £ 188.248 10 0

Le paiement de cette somme s'étendra sur une période considérable.

**Autres dettes**.................... £ 44.206 1 9

Cette somme représente les dettes courantes de la Compagnie au 31 décembre 1905.

Les dettes totales s'élèvent à £ 729.756 19 sh. 3 d., y compris la dette-obligations.

FILIALES ET AUTRES COMPAGNIES

Le rapport ci-joint du directeur général par intérim donne tous les détails sur les opérations des Compagnies filiales. Voici des renseignements sur les autres Compagnies dans lesquelles nous sommes intéressés :

**South Rand Gold Mining C°, Limited**

Au cours de l'année, des arrangements ont été conclus avec la Crown Deep, Limited, pour continuer le fonçage de ses puits inclinés, jusqu'à ce qu'ils aient atteint la limite des claims miniers de la South Rand Gold Mining Co, Limited, au sud de la Crown Deep.

A la fin de l'année, ces puits avaient été foncés :

Le puits incliné n° 1, de 1.893 1/2 pieds, permettant de foncer encore environ 600 pieds avant d'atteindre la limite;

Le puits incliné n° 2, de 683 pieds, permettant de foncer encore environ 950 pieds.

**Simmer and Jack West, Limited**

Au cours de l'année dernière, le puits Howard a été foncé de 175 1/2 pieds, ce qui porte à 3 686 1/2 pieds la profondeur totale. Les développements pour l'année s'élèvent à 3.873 1/2 pieds. On a poursuivi l'équipement de la propriété.

**Wolhuter Gold Mines, Limited**

Les opérations de broyage ont eu lieu sans arrêt sur la propriété de cette Compagnie depuis le 1er janvier 1905 jusqu'au 17 août; malheureusement, un incendie a éclaté à cette date, qui a détruit complètement le moulin et le matériel de la Compagnie.

Le rapport de la Compagnie, au 31 octobre 1905, montre que pour la période comprise entre le 1er novembre 1904 et la date de l'incendie, 153.425 tonnes de minerai ont été broyées, donnant 6.907 dwts par tonne, ou 28 sh. 11.817 d. Le bénéfice a atteint 46.535 liv. st. 1 sh. 4 d., ou 6 sh. 0.794 d. par tonne.

Immédiatement après l'incendie, on a commencé l'érection d'un nouveau moulin de 120 pilons, et on espère que le broyage pourra reprendre au commencement de mars 1906.

**Wolhuter Deep, Limited**

Le fonçage a été commencé sur cette propriété; la profondeur du puits de la Compagnie, à la fin de l'année, atteignait 106 pieds. On procède en même temps à l'équipement de la propriété.

**City Deep, Limited**

Cette Compagnie a commencé le fonçage d'un puits, qui atteignait, à la fin de l'année, une profondeur de 77 pieds. Une grande quantité de matériel a été achetée par la Compagnie à la Rand Central Ore Reduction Company, Limited (en liquidation), et on a procédé, durant l'année, à l'équipement de la propriété.

**Village Main Reef Gold Mining C°, Limited**

Les opérations de cette Compagnie pour les douze mois se terminant au 31 décembre 1905 ont été les suivantes : 290.995 tonnes ont été broyées, ayant donné 7.854 dwts, ou 33 sh. 1.852 d. par tonne. Les dépenses d'exploitation se sont élevées à 21 sh. 3.787 d. par tonne, et le bénéfice d'exploitation s'est élevé à 172.250 liv. st. 1 sh. 2 d., soit 11 sh. 10. 064 d. par tonne. Deux dividendes, s'élevant à 40 0/0 au total, ont été déclarés pendant l'exercice.

**Village Deep, Limited**

Les opérations de broyage ont été commencées par cette Compagnie en janvier 1905. Les résultats au 31 décembre 1905 ont été les suivants : 159 687 tonnes ont été broyées, ayant donné 7.185 dwts, ou 30 sh. 2.083 d. par tonne. Les dépenses d'exploitation se sont élevées à 24 sh. 8.272 d. par tonne, et le bénéfice d'exploitation a atteint 43.787 liv. st. 18 sh. 6 d., soit 5 sh. 5.811 d. par tonne.

La participation de votre Compagnie à la garantie d'un prêt consenti par la Standard Bank, et dont nous parlions dans notre dernier rapport, a maintenant pris fin. Notre droit d'option sur 5.075 actions de réserve de la Village Deep, Limited, n'a pas été exercé.

**Robinson Central Deep, Limited**

Les opérations de cette Compagnie pour les 12 mois se terminant au 31 décembre 1905 ont été les suivantes : 149.130 tonnes ont été broyées, qui ont donné 12.731 dwts, ou 53 sh 5.794 d. par tonne. Les dépenses d'exploitation se sont élevées à 20 sh. 1.642 d. par tonne, et le bénéfice d'exploitation a été de 248.647 liv. st. 1 sh. 8 d., soit 33 sh. 4.156 d. par tonne.

Deux dividendes, s'élevant ensemble à 40 0/0, ont été déclarés pendant l'exercice.

**Paarl Central Gold Mining and Exploration C°, Limited**

On n'a pas fait de travaux sur cette propriété pendant l'année dernière

**South Crown, Limited, and South Langlaagte, Limited**

Aucun changement n'a été apporté dans ces Compagnies au cours de l'année dernière.

**Généralités**

La question du paiement de l'income-tax anglais par la Compagnie n'a pas encore été réglée.

Un dividende intérimaire, n° 5, de 100 0/0, a été déclaré le 30 juin dernier, absorbant 448.989 liv. st.

**Conseil d'administration**

Aux termes des statuts de la Compagnie, deux de vos administrateurs, sir J.-C. Wernher, Bart., et M. F. Eckstein, se retirent, mais ils sont rééligibles et sollicitent leur réélection.

COMMISSAIRES DES COMPTES

Conformément aux statuts, les commissaires des comptes, MM. C. L. Andersson and C° et Thomas Douglas, se retirent ; vous aurez à fixer leur rémunération et à nommer à leur place deux commissaires des comptes pour le prochain exercice.

L. REYERSBACH, *président*,
LIONEL PHILIPPS,
H. A. ROGERS,
S. NEUMANN,
W. J. GREEN,
FRANCIS DRAKE,
H. C. BOYD,
} *administrateurs*,
H. A. READ, *secrétaire*.

*Johannesburg, le 31 décembre 1905.*

**BILAN AU 31 DÉCEMBRE 1905**

PASSIF

CAPITAL ET DETTE

**CAPITAL. — Capital enregistré :**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1.960.000 actions de 5 sh... | £ | 490.000 | 0 | 0 |
| *Moins* 164.044 — de 5 sh.. en réserve ..... | | 41.011 | 0 | 0 |
| 1.795.956 actions | £ | 448.989 | 0 | 0 |

**Capital émis :**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 1.795.896 actions de 5 sh... | £ | 448.974 | 0 | 0 |
| 15 — de £ 1 (non encore converties) | | 15 | 0 | 0 |
| | £ | 448.989 | 0 | 0 |

**Prime sur actions :**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Suivant bilan au 31 décembre 1904.......................... | £ | 170.777 | 0 | 0 |

**Fonds transférés du compte de répartition :**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Pour remploi en placements des excédents de capital d'exploitation.................... | £ | 2.161.553 | 5 | 5 |

**Obligations 5 pour cent :**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Emission autorisée .......... | £ | 1.250.000 | 0 | 0 |
| Moins, en réserve............ | | 250.000 | 0 | 0 |
| | £ | 1.000.000 | 0 | 0 |
| Moins, remboursé à ce jour.. | | 416.700 | 0 | 0 |
| | £ | 583.300 | 0 | 0 |

NOTA. — *Il est en outre sorti au tirage du 5 décembre 1905, £ 83.300 d'obligations remboursables le 1er janvier 1906.*

**Diverses actions souscrites :**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| South Nourse, Ltd., 68.112 actions, à libérer de 10 sh. 6 d. | £ | 35.758 | 16 | 0 |
| Wolhuter Deep, Ltd., 44.567 ac- | | | | |

| | |
|---|---|
| tions, à libérer de 26 sh. 6 d.. | 59.051 5 6 |
| City Deep Ltd., 4.702 actions, à libérer de 29 sh. ........ | 6.817 18 0 |
| South Crown, Ltd, 403 actions, à libérer de 13 sh..... | 261 19 0 |
| South Langlaagte, Ldt., 403 actions, à liberer de 13 sh.... | 261 19 0 |
| Rand Mutual Assurance C°, Ltd., 11 act., à libérer de £ 9. | 99 0 0 |
| | £ 102.230 17 6 |
| **Intérêts sur Obligations :** | |
| Coupon n° 18, pour le semestre clos le 31 décembre 1905..... | 14.582 10 0 |
| Coupons non présentés (n° 16 et 17)........................ | 80 0 0 |
| | £ 14.662 10 0 |
| **Divers porteurs d'obligations remboursées :** | |
| Prime de 3 0/0 sur £ 83.300 d'obligations sorties au tirage le 5 décembre 1905 et remboursables le 1er janvier 1906. | £ 2.499 0 0 |
| 5e tirage non présenté........ | 103 0 0 |
| | £ 2.602 0 0 |
| **Dividendes non réclamés :** | |
| Actions nominatives, dividendes 1 à 5.................. | 5.171 10 0 |
| Titres au porteur, dividendes 1 à 5...................... | 4.583 6 0 |
| | £ 9.754 16 0 |
| **Créditeurs divers :** | |
| Au compte de divers......... | 17.186 15 9 |
| *Balance du compte de répartition*...................... | £ 1.203.870 5 8 |
| Total......... | £ 4.714.946 10 4 |

ACTIF

## PROPRIÉTÉS ET ACTIF

| | |
|---|---|
| **Claims et Droits d'eau :** | |
| 105.3481 claims miniers et droits d'eau...................... | £ 27.113 0 1 |
| *Nota.* — La Compagnie a décidé d'acheter le « Freehold » de 40.8474 claims pour £ 3.000 | |
| **Ferme Mooifontein :** | |
| Freehold, superficie 611 morgen 228 roods, deux mynpachts, d'une superficie égale à 217.1112 claims et 3 claims miniers de propriétaire..... | £ 13.126 11 11 |
| **Ferme Langlaagte :** | |
| Freehold, superficie 236 morgen 311 roods, 89 pieds..... | 13.457 13 3 |
| **Freehold, location, etc.** ..... | £ 19.039 18 6 |
| **Réservoirs et Pompes, etc. :** | |
| Réservoir de Natal Spruit et Pompes .......................... | 112.950 4 11 |
| Réservoir de Booysen's Spruit et Pompes............... | 51.367 14 10 |
| | £ 164.317 19 9 |

**Actions, au prix coûtant :**

| | |
|---|---|
| 251.520 Glen Deep, Ltd....... | Actions de £ 1. |
| 154.232 Rose Deep, Ltd......... | — |
| 122.558 Geldenhuis Deep, Ltd.. | — |
| 5.875 Simmer and Jack West, Ltd.... | — |
| 301.980 Jumpers Deep, Ltd.... | — |
| 287.413 Nourse Deep, Ltd...... | — |
| 184.211 South Nourse, Ltd..... | — |
| 25.330 Wolhuter G. M. Ltd... | Actions de £ 4. |
| 189.109 Wolhuter Deep, Ltd.... | Actions de £ 1. |
| 30.229 City Deep, Ltd......... | — |
| 52.199 Village Main Reef, G. M. C°, Ltd................ | — |
| 68.391 Village Deep, Ltd...... | — |
| 454.283 Ferreira Deep, Ltd..... | — |
| 69.464 Robinson Central Deep, Ltd.................. | — |
| 187.760 Crown Deep, Ltd...... | — |
| 403 South Crown, Ltd..... | — |
| 657.417 Langlaagte, Ltd......... | — |
| 403 South Langlaagte, Ltd. | — |
| 180.150 South Rand G. M. C° Ltd............... | — |
| 150.569 Paarl Central G. M. and E. C°, Ltd............ | — |
| 78.666 Durban Roodepoort Deep Ltd............... | — |
| 11 Rand Mutual Assurance C°, Ltd,............ | Actions de £ 10. |
| | £ 3.127.564 1 11 |

| | |
|---|---|
| **Machines, outillage, marchandises, etc. (pour le compte des Compagnies filiales) :** | |
| En stock...................... | 11.465 5 4 |
| En transit...................... | 21.291 1 0 |
| | £ 32.756 6 4 |
| **Animaux vivants, et Véhicules**...................... | 912 0 3 |
| **Mobilier du Bureau**........... | 1.782 18 0 |
| **Warrants de Titres au porteur**........................ | 754 15 5 |
| **Espèces en banque et en caisse**...................... | £ 16.016 14 6 |
| **Dépôts à vue, productifs d'intérêts**...................... | 1.066.091 6 11 |
| **Débiteurs divers :** | |
| Compagnies filiales, comptes d'avances......... | £ 22.600 0 0 |
| Dû en compte courant par les Compagnies filiales.......... | 5.541 15 0 |
| Diverses personnes pour produit de ventes d'actions, etc. | 62.026 16 6 |
| Dividendes à recevoir sur le portefeuille... .......... | 142.844 12 0 |
| | £ 233.013 3 6 |
| Total.......... | £ 4.714.946 10 4 |

Nous avons comparé le Bilan ci-dessus, le compte de Profits et Pertes et le compte de Répartition avec les livres, comptes, pièces justificatives et titres s'y rapportant, et nous certifions qu'à notre avis ce bilan est complet et exact, qu'il contient les détails exigés par les statuts de la Compagnie et est établi de manière à donner une idée vraie et exacte de l'ensemble des affaires de la Compagnie.

H. A. READ, *Secrétaire.*
L. REYERSBACH, *Président.*
S. NEUMANN, *Administrateur.*

THOS. DOUGLAS, *Comptable agréé,*
C. L. ANDERSSON and C°, *Comptables assermentés,* — *Commissaires des comptes.*

*Johannesburg, le 28 février 1906.*

### Compte de profits et pertes pour l'année finissant le 31 décembre 1905

DEBIT

| | |
|---|---|
| **Dépenses d'administration :** | |
| Salaires et loyers à Johannesburg et à Londres.......... | £ 5.628 5 3 |
| Conseil, représentants à Paris, Commissaires des comptes et Trustees des obligataires..... | 4.112 19 11 |
| Papeterie, impressions, annonces, timbres et télégrammes.. | 2 214 15 5 |
| Dépenses légales.. .. ......... | 168 0 0 |
| Frais généraux divers.......... | 4.713 4 4 |
| | £ 16.837 5 11 |
| **Taxes fiscales françaises :** | |
| Pour l'année finissant le 31 décembre 1905.................. | 4.770 4 9 |
| **Compte Dépréciation :** | |
| Amorti sur les comptes animaux vivants et véhicules, mobilier du bureau, etc. ............... | £ .421 8 9 |
| **Obligations 5 0/0 :** | |
| Prime de 3 pour cent sur £ 83.300 d'obligations sorties au tirage du 5 décembre 1905 et remboursables le 1er janvier 1906.. | 2.499 0 0 |
| **Intérêts, change et commissions :** | |
| Dépenses nettes.................. | 900 11 10 |
| **Balance :** | |
| Bénéfice de l'année, porté au compte de répartition......... | 667.798 19 3 |
| | £ 695.227 10 6 |

CRÉDIT

| | |
|---|---|
| **Dividendes sur le Portefeuille :** | |
| Rose Deep, Limited............ | £ 38.558 0 0 |
| Geldenhuis Deep, Limited...... | 61.279 0 0 |
| Ferreira Deep, Limited......... | 136.284 18 0 |
| Crown Deep, Limited ......... | 141.432 0 0 |
| Village Main Reef G. M. C°, Ltd. | 20.879 12 0 |
| Glen Deep, Limited............ | 25.152 0 0 |
| Nourse Deep, Limited.......... | 43.111 19 0 |
| Robinson Central Deep, Limited | 27.785 12 0 |
| | £ 484.483 1 0 |
| **Réservoirs de Natal et de Booysen's Spruit :** | |
| Revenu net ................... .... | 31.982 6 8 |
| **Revenus divers** ............... | 1.276 14 7 |
| **Ventes d'actions :** | |
| Bénéfice sur ventes d'actions... | 177.485 8 3 |
| Total............ | £ 695.227 10 6 |

### Compte de répartition

DEBIT

| | |
|---|---|
| **Employé au compte de placements** ........................ | £ 2.161.553 5 5 |
| **Dividende :** | |
| Dividende intérimaire n° 5 de 100 0/0, déclaré le 23 juin 1905. | £ 448.989 0 0 |
| **Solde à nouveau**............. | 1.203.870 5 8 |
| Total............. | £ 3.814.412 11 1 |

CRÉDIT

| | |
|---|---|
| **Par solde à nouveau, suivant bilan au 31 décembre 1904** | £ 3.146.613 11 10 |
| **Balance du compte de Profits et Pertes,** | |
| Pour l'année finissant le 31 décembre 1905................... | 667.798 19 3 |
| Total ............ | £ 3.814.412 11 1 |

H. A. READ, *Secrétaire,*
L. REYERSBACH, *Président.*
S. NEUMANN, *Administrateur,*

THOS. DOUGLAS, *Comptable agréé,*
C. L. ANDERSSON and C°, *Comptables assermentés.* — *Commissaires des comptes.*

*Johannesburg, le 28 février 1906.*

503

---

SOCIÉTÉ DU

## GAZ GÉNÉRAL DE PARIS

**LÉON DELPHIEU ET Cie**

**Société en commandite par actions**
au capital de six millions de francs

*Siège social :*
*9, rue Nouvelle, à Paris, IXe arrond.*

MM. les Actionnaires de la Société sont convoqués, le *28 juin* courant, 6, rue Chauchat, en l'Hôtel de la Société des anciens élèves des Ecoles d'arts et métiers :

1° En *Assemblée générale ordinaire*, à trois heures et demie :

ORDRE DU JOUR :

Rapport du gérant;
Rapport du Conseil de surveillance;
Approbation des comptes de l'exercice 1905.

2° En *Assemblée générale extraordinaire*, à trois heures trois quarts.

ORDRE DU JOUR :

Dissolution anticipée de la Société et nomination d'un liquidateur.

Il sera ensuite procédé au tirage au sort des obligations à rembourser le 1er septembre 1906.

Les actions doivent être déposées au moins cinq jours à l'avance au secrétariat de la Société, *9, rue Nouvelle*, ou aux caisses et aux succursales de la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial.

Pour être admis à ces assemblées, il faut être propriétaire de *dix* actions au moins.

506

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

## MINES DU LAURIUM

Société anonyme au capital de 16.300.000 francs
*Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris*

### Avis aux Actionnaires

L'assemblée générale ayant fixé à 22 fr. 50 par action le dividende de l'exercice 1905, et un acompte de 10 fr. ayant été payé le 1er janvier dernier, le coupon n° 57 sera payé à partir du 1er *juillet* 1906, pour solde de l'exercice 1905, à raison de 12 fr. 50 bruts, par action, soit, nets d'impôts :

12 fr. par action au nominatif, et
11 fr. 66 par action au porteur.

Le paiement aura lieu :

A PARIS :
Au Comptoir National d'Escompte de Paris;
Au Crédit Industriel et Commercial.
Au Crédit Lyonnais;
A la Société Générale;
A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie;
A la Société Marseillaise.

A LYON :
A la Société Lyonnaise.

A MARSEILLE :
A la Société Marseillaise.

Ou dans l'une des Agences des Sociétés qui précèdent.

507

## BANQUE CENTRALE MEXICAINE

MM. les Actionnaires sont informés que le Conseil d'administration a décidé la mise en paiement d'une somme de Mex. doll. 2, solde du dividende de Mex. doll. 5, afférent au second semestre de 1905.

Ce solde sera payable à partir du 1er juillet 1906, contre remise du coupon n° 13.

*Au Mexique :*
Aux Caisses de la **Banque Centrale Mexicaine** et à celles de toutes les Banques des Etats.

*A Paris :*
A la **Banque de l'Union Parisienne** (à raison de 5 fr. 20, Mex. doll. 2).

*A New-York :*
A la **Nationale Park Bank** (à raison de doll. 1, pour Mex. doll. 2).

508

Cie FRANÇAISE POUR L'EXPLOITATION DES

## PROCÉDÉS THOMSON-HOUSTON

**(Capital : 40 millions)**
*Siège social : 10, rue de Londres, Paris*

### 1° Avis aux Actionnaires

Conformément à la décision prise par l'Assemblée générale du 30 mai 1906, le dividende de l'exercice 1905, fixé à 25 fr. par action, sera payable à partir du 15 juillet prochain, contre remise du coupon n° 16, à raison de :

24 fr. net d'impôts par action nominative,
22 fr. 58 — par action au porteur,

aux caisses du Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère; de sa succursale, 2, place de l'Opéra, Paris, et dans ses bureaux de quartier et agences en province.

### 2° Avis aux porteurs d'obligations 4 0/0

Le coupon d'intérêts semestriels n° 14, échéant le 1er juillet prochain, sera payé à raison de 9 fr. 10 au porteur et 9 fr. 60 au nominatif, net d'impôts, aux caisses indiquées ci-dessus.

509

## BANQUE DE L'UNION PARISIENNE

Messieurs les Actionnaires de la **Banque de l'Union Parisienne** sont informés que suivant décision de l'Assemblée générale du 3 mai dernier le solde du dividende de l'exercice 1905, soit **20** fr. par action ancienne sera payable à partir du 1er juillet 1906, à raison de :

**19 fr. 20** pour les actions nominatives.
**18 fr. 63** pour les actions au porteur,
contre remise du coupon n° 4.

A Paris : Au **Siège Social**, 7, rue Chauchat et 14, rue Le Peletier.

A Bruxelles : à la **Société Générale de Belgique**, 3, Montage du Parc.

510

## BANQUE D'ATHÈNES A ATHÈNES

Messieurs les Actionnaires sont convoqués en Assemblée générale extraordinaire pour le samedi 24/7 juillet 1906, à 5 heures de l'après-midi, au Siège Social à Athènes.

ORDRE DU JOUR

1° Augmentation du capital social de 20 millions à 40 millions de drachmes;
2° Projet de fusion avec la Banque de Crédit Industriel de Grèce.
3° Modifications à apporter aux articles 4, 6, 26, 27 et 49 des Statuts.

Aux termes de l'article 35 des Status, tout actionnaire propriétaire de 50 actions peut assister ou se faire représenter à l'Assemblée.

Les actions peuvent être déposées :

**A Athènes** : Au Siège central de la Banque d'Athènes et dans ses succursales en *Grèce*, en *Crète*, en *Egypte*, à *Londres*, à *Constantinople*, à *Smyrne*.

**A Paris** : A la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat.

(Les récépissés de dépôts d'actions ainsi que les pouvoirs doivent être remis au Siège de la Société au plus tard le 18/1 juillet 1906, pour être échangés contre un reçu servant de carte d'admission à l'Assemblée générale.

Aux termes de l'article 35 des Statuts, les récépissés de dépôts d'actions effectués autre part qu'au siège central doivent pour être valables, faire mention des numéros des titres déposés.)

Athènes le 23/5 juin 1906.

*Le Président du Conseil d'administration,*
J.-C. PESMAZOGLU.

511

## CANAL DE SUEZ

*Assemblée du 12 juin 1906*

**Extrait du Rapport du Conseil d'administration**

*Le rapport entier est envoyé à toute personne qui le demande à la Compagnie, rue Charras, 9, à Paris.*

Les recettes de 1905 se sont élevées à 117 millions 308.196 fr. 82, en diminution de 1 million 868.201 fr. 63 par rapport aux recettes de l'exercice antérieur. L'année 1904, qui succédait à une série d'années pendant lesquelles la marche ascendante du trafic avait été à peu près ininterrompue, ayent elle-même bénéficié d'une des plus fortes progressions que l'on ait eu à enregistrer, ce résultat peut être considéré comme entièrement satisfaisant. Il permet de maintenir à 141 fr. nets le chiffre du dividende, en attribuant une nouvelle dotation de 3 millions à la réserve extraordinaire constituée en vue de compenser le sacrifice que comporte la récente détaxe.

4.116 navires, représentant un tonnage de 13.134.105 tonnes, ont transité en 1905, soit par rapport à 1904 une diminution de 121 navires et de 267.730 tonnes.

L'exploitation du canal a été troublée, l'an dernier, par un événement d'une gravité exceptionnelle ; l'accident du « Chatham ». S'il a suscité les plus sérieuses difficultés et causé les axiétés les plus vives, il a eu l'heureux réultat de démontrer la puissance des moyens d'action de la Compagnie. Il a mis aussi en lumière le mérite et le dévouement de son personnel.

Depuis le 1er janvier 1906, les dragages sont poussés jusqu'à 10 m. 50, afin d'assurer, dans les meilleures conditions, le transit des navires ayant le tirant d'eau maximum et de permettre une élévation ultérieure de ce maximum. Les travaux sont, en outre, dirigés en vue d'un élargissement sur 15 mètres au moins, du kilomètre 61 jusqu'à Suez.

Un emprunt de 25 millions avait été autorisé, en 1901, pour couvrir les travaux d'amélioration. Il n'a pas été fait usage jusqu'à présent de cette autorisation. Mais il faut prévoir que les dépenses auxquelles la Compagnie aura à faire face pour exécuter, tant dans le port de Port-Saïd que sur la ligne du Canal, les améliorations qu'elle est dans l'obligation d'assurer à sa clientèle, dépasseront cette somme. Pour permettre au Conseil de donner, en temps voulu, une satisfaction légitime aux grands intérêts engagés dans le trafic du Canal. Il est demandé de porter à 50 millions la faculté d'emprunt précédemment accordée. Les charges financières qui pèsent sur la période actuelle du fait des premiers emprunts sont appelées à subir d'importantes diminutions, ces charges devant être réduites de 6 millions 1/2, soit d'environ 40 %, à partir de 1922, et de 300.000 fr. par an dans les années suivantes. Une nouvelle émission d'obligations peut donc être envisagée sans appréhension.

Le trafic, pendant les premiers mois de 1906, a conservé une remarquable activité. Au 24 mai, les recettes, affectées par la détaxe, présentent une diminution de 2.540.000 francs seulement, bin que, durant la même période de 1905, les produits du transit aient atteint un niveau tout à fait exceptionnel.

Le Conseil a eu à déplorer, depuis la dernière Assemblée, la perte de quatre administrateurs : M. Boucard, l'un de ses vice-présidents ; MM. Armand Viellard, Jules Cambefort et Darier. Pour pourvoir à ces vacances, il a désigné MM. le vice-amiral Humann ; S. Dervillé, ancien président du tribunal de commerce de la Seine, président des Chemins de fer de Paris-Lyon-Méditerranée ; André Lebon, ancien ministre des colonies, président des Messageries Maritimes, et G. Devin, ancien président de l'ordre des avocats au Conseil d'Etat et à la Cour de Cassation.

*L'Assemblée a approuvé à l'unanimité toutes les résolutions présentées par le Conseil d'administration.*

512

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New. | 143.75 | 15 | 9 | 5 | 5.75 | 5.25 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | -- | 19 | 8.50 | 7 | 7.50 | 6 50 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 65.50 | 50 | 31 | 31 | 25.50 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 194 | 152.50 | 123.50 | 122.50 | 121.50 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 498 | 484.50 | 470 | 475.50 | 477.50 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 57.50 | 36.25 | 26.25 | 25.25 | 26 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 114.50 | 109.50 | 95.50 | 95.50 | 96.50 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68.50 | 69.75 | 50 25 | 36.75 | 35.50 | 36 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 51.25 | 41.50 | 41.75 | 41 | 41.25 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 38 | 18.25 | 13.25 | 11 | 12.75 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 64 | 51 | 46 | 46 | 46 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 82 | 72 | 66.25 | 65 | 62 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 90.25 | 77 | 65 | 64 | 66.25 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 66.50 | 69.50 | 64.50 | 64.50 | 62 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 234 | 177.50 | 158 | 156.50 | 158 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 230.50 | 210 | 206.50 | 207.50 | 207 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.75 | 37.50 | 33.50 | 32.50 | 32.25 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields. | — | 55.50 | 43 | 30 | 26 | 27 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 132 | 103 | 103.50 | 102 | 102 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 154 | 139 | 123 50 | 123 | 123 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein. | 75 | 12 | 11 | 6 | 6 | 6 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 38 | 25.50 | 15 | 15 | 15 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 18.50 | 8.25 | 6 | 6 | 6 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 40 | 18.50 | 17 | 17 | 17 |
| 98.750.000 | 135 | De Beers (Diamants) | — | 414 | 435.50 | 445 | 447 | [illegible] |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 79 | 140.50 | 125 | 104 | 112 |
| 20.000.000dr | 00dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 39.50 | 68.75 | 67.75 | 68.25 | 64 50 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en Francs | Capital nominal des Actions en Francs | Noms des Compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration. | 2.50 | 25.50 | 22 | 15.75 | 15.50 | 16 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 50 | 44.75 | 41 50 | 41.25 | 38.75 |
| — | — | Cassinga | — | 30.25 | 27.25 | 21 | 21 | 20 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 163.50 | 141 | 107 | 106.50 | 106 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 40 | 22 | 11 | 11 | 11 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 18 | 10 | 8 | 8 | 6 25 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 33.50 | 29.25 | 23.75 | 21.75 | 20.50 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13.50 | 10.25 | 8.50 | 8.25 | 7.50 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 27.50 | 26.50 | 22 25 | 23 | 22.25 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 62.50 | 51.75 | 43 | 42 | 40.50 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 84 | 54 | 58 | 57.50 | 56.50 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 5 13/16 | 4 15/16 | 3 7/8 | 3 7/8 | 4 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 | 1 1/4 | 1 | 15/16 | 1 1/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 15/16 | 11/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 15/16 | 7/8 | 9/16 | 9/16 | 5/8 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 9/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 3/4 | — | 3/8 | 3/8 | 7/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 7/8 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 5 3/8 | 4 11/16 | 4 1/16 | 4 | 4 1/8 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 7/16 | 2 3/4 | 2 1/16 | 2 | 1 15/16 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 15 1/8 | 13 | 12 | 12 | 12 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 13 | 11 1/2 | 10 3/4 | 10 3/4 | 10 3/4 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 4 3/16 | 3 5/16 | 1 7/8 | 1 7/8 | 1 15/16 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 4 1/2 | 3 3/4 | 3 1/4 | 3 1/4 | 3 1/4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 1/2 | 1 15/16 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 11/16 | 6 3/16 | 5 | 4 7/8 | 4 7/8 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 20 | 19 1/4 | 18 3/4 | 18 3/4 | 19 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 11/16 | 5 1/4 | 4 3/4 | 4 3/4 | 4 3/4 |
| 560.000 | 1 | French Rand | .. | 2 5/16 | 1 9/16 | 1 | 1 | 1 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 2 1/2 | 2 | 1 3/8 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 4 1/2 | 4 3/8 | 3 13/16 | 3 13/16 | 3 13/16 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 9 3/4 | 7 3/4 | 6 3/4 | 6 5/8 | 6 5/8 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 1/8 | 3/16 | 3/16 | 3/16 | 3/16 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 2 | 1 9/16 | 1 1/8 | 1 | 1 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 1/16 | 3/4 | 5/8 | 5/8 | 5/8 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/8 | 3 1/4 | 2 7/16 | 2 7/16 | 2 7/16 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 7 3/8 | - | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 4 | 3 1/2 | 3 | 3 | 3 1/8 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 3 | 3 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 11/16 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 3 3/4 | 2 5/8 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 11/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 4 9/16 | 3 7/8 | 3 1/16 | 3 | 3 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 1 1/2 | 3/4 | 7/16 | 7/16 | 1/2 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 11/16 | 2 9/16 | 2 1/2 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 3/4 | 1/2 | 1/2 | 7/16 | 3/8 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/8 | 1 3/16 | 1 | 15/16 | 7/8 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated. | 50 | 1 1/2 | 1 1/16 | 13/16 | 13/16 | 13/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 9/16 | 3 1/16 | 2 5/8 | 2 9/16 | 2 5/8 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 9 5/16 | 7 3/8 | 6 1/2 | 6 7/16 | 6 3/8 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 3/16 | 1 7/16 | 1 | 5/16 | 15/16 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 | 4 1/2 | 4 1/16 | 4 1/8 | 4 1/4 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 3/8 | 2 3/4 | 2 3/8 | 2 3/8 | 2 3/16 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1/2 | 3/8 | 5/16 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/4 | 3 1/2 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 3/4 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 2 9/16 | 2 3/4 | 2 7/16 | 2 7/16 | 2 9/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 1 1/8 | 5/8 | 7/16 | 7/16 | 3/8 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 9 5/16 | 7 3/16 | 6 5/16 | 6 1/4 | 6 5/16 |
| 2.500.000 | 1 | Randfontein | 60 | 2 1/2 | 2 1/8 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 1 7/8 | 2 | 1 13/16 | 1 13/16 | 1 13/16 |
| 2.750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/8 | 8 3/8 | 8 1/8 | 8 1/16 | 8 1/4 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 7/16 | 5 1/8 | 4 7/8 | 4 7/8 | 4 15/16 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 7 | 4 3/8 | 3 15/16 | 3 15/16 | 3 7/8 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 | 1 | 1 |
| 4.700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 1/16 | 2 1/2 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 | 2 1/2 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 11/16 | 2 7/8 | 3 1/4 | 3 3/16 | 3 5/16 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 5 1/4 | 4 1/8 | 4 1/8 | 4 | 4 1/8 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 6 1/4 | 5 1/2 | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/4 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 11/16 | 15/16 | 5/8 | 9/16 | 5/8 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 3 7/16 | 3 7/16 | 3 1/4 | 3 1/4 |
| 860.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 2 11/16 | 2 3/4 | 3 5/16 | 3 1/8 | 3 3/16 |
| 95.772 | 1 | Worcester | 40 | 5/8 | 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl | .. | 3 1/8 | 2 7/16 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 9/16 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 5/16 | — | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 | 13/16 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A C°) | .. | 15/16 | 1 3/4 | 1 5/8 | 1 5/8 | 1 1/2 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 3/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 7/16 | 5 11/16 | 4 3/8 | 4 1/4 | 4 1/4 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 2 3/6 | 23/6 | 23/0 | 22/6 | 22/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 105 1/2 | 103 1/2 | 103 | 103 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 3/16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 13/16 | 11/16 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & C°. | .. | 3/0 | 16/6 | 17/0 | 16/0 | 15/6 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 | 1 1/8 | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 19/0 | 16/9 | 16/0 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 3/8 | 2 5/8 | 2 5/16 | 2 3/16 | 1 7/8 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 3/16 | 4/6 | 3/0 | 3/0 | 2/6 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 3 1/4 | 2 1/16 | 2 5/16 | 2 1/4 | 2 3/16 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 1/4 | 1 3/4 | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 1/8 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol | .. | 10/0 | 14/0 | 12/6 | 12/0 | 12/0 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 9/16 | 1 5/16 | 1 3/16 | 1 | 15/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° (New) | .. | 11/16 | 7/8 | 1 | 1 | 1 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 3/8 | 1 5/8 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 | 2 | 2 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 17 1/2 | 14 3/4 | 15 3/4 | 15 3/4 | 15 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 1/8 | 1 1/8 | 1 1/16 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 3 5/8 | 2 11/16 | 2 9/16 | 2 1/2 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 7/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 9/16 | 1 13/16 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 7/16 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop | .. | 24/0 | 23/0 | 21/6 | [illegible] | 25/6 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 | 1 1/2 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/6 | 14/0 | 11/6 | 11/6 | 11/6 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 7/8 | 2 7/8 | 3 1/2 | 3 9/16 | 3 9/16 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 2/6 | 5/16 | | — | |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 6/0 | 6/0 | 6/0 |
| 960.000 | 8 0 | Broken Hill Propriet | .. | 45/6 | 2 3/16 | 3 15/16 | 3 13/16 | 3 7/8 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 15/16 | 6 1/16 | 8 1/16 | 8 3/16 | [illegible] |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des Actions (£) | Noms des Compagnies | Nombre de Pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 31 Mai 1906 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 28/0 | 28/0 | 28/0 | 28/0 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 16 1/2 | 17 | 17 3/4 | 17 5/8 | 18 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 106 | 107 | 105 | 105 | 105 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 7 5/8 | 7 5/16 | 7 1/4 | 7 1/4 | 7 1/4 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 7 1/2 | 7 9/16 | 8 1/2 | 8 1/2 | 8 1/2 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Rentes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 31 mai | 7 juin | 14 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| [illegible] | 667 | 3 % ........ Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 98 50 | 98 25 | 98 27 |
| | | 3 % ........ Compt. | | | | 98 70 | 98 25 | 98 10 |
| .712 | 111 | 3 % Amortissable Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | 98 10 | .. .. | 97 95 |
| | | 3 % Amortissable Compt. | | | | 98 10 | 98 55 | 97 .. |
| 259.54 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val. nom | | | | | | | |
| [illegible] | 500 | Tunis 3 % 92 gar. France Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 479 50 | 474 .. | 468 .. |
| 852.600 | 100 | Annam et Tonkin 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 30 | 81 25 | 80 40 |
| [illegible] | 500 | Madagascar 2 ½ gar. Fr. Cpt. | 2 50 | .. .. | .. .. | 82 .. | 81 70 | 81 25 |
| [illegible] | 500 | Indo-Chine 3 ½ % .......... | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 475 .. | 477 50 | 475 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** AU COMPTANT | | | | | | |
| [illegible] | 500 | 1865 4 % ................ | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 554 75 | 552 .. | 553 75 |
| 153.842 | 400 | 1869 3 % ................ | 12 .. | 442 .. | .... .. | 450 25 | 451 .. | 450 .. |
| [illegible] | 400 | 1871 3 % ................ | 12 .. | 413 .. | .... .. | 411 .. | 410 .. | 410 .. |
| » | 100 | — quarts ............ | 3 .. | .... .. | .... .. | 105 50 | 106 75 | 106 .. |
| 440.519 | 500 | 1875 4 % ................ | 20 .. | 560 .. | .... .. | 565 .. | 565 .. | 564 .. |
| 228.122 | 500 | 1876 4 % ................ | 20 .. | 558 .. | .... .. | 564 .. | 562 .. | 562 .. |
| 569.526 | 400 | 1892 2 ½ % ................ | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 382 25 | 383 .. | 381 .. |
| » | 100 | quarts ............ | 2 50 | .... .. | .... .. | 98 50 | 98 .. | 98 .. |
| 434.036 | 400 | 1894-96 2 ½ % ............ | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 383 .. | 385 .. | 382 .. |
| » | 100 | quarts ............ | 2 50 | .... .. | .... .. | 98 .. | 98 50 | 98 .. |
| 664.598 | 400 | 1898 2 % ................ | 10 .. | 414 .. | .... .. | 440 .. | 438 50 | 437 .. |
| | 100 | quarts ............ | 2 50 | .... .. | .... .. | 112 .. | 112 .. | 116 50 |
| 409.538 | 500 | 1899 2 % ................ | 10 .. | 400 .. | .... .. | 430 .. | 430 .. | 430 .. |
| » | 125 | — quarts ............ | 2 50 | .... .. | .... .. | 107 .. | 106 50 | 108 50 |
| 385.450 | 500 | 1904 2 ½ % (210 fr. payés)... | .. .. | .... .. | 443 .. | 430 .. | 428 .. | 429 .. |
| » | 125 | cinquièmes ............ | .. .. | .... .. | 90 50 | 85 .. | 85 50 | 85 50 |
| 112.736 | 500 | Ville de Marseille 1877 3 % | 12 .. | .... .. | .... .. | 406 50 | 404 50 | 405 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** AU COMPTANT | | | | | | |
| [illegible].497 | 500 | Communales 1879 2.60 %.. | 13 .. | .... .. | .... .. | 490 .. | 486 .. | 487 25 |
| [illegible] | 500 | Foncières 1879 3 % ........ | 15 .. | .... .. | .... .. | 504 .. | 504 .. | 504 .. |
| 779.870 | 500 | Communales 1880 3 %..... | 15 .. | .... .. | .... .. | 503 .. | 502 .. | 502 .. |
| 1768989 | 500 | Foncières 1883 3 % ........ | 15 .. | .... .. | 444 .. | 447 .. | 447 .. | 445 .. |
| 976.889 | 500 | — 1885 2.60 %...... | 13 .. | 478 .. | .... .. | 481 .. | 482 .. | 483 .. |
| 945.779 | 400 | Communales 1891 3 %..... | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 400 .. | 400 .. | 400 50 |
| 479.197 | 500 | — 1892 2.60 %.. | 13 .. | .... .. | .... .. | 479 .. | 480 .. | 484 .. |
| 484.265 | 500 | Foncières 1895 2.60 %..... | 14 .. | .... .. | .... .. | 494 .. | 487 .. | 485 .. |
| 492.194 | 500 | Communales 1899 2.60 %.. | 13 .. | .... .. | .... .. | 486 50 | 475 .. | 477 .. |
| 599.440 | 500 | Foncières 1903 3 % (100 f. p.) | .. .. | .... .. | 498 .. | 494 .. | 495 .. | 494 .. |
| 222.23[illegible] | 200 | Bons de 100 fr. 1887....... | .. .. | .... .. | .... .. | 70 25 | 74 .. | 72 .. |
| 147.597 | 200 | — 1888....... | .. .. | .... .. | .... .. | 70 25 | 70 25 | 70 50 |
| 1164644 | 1000 | Banque hypot. de France.. | 15 .. | .... .. | .... .. | 574 .. | 574 .. | .... .. |
| 176.194 | 500 | — 1881 | 15 .. | .... .. | .... .. | 435 .. | 412 .. | 439 50 |
| 104.611 | 400 | Immeubles de France ...... | 6 .. | 122 .. | 116 .. | .... .. | .... .. | 130 .. |
| 46.643 | 475 | — ...... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | .... .. | 154 50 | .... .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | Banque de France nom..... | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 4027 .. | 4030 .. | 3995 .. |
| 125.000 | 500 | B. de Paris et des Pays-Bas | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1596 .. | 1592 .. | 1580 .. |
| 40.000 | 500 | Banque Transatlantique... | 12 50 | 414 .. | 430 .. | 488 .. | .... .. | .... .. |
| 50.000 | 500 | Compagnie Algérienne ..... | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 920 .. | 915 .. | .... .. |
| 300.000 | 500 | Compt. Nat. d'Esc. de Paris. | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 654 .. | 655 .. | 658 .. |
| 60.000 | 500 | Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | 497 .. | .... .. | .... .. |
| 400.000 | 500 | Crédit Foncier de France.. | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 703 .. | 700 .. | 702 .. |
| 160.000 | 500 | Crédit Indust. et Comm.... | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 663 .. | 655 .. | 655 .. |
| 60.000 | 500 | Société Marseillaise ........ | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 926 .. | 925 .. | 920 .. |
| 500.000 | 500 | Crédit Lyonnais............. | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1165 .. | 1160 .. | 1151 .. |
| 100.000 | 500 | Crédit Mobilier.............. | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 137 .. | 136 .. | 134 .. |
| 100.000 | 500 | Soc. Foncière Lyonnaise... | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 342 .. | 345 .. | 340 .. |
| 400.000 | 500 | Société Générale............ | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 646 .. | 646 .. | 646 .. |
| 240.000 | 500 | B. Frç p le Comce & l'Industrie. | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 244 .. | 247 .. | 243 .. |
| 80.000 | 500 | Banque Union Parisienne.. | a.c. 10 | .... .. | 550 .. | 878 .. | 876 .. | 870 .. |
| 40.000 | 500 | Rente Foncière.............. | .. .. | 192 .. | 140 .. | 325 .. | 328 .. | 332 .. |
| 30.000 | 500 | Immeubles de France ...... | .. .. | 30 .. | .... .. | 71 .. | .... .. | .... .. |
| 40.000 | 500 | Banque de l'Algérie......... | 43 81 | .... .. | .... .. | 1310 .. | 1301 .. | 1310 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 600 | Act. Bône-Guelma ........... | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 698 .. | 686 .. | 681 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 %....... | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 443 .. | 441 .. | 446 .. |
| 60.000 | 500 | Act. Départementaux ....... | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 687 .. | 686 .. | 685 .. |
| 52.490 | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .... .. | .... .. | 430 .. | 435 .. | 431 .. |
| 101.311 | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | .... .. | .... .. | 431 .. | .... .. | 433 .. |
| 178.257 | 500 | — Économiques 3 % ...... | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 428 .. | 427 50 | .... .. |
| 49.540 | 500 | Act. Est-Algérien............ | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 710 .. | 695 .. | 696 50 |
| 186.654 | 500 | Obl. — 3 %. ...... | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 445 .. | 447 .. | 437 .. |
| 497.147 | 500 | Act. Est ...................... | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 908 .. | 897 .. | 895 .. |
| [illegible] | » | — — de jouiss. .......... | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 415 .. | 455 .. | 409 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 52-54-56 5 %... ...... | 25 .. | 660 .. | .... .. | 666 .. | 655 .. | 651 .. |
| 1809020 | 500 | — — 3 %................. | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 450 .. | 449 .. | 445 .. |
| 1964140 | 500 | — — 3 % nouv ....... ... | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 446 .. | 449 .. | 442 50 |
| 142.680 | 500 | — — 2 ½ %.............. | 12 50 | .... .. | .... .. | 427 .. | 422 .. | 427 .. |
| 377.646 | 500 | — — Ardennes 3 %........ | 15 .. | .... .. | .... .. | 446 50 | 448 .. | 446 .. |
| 347.331 | 500 | — Gr.-Ceint. de Paris 3 %. | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 31 mai | 7 juin | 14 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. Lyon.................... | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1305 .. | 1301 .. | 1298 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855.......... | 15 .. | .... .. | .... .. | 441 .. | 445 .. | 442 .. |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 %... | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 449 .. | 447 .. | 442 50 |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 %...... | 15 .. | .... .. | .... .. | 447 .. | 448 .. | .... .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 %...... | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 %. | 15 .. | .... .. | .... .. | 443 .. | 445 .. | 340 .. |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc..... | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 450 .. | 451 .. | 446 75 |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv.... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 444 .. | 444 .. | 440 .. |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ %............. | 12 50 | 412 .. | .... .. | 442 .. | 418 .. | 417 .. |
| 81.325 | 500 | — Vict.-Emm. 62 3 %. | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| 232.920 | 500 | Act Midi ..................... | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1140 .. | 1155 .. | 1147 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 %.................. | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 447 .. | 445 .. | 439 .. |
| 673.686 | 500 | — — 3 % nouv......... | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 444 .. | 444 .. | 439 .. |
| 502.336 | 500 | Act Nord...................... | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1798 .. | 1785 .. | 1789 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 %.................. | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 461 .. | 458 .. | 453 50 |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 466 .. | 463 .. | 451 50 |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .... .. | 417 .. | 424 .. | 420 .. |
| 140.027 | 500 | — Nord-Est franç. 3 %.... | 15 .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| 477.634 | 500 | Act Orléans.................. | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1395 .. | 1380 .. | 1375 .. |
| 122.366 | » | — — jouiss............ | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 985 .. | 965 .. | 965 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % ............. | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 449 .. | 449 75 | 445 .. |
| 1425496 | 500 | — — 3 % 1884........ | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 444 .. | 446 .. | 441 .. |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895..... | 12 50 | 411 .. | .... .. | 407 .. | 412 .. | 412 .. |
| 250.818 | 500 | — Grand Central 3 % 1895. | 15 .. | .... .. | .... .. | 444 .. | 447 .. | 444 .. |
| 253.137 | 500 | Act. Ouest.................... | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 870 .. | 870 .. | 830 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 %................ | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 445 50 | 444 .. | 439 .. |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 442 .. | 440 .. | 437 75 |
| 340.814 | 500 | — 2 ½ %............. | 12 50 | .... .. | .... .. | 407 .. | 408 .. | 403 .. |
| 28.903 | 600 | Act. Ouest-Algérien.......... | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 650 .. | 660 .. | 650 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 %..... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| 146.503 | 500 | — Réunion (Ch. de fer et Port de la)............ | 15 .. | .... .. | .... .. | 439 .. | 440 .. | 437 50 |
| 48.553 | 500 | Act. Sud de la France....... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 273 75 | .... .. | 271 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 %.. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 425 .. | 426 .. | 426 .. |
| 300.000 | 250 | Act. Métropolitain de Paris. | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 535 .. | 538 .. | 533 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | Docks et Entrep. Marseille. | 17 50 | 357 .. | 345 .. | .... .. | 345 .. | 347 .. |
| 60.000 | 500 | Entr. et Mag. Gén. de Paris. | 28 50 | 615 .. | 615 .. | .... .. | 640 .. | 649 .. |
| 71.555 | 500 | Eaux (Compie Générale des)... | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 2020 .. | 2029 .. | 2045 .. |
| 40.000 | 500 | Comp. Générale du Gaz..... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 700 .. | 690 .. | 706 .. |
| 316.237 | 250 | Comp. Paris. du Gaz jouiss.. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 351 .. | 350 .. | 350 .. |
| 80.000 | 500 | Cie Gle Transatlantique...... | .. .. | 117 .. | 162 .. | 213 .. | 211 .. | 211 .. |
| 120.000 | 500 | Messageries maritimes ..... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 295 .. | 282 .. | 278 .. |
| 13.550 | 500 | Omnibus de Paris........... | .. .. | 665 .. | 540 .. | 1031 .. | 970 .. | 1006 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss .... | .. .. | 275 .. | 192 .. | 625 .. | 575 .. | 614 .. |
| 100.000 | 100 | Omnium Lyonnais .......... | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 164 .. | 164 .. | 163 .. |
| 200.000 | 250 | Soc. Par. Ind. Ch. de fer.... | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 296 .. | 294 .. | 290 .. |
| 62.060 | 500 | Tramways Est-Parisien..... | .. .. | 62 .. | 30 .. | 53 .. | 53 50 | 54 |
| 64.000 | 500 | Cie Gén. Franc. de Tramw. | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 624 .. | 619 .. | 624 .. |
| 100.788 | 250 | Cie Gén. Paris de Tramw .. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 215 .. | 208 .. | 216 .. |
| 57.560 | 500 | Voitures à Paris............. | .. .. | 163 .. | 180 .. | 250 .. | 242 .. | 246 .. |
| 106.000 | 100 | Cie Générale de Traction.... | .. .. | 19 .. | 9 50 | 17 .. | 16 50 | 17 .. |
| 60.000 | 250 | Aguilas (Compagnie d'). ..... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 177 .. | 174 .. | 167 .. |
| 16.000 | 500 | Électro-Métallurgie ......... | .. .. | 274 .. | 244 .. | 351 .. | 355 .. | 361 .. |
| 14.660 | 250 | Malfinado (Mines d') ......... | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 675 .. | 653 .. | .... .. |
| 35.340 | » | — — jouiss.. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 410 .. | 435 .. | 435 .. |
| 125.000 | 100 | Mines d'or (Cie Française) ... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 70 .. | 69 .. | 67 .. |
| 50.000 | 500 | Métaux (Cie Française des)... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 555 .. | 562 .. | 558 .. |
| 40.000 | 500 | Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale .... | .. .. | 420 .. | 495 .. | 457 .. | 455 .. | 440 .. |
| 1363000 | 500 | Canal interoc. Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 117 .. | 117 .. | 116 .. |
| 208.850 | 500 | Canal maritime de Suez.... | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4620 .. | 4645 .. | 4615 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 2075 .. | 2130 .. | 2129 .. |
| 40.000 | 500 | Dynamite (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 584 .. | 582 .. | 581 .. |
| 100.000 | 100 | Etabliss. Orosdi-Back....... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 240 .. | 243 .. | 249 .. |
| 70.121 | 500 | Le Printemps................ | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 487 .. | 485 .. | 482 .. |
| 80.000 | 500 | Proc. Thomson-Houston.... | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 785 .. | 770 .. | 778 .. |
| 64.000 | 500 | Raff. et Sucrerie Say ....... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 312 .. | 314 .. | 314 .. |
| 60.000 | 500 | Téléphones (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 354 .. | 352 .. | 351 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 30 | 90 .. | 89 70 |
| 9.121.700 £ | | Argentine 4 % 1896.......... | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 95 60 | 96 80 | 96 30 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900.......... | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 96 25 | .. .. | 96 45 |
| 324306.200 fl | | Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 99 60 | 99 70 | 99 65 |
| 4.823.300 £ | | Brésil 4 ½ % 1888........... | 4 50 | 82 65 | 83 50 | 93 .. | .. .. | .. .. |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889............. | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 90 60 | 90 90 | 90 75 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898............. | 5 .. | 102 75 | 104 20 | 104 95 | .. .. | .. .. |
| 57.310 ob | | Bulgarie 5 % 1896........... | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 495 .. | 494 50 | 504 .. |
| 345382.000 f. | | Chine 4 % or 1895........... | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 97 .. | 97 85 | 98 .. |
| 761.850 ob | | Congo lots 1888.............. | .. .. | 82 .. | 77 .. | 80 50 | 81 50 | 80 50 |
| 105000.000 f. | | Danemark 3 % 1894 .......... | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 95 .. | .. .. | 95 75 |
| 4.607.240 £ | | Egypte (Daïra-Sanieh 4 %)... | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %)......... | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 25 | 106 20 | 106 70 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %).. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 102 85 | 102 95 | 102 95 |
| 671830.400 f | | Espagne 4 % Extérieure..... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 96 45 | 96 25 | 96 97 |

# COURS OFFICIELS DE CLOTURE DES PRINCIPALES BOURSES ETRANGÈRES

## BOURSE FINANCIÈRE DE BERLIN

| VALEURS | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consol. Pruss. 3 % | 88 25 | 88 10 | 88 10 | 88 » | 87 60 | 87 70 |
| Russe Orient 4 % | 75 10 | 75 40 | 75 30 | 74 50 | 73 90 | 72 60 |
| Extérieure Espagnole | 80 16 | 97 50 | 97 20 | 96 75 | » » | 97 » |
| Hongrois | 96 70 | 96 60 | 96 60 | 96 10 | 96 25 | 95 80 |
| Turc Unifié | 94 20 | 95 20 | 95 » | 95 10 | 96 25 | 96 10 |
| Italien 4 % | 106 » | 105 90 | 105 75 | 105 90 | 105 70 | 105 20 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Autrichiens | 146 » | 146 » | 145 40 | 144 » | 146 » | 145 40 |
| Lombards | 24 10 | 24 70 | 24 60 | 25 40 | 30 80 | 33 70 |
| Gothard | » » | 198 20 | » » | 199 10 | 199 10 | 198 » |
| **Banques** | | | | | | |
| Reichsbank | 155 90 | 156 » | 155 70 | 155 90 | 155 50 | 155 50 |
| Crédit | 215 60 | 214 10 | 212 » | 209 50 | 211 20 | 210 10 |
| Deutsche Bank | 238 60 | 238 20 | 238 20 | 237 70 | 238 » | 236 40 |
| Disconto | 186 60 | 186 » | 186 20 | 185 70 | 185 60 | 183 70 |
| Darmstadt-Bank | 144 10 | 142 70 | 142 20 | 142 40 | 141 90 | 140 20 |
| Berl-Handels | 172 80 | 171 40 | 172 10 | 172 70 | 173 60 | 171 50 |
| Dresde-Bank | 161 40 | 160 » | 160 90 | 160 20 | 160 50 | 158 20 |
| National-Bank | 129 40 | 128 20 | 127 50 | 127 40 | 127 50 | 126 50 |
| Change sur Paris 8 jours | 81 50 | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 35 | 81 35 |
| — — Londres — | 20 50 | 20 47 | 20 48 | 20 48 | 20 48 | 20 46 |
| — — Vienne — | 85 20 | 85 05 | 85 20 | 85 20 | 85 25 | 85 15 |
| — Pétersbourg 3 mois. | » » | » » | » » | » » | » » | » » |
| Roubles comptant | 215 80 | 216 » | 216 80 | 215 75 | 215 90 | 215 90 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LONDRES

| VALEURS | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| **Fonds d'État** | | | | | | |
| Consolidés anglais 2 ¾ % | 89 62 | 89 68 | 89 68 | 90 | 89 37 | 88 87 |
| Roupies 3 ½ % | 65 75 | 95 75 | 95 75 | 65 87 | 65 87 | 65 75 |
| Brésil 4 % | 88 25 | 90 » | 89 75 | 89 50 | 90 25 | 90 06 |
| Argentine 5 % | 102 75 | 102 75 | 102 75 | 103 » | 103 25 | 103 50 |
| Mexicain 5 % | 103 50 | 103 50 | 103 50 | 104 75 | 103 75 | 103 62 |
| Turc unifiée | 92 87 | 93 75 | 94 » | 93 87 | 95 2 | 95 50 |
| Bulgare 1892 | 102 50 | 102 50 | 102 50 | 103 » | 103 » | 103 » |
| Egypte unifiée | 104 25 | 104 25 | 104 25 | 104 25 | 104 50 | 104 50 |
| Grec Monopole | 54 25 | 54 » | 54 » | 54 » | 53 75 | 53 50 |
| Italien 4 % | 105 » | 105 » | 105 » | 105 » | 105 » | 104 75 |
| Russe consolidé | 82 » | 82 50 | 82 » | 81 » | 81 25 | 80 » |
| Portugais 3 % | 70 87 | 71 25 | 71 25 | 71 25 | 71 87 | 72 » |
| Espagne Ext. 4 % | 95 » | 96 50 | 96 12 | 95 87 | 95 87 | 96 37 |
| Hongrois | 96 50 | 96 75 | 96 50 | 96 50 | 96 50 | 96 50 |
| Français 3 % | 98 » | 98 » | 98 » | 98 | 98 » | 98 » |
| **Divers** | | | | | | |
| Banque de Roumanie | 10 » | 10 » | 10 » | 10 » | 10 » | 10 » |
| Suez | 176 50 | 180 50 | 182 50 | 182 50 | 183 50 | 184 50 |
| Banque Ottomane | 16 37 | 16 25 | 16 62 | 16 62 | 16 87 | 17 » |
| Rio-Tinto | 64 50 | 66 25 | 66 » | 66 | 67 50 | 67 12 |
| Brighton A | 119 » | 121 » | 119 » | 119 50 | 119 50 | 119 » |
| Argent en barres | 31 » | 30 75 | 31 37 | 31 » | 30 56 | 29 87 |
| Change sur Paris | 25 35 | 25 36 | 25 37 | 25 37 | 25 37 | 25 36 |
| Escompte de la Banque | 4 » | 4 » | 4 » | 4 | 4 » | 4 » |
| Escompte hors banque | 3 96 | 3 56 | 3 56 | 3 53 | 3 43 | 3 46 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE VIENNE

| Fonds d'État | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Autriche Rente-Or | 117 85 | 117 85 | 118 » | 117 40 | 117 15 | 117 20 |
| — — Argent | 99 60 | 99 55 | 99 45 | 99 50 | 99 70 | 99 65 |
| — — Papier | 99 80 | 99 75 | 99 60 | 99 50 | 99 75 | 99 70 |
| Hongrie Rente Or | 114 35 | 114 20 | 114 25 | 113 80 | 114 15 | 113 80 |
| — Rente Couronne | 95 85 | 95 80 | 95 60 | 95 65 | 99 85 | 95 40 |
| **Chemins de fer** | | | | | | |
| Buschtherader-B | 1155 » | 1154 » | 1156 » | 1157 » | 1133 » | 1132 » |
| Lemberg-Czernowitz | 580 » | 580 » | 580 » | 580 » | 581 » | 580 » |
| Ferd.-Nord | 5725 » | 5730 » | 5700 » | 5700 » | 5720 » | 5785 » |
| Autriche Nord-West | 444 » | 447 » | 445 » | 445 » | 451 » | 450 » |
| Staatsbahn | 680 10 | 680 25 | 678 » | 671 25 | 680 10 | 677 50 |
| Lombards | 129 50 | 134 50 | 134 » | 140 25 | 151 50 | 165 75 |
| Change sur Londres | 240 67 | 240 55 | 240 47 | 240 37 | 240 35 | 240 22 |
| — Paris | 95 59 | 95 52 | 95 43 | 95 42 | 95 47 | 95 45 |
| Napoléons d'or | 19 13 | 19 14 | 19 13 | 19 13 | 19 13 | 95 45 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE LISBONNE

| | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Agio de l'or | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 3 50 | 4 » |
| Change sur Paris | 561 » | 561 » | 560 » | 558 » | 556 » | 547 » |
| Change sur Londres | 51 12 | 51 » | 51 » | 51 25 | 51 37 | 51 37 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE MADRID & BARCELONE

| Madrid | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 30 mai | 6 juin | 1 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Dette intérieure 4 % | 82 50 | 81 85 | 81 45 | 81 05 | 81 20 | 81 35 |
| Change sur Londres à vue | 27 56 | 26 80 | 26 92 | 27 50 | 28 83 | 27 52 |
| — sur Paris à vue | 9 75 | 6 50 | 6 90 | 9 25 | 13 50 | 10 25 |
| **Barcelone** | | | | | | |
| Dette intérieure 4 % | 82 67 | 82 07 | 81 72 | 81 70 | 81 40 | 81 97 |
| Nord Espagne | 60 20 | 59 70 | 58 30 | 57 15 | 55 » | 56 35 |
| Saragosse | 92 20 | 91 30 | 92 25 | 92 65 | 91 30 | 92 10 |
| Change sur Paris | 10 » | 6 10 | 7 10 | 9 75 | 13 85 | 10 50 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE BRUXELLES & D'ANVERS

| | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Belge 3 % | 99 70 | 99 75 | 99 75 | 99 60 | 99 72 | 99 67 |
| — — 2 ½ % | 85 30 | 85 50 | 86 50 | 85 50 | 85 50 | 85 65 |
| Banque Nationale | 4420 » | 4402 » | 4475 » | 4500 » | 4525 » | 4505 » |
| Ch. de fer Brux.-Lille-Calais | 640 » | 637 » | 642 50 | 644 50 | 644 50 | 640 » |
| — Congo (p. d. f.) | 3850 » | 3950 » | 3920 » | 3917 » | 4125 » | 4102 » |
| Extérieure 4 % | 95 06 | 96 56 | 96 37 | 96 66 | 95 75 | 96 70 |
| Brésil 4 % | 87 12 | 89 87 | 89 93 | 90 75 | 90 18 | 90 50 |
| Change sur Amsterdam | 208 » | 207 70 | 207 85 | 207 75 | 207 77 | 207 92 |
| — sur Berlin | 123 » | 123 10 | 123 12 | 123 05 | 123 07 | 123 12 |
| — sur Londres | 25 24 | 25 23 | 25 25 | 25 24 | 25 24 | 25 22 |
| — sur Paris | 100 22 | 100 21 | 100 21 | 100 18 | 100 22 | 100 29 |
| **Anvers** | | | | | | |
| Change sur Paris | 100 25 | 100 23 | 100 25 | 100 22 | 100 25 | 100 23 |
| — sur Berlin | 123 02 | 123 » | 123 05 | 122 95 | 123 12 | 123 05 |
| — sur Londres | 25 25 | 25 24 | 25 26 | 25 25 | 25 24 | 25 24 |

## BOURSES FINANCIÈRES DE ROME & DE GÊNES

| Rome | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Rente Italienne 4 % | 105 70 | 105 82 | 105 60 | 105 96 | 105 72 | 105 37 |
| Ch. de fer Méditerranée act. | 468 » | 469 » | 461 » | 466 » | 468 » | 467 |
| — Méridionaux | 800 » | 807 » | 792 50 | 800 » | 820 » | 817 » |
| Banque d'Italie act. | 1279 » | 1306 » | 1301 | 1321 » | 1338 » | 1332 » |
| Crédit Foncier Italien act. | 554 » | 552 » | 551 | 552 » | 552 » | 550 » |
| Comp. Nav. générale | 492 » | 495 » | 491 » | 495 » | 493 » | 491 » |
| Eau Marcia | 1540 » | 1540 » | 1552 » | 1560 | 1560 » | 1555 » |
| Change sur la France | 99 97 | 99 90 | 99 93 | 99 87 | 99 87 | 99 88 |
| — sur Londres | 25 16 | 25 16 | 25 17 | 25 17 | 25 16 | 25 14 |
| — sur Berlin | 122 60 | 122 62 | 122 82 | 122 68 | 122 72 | 122 72 |
| **Gênes** | | | | | | |
| Rente Italienne 4 % | 105 80 | 105 57 | 105 67 | 106 » | 105 15 | 105 40 |
| Chemins de fer Méridionaux | 800 » | 805 » | 802 » | 804 » | 820 » | 815 » |
| Change sur Paris | 99 95 | 99 85 | 99 89 | 99 85 | 99 87 | 99 85 |
| — sur Berlin | 122 62 | 122 67 | 122 75 | 122 65 | 122 60 | 122 75 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE SAINT-PÉTERSBOURG

| VALEURS | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Russe 4 % 94 (Papier) | 75 40 | 75 » | 75 » | 74 90 | 74 50 | 73 50 |
| Banque de Commerce extér. | 345 » | 342 » | 370 » | 356 » | 360 » | 349 » |
| d'Esc. de St.-Péters. | 457 » | 457 » | 455 » | 445 » | 446 » | 422 » |
| Intern. de St.-Péters. | 427 » | 426 » | 427 » | 418 » | 418 » | 400 » |
| Russo-Chinoise | 309 » | 310 » | 325 » | 318 » | 327 » | 303 » |
| Change sur Paris | 37 47 | 37 47 | 37 45 | 37 47 | 37 47 | 37 47 |
| — sur Londres | 94 98 | 94 82 | 94 87 | 94 99 | 94 95 | 94 95 |
| — sur Berlin | 45 92 | 45 90 | 45 85 | 45 92 | 45 90 | 45 95 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE GENÈVE

| VALEURS | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Genève avec lots 3 % | 104 75 | 104 » | 103 75 | 104 » | 104 » | 104 50 |
| — 1890 3 ½ % | 99 50 | » » | » » | » » | 98 » | 99 50 |
| Ch. de fer Fédéraux 3 ½ % | 1001 » | 100163 | 1001 » | 1003 » | 1003 75 | 1006 » |
| — — 3 % | » » | 101 50 | 102 » | 100 50 | 100 50 | 100 » |
| Italien 4 % | 105 70 | 105 30 | 105 20 | 105 40 | 105 40 | 105 20 |
| Change sur Paris | 100 13 | 100 05 | 99 95 | 99 94 | 99 92 | 99 92 |
| — sur Londres | 25 19 | 25 19 | 25 19 | 25 18 | 25 17 | 25 15 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE CONSTANTINOPLE (GALATA)

| VALEURS | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 30 mai | 6 juin | 13 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pièce | 87 12 | 87 10 | 87 08 | 87 08 | 87 06 | 87 04 |
| Ottomane 4 % unifié | 102 12 | 103 15 | 103 17 | 103 14 | 104 21 | 104 50 |
| Chemins Ottomans | 141 75 | 143 37 | 143 12 | 143 75 | 147 37 | 146 50 |
| Change sur Paris 3 mois | 22 86 | 22 87 | 22 88 | 22 90 | 22 88 | 22 87 |
| — sur Londres 3 mois. | 110 07 | 110 05 | 110 05 | 110 02 | 110 02 | 110 02 |

## BOURSE FINANCIÈRE DE NEW-YORK

| VALEURS | 9 mai | 16 mai | 23 mai | 29 mai | 6 juin | 1 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|
| États-Unis 4 % | 103 ⅜ | 103 ¼ | 103 ¼ | 103 ¼ | 103 ⅛ | 103 ¾ |
| Atchison | 89 ¾ | 89 ¼ | 88 ⅛ | 89 ⅞ | 90 ⅜ | 89 ⅝ |
| Canada Pacific | 159 ⅝ | 160 ½ | 159 | 159 | 160 ½ | 159 ¼ |
| Central New-Jersey | 217 | 218 | 235 | 235 | 234 | 230 |
| Milwaukee | 167 ¼ | 169 ¾ | 167 ½ | 169 ⅞ | 177 ⅝ | 196 ½ |
| Erié | 42 ½ | 43 ¼ | 44 ¼ | 46 | 45 ¼ | 44 ½ |
| Illinois Central | 170 | 172 | 172 | 178 ¼ | 181 ¼ | 180 ¼ |
| Louisville et Nasville | 143 ⅞ | 145 | 143 ¾ | 146 ½ | 149 ⅝ | 147 ¼ |
| New-York Central | 138 ¼ | 141 ½ | 138 ¼ | 138 ⅞ | 140 ⅜ | 139 ½ |
| Norfolk et Western pref. | 91 | 90 | 90 | 90 | 90 | 90 |
| Pensylvania | 135 | 135 ⅝ | 131 ⅞ | 133 ⅞ | [illegible] ¼ | 133 ½ |
| Reading | 129 ½ | 130 ⅛ | 133 ⅛ | 141 ¼ | 143 ⅜ | 140 ⅝ |
| Union Pacific | 147 ¾ | 150 ⅝ | 148 | 149 ½ | 152 ¼ | 149 ⅞ |
| Wabach St-Louis pref. | 43 ½ | 46 ⅜ | 45 ⅛ | 48 ½ | 50 ⅛ | 48 ⅜ |
| Calumet et Hecla | 694 | 695 | 703 ½ | 680 | 680 | 685 |
| Change sur Londres | 4.81 75 | 4.82 | 4.82 05 | 4.82 10 | 4.82 55 | 4.82 90 |
| — Paris | 5.19 ⅛ | 5.17 ¼ | 5.19 ⅜ | 5.19 | 5.18 ¾ | 5.18 |
| Câble transferts sur Londres | 4.85 90 | 4.85 80 | 4.85 65 | 4.85 80 | 4.86 15 | 4.86 30 |
| Cuivre | 18 ¾ | 18 ⅞ | 18 ⅜ | 18 ⅞ | 18 » | 18 ⅞ |
| Argent | 67 | 67 | 68 | 67 ⅜ | 66 ⅛ | 64 ¾ |

## OFFICIERS MINISTÉRIELS

**ACTIONS** A adj[on] ét. Me Ader not. 226, bd St-Germain, le 27 juin, à 2 h. M. à p.p' lot:
**2 Nationale** (Inc.); 2 lots............ 10.000 fr.
**3 Hôtel Coislin**; 3 lots............... 600 fr.
**10 Immeubles de Chaillot**; 2 lots de 5 act. 800 fr.
513

**DOMAINE** de Parisis Fontaine à Berthecourt (Oise) cont. 209 h. 32 a. 38 c. A adj. s. 1 ench. ch. not. Paris, 19 Juin 1906. S'ad. à Me MASSION, not. à Paris, 58, bd. Haussmann.
514

## BANQUE SUISSE ET FRANÇAISE

SOCIÉTÉ ANONYME

*Capital : dix millions de francs*

Les actionnaires de la **Banque Suisse et Française** sont convoqués en *Assemblée générale extraordinaire* pour le *mercredi 27 juin* 1906, à trois heures de relevée, salle de la Société des anciens élèves des Ecoles nationales des Arts et Métiers, 6, rue Chauchat, à Paris.

ORDRE DU JOUR :

Augmentation du capital social;
Pouvoirs au Conseil pour la réalisation de cette augmentation.

Aux termes de l'article 32 des statuts, l'Assemblée générale se compose de tous les actionnaires, propriétaires de vingt actions au moins, les propriétaires de moins de vingt actions pouvant se réunir et se faire représenter par l'un d'eux.

Le dépôt des actions doit être effectué dix jours au moins avant l'époque fixée pour la réunion :

A Paris :
Au siège social, 20, rue Lafayette;

A Bale :
A la **Banque Commerciale de Bâle**;
Chez MM. les fils DREYFUS et Cie;

A Zurich :
A la **Banque Fédérale S. A.**, ou dans ses comptoirs en Suisse.

515

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**

**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

| | |
|---|---|
| Au delà de 3 ans........... | **3 1/2 0/0** |
| De 1 an à 3 ans............ | **3 0/0** |
| De 6 mois à 1 an........... | **2 0/0** |
| A vue...................... | **1 1/2 0/0** |

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 516

## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

SIÈGE SOCIAL :

***11, rue des Capucines,*** **PARIS**

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

| | |
|---|---|
| A vue.......................... | **1 0/0** |
| A sept jours de préavis........ | **2 0/0** |

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

| | |
|---|---|
| A 1 an......................... | **3 0/0** |
| A 2 et 3 ans................... | **3 1/2 0/0** |
| A 4 et 5 ans................... | **4 0/0** |

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 494
517

## COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER
# MÉTROPOLITAIN DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de **75** millions de francs, entièrement versés

SIÈGE SOCIAL :

**31, avenue de l'Opéra, Paris**

## ÉMISSION DE 50.000 OBLIGATIONS
**de 500 francs 3 1/2 0/0**

*Autorisée par Arrêté du Ministre des Travaux Publics du 7 Juin 1906*

Ces obligations, émises jouissance du 1er juillet 1906, sont remboursables au pair, à **500 fr.**, en 35 années, par tirages au sort annuels.

Elles produisent un intérêt de **17 fr. 50** par an, payable par semestre, les 1er janvier et 1er juillet.

## Prix d'émission : 475 fr., payables

**75** francs en souscrivant.
**400** — à la répartition.

Un droit de préférence est réservé, dans la souscription, aux Actionnaires de la Compagnie, à raison de 1 obligation irréductible par 6 actions. Les autres souscriptions seront sujettes à une réduction proportionnelle.

La souscription publique sera ouverte du **Vendredi 15 juin au Samedi 23 juin 1906 inclusivement**, dans les Établissements de Banque ci-après :

EN FRANCE :

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas** ;
A la **Banque Transatlantique** ;
Au **Comptoir National d'Escompte de Paris** ;
Au **Crédit Industriel et Commercial** ;
Au **Crédit Lyonnais** ;
A la **Société Générale** ;
et dans leurs Agences de quartiers et Succursales des Départements.
Chez **MM. Bénard et Jarislowsky**, 19, rue Scribe.

A BRUXELLES (monnaie française) :

Chez **M. E. L. J. Empain**, 105, rue de l'Enseignement ;
A la **Banque de Bruxelles** ;
**A la Banque de Paris et des Pays-Bas.**

A ANVERS :

A la **Banque d'Anvers.**

*Les formalités d'admission à la Cote officielle de Paris seront remplies.*

518

## SOCIÉTÉ DES MINES DU BOU-THALEB

**Société anonyme au capital de 3.750,000**

AVIS AUX ACTIONNAIRES

L'assemblée générale ayant fixé à 30 francs par action, le dividende de l'exercice 1905, et un acompte de 15 francs ayant été payé le 1er janvier dernier, le coupon n° 4 sera payé, à partir du 1er juillet prochain, pour solde de l'exercice 1905, à raison de 15 francs, bruts par action, soit, net d'impôt :
14 fr. 40 par action au nominatif, et
13 fr. 90 par action au porteur.

En outre, il sera payé à chaque action, pour amortissement, une somme nette de 30 fr. contre présentation des titres qui recevront une estampille constatant ce remboursement.

Ces paiements auront lieu :
*A Paris :* à la Société Générale ;
A la Compagnie Algérienne ;
Au Crédit Industriel et Commercial ;
Au Crédit Foncier et Agricole d'Algérie, ou dans les Agences ou Succursales de ces Etablissements.

519

**IMPRIMERIE DE LA PRESSE**
**16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.**

SOCIÉTÉ DE
## CRÉDIT FONCIER DE SANTA-FÉ

Messieurs les Actionnaires de la *Société Crédit Foncier de Santa-Fé* sont informés q l'Assemblée générale ordinaire tenue à San Fé, le 31 mai dernier, a approuvé le rapp et les comptes de l'exercice 1905, ainsi que l propositions du Conseil pour la répartiti des bénéfices de cet exercice. En cons quence, le Conseil a décidé que le dividen serait mis en paiement à partir du 15 ju courant, à raison de fr. 11, net d'impôt, p action, contre remise du coupon n°2 à *Banque de Paris et des Pays-Bas*, à Pa et chez ses succursales.
52

COMPAGNIE GÉNÉRALE
## DE RAILWAYS ET D'ÉLECTRICITÉ

(*Société Anonyme à Bruxelles*)

## AUGMENTATION DU CAPITA
de 15.000.000 à 25.000.000 de francs

PAR LA CRÉATION

**de 100.000 Actions de capital nouvelles de fr. 1**

en exécution de la décision de l'Assemblée générale extraordinaire du 17 Avril 1906

**SOUSCRIPTION**

**à 100.000 actions de Capital nouvelles**

***Jouissance 1er janvier 1906***

1° Tout porteur de **trois actions de capit anciennes** a le droit de souscrire à une action capital nouvelle ;

2° Tout porteur **d'une action de dividende** le droit de souscrire à une **action de capital no velle** ;

3° Le solde soit 6.980 actions de capital no velles, augmenté des actions pour lesquelles l porteurs ci-dessus désignés n'auraient pas f usage de leurs droits, est offert en souscripti publique, **sans aucun privilège pour les ancie porteurs**. Si les souscriptions de cette catégo dépassent le chiffre disponible, il y aura lieu répartition.

## Prix de l'Emission : Fr. 152 5

Payable : {En souscrivant. fr. **62 50** / Le 9 juillet 1906 — **90** } **152 5**

Les porteurs d'Actions de capital ou de dividen pourront user de leur droit de préférence en faisant estampiller leurs titres.

***Du 8 au 23 juin inclus***

à **PARIS** :

**Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Ant
chez **MM. Bénard & Jarislowsky**, 19, rue Scrib

à **BRUXELLES** :

chez **M. E.-L.-J. Empain**, 95, rue de l'Enseignemen
**Banque de Bruxelles**, 56, rue Royale;
**Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d Gentilhomme.

521

Chemins de fer de Paris à Lyon et à la Méditerran
**Billets directs de Paris à Royat et à Vich**

La voie la plus courte et la plus rapide pour rendre de Paris à Royat est la voie Nevers-Cle mont-Ferrand.

**Prix de Paris à Royat : 1re cl., 47 fr. 70 ; 2e c 32 fr. 20 ; 3e cl., 21 fr.**

**Prix de Paris à Vichy : 1re cl., 40 fr. 90 ; 2e c 27 fr. 60 ; 3e cl., 18 fr.**

522

**NOUVEAU DICTIONNAIRE HISTORIQUE DE PARIS** PAR G. PESSARD Un vol. 1.700 pages. 30 fr. Ge SUCCÈS. En Vente Partout.
523

N° 754. — 30e volume. (N° 25) **Prix du Numéro : 50 centimes** Vendredi 22 Juin 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

**Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY**

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS — TÉLÉPHONE : N° 246-61

***ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)***



## RAND MINES, LIMITED

**Déclaration de dividende n° 6**

Il est donné avis par la présente qu'un dividende intérimaire de 120 pour cent (6 sh. par action) a été déclaré par le Comité pour la période finissant le 30 juin 1906.

Ce dividende sera payé à tous les actionnaires enregistrés sur les livres de la Compagnie le 30 juin 1906 au soir, et aux porteurs du coupon n° 6 attaché aux certificats d'actions au porteur.

Les livres de transferts resteront clos du 1er au 7 juillet 1906 inclus.

Le dividende sera payé aux actionnaires inscrits dans l'Afrique du Sud au siège social, à Johannesburg, et aux actionnaires européens dans les bureaux de Londres, n° 1, London Wall Buildings E. C., à partir du 11 août 1906.

Les porteurs de certificats d'actions au porteur recevront le dividende contre remise du coupon n° 6 aux bureaux de Londres, ou à la Compagnie française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, 20, rue Taitbout, à Paris.

Les coupons devront être laissés en dépôt pendant quatre jours pleins pour vérification et seront payés à partir du 11 août 1906

Les coupons et certificats de dividende payés par la Compagnie à Londres subiront la déduction de l'*income tax* anglais.

Les coupons et certificats de dividende payés par les bureaux de Londres aux actionnaires résidant en France et les coupons payés par la Compagnie française des Mines d'Or et de l'Afrique du Sud, à Paris, auront à subir la déduction des impôts français et de transfert sur le revenu.

Par ordre du Comité :

*Signé* : ANDREW MOIR,
*Secrétaire à Londres*.

Bureaux à Londres :
n° 1, London Wall Buildings E. C.
14 juin 1906.

525

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

## DE MADRID A SARAGOSSE ET A ALICANTE

**ACTIONS**

MM. les Actionnaires de la Compagnie sont informés que le dividende de 1905, fixé à **huit piécettes**, nettes de tout impôt, sera payé au change du jour, à partir du **1er juillet 1906**, contre remise du coupon n° **74**.

*MM. les Actionnaires sont, en outre, informés qu'ils sont admis à déposer, sans frais, leurs actions au porteur, dans les Caisses de la Compagnie, à Paris, 20, rue Chauchat.*

*En échange des titres déposés, il leur est délivré des récépissés de dépôt nominatifs.*

**OBLIGATIONS**

Le paiement des coupons échéant le **1er juillet 1906** aura lieu, sous déduction des impôts français et espagnols, soit à raison de 6 fr. 675 nets pour les obligations **Saragosse**, contre remise du coupon n° **97**, et de 6 fr. 825 nets pour les obligations **Cordoue-Séville**, contre le coupon n° **96**.

Ces **paiements** seront effectués à partir dudit jour :

*A Paris*...... chez MM. de Rothschild Frères, rue Laffitte n° 23 ;
*A Lyon*...... chez MM. Saint-Olive, Cambefort et Cie ; chez MM. Ve Morin-Pons et Cie ;
*A Londres*... chez MM. N. M. Rothschild et Fils ;
*A Bruxelles*. chez M. L. Lambert ;
*A Genève*.... chez MM. Bonna et Cie.

526

## AVIS

MM. les Actionnaires de la Société des Mines de **Krivoi-Rog** sont informés que l'échange des actions nominatives et au porteur, anciennes, contre des titres nouveaux peut être effectué dès maintenant au Siège de la Société, 26, avenue de l'Opéra, de 10 heures à 4 heures.

527

## RAND MINES, LIMITED

**Obligations cinq pour cent**

Les intérêts échus le 1er juillet 1906 seront payés, contre présentation du coupon n° 19, comme suit :

A Londres : aux bureaux de la Compagnie, n° 1, London, Wall Buildings E. C. ;

A Johannesburg : aux bureaux de la Compagnie The Corner House.

Les coupons devront être déposés pendant quatre jours pleins pour vérification et être présentés aux bureaux de Londres n'importe quel jour (samedis et jours fériés exceptés), à partir du mardi 26 juin 1906, entre onze heures et deux heures.

Des bordereaux sont mis à la disposition des intéressés.

Par ordre.
*Signé* : ANDREW MOIR,
*Secrétaire à Londres*.

Bureaux à Londres :
n° 1, London Wall Buildings E. C.
le 13 juin 1906.

528

## GOUVERNEMENT IMPÉRIAL DU MAROC

**Emprunt 5 0/0 1904**

L'intérêt semestriel du **1er juillet 1906** sera payé à partir du dit jour à raison de **12 fr. 50 nets d'impôts**, contre remise du coupon n° **4**.

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas**, 3, rue d'Antin ;

Au **Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère ;

A la **Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France**, 54, rue de Provence ;

A la **Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts**, 4, rue Auber ;

A la **Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, 66, rue de la Victoire ;

A la **Banque Impériale Ottomane**, 7, rue Meyerbeer ;

A la **Banque Française pour le Commerce et l'Industrie**, 9, rue Boudreau ;

A la **Banque de l'Union Parisienne**, 7, rue Chauchat ;

Au **Crédit Algérien pour favoriser le développement agricole, commercial et industriel de l'Algérie**, 10, place Vendôme ;

A la **Banque J. Allard et Cie**, 12, place de la Bourse.

529

COMPAGNIE FRANÇAISE DES

## MINES DU LAURIUM

Société anonyme au capital de 16.300.000 francs

*Siège social : 27, rue Laffitte, à Paris*

**Avis aux Actionnaires**

L'assemblée générale ayant fixé à 22 fr. 50 par action le dividende de l'exercice 1905, et un acompte de 10 fr. ayant été payé le 1er janvier dernier, le coupon n° 57 sera payé à partir du 1er *juillet* 1906, pour solde de l'exercice 1905, à raison de 12 fr. 50 bruts, par action, soit, nets d'impôts :

12 fr. par action au nominatif, et
11 fr. 68 par action au porteur.

Le paiement aura lieu :

A PARIS :

Au Comptoir National d'Escompte de Paris ;
Au Crédit Industriel et Commercial ;
Au Crédit Lyonnais ;
A la Société Générale ;
A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie ;
A la Société Marseillaise.

A LYON :

A la Société Lyonnaise.

A MARSEILLE :

A la Société Marseillaise.

Ou dans l'une des Agences des Sociétés qui précèdent.

530

COMPAGNIE DES

## MESSAGERIES MARITIMES

*Assemblées générales ordinaire et extraordinaire du 28 mai 1906*

Messieurs,

Nous avons eu l'honneur de vous convoquer à l'effet de statuer, en assemblées générales, ordinaire et extraordinaires, sur les propositions inscrites aux ordres du jour que vous avez sous les yeux.

Dans la présente assemblée générale ordi-

naire nous avons à vous rendre compte des résultats de l'exercice 1905, nous conformant ainsi aux dispositions des articles 28 et 34 des statuts.

## BILAN

### Actif

*Matériel naval*

Vous avez été mis au courant, lors de vos précédentes réunions, des additions importantes faites à la flotte par l'acquisition de sept navires provenant des Compagnies françaises Est-Asiatique et Nationale. A ces acquisitions il y a lieu d'ajouter la *Ville-de-Pernambuco* que la Compagnie des Chargeurs Réunis nous a cédée.

Tous ces navires ont pris rang dans votre matériel et sont entrés en écritures au cours du dernier exercice.

Nous devons ajouter à cette série le *Louqsor* et l'*El-Kantara*, qui sont venus grossir encore l'inventaire de la flotte.

Au 30 novembre dernier, l'*Euphrate* et le *Gange* étaient sur le point d'être terminés, mais ils ne sont entrés en service que sous le régime de l'exercice 1906. Les sommes dépensées pour la construction de ces deux navires sont comprises au bilan de 1905 dans le chapitre matériel naval en construction.

En fait, votre flotte s'est effectivement accrue de douze unités représentant ensemble 68.401 tonneaux de jauge brute.

L'achèvement des quatre grands navires commerciaux construits dans votre chantier de la Ciotat a épuisé les inscriptions dont nous avions le bénéfice au titre de la loi sur la marine marchande de 1902. Nous aurons maintenant à voir le parti à tirer des avantages accordés par la loi d'avril 1906.

Il n'a pas été opéré d'autre radiation pendant l'exercice écoulé que celle de l'*Eridan*, dont nous vous annoncions, il y a un an, la vente à Saïgon. L'*Eridan* était entré en service en 1866.

Quelques jours après la clôture du dernier exercice, nous avons réalisé la vente de l'*Ortégal*, arrivé à une étape où il aurait fallu, pour qu'il continuât à naviguer, engager des dépenses hors de proportion avec les services à attendre du navire. La liquidation du compte de l'*Ortégal* incombera à l'exercice 1906.

La valeur des bateaux entrés en 1905, à laquelle vient s'ajouter le montant de travaux de grosses réfections, aurait augmenté le matériel naval en service de 22.113.108 fr. 11, s'il n'avait fallu en retrancher 748.366 fr. 40, somme pour laquelle l'*Eridan* avait figuré à l'inventaire après sa transformation et qui, depuis, avait eu sa contre-partie au fonds d'amortissement.

Compensation faite, le compte matériel naval en service, coques et machines accuse 183.427.766 fr. 92, au lieu de 162.063.025 fr. 21 à la fin de 1904, soit une avance de 21.364.741 francs 71.

En ce qui concerne le mobilier des paquebots, l'introduction de dix navires en un an aurait fait ressortir une augmentation de 2.032.455 fr. 65. Elle se trouve atténuée, jusqu'à concurrence de 297.461 fr. 35, par le fait de fluctuations d'inventaires et de la quote-part mise à la charge de l'exploitation à titre de dépréciation. Le solde de ce compte est actuellement de 12.113.293 fr. 48, tandis qu'il figurait pour 10.378.299 fr. 18 au bilan de 1904.

Quant au chapitre spécial aux navires en construction, il ne comprend plus, comme nous l'avons dit plus haut, que les sommes afférentes à l'*Euphrate* et au *Gange*, dont la carrière active a commencé au mois de décembre dernier.

En résumé, la flotte de la Compagnie se composait, à la fin de l'exercice 1905, de soixante-sept vapeurs en service, plus deux grands bateaux du type commercial en voie d'achèvement. Cet ensemble représentait un volume total de 297.800 tonneaux de jauge brute.

*Approvisionnements*

Dans ce chapitre sont réunies les valeurs des inventaires des approvisionnements de toutes sortes : charbon, vivres, objets d'armement, matières, etc., nécessaires à une exploitation aussi étendue que l'est celle de notre Compagnie. Ces inventaires comprennent ce qui existait, en fin d'exercice, non seulement à Marseille, à Bordeaux et à la Ciotat, mais aussi dans les agences et dépôts hors de France.

La situation au 30 novembre 1905 accuse une diminution de 606.832 fr. 19 par rapport à l'année précédente, soit 8.073.075 fr. 55 au lieu de 8.679.907 fr. 74.

*Travaux en cours*

De ce côté encore, la diminution est appréciable. Le solde de ce compte n'est plus que de 3.138.468 fr. 15, alors que, l'année dernière, il s'élevait à 4.278.025 fr. 87, différence 1 million 139.557 fr. 72.

Nous croyons opportun de rappeler, pour le bon ordre, que les imputations faites aux « Travaux en cours » n'y figurent qu'à titre transitoire. Elles y entrent à mesure que les dépenses sont effectuées, mais le compte en est déchargé quand les objets préparés reçoivent leur destination.

*Immeubles et établissements. — Outillage*

Dans nos communications précédentes, nous avions suivi la tradition qui consistait à grouper dans un seul chapitre tous les immeubles de la Compagnie aussi bien ceux affectés à l'exploitation que ceux spéciaux aux ateliers. On y joignait également l'outillage des ateliers.

Afin de répondre au désir exprimé à votre dernière réunion, le bilan de 1905 a été dressé de manière à établir la distinction entre ce qui intéresse l'exploitation et ce qui touche les ateliers.

Pour les immeubles d'agences et établissements d'exploitation, le bilan assigne à cette partie de l'inventaire une valeur de 7 millions 607.413 fr. 23 à la fin du dernier exercice. Comme base, ce chiffre correspond, ainsi que nous l'avons expliqué à l'assemblée générale de mai 1904, à ce qui a été retenu des résultats du travail de revision de la valeur des immeubles fait en 1903.

Au cours de l'année écoulée, nous sommes devenus acquéreurs de maisons d'agences à Colombo et à Diégo-Suarez. En ajoutant à la dépense motivée par ces achats, ce qui a été déboursé sur divers points pour construction, agrandissement ou réfection de hangars, magasins, jetées, etc., etc., on voit qu'il a été consacré, en 1905, une somme de 365.166 fr. 34 aux immeubles dépendant de l'exploitation.

Le compte immeubles a été amorti de 204.668 fr. depuis la revision de 1903.

En ce qui concerne les ateliers, le bilan donne la répartition, entre les immeubles proprement dits et l'outillage du capital initial de 7.871.539 fr. 28 qui a été consacré à votre grand établissement de La Ciotat et aux annexes de Marseille et de Bordeaux, que nous mentionnons parce que ces annexes existent, tout en ajoutant qu'elles n'entrent dans le chiffre ci-dessus que pour une part minime.

Comme immeubles, la somme de 2.127.218 francs 15 s'applique jusqu'à concurrence de 1.097.998 fr. 80 au domaine des ateliers de la Ciotat : pour 817.479 fr. 25 au bassin de radoub, et pour 211.740 fr. 10 à la Cité ouvrière.

Le chiffre de beaucoup le plus important est celui de l'outillage qui s'élève à 5 millions 744.321 fr. 13.

Si vous voulez bien vous reporter au passif du bilan, vous constaterez que les dépenses de premier établissement ont été atténuées, dans une mesure de 2.614.799 fr. 95 par les dotations faites aux comptes d'amortissement des immeubles et de l'outillage des ateliers.

Déduction faite de ces amortissements, la valeur nette de vos établissements d'ateliers se traduit comme suit :

| | |
|---|---|
| Immeubles ........ | 1.769.401 03 |
| Outillage ........ | 3.487.338 30 |
| Soit au total ........ | 5.256.739 33 |

Les amortissements opérés représentent exactement le tiers de ce qu'a coûté l'ensemble des établissements des ateliers.

*Mobilier et matériel des agences*

Ce matériel n'est inscrit au bilan que pour sa valeur nette après retranchement des sommes successivement allouées à titre de dépréciation. Il y figure pour une somme de 586.013 fr. 23, supérieure de 132.849 fr. 88 à celle de la situation précédente.

L'augmentation a été motivée par l'envoi à Dakar et à Diégo-Suarez de mahonnes à charbon et d'autres engins pour lesquels il a été dépensé plus de 200.000 francs. Par contre, 87.390 fr. 41 ont été mis à la charge de l'exercice 1905 pour dépréciation.

Le compte mobilier et matériel des agences, composé d'éléments dont le coût d'origine a été de 2.785.696 fr. 09 se trouve ramené à 21 % de la valeur initiale.

*Valeurs de caisse et de portefeuille*

L'exercice 1905 a laissé entre nos mains des ressources financières moindres que celles dont nous disposions à la clôture de l'exercice précédent. Cela s'explique par le fait que la Compagnie a poursuivi, pendant toute l'année dernière, des travaux de construction qui entraînaient la mise dehors de capitaux.

La différence d'un exercice à l'autre est de 1.078.133 fr. 30 (4.415.162 fr. 39 au lieu de 5 millions 493.295 fr. 69).

Nous sommes arrivés au terme d'une période au cours de laquelle il a fallu faire face à des dépenses considérables de construction ou d'achat de matériel. Toutes ces opérations ont pu être menées à bonn efin, mais, comme nous l'avons dit aux dernières réunions, il a été nécessaire de recourir, pendant cette période, à des combinaisons financières de nature temporaire qui nécessiteront des mesures dont nous vous entretiendrons en assemblée générale extraordinaire.

*Débiteurs et créanciers divers*

On voit par le bilan que « Débiteurs et Créanciers divers » forment un ensemble de comptes dont, au total, l'importance se compense à peu de chose près. La différence entre les débiteurs et les créanciers n'est que de 318.629 fr. 22 en faveur des comptes créanciers, alors que l'année dernière, cette différence s'élevait à plus de treize millions.

En ce qui concerne les débiteurs divers, l'examen des écritures conduit à la constatation que l'augmentation de 5.823.150 fr. 78 qui ressort de la situation au 30 novembre 1905, rapprochée de celle de 1904, n'est imputable à aucune cause anormale. En dehors de dépenses spéciales, telles que celles de changements de chaudières ou de grosses réfections, qui ont grevé ces deux chapitres d'un supplément de 1.611.402 fr. 17, la majeure partie de l'excédent s'applique à des comptes d'ordre qui, comme vous le savez, jouent chaque année un rôle très important en écritures aussi bien pour les débiteurs que pour les créanciers divers, quand, à l'arrêté des comptes, il faut établir la ventilation des recettes et des dépenses effectuées pendant l'exercice pour des voyages qui appartiennent à l'exercice suivant.

Pour ce qui regarde les créanciers divers, la diminution réalisée en 1905 a atteint 7 millions 066.354 fr. 14. Elle provient, pour la plus large part, de la réduction de la dette hypothécaire à laquelle nous avions dû avoir recours au moment du transfert du matériel acquis des Compagnies « Est Asiatique Français » et « Nationale ». De 7.400.000 fr. — somme pour laquelle elle comptait au début — la dette hypothécaire ramenée d'abord à 3.066.666 fr. 65, ne figure plus que pour 2 millions 733.333 fr. 30 à la fin du dernier exercice.

L'inscription d'hypothèque maritime porte sur trois des vapeurs de vos lignes commerciales : *Himalaya*, *Sinaï* et *Kouang-Si*.

En réalité, les comptes créanciers divers ont fléchi effectivement de 11.768.294 fr. 62 au cours du dernier exercice. Si la situation qui est entre vos mains ne fait pas ressortir une différence aussi marquée, cela tient à ce que les écritures de liquidation de nos grands centres de Marseille, Bordeaux et La Ciotat comportent, en comptes d'ordre, 4.701.940 fr. 48 de plus qu'à la fin de 1904.

### Passif

*Capital — Actions*

Le bilan vous présente pour la première fois la situation qui est la conséquence de l'émission d'actions de priorité autorisée par votre délibération du 25 octobre 1902.

Le capital action de la Société est actuellement de 45 millions de francs représentés par

120.000 actions ordinaires et 60.000 actions de priorité ayant, les unes et les autres, une valeur nominale de 250 francs.

*Obligations*

Par le jeu normal des tirages annuels, la dette obligataire de la Société, qui a atteint au maximum 75 millions et qui comptait pour 70.773.500 francs à la fin de 1904, a été réduite de 764.000 francs à la suite du tirage de 1905. Elle figure au bilan pour 70.009.500 francs.

*Fonds d'amortissement des navires*

Nous avons eu l'honneur de vous dire, à la réunion de mai de l'année dernière. que, si les résultats de l'exploitation s'y prêtaient, nous étions dans l'intention de vous proposer de doter les réserves d'amortissement dans une mesure plus large qu'il n'avait été possible de le faire en ces dernières années.

Les circonstances ayant secondé nos efforts, l'exercice 1905 s'est terminé dans des conditions qui permettent de vous demander de disposer de plus de cinq millions pour accroître les dotations du fonds d'amortissement, coques et machines.

Si vous voulez bien donner votre approbation à cette proposition, la somme exacte à prélever sur le solde de l'exploitation de 1905 serait de 5.113.098 fr. 82. Cette dotation devrait avoir pour effet de porter de 98.178.965 fr. 75, chiffre du bilan de 1904, à 103.292.064 fr. 57 le montant du fonds d'amortissement à la fin de 1905. Mais la radiation de l'*Erivan* entraîne la reprise des amortissements opérés au profit de ce navire, soit 698.366 fr. 40, ce qui ramène la situation au 30 novembre dernier à 102.593.698 fr. 17.

Le prix de revient du matériel naval, coques et machines, étant inscrit à l'actif pour 183.427.766 fr. 92, on voit, en en retranchant le montant du compte d'amortissement que la valeur nette ressort à 80.834.068 fr. 79, c'est-à-dire à 44 % du prix d'origine.

Si pour dégager la valeur totale de la flotte, nous faisons masse du coût des navires, de leurs machines et du mobilier, nous trouvons que le capital engagé a été de 207.343.072 francs 54, et que, par amortissement ou dépréciation, il se trouve ramené à 92.947.342 fr. 23, ce qui correspond à une réduction de 55 % du prix initial.

Ces résultats vous paraîtront sans doute satisfaisants si vous voulez bien considérer que les années 1904 et 1905 ont vu mettre en ligne 65.000 tonnes de matériel pour lequel l'amortissement commence à peine à fonctionner.

*Fonds d'assurances*

Le fonds d'assurances, qui, comme vous le savez, est une provision constituée dans le but de faire face aux conséquences des risques que comporte notre exploitation, se présente, cette année, à 58.631 fr. 51 près, dans la même situation qu'à la fin de l'exercice 1904. Il n'a pu être maintenu à ce niveau que par une dotation d'un million de francs empruntée aux produits de 1905.

Bien que la navigation ait été exempte d'accidents ou d'avaries graves pendant le dernier exercice, des règlements d'avaries communes, se rapportant aux exercices 1901, 1902 et 1903, règlements dont la liquidation n'a été terminée qu'en 1905, ont sensiblement aggravé les charges de l'exercice.

Il était d'autant plus nécessaire de ne pas laisser affaiblir l'importance du fonds d'assurances que nous aurons à y faire appel à la suite de la perte résultant du sinistre du *Caobang* naufragé, le 7 janvier dernier, par temps de brume, sur les récifs qui bordent Poulo-Canton. Le navire était commandé par un très bon capitaine, ayant acquis une longue expérience de la navigation dans les mers de l'Indo-Chine, et qui avait, en outre, la réputation d'être prudent. L'enquête, à laquelle cet événement maritime doit donner lieu n'étant pas encore terminée, nous nous abstiendrons de toute appréciation en attendant la conclusion officielle. Nous avons, d'ailleurs, le ferme espoir que l'enquête ne révélera aucune faute imputable à la Compagnie ni à son personnel.

D'autre part, nous avons la grande satisfaction de relater qu'il n'y a pas eu perte de personnes dans le naufrage du *Coabang*. Animés par le capitaine, les officiers, l'équipage tout le monde en un mot, a fait son devoir. Le sauvetage a été bien organisé et très bien conduit. Les passagers l'ont reconnu eux-mêmes. Au moment où il s'est échoué, le *Coabang* était engagé dans l'exécution d'un voyage de 1906 et c'est seulement à la prochaine assemblée générale que nous aurons à vous entretenir du règlement auquel ce sinistre aura donné lieu.

*Réserve statutaire*

Cette réserve demeure sans changement. Arrêtée au chiffre de 4.500.000 francs, elle satisfait aux obligations qui correspondent au capital actuel de la Société.

531 *(à suivre)*

---

SOCIÉTÉ GÉNÉRALE
DE
# CRÉDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL

*Situation au 31 Mai 1906*

ACTIF

| | | |
|---|---|---|
| Espèces en Caisse et à la Banque de France | | 9.128.484 22 |
| Fonds disponibles dans les Banques | | 9.629.645 68 |
| Coupons à encaisser | | 2.395.276 80 |
| Effets à recevoir | | 146.579.812 46 |
| Reports | | 36.704.176 61 |
| Rentes, Actions et Obligations | | 8.021.950 70 |
| Avances garanties | | 51.938.358 14 |
| Comptes courants | | 9.201.394 70 |
| Versements différés sur la Prime Actions nouvelles C. I. C | | 699.045 » |
| Crédits d'acceptations garantis | | 20.320.083 34 |
| Frais généraux : | | |
| Semestre écoulé | » » | 1.062.222 26 |
| Semestre en cours | 1.062.222 26 | |
| Paiements faits sur Intérêts et Dividende de l'Exercice 1905 | | 2.043.658 75 |
| Immeuble social | | 4.000.000 » |
| Versement non appelé | | 75.000.000 » |
| TOTAL DE L'ACTIF | | 376.724.108 66 |

PASSIF

| | | |
|---|---|---|
| Capital | | 100.000.000 » |
| Fonds de réserve : | | |
| Statutaire | 10.000.000 » | 15.000.000 » |
| Extraordinaire | 5.000.000 » | |
| Comptes de dépôts : | | |
| A vue | 67.595.814 71 | 110.090.105 90 |
| A préavis | 42.494.291 19 | |
| Comptes courants | | 125.015.778 06 |
| Acceptations à payer : | | |
| Sur garanties | 20.320.083 34 | 20.530.972 84 |
| Sur provisions | 210.889 50 | |
| Divers | | 762.722 53 |
| Réescompte du Portefeuille | | 291.889 40 |
| Intérêts et Dividendes : | | |
| Antérieurs restant à payer | 21.771 89 | 2.221.771 89 |
| Exercice 1905 | 2.200.000 » | |
| Profits et Pertes : | | |
| Report de l'Exercice 1905 | 671.998 78 | 2.870.868 04 |
| | » » | |
| Semestre en cours | 2.198.869 26 | |
| TOTAL DU PASSIF | | 376.724.408 66 |

| | |
|---|---|
| Effets à échoir en Portefeuille | 146.579.812 46 |
| Effets en circulation avec l'endossement de la Société | 21.782.851 » |
| TOTAL | 168.362.663 46 |

Certifié conforme aux écritures :

552 Le Directeur : DESVAUX.

---



---

# CREDIT FONCIER DE FRANCE

Situation au 30 Avril 1906

***Actif***

| | | |
|---|---|---|
| Espèces en caisse et à la Banque | | 3.924.178 13 |
| Effets et valeurs diverses | | 218.075.844 8[illegible] |
| Trésor public | | 21.238.966 4[illegible] |
| Avances sur dépôts de titres | | 25.186.884 3[illegible] |
| Correspondants | | 14.834.5[illegible]9 62 |
| Banque hypothéc. de France, en liquid. | | 19.875.418 79 |
| Emprunteurs : | | |
| Prêts hypothécaires | | 2.014.879.010 03 |
| — communaux | | 1.586.386.298 17 |
| Prêts réalisés avec les fonds du capital social et des réserves | | 57.081.071 54 |
| Semestres d'annuités échus | | 32.358.760 36 |
| Obligations retirées de la circulation, soit par tirages spéciaux, soit par rachats en Bourse (art. 63 et 87 des sts) : | | |
| Obligations Foncières | | 133.433.333 39 |
| Obligations Communales | | 51.444.439 20 |
| Immeubles acquis par la Société à la suite d'expropriations | | 14.734.869 18 |
| Hôtels et mobilier : | | |
| Prix d'estimation des hôtels | | 13.030.709 25 |
| Frais d'appropriation et mobilier | | 339.071 » |
| Divers | | 27.350.304 79 |
| Intérêts acquis, mais non échus | | 44.310.805 99 |
| Dépenses d'administration | | 1.839.208 25 |
| Total | | 4.280.333.674 38 |

***Passif***

| | | |
|---|---|---|
| Capital social | | 200.000.000 » |
| Réserve obligatoire | | 19.852.634 42 |
| Provision pour l'amortissement des emprunts : | | |
| Provision ordinaire | | 93.317.525 51 |
| Provision extraordinaire | | 97.448.605 02 |
| Réserves et provisions diverses : | | |
| Réserve pour l'amortissement des immeubles du siége social | | 4.388.707 » |
| Réserve spéciale provenant de la Banque Hypothécaire | | 133.574 86 |
| Réserve commune avec le Crédit Foncier et Agricole d'Algérie | | 79.650 72 |
| Réserve sans affectation | | 2.421.858 51 |
| Provision pour faire face à l'excédent des créances hypothécaires sur la valeur estimative des immeubles acquis par la Société | | 3.650.000 » |
| Provision pour créances douteuses | | 5.911.949 63 |
| Dépôts en comptes courants | | 75.241.800 03 |
| Correspondants | | 82.671.728 58 |
| Sous-Comptoir des Entrepreneurs | | 3.819.559 61 |
| Versements différés : | | |
| Sur Prêts hypothécaires | | 46.877.978 23 |
| — communaux | | 107.537.073 60 |
| Obligations Foncières : | | |
| Montant au pair : | | |
| Des obligations en circulation | 2.363.671.000 » | |
| Des obligats retirées de la circulation | 157.497.500 » | |
| A déduire : | | 1.956.878.422 12 |
| Versements à recevoir des obligates. | 88.162.640 | |
| Primes à amortir à recouvrer des emprunteurs | 476.127.437 88 | |
| Obligations Communales | | |
| Montant au pair : | | |
| Des obligations en circulation | 1.549.841.700 » | |
| Des obligats retirées de la circulation | 52.168.200 » | |
| A déduire : | | 1.464.715.648 27 |
| Versements à recevoir des obligataires | » » | |
| Primes à amortir à recouvrer des emprunteurs | 137.294.251 73 | |
| Bons à lots en circulation | | 32.463.518 11 |
| Obligations à rembourser et intérêts échus à payer | | 33.406.226 » |
| Semestres d'annuités reçus par anticipation | | 7.510.862 62 |
| Divers | | 27.[illegible] |
| Intérêts dus, mais non échus | | 38.059.412 36 |
| Profits et pertes : | | |
| Reliquat de l'exercice 1905 | | 59.511 52 |
| Bénéfices de l'exercice 1906 | | 6.681.464 18 |
| Total | | 4.280.333.674 38 |

Certifié conforme aux écritures :

534 *Le gouverneur*, H. MOREL.

## OUVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

**mprunts 3 0/0 or 1891 et 1894 et 4 0/0 or 1894** (*6e Émission*)

Le coupon trimestriel au 1er juillet 1906 sera ayé, à partir de cette date, à la caisse de la Banque de Paris et des Pays-Bas, 3, rue d'Antin, Pa

A partir de la même date et à la même caisse, obligations sorties au tirage seront rembourses à raison de 500 fr., 2.500 fr. et 12.500 fr. nt d'impôts, suivant les coupures. 535

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE

## ONE-GUELMA & PROLONGEMENTS

Le coupon n° 58 des obligations sera payé le août 1906, au siège social, 8, rue Lavoisier, à ris, ou aux bureaux de l'**Exploitation du Chemin de fer à Bône et à Tunis** :

Par obligation nominative, 7 fr. 20;
Par obligation au porteur, 6 fr. 748.

Le paiement de ce coupon pourra avoir lieu au ge de la Compagnie à partir du 1er juillet 1906, s une retenue de 4 0/0. 536

SOCIÉTÉ DU

## GAZ GÉNÉRAL DE PARIS

**LÉON DELPHIEU ET Cie**

**Société en commandite par actions**
au capital de six millions de francs

*Siège social :*
*9, rue Nouvelle, à Paris (IXe arrond.)*

MM. les Actionnaires de la Société sont convoés le samedi *30 juin* courant, 6, rue Chauchat, l'Hôtel de la Société des anciens élèves des oles d'arts et métiers :

• En *Assemblée générale ordinaire*, à trois ures et demie :

ORDRE DU JOUR :

Rapport du gérant ;
Rapport du Conseil de surveillance ;
Approbation des comptes de l'exercice 1905 ;
Élection de quatre membres du conseil de surveillance.

• En *Assemblée générale extraordinaire*, à heures trois quarts.

ORDRE DU JOUR :

Dissolution anticipée de la Société et nomination d'un liquidateur.

Il sera procédé ensuite au tirage au sort des igations à rembourser le 1er septembre 1906.

Les actions doivent être déposées au moins cinq s à l'avance au secrétariat de la Société, *9, rue velle*, ou aux caisses et aux succursales de la iété Générale de Crédit Industriel et Commer-l.

Pour être admis à ces assemblées, il faut être priétaire de *dix* actions au moins. 537

## EMINS DE FER DE L'EST ALGÉRIEN

OBLIGATIONS-COUPON N° **56**

ligations nominatives. **7 fr. 20** } Impôts
— au porteur... **6 fr. 75** } déduits

Payable le **15 juillet 1906**

PARIS, à la **Société Générale de Crédit ustriel et Commercial**, 66, rue de la Vic-;

N ALGÉRIE, chez les correspondants habis de la Compagnie. 538

## UVERNEMENT IMPÉRIAL DE RUSSIE

a **BANQUE RUSSE pour le COMMERCE RANGER** est chargée par Son Excellence M. le istre des Finances de Russie de payer les cous suivants :

**Emprunt 4 0/0 or 1894.** — *6e émission.* — upon échéant le **1er juillet** ;

**Obligations 4 0/0 de la Grande Société Chemins de fer Russes**, *émission 1890 colas).* — Coupon échéant le **1er juillet**, de **18** *net*, au change du jour. 539

SOCIÉTÉ DES

## CIMENTS PORTLAND ARTIFICIELS DE L'INDO-CHINE

**Siège social : 33, Rue Joubert, Paris**

L'Assemblée générale ordinaire du 31 mai 1906 ayant fixé le dividende de l'exercice 1905 à 25 fr. par action sous déduction des impôts, MM. les Actionnaires sont informés que le dividende sera payable le 30 juin au **Comptoir National d'Escompte de Paris**, 14, rue Bergère, à Paris, aux guichets de sa Succursale et de ses bureaux de quartier, et chez toutes ses Agences de province.

Comme suit :
Action nominative, coupon n° **3**, 24 fr.
Action au porteur, coupon n° **3**, 23 fr. 20. 540

SOCIÉTÉ ANONYME DES

## USINES DE BRIANSK

**pour la fabrication du fer des rails et des machines**

La Direction de la Société a l'honneur de porter à la connaissance de MM. les actionnaires qu'ils sont convoqués en *assemblée générale ordinaire*, au Siège de la Société, 46, Morskaïa, à Saint-Pétersbourg, le 3/16 *juillet* 1906, à 2 heures de l'après-midi.

ORDRE DU JOUR :

1° Approbation du compte-rendu de l'exercice 1905 et du bilan au 1er janvier 1906;
2° Répartition des bénéfices de l'exercice 1905;
3° Approbation du plan d'opérations et du devis pour l'année 1906, ainsi que discussions et délibérations sur toutes les questions ayant rapport au devis ;
4° Modifications aux §§ 21 et 24 des statuts de la Société ;
5° Election d'un membre de la Direction et de membres au Conseil.

L'assemblée générale fixée au 3/16 juillet 1906 étant convoquée pour la seconde fois, en vertu du § 8 du Décret du 21 décembre 1901, statuera définitivement sur les questions figurant à l'ordre du jour ci-dessus, quel que soit le nombre d'actions déposées.

Pour obtenir le droit d'assister à cette assemblée, d'y voter ou de se faire représenter, les porteurs d'actions sont invités à présenter leurs titres jusqu'au 3 juillet (nouveau style) au plus tard à la **Banque Russo-Chinoise**, 2, rue Le Peletier ;

A la **Banque Russe pour le Commerce étranger**, 7, rue du Helder, ainsi que dans les établissements suivants :

**Banque Privée, Industrielle et Commerciale, Lyon et Marseille** ;
**Comptoir National d'Escompte de Paris** ;
**Crédit Lyonnais**;
**Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France.**

LA DIRECTION.

*N. B.* — Les certificats de dépôt dans les établissements de crédit sont acceptés en représentation des actions. 541

## BANQUE DE PARIS ET DES PAYS-BAS

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 62 1/2 millions**

L'Assemblée générale du 10 mai dernier a fixé le montant du dividende pour l'exercice 1905 à 60 francs par action, sur lesquels un acompte de 20 francs a été payé le 1er janvier dernier, et a décidé que le solde, soit 40 francs, serait payé à partir du 1er juillet, sous déduction des impôts établis par les lois de finance.

En conséquence, la somme de 40 francs formant le complément du dividende sera payée, à partir du 1er juillet 1906, en :

38 fr. 40 par action nominative (impôt sur le revenu déduit) ;

36 fr. 95 par action au porteur, contre remise du coupon numéro 63 (impôt sur le revenu et droits de transmission déduits) :

A PARIS, au siège social, 3, rue d'Antin, et au change du jour sur Paris ;

A BRUXELLES, à AMSTERDAM, à GENÈVE, aux succursales de la *Banque de Paris et des Pays-Bas*. 542

COMPAGNIE DU CHEMIN DE FER

## MÉTROPOLITAIN DE PARIS

SOCIÉTÉ ANONYME

Au capital de **75.000.000** de francs

*31, Avenue de l'Opéra, Paris*

MM. les Actionnaires sont informés que l'Assemblée générale du 12 Mai 1906 a fixé le montant du dividende de l'exercice 1905 à 19 fr. par action, sous déduction des impôts, soit 18 fr. 24 par action nominative et 17 fr. 07 par action au porteur.

Ce dividende sera payé à partir du 1er Juillet 1906, aux caisses ci-après.

A PARIS :

A la **Banque de Paris et des Pays-Bas** ;
Au **Comptoir National d'Escompte de Paris** ;
Au **Crédit Industriel et Commercial** ;
Au **Crédit Lyonnais** ;
A la **Société Générale** ;
*Et dans leurs Succursales ;*
Chez MM. **Bénard** et **Jarislowsky**, 19, rue Scribe.

A BRUXELLES :

Chez M. **E. L. J. Empain**, 105, rue de l'Enseignement ;
A la **Banque de Bruxelles** ;
A la **Banque de Paris et des Pays-Bas** ;

A ANVERS :

A la **Banque d'Anvers.** 543

COMPAGNIE ROYALE DES

## CHEMINS DE FER PORTUGAIS

**Obligations de 1er rang 3 0/0 et 4 0/0**

Le coupon du 1er semestre 1906, échéant le **1er juillet prochain** sera mis en paiement, à partir de cette date, aux guichets des Etablissements de crédit habituels, sous déduction des impôts, à raison de :

**7 fr. 08** par obligation privilégiée de 1er rang **3 0/0**, contre remise du coupon **n° 25** ;

**9 fr. 47** par obligation privilégiée de 1er rang **4 0/0**, contre remise du coupon **n° 25**.

**Obligations de 2e rang 3 0/0 et 4 0/0**

Le coupon **n° 6** des obligations de 2e rang, représentant la répartition de l'exercice 1905, sera mis en paiement, à partir du **1er juillet prochain**, sous déduction des impôts, à raison de :

**9 fr. 37** par obligation privilégiée de 2e rang **3 0/0** ;

**12 fr. 56** par obligation privilégiée de 2e rang **4 0/0**. 544

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

**Société anonyme au capital de 30 millions**

MM. les Actionnaires sont informés que le complément du dividende de l'exercice 1905, soit 5 francs nets par action libérée de 250 francs, sera mis en paiement à partir du 1er juillet prochain, à Paris :

Au siège administratif, 43, rue Cambon.

Dans les Agences *A*, 20, avenue des Gobelins ; *B*, 197, rue du Temple ; *C*, 128, boulevard Saint-Germain ; *D*, 104, avenue Ledru-Rollin : *E*, 1, rue de l'Arqueduc ; *F*, 112, rue Réaumur ; Au *Crédit Foncier de France*, 19, rue des Capucines. — A Marseille : A la Succursale, 43, rue Grignan. — En Algérie, Tunisie et au Maroc — Aux Sièges de la Société : Alger, Affreville, Boufarik, Aumale, Bouira, Cherchell, Médéa, Orléansville, Rouiba, Bone, Guelma, Souk-Ahras, Constantine, Aïn-Beïda, Batna, Bougie, Collo, Djidjelli, Jemmapes, Philippeville, Setif, Bordj-Bou-Arreridj, Oran, Aïn-Temouchent, Saïda, Saint-Cloud, Sidi-Bel-Abbès, Tiaret, Tunis, Bizerte, Sousse et Tanger. 545

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 | 21 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 3.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New | 143.75 | 15 | 9 | 5.75 | 5.25 | 4.50 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | -- | 19 | 8.50 | 7.50 | 6.50 | 5.75 |
| 3.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 65.50 | 50 | 31 | 25.50 | 24 |
| 3.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 194 | 152.50 | 122.50 | 121.50 | 111 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 498 | 484.50 | 475.50 | 477.50 | 488 |
| .000.000 | 25 | French Rand | 47 | 57.50 | 36.25 | 25.25 | 26 | 25.50 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 114.50 | 109.50 | 95.50 | 96.50 | 99 |
| 5.000.000 | 25 | A. Goerz et C° | 68.50 | 69.75 | 50.25 | 35.50 | 36 | 33.75 |
| 5.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 51.25 | 41.50 | 41 | 41.25 | 39 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 38 | 18.25 | 11 | 12.75 | 12.50 |
| 8.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 64 | 51 | 46 | 46 | 46 |
| 2.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 82 | 72 | 65 | 62 | 61 |
| 275.000 | 25 | May Consolitated | 93 | 90.25 | 77 | 64 | 66.25 | 67.25 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 66.50 | 69.50 | 64.50 | 62 | 62 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 234 | 177.50 | 156.50 | 158 | 156 |
| .750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 230.50 | 210 | 207.50 | 207 | 207.50 |
| .000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.75 | 37.50 | 32.50 | 32.25 | 32 |
| .125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields | — | 55.50 | 43 | 26 | 27 | 27.25 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 132 | 103 | 102 | 102 | 99.50 |
| .000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 154 | 139 | 123 | 123 | 123 |
| .000.000 | 25 | Western Kleinfontein | 75 | 12 | 11 | 6 | 6 | 6 |
| .625.000 | 25 | West Rand | 85 | 38 | 25.50 | 15 | 15 | 15 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 18.50 | 8.25 | 6 | 6 | 6 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 | 21 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 40 | 18.50 | 17 | 17 | 17 |
| 98.750.000 | 125 | De Beers (Diamants) | — | [illegible] | 435.50 | 447 | [illegible] | 444.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 79 | 140.50 | 104 | 112 | 111 |
| 20.000.000dr | 500dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 39.50 | 68.75 | 68.25 | 64.50 | 67.75 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| MONTANT du CAPITAL NOMINAL en Francs | CAPITAL NOMINAL des Actions en Francs | NOMS DES COMPAGNIES | COURS d'introduction | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 | 21 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration | 2.50 | 25.50 | 22 | 15.50 | 16 | 15.25 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 50 | 44.75 | 41.25 | 38.75 | 37.25 |
| — | | Cassinga | — | 30.25 | 27.25 | 21 | 20 | 20 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 163.50 | 141 | 106.50 | 106 | 106 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 40 | 22 | 11 | 11 | 11 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 18 | 10 | 8 | 6.25 | 7.25 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 33.50 | 29.25 | 21.75 | 20.50 | 19 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès Cie de | 25 | 13.50 | 10.25 | 8.25 | 7.50 | 7.25 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de | - | 27.50 | 26.50 | 23 | 22.25 | 22.50 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 62.50 | 51.75 | 42 | 40.50 | 38 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 84 | 54 | 57.50 | 56.50 | 53.25 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions (£) | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 | 21 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 5.000 | 1 | Angelo | 60 | 5 13/16 | 4 15/16 | 3 7/8 | 4 | 3 9/16 |
| 5.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 | 1 1/4 | 15/16 | 1 1/16 | 1 |
| 4.450 | 1 | Bantjes | .. | 15/16 | 11/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 0.000 | 1 | Bonanza | 40 | 15/16 | 7/8 | 9/16 | 5/8 | 5/8 |
| 0.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 9/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 7.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 3/4 | — | 3/8 | 7/16 | 7/16 |
| 2.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 7/8 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 0.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 5 3/8 | 4 11/16 | 4 | 4 1/8 | 4 1/16 |
| .000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 7/16 | 2 3/4 | 2 | 1 15/16 | 1 13/16 |
| .000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| .000 | 1 | Crown Deep | .. | 15 1/8 | 13 | 12 | 12 | 11 3/4 |
| .000 | 1 | Cro wn Reef | 120 | 13 | 11 1/2 | 10 3/4 | 10 3/4 | 10 3/4 |
| .000 | 1 | Driefontein | .. | 4 3/16 | 3 5/16 | 1 7/8 | 1 15/16 | 1 11/16 |
| .000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 4 1/2 | 3 3/4 | 3 1/4 | 3 1/4 | 3 1/4 |
| .025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 1/2 | 1 15/16 | 1 1/8 | 1 1/16 | 15/16 |
| .730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 11/16 | 6 3/16 | 4 7/8 | 4 7/8 | 4 7/16 |
| 000 | 1 | Ferreira | 80 | 20 | 19 1/4 | 18 3/4 | 19 | 19 1/4 |
| 000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 11/16 | 5 1/4 | 4 3/4 | 4 3/4 | 4 3/4 |
| 000 | 1 | French Rand | .. | 2 5/16 | 1 9/16 | 1 | 1 | 15/16 |
| 000 | 1 | Goch (New) | 60 | 2 1/2 | 2 | 1 3/8 | 1 5/16 | 1 1/4 |
| 000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 4 1/2 | 4 3/8 | 3 13/16 | 3 13/16 | 3 7/8 |
| 000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 9 3/4 | 7 3/4 | 6 5/8 | 6 5/8 | 6 1/2 |
| .000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 1/8 | 3/16 | 3/16 | 3/16 | 3/16 |
| 000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 2 | 1 9/16 | 1 | 1 | 15/16 |
| 000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 1/16 | 3/4 | 5/8 | 5/8 | 9/16 |
| 000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/8 | 3 1/4 | 2 7/16 | 2 7/16 | 2 3/8 |
| 000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 7 3/8 | -- | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 4 | 3 1/2 | 3 | 3 1/8 | 3 1/8 |
| 000 | 1 | Jubilee | 50 | 3 | 3 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 1/2 |
| 000 | 1 | Jumpers | 100 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 95 | 1 | Jumpers Deep | .. | 3 3/4 | 2 5/8 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 5/8 |
| 50 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 11/16 | 1 9/16 |
| 00 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 4 9/16 | 3 7/8 | 3 | 3 | 2 15/16 |
| 69 | 1 | Lancaster | 50 | 1 1/2 | 3/4 | 7/16 | 1/2 | 7/16 |
| 00 | 1 | Langlaate | 200 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 9/16 | 2 1/2 | 2 3/8 |
| 00 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 3/4 | 1/2 | 7/16 | 3/8 | 7/16 |
| 00 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/8 | 1 3/16 | 15/16 | 7/8 | 13/16 |
| 00 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 1/2 | 1 1/16 | 13/16 | 13/16 | 3/4 |
| 50 | 4 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 9/16 | 3 1/16 | 2 9/16 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 20 | 1 | Modderfontein | 60 | 9 5/16 | 7 3/8 | 6 7/16 | 6 3/8 | 5 3/8 |
| | 1 | id. Extension | .. | 2 3/16 | 1 7/16 | 45/16 | 15/16 | 11/16 |
| | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 | 4 1/2 | 2 1/8 | 4 1/4 | 4 1/4 |
| | 1 | Nigel | 30 | 2 3/8 | 2 3/4 | 3/8 | 2 3/16 | 2 1/4 |
| | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1/2 | 5/16 | 5/16 | 1/4 |
| | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/4 | 3 1/2 | 2 3/4 | 2 3/4 | 2 5/8 |
| | 1 | Primrose (New) | 160 | 2 9/16 | 2 3/4 | 2 7/16 | 2 9/16 | 2 1/2 |
| | 1 | Princess Estate | 40 | 1 1/8 | 5/8 | 7/16 | 3/8 | 3/8 |
| | 1 | Rand Mines | .. | 9 5/16 | 7 3/16 | 6 1/4 | 6 5/16 | 6 1/4 |
| | 1 | Randfontein | 60 | 2 1/2 | 2 1/8 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 9/16 |
| | 5 | Rietfontein (New) | 50 | 1 7/8 | 2 | 1 13/16 | 1 13/16 | 1 11/16 |
| | 1 | Robinson | 120 | 9 1/8 | 8 3/8 | 8 1/16 | 8 1/4 | 8 1/8 |
| | 1 | Robinson Deep | .. | 5 7/16 | 5 1/8 | 4 7/8 | 4 15/16 | 4 3/4 |
| | 1 | Rose Deep | 100 | 7 | 4 3/8 | 3 15/16 | 3 7/8 | 3 3/4 |
| | 5 | Salisbury (New) | 50 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 | 1 | 1 |
| | 4 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 1/4 |
| | 1 | Treasury | 15 | 3 1/16 | 2 1/2 | 1 1/8 | 1 1/4 | 1 3/16 |
| | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 | 2 1/2 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 11/16 | 2 7/8 | 3 3/16 | 3 5/16 | 3 1/4 |
| | 1 | Village Main Reef | 40 | 5 1/4 | 4 1/8 | 4 | 4 1/8 | 3 7/8 |
| | 1 | Wemmer | 50 | 6 1/4 | 5 1/2 | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/4 |
| | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 11/16 | 15/16 | 9/16 | 5/8 | 9/16 |
| | 4 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 3 7/16 | 3 1/4 | 3 1/4 | 3 3/16 |
| | 1 | Wolhuter | 100 | 2 11/16 | 2 3/4 | 3 1/8 | 3 3/16 | 3 1/8 |
| | 1 | Worcester | 40 | 5/8 | 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions (£) | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 | 21 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl. | .. | 3 1/8 | 2 7/16 | 1 5/8 | 1 9/16 | [illegible] |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 5/16 | — | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 | 13/16 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A. C°) | .. | 15/16 | 1 3/4 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 7/16 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 3/16 | 1 1/4 | 1/4 | 1 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 7/16 | 5 11/16 | 4 1/4 | 4 1/4 | [illegible] |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 2 3/6 | 23/6 | 22/6 | 22/6 | 22/6 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 1/2 % Debentures | .. | 107 | 105 1/2 | 103 | 103 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 3/16 | 1 1/8 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 13/16 | 11/16 | 1/2 | 1/2 | 3/8 |
| 466.593 | 1 | Matabele Gold Reefs & C° | .. | 3/0 | 16/6 | 16/0 | 15/6 | 14/6 |
| 670.000 | 1 | Mozambique C° | .. | 1 | 1 1/8 | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 16/9 | 16/0 | 15/6 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 3/8 | 2 5/8 | 2 3/16 | 1 7/8 | 1 13/16 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 3/16 | 4/6 | 3/0 | 2/6 | 2/0 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt | .. | 3 1/4 | 2 1/16 | 2 1/4 | 2 3/16 | 2 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 1/4 | 1 3/4 | 1 1/16 | 1 1/8 | 1 1/16 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 1/2 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol. | .. | 10/0 | 14/0 | 12/0 | 12/0 | 11/6 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 9/16 | 1 5/16 | 1 | 15/16 | 15/16 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions (£) | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 | 21 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration C° (New) | .. | 11/16 | 7/8 | 1 | 1 | 15/16 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 3/8 | 1 5/8 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 1/8 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | . | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 | 2 | 2 1/16 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 17 1/2 | 14 3/4 | 15 3/4 | 15 | 15 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 1/8 | 1 1/16 | 1 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 3 5/8 | 2 9/16 | 2 1/2 | 2 3/16 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 7/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 9/16 | 1 13/16 | 1 7/16 | 1 7/16 | 1 3/8 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions (£) | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 | 21 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop. | .. | 24/0 | 23/0 | 27/3 | 25/6 | 25/0 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 | 1 1/2 | 1 1/4 | 1 1/4 | [illegible] |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/6 | 14/0 | 11/6 | 11/6 | [illegible] |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 7/8 | 2 7/8 | 3 9/16 | 3 9/16 | 3 7/16 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 2/6 | 5/16 | — | | |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 6/0 | 6/0 | 6/6 |
| 960.000 | 8 0 | Broken Hill Propriet | .. | 45/6 | 2 3/16 | 3 13/16 | 3 7/8 | 3 3/4 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 5/16 | 1 5/16 | 1 5/16 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 15/16 | 6 1/16 | 8 3/16 | 8 5/16 | 8 |

### MINES DE DIAMANT

| CAPITAL ÉMIS | CAPITAL Nominal des Actions (£) | NOMS DES COMPAGNIES | Nombre de Pilons | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 juin 1905 | CLOTURE SEMESTRIELLE 30 déc. 1905 | 7 Juin 1906 | 14 Juin 1906 | 21 Juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 28/0 | 28/0 | 28/0 | 28/0 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 16 1/2 | 17 | 17 5/8 | 18 | 17 3/4 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 106 | 107 | 105 | 105 | 106 |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 7 5/8 | 7 5/16 | 7 1/4 | 7 1/4 | 7 1/4 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 7 1/2 | 7 9/16 | 8 1/2 | 8 1/2 | 8 1/8 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL [illegible] | Rev. à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 7 juin | 14 juin | 21 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill | **RENTES FRANCAISES** | | | | | | |
| 22222 | [illegible] | 3 % ... Terme | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 98 25 | 98 27 | 97 35 |
| | | Compt. | | | | 98 25 | 98 10 | 97 25 |
| [illegible] | 111 | 3 % Amortissable Terme | 3 .. | 98 .. | 99 .. | .. .. | 97 95 | .. .. |
| | | Compt | | | | 98 55 | 97 .. | 97 80 |
| [illegible] | [illegible] | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val. nom. | | | | | | | |
| [illegible] | [illegible] | Tunis 3 % 92 (gar. France) Cpt | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 474 .. | 468 .. | 472 .. |
| [illegible] | [illegible] | Annam et Tonkin 2 ½ % ... | | | | | | |
| | | [illegible] Terme | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 81 25 | 80 40 | 80 .. |
| [illegible] | 500 | Madagascar 2 ½ [illegible] Fr. Cpt | 2 50 | ... .. | ... .. | 81 70 | 81 25 | 81 75 |
| 108.150 | 500 | Indo-Chine 3 ½ % ......... | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 477 50 | 475 .. | 476 50 |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | [illegible] | 1865 4 % | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 552 .. | 553 75 | 551 .. |
| [illegible] | 400 | 1869 | 12 .. | 442 .. | ... .. | 451 .. | 450 .. | 452 .. |
| 1035470 | 400 | 1871 | 12 .. | 413 .. | ... .. | 410 .. | 410 .. | 410 .. |
| | 100 | — quarts | 3 .. | ... .. | ... .. | 106 75 | 106 .. | 106 50 |
| 440.519 | 500 | 1875 4 % | 20 .. | 560 .. | ... .. | 565 .. | 564 .. | 561 75 |
| 228.122 | 500 | 1876 4 % | 20 .. | 568 .. | ... .. | 562 .. | 562 .. | 562 75 |
| [illegible] | 400 | 1892 2 ½ % | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 383 .. | 381 .. | 383 .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 98 .. | 98 .. | 98 25 |
| 434.033 | 400 | 1894-96 2 ½ % | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 385 .. | 382 .. | 384 25 |
| | 100 | quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 98 50 | 98 .. | 98 .. |
| [illegible] | 400 | 1898 2 % | 10 .. | 414 .. | ... .. | 438 50 | 437 .. | 437 .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 112 .. | 116 50 | 110 25 |
| 409.538 | 500 | 1899 2 % | 10 .. | 400 .. | ... .. | 430 .. | 430 .. | 425 25 |
| | 125 | — quarts | 2 50 | ... .. | ... .. | 106 50 | 108 50 | ... .. |
| [illegible] | [illegible] | 1904 2 ½ % 210 fr. payés | ... .. | ... .. | 443 .. | 428 .. | 429 .. | 428 .. |
| | 125 | quinquièmes | ... .. | ... .. | 90 50 | 85 50 | 85 50 | 85 50 |
| 112.736 | 400 | Ville de Marseille 1877 3 % | 12 .. | ... .. | ... .. | 404 50 | 405 50 | 405 .. |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| [illegible] | 500 | Communales 1879 2.60 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 486 .. | 487 25 | 485 .. |
| [illegible] | [illegible] | Foncières 1879 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 504 .. | 504 .. | 503 .. |
| [illegible] | 500 | Communales 1880 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 502 .. | 502 .. | 502 .. |
| [illegible] | 500 | Foncières 1883 3 % | 15 .. | ... .. | 444 .. | 447 .. | 445 .. | 445 .. |
| [illegible] | [illegible] | 1885 2.60 % | 1. .. | 478 .. | ... .. | 482 .. | 483 .. | 483 75 |
| [illegible] | 400 | Communales 1891 3 % | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 400 .. | 400 50 | 400 .. |
| [illegible] | [illegible] | 1892 2.60 % | 13 .. | ... .. | ... .. | 480 .. | 484 .. | 479 .. |
| [illegible] | [illegible] | Foncières 1895 2.60 % | 14 .. | ... .. | ... .. | 487 .. | 485 .. | 483 .. |
| 492.194 | [illegible] | Communales 1899 2.60 % | 1. .. | ... .. | ... .. | 475 .. | 477 .. | 476 .. |
| [illegible] | 500 | Foncières 1903 3 % (100 f. p.) | ... .. | ... .. | 498 .. | 495 .. | 494 .. | 495 50 |
| [illegible] | 200 | Bons de 100 fr. 1887 | ... .. | ... .. | ... .. | 74 .. | 72 .. | 72 50 |
| [illegible] | 200 | 1888 | ... .. | ... .. | ... .. | 70 25 | 70 50 | 72 .. |
| [illegible] | [illegible] | Banque hypot. de France | 15 .. | ... .. | ... .. | 574 .. | ... .. | 560 .. |
| [illegible] | 500 | 1881 | 15 .. | ... .. | ... .. | 442 .. | 439 50 | 439 .. |
| 104.611 | 400 | Immeubles de France | 6 .. | 122 .. | 116 .. | ... .. | 120 .. | ... .. |
| 46.643 | 475 | ... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | 154 50 | ... .. | ... .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANC.** (ACTIONS A TERME) | | | | | | |
| [illegible] | 1000 | Banque de France nom. | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 4030 .. | 3995 .. | 3958 .. |
| 125.000 | 500 | B. de Paris et des Pays-Bas | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1592 .. | 1580 .. | 1574 .. |
| [illegible] | 500 | Banque Transatlantique | 12 50 | 414 .. | 430 .. | ... .. | ... .. | 488 .. |
| [illegible] | 500 | Compagnie Algérienne | 38 .. | 700 .. | 730 .. | 915 .. | ... .. | 920 .. |
| 300.000 | 500 | Compt. Nat. d'Esc. de Paris. | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 655 .. | 658 .. | 654 50 |
| 60.000 | 500 | Créd. F. et Ag. d'Alg. 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 400.000 | 500 | Crédit Foncier de France | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 700 .. | 702 .. | 695 .. |
| 160.000 | 500 | Crédit Indust. et Comm. | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 675 .. | 655 .. | [illegible] |
| 60.000 | 500 | Société Marseillaise | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 925 .. | 920 .. | 917 .. |
| [illegible] | 500 | Crédit Lyonnais | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1160 .. | 1151 .. | 1146 .. |
| 100.000 | 500 | Crédit Mobilier | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 136 .. | 134 .. | 134 .. |
| [illegible] | 500 | Soc. Foncière Lyonnaise | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 345 .. | 340 .. | 333 .. |
| 400.000 | 500 | Société Générale | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 646 .. | 646 .. | 646 .. |
| [illegible] | 500 | B. Frse pr le Comce & l'Industrie | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 247 .. | 243 .. | 254 .. |
| [illegible] | [illegible] | Banque Union Parisienne | a.c. 10 | ... .. | 550 .. | 876 .. | 870 .. | 857 .. |
| [illegible] | 500 | Rente Foncière | ... .. | 192 .. | 140 .. | 328 .. | 332 .. | 337 .. |
| [illegible] | 500 | Immeubles de France | ... .. | 30 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 70 .. |
| [illegible] | 500 | Banque de l'Algérie | 43 81 | ... .. | ... .. | 1301 .. | 1310 .. | 1310 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| [illegible] | 600 | Act. Bône-Guelma | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 686 .. | 681 .. | 690 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 441 .. | 446 .. | 437 .. |
| 60.000 | 500 | Act. Départementaux | 30 .. | 680 .. | 680 .. | 686 .. | 685 .. | 685 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | ... .. | ... .. | 435 .. | 431 .. | 429 .. |
| 101.311 | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | 433 .. | 430 .. |
| 178.257 | 500 | Économiques 3 % | 15 .. | 435 .. | 423 .. | 427 50 | ... .. | 422 .. |
| [illegible] | [illegible] | Act. Est-Algérien | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 695 .. | 696 50 | 702 .. |
| [illegible] | [illegible] | Obl. — 3 % | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 447 .. | 437 .. | 453 .. |
| 497.147 | 500 | Act. Est | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 897 .. | 895 .. | 894 .. |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 455 .. | 409 .. | 410 .. |
| 311.715 | [illegible] | Obl. [illegible] | 25 .. | 650 .. | ... .. | 635 .. | 651 .. | 653 50 |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 449 .. | 445 .. | 439 .. |
| [illegible] | [illegible] | [illegible] | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 449 .. | 442 50 | 440 75 |
| 132.680 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | ... .. | ... .. | 422 .. | 427 .. | 426 75 |
| 377.656 | 500 | — — Ardennes 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 448 .. | 446 .. | 445 .. |
| [illegible] | 500 | — Gr.-Ceint. de Paris [illegible] % | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 7 juin | 14 juin | 21 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon** | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1301 .. | 1298 .. | 1304 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855 | 15 .. | ... .. | ... .. | 445 .. | 442 .. | 443 .. |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 % | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 447 .. | 442 50 | 444 50 |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 448 .. | ... .. | 442 .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | 445 .. | 340 .. | 440 .. |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 451 .. | 446 75 | 448 50 |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 444 .. | 440 .. | 442 .. |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | 412 .. | ... .. | 418 .. | 417 .. | 414 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 % | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 232.920 | 500 | Act **Midi** | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1155 .. | 1147 .. | 1135 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 445 .. | 439 .. | 442 50 |
| 673.685 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 444 .. | 439 .. | 441 .. |
| 502.335 | 500 | Act **Nord** | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1785 .. | 1789 .. | 1794 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 % | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 458 .. | 453 50 | 455 50 |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 463 .. | 451 50 | 457 .. |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | ... .. | 424 .. | 420 .. | 416 .. |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç. 3 %** | 15 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 477.634 | 500 | Act **Orléans** | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1380 .. | 1375 .. | 1377 .. |
| 122.366 | » | — — jouiss. | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 965 .. | 965 .. | 980 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 449 75 | 445 .. | 444 75 |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884 | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 446 .. | 441 .. | 440 50 |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895 | 12 50 | 411 .. | ... .. | 412 .. | 412 .. | 409 50 |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central 3 % 1895** | 15 .. | ... .. | ... .. | 447 .. | 444 .. | 440 .. |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest** | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 870 .. | 830 .. | 865 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 444 .. | 439 .. | 441 50 |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 440 .. | 437 75 | 440 .. |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ % | 12 50 | ... .. | ... .. | 408 .. | 403 .. | 403 .. |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien** | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 660 .. | 650 .. | 650 .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 442 .. | 438 .. | ... .. | ... .. | 432 .. |
| 146.503 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la) | 15 .. | ... .. | ... .. | 449 .. | 437 50 | 435 .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France** | 9 .. | 207 .. | 227 .. | ... .. | 271 .. | 270 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 426 .. | 426 .. | 424 50 |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 538 .. | 533 .. | 527 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | Docks et Entrep. Marseille | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 345 .. | 347 .. | 345 .. |
| 60.000 | 500 | Entr. et Mag. Gén. de Paris | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 640 .. | 649 .. | 641 .. |
| 71.555 | 500 | Eaux (Compie Générale des) | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 2029 .. | 2045 .. | 2001 .. |
| 40.000 | 500 | Comp. Générale du Gaz | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 690 .. | 706 .. | 692 .. |
| 316.237 | 250 | Comp. Paris. du Gaz jouiss. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 350 .. | 350 .. | 344 .. |
| 80.000 | 500 | Cie Gle Transatlantique | .. .. | 117 .. | 162 .. | 211 .. | 211 .. | 208 .. |
| 120.000 | 500 | Messageries maritimes | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 282 .. | 278 .. | 276 .. |
| 13.550 | 500 | Omnibus de Paris | .. .. | 665 .. | 540 .. | 970 .. | 1006 .. | 1009 .. |
| 20.450 | » | — jouiss. | .. .. | 275 .. | 192 .. | 575 .. | 614 .. | 594 .. |
| 100.000 | 100 | Omnium Lyonnais | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 164 .. | 163 .. | 163 .. |
| 200.000 | 250 | Soc. Par. Ind. Ch. de fer | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 294 .. | 290 .. | 275 .. |
| 62.060 | 500 | Tramways Est-Parisien | .. .. | 62 .. | 30 .. | 53 50 | 54 | 54 .. |
| 64.000 | 500 | Cie Gén. Franc. de Tramw. | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 619 .. | 624 .. | 623 .. |
| 100.788 | 250 | Cie Gén. Paris de Tramw. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 208 .. | 216 .. | 214 .. |
| 57.560 | 500 | Voitures à Paris | .. .. | 163 .. | 180 .. | 242 .. | 246 .. | 241 .. |
| 106.000 | 100 | Cie Générale de Traction | .. .. | 19 .. | 9 50 | 16 50 | 17 .. | 16 50 |
| 60.000 | 250 | Aguilas (Compagnie d') | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 174 .. | 167 .. | 166 .. |
| 16.000 | 500 | Électro-Métallurgie | .. .. | 274 .. | 244 .. | 355 .. | 361 .. | 355 .. |
| 14.630 | 250 | Malfinado (Mines d') | 17 50 | 515 .. | 583 .. | 653 .. | ... .. | 645 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 435 .. | 435 .. | 429 .. |
| 125.000 | 100 | Mines d'or (Cie Française) | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 69 .. | 67 .. | 67 50 |
| 50.000 | 500 | Métaux (Cie Française des) | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 562 .. | 558 .. | 567 .. |
| 40.000 | 500 | Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale | .. .. | 420 .. | 495 .. | 455 .. | 440 .. | 436 .. |
| 1363000 | 500 | Canal interoc. Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 117 .. | 116 .. | 116 .. |
| 208.850 | 500 | Canal maritime de Suez | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4645 .. | 4615 .. | 4632 .. |
| 100.000 | | — parts de fond. | 64 50 | 1750 .. | 1885 .. | 2130 .. | 2129 .. | 2110 .. |
| 40.000 | 500 | Dynamite (Soc. Centrale de) | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 582 .. | 581 .. | 570 .. |
| 100.000 | 100 | Etabliss. Orosdi-Back | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 243 .. | 249 .. | 254 .. |
| 70.121 | 500 | Le Printemps | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 485 .. | 482 .. | 480 .. |
| 80.000 | 500 | Proc. Thomson-Houston | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 770 .. | 778 .. | 775 .. |
| 64.000 | 500 | Raff. et Sucrerie Say | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 314 .. | 314 .. | 308 .. |
| 60.000 | 300 | Téléphones (Soc. Indust. des | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 352 .. | 351 .. | 350 .. |
| Capital ou Nomb de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | Angleterre 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 90 .. | 89 70 | 89 5[illegible] |
| 9.121 700 £ | | Argentine 4 % 1896 | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 95 80 | 96 30 | 96 [illegible] |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900 | 4 .. | 79 20 | 85 20 | .. .. | 96 45 | 96 [illegible] |
| 324306.260 fl | | Autriche 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 99 70 | 99 65 | 99 [illegible] |
| 4.823.300 £ | | Brésil 4 ½ % 1888 | 4 50 | 82 65 | 83 50 | .. .. | .. .. | 96 9[illegible] |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 90 90 | 90 75 | 90 5[illegible] |
| 8.613.700 £ | | — 5 % 1898 | 5 .. | 102 75 | 104 20 | .. .. | .. .. | 105 [illegible] |
| 57.310 ob | | Bulgarie 5 % 1896 | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 494 50 | 504 .. | 498 [illegible] |
| 345382.000 f. | | Chine 4 % or 1895 | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 97 85 | 98 .. | 97 [illegible] |
| 761.850 ob | | Congo lots 1888 | .. .. | 82 .. | 77 .. | 81 50 | 89 50 | 80 .. |
| 105000.000 f. | | Danemark 3 % 1894 | 3 .. | 95 25 | 88 60 | .. .. | 95 75 | .. .. |
| 4.607.240 £ | | Egypte (Daïra-Sanieh 4 %) | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | ... |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %) | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 20 | 106 70 | 106 [illegible] |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %) | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 102 95 | 102 95 | 102 8[illegible] |
| 671839.400 f | | Espagne 4 % Extérieure | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 96 25 | 96 97 | 96 [illegible] |

# TABLEAU D'ENSEMBLE

**Prix comparés des principales Marchandises et Valeurs françaises**
**Situations comparées des principaux chapitres du Bilan de la BANQUE DE FRANCE, de l'Escompte et de la Circulation fiduciaire de l'Europe**

| MARCHANDISES, VALEURS OU SITUATIONS | MOYENNES ANNUELLES 1901 | 1902 | 1903 | 1904 | 1905 | PRIX DE CLOTURE OU SITUATIONS HEBDOMADAIRES (le Jeudi) 19 Avril | 26 Avril | 3 Mai | 10 Mai | 17 Mai | 25 Mai | 31 Mai | 7 Juin | 14 Juin | 21 Juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **PAIN ET CÉRÉALES** (Paris) | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs | Francs |
| Pain (Taxe officieuse)... le kil. | 0 31 | 0 32 | 0 36 | 0 34 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 | 0 36 |
| Farine fleur de Paris.... 100 kil. | 25 89 | 28 37 | 31 08 | 29 63 | 30 59 | 31 37 | 30 37 | 30 62 | 30 37 | 30 12 | 30 » | 29 95 | 30 42 | 30 12 | 30 » |
| — (toutes marques). — | 27 85 | 30 03 | 32 39 | 32 66 | 32 98 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 83 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 33 19 | 33 19 |
| Blé ... 100 kil. | 20 29 | 21 88 | 22 87 | 22 15 | 23 52 | 23 87 | 23 87 | 23 87 | 23 62 | 23 62 | 23 62 | 23 60 | 23 87 | 23 87 | 23 87 |
| Seigle ... — | 15 20 | 15 39 | 15 91 | 15 28 | 15 71 | 15 » | 15 » | 15 25 | 15 » | 15 » | 15 25 | 15 25 | 15 50 | 15 37 | 15 87 |
| Avoine ... — | 19 94 | 19 31 | 15 64 | 15 08 | 18 24 | 21 12 | 20 50 | 20 12 | 20 37 | 21 37 | 22 62 | 23 25 | 20 87 | 21 37 | 21 37 |
| **FOURRAGES** (Paris) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Paille ... 100 kil. | 6 81 | 6 77 | 5 64 | 5 39 | 5 12 | 5 80 | 5 80 | 5 80 | 6 20 | 6 30 | 6 10 | 6 10 | 6 10 | 6 10 | 6 20 |
| Foin ... — | 12 34 | 10 86 | 8 62 | 9 04 | 8 85 | 9 20 | 9 30 | 9 30 | 9 30 | 9 40 | 9 40 | 9 40 | 9 40 | 9 40 | 9 40 |
| **VIANDE** (à La Villette) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Bœuf ... le kil. | 1 46 | 1 30 | 1 38 | 1 37 | 1 34 | 1 40 | 1 44 | 1 44 | 1 44 | 1 46 | 1 50 | 1 50 | 1 50 | 1 50 | 1 50 |
| Veau ... — | 1 91 | 1 85 | 1 77 | 1 73 | 1 71 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 15 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 |
| Mouton ... — | 1 98 | 2 10 | 1 92 | 1 89 | 1 81 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 10 | 2 05 | 2 05 |
| Porc ... — | 1 39 | 1 44 | 1 27 | 1 22 | 1 33 | 1 55 | 1 58 | 1 62 | 1 62 | 1 72 | 1 62 | 1 80 | 1 70 | 1 68 | 1 66 |
| **SUCRES ET DIVERS** (Paris) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sucre blanc n° 3 ... 100 kil. | 26 03 | 22 18 | 25 47 | 29 47 | 32 44 | 25 75 | 25 37 | 25 » | 25 » | 24 75 | 24 37 | 24 50 | 24 50 | 25 25 | 24 87 |
| — raffiné 1re qualité. — | 100 37 | 94 81 | 82 » | 61 77 | 66 20 | 57 » | 57 » | 57 » | 57 » | 57 » | 55 50 | 56 50 | 56 50 | 56 50 | 56 50 |
| Alcool 3/6 Nord ... hectol. | 28 29 | 31 38 | 42 52 | 43 61 | 45 16 | 40 25 | 39 87 | 41 25 | 42 25 | 41 62 | 41 62 | 41 87 | 42 » | 42 37 | 42 37 |
| Fécule ... 100 kil. | 22 97 | 25 18 | 33 91 | 34 48 | 31 41 | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » | 31 » | 32 » | 32 50 | 33 » | 33 » |
| Huile de colza ... — | 63 02 | 59 76 | 51 97 | 47 83 | 50 59 | 58 75 | 57 50 | 58 50 | 58 25 | 59 75 | 59 50 | 59 » | 59 » | 59 50 | 62 50 |
| — lin ... — | 71 73 | 72 87 | 53 16 | 42 24 | 41 61 | 51 25 | 48 » | 48 » | 48 » | 47 75 | 46 75 | 45 » | 45 50 | 45 » | 45 50 |
| Suif ... — | 64 18 | 72 99 | 68 07 | 59 27 | 61 90 | 66 50 | 66 50 | 66 50 | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 66 » | 66 50 | 66 50 |
| **VINS** (Paris) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Vins de soutir. (La pièce de 225 lit. fût et droits de régie compris) | 91 » | 86 87 | 98 61 | 100 » | 85 98 | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » | 85 » |
| Bordeaux ord. | 134 58 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 137 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| Mâcon ordin. | 139 17 | 131 75 | 148 » | 149 50 | 137 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » | 125 » |
| **DIVERS** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Coton Louisiane ... 50 kil. | 58 22 | 58 55 | 74 93 | 78 84 | 62 56 | 72 87 | 71 25 | 71 25 | 72 75 | 74 » | 74 » | 73 42 | 71 » | 73 » | 72 50 |
| Laine Buenos-Ayres ... 100 kil. | 120 93 | 137 17 | 153 15 | 155 40 | 181 50 | 196 50 | 197 » | 201 50 | 201 » | 201 » | 201 | 201 50 | 203 » | 203 50 | 203 » |
| Soie grège Cévennes 1r ordre 11/13 le kil. | 43 50 | 47 57 | 53 72 | 46 92 | 47 91 | 50 » | 50 » | 59 » | 50 » | 50 » | 59 » | 50 » | 50 » | 50 » | 50 » |
| Café Santos ... 50 kil. | 39 24 | 36 60 | 34 14 | 44 42 | 47 » | 47 50 | 47 » | 46 75 | 45 75 | 45 25 | 45 25 | 44 25 | 43 50 | 44 » | 44 25 |
| Cacao Haïti ... 100 kil. | 156 » | 133 35 | 128 83 | 123 14 | 118 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 114 » | 110 » | 110 » |
| Riz Rangoon ... — | 24 20 | 23 18 | 24 33 | 24 77 | 24 88 | 25 25 | 25 25 | 25 25 | 26 50 | 26 » | 26 | 26 » | 26 » | 25 25 | 25 25 |
| Pétrole américain ... — | 17 62 | 18 27 | 21 » | 19 90 | 18 45 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| Caoutchouc ... le kilo. | 7 47 | 7 03 | 7 93 | 8 48 | 9 47 | 10 18 | 10 25 | 10 25 | 9 38 | 9 53 | 9 53 | 9 53 | 9 53 | 9 97 | 9 97 |
| **MÉTAUX** (Paris) | | | | | | | | | | | | | | | |
| Cuivre (Chili 1re marq.).. 100 kil. | 177 57 | 138 63 | 152 61 | 154 12 | 182 23 | 220 » | 220 » | 221 25 | 218 75 | 220 » | 223 50 | 225 50 | 223 50 | 223 50 | 221 25 |
| Etain Banka ... — | 315 49 | 321 64 | 339 81 | 339 97 | 385 43 | 462 » | 470 75 | 485 » | 500 50 | 515 » | 522 50 | 506 » | 484 » | 489 » | 473 » |
| Plomb ... — | 37 31 | 33 58 | 34 52 | 35 64 | 40 26 | 45 50 | 45 50 | 46 50 | 46 75 | 47 » | | 47 75 | 48 » | 48 25 | 42 75 |
| Zinc ... — | 47 69 | 49 80 | 57 02 | 60 98 | 69 27 | 71 25 | 71 25 | 72 50 | 72 50 | 71 » | 72 50 | 74 50 | 75 » | 75 50 | 74 75 |
| Fer Marchand ... — | 19 05 | 16 83 | 16 62 | 16 50 | 15 83 | 20 » | 20 » | 20 » | 20 » | 20 » | 20 » | 20 » | 20 50 | 20 50 | 20 50 |
| Acier (Rails) ... — | 19 14 | 17 58 | 18 » | 18 » | 18 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 19 50 | 20 » | 20 » | 20 » |
| **CHARBON DU NORD** | | | | | | | | | | | | | | | |
| Tout-venant sur bateau (tonne). | 18 92 | 17 25 | 17 » | 15 92 | 16 » | 20 50 | 20 50 | 20 50 | 20 50 | 20 » | 20 » | 20 » | 19 50 | 19 50 | 19 50 |
| **MARCHÉ FINANCIER** Paris — COURS | | | | | | | | | | | | | | | |
| 3 % Perpétuel ... | 101 21 | 100 59 | 98 11 | 97 54 | 99 42 | 98 75 | 98 92 | 99 05 | 99 12 | 99 05 | 98 75 | 98 70 | 98 25 | 98 27 | 97 [illegible] |
| Banque de France ... actions | 3796 | 3792 | 3790 | 3818 | 3806 | 4055 | 4000 | 4045 | 4040 | 4025 | 4035 | 4027 | 4030 | [illegible] | [illegible] |
| Crédit Foncier ... | 675 | 737 | 719 | 698 | 717 | 718 | 710 | 705 | 710 | 706 | 704 | 703 | 700 | 702 | 700 |
| Crédit Lyonnais ... — | 1037 | 1058 | 1110 | 1126 | 1130 | 1155 | 1164 | 1167 | 1167 | 1167 | 1166 | 1165 | 1160 | 1151 | 1146 |
| Banq. de Paris et Pays-Bas — | 1048 | 1041 | 1106 | 1157 | 1464 | 1557 | 1574 | 1584 | 1589 | 1587 | 1588 | 1595 | 1592 | 1580 | 1574 |
| Compagnie du Nord ... — | 2124 | 1906 | 1832 | 1764 | 1816 | 1827 | 1845 | 1854 | 1811 | 1819 | 1785 | 1798 | 1783 | 1780 | 1792 |
| — P.-L.-M. ... — | 1669 | 1483 | 1421 | 1353 | 1390 | 1396 | 1399 | 1405 | 1340 | 1341 | 1311 | 1305 | 1300 | 1298 | 1305 |
| Suez ... — | 3713 | 3923 | 3905 | 4209 | 4461 | 4410 | 4432 | 4462 | 4495 | 4590 | 4600 | 4620 | 4645 | 4645 | 4632 |
| **BANQUE DE FRANCE** — SITUATIONS | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire ... | 4.116 | 4.162 | 4.310 | 4.283 | 4.408 | 4.779 | 4.711 | 4.818 | 4.692 | 4.652 | 4.603 | 4.712 | 4.627 | 4.590 | [illegible] |
| Encaisse-or ... | 2.410 | 2.548 | 2.492 | 2.564 | 2.855 | 2.955 | 2.996 | 2.989 | 2.949 | 2.944 | 2.950 | 2.941 | 2.946 | 2.942 | [illegible] |
| Encaisse-argent ... | 1.106 | 1.111 | 1.110 | 1.114 | 1.102 | 1.050 | 1.055 | 1.057 | 1.060 | 1.061 | 1.064 | 1.063 | 1.064 | 1.065 | 1.068 |
| Portefeuille escompte ... | 592 | 546 | 688 | 700 | 640 | 913 | 1.025 | 1.158 | 881 | 837 | 794 | 9.1 | [illegible] | 693 | [illegible] |
| — avances ... | 491 | 452 | 459 | 503 | 484 | 485 | 452 | 512 | 506 | 494 | 493 | 491 | 502 | 509 | [illegible] |
| Comptes courants particuliers .. | 514 | 493 | 429 | 549 | 573 | 572 | 797 | 746 | 696 | 642 | 632 | 594 | 577 | 584 | [illegible] |
| Compte courant du Trésor ... | 133 | 157 | 165 | 202 | 248 | 184 | 222 | 169 | 157 | 181 | 2 9 | 216 | 163 | 186 | 220 |
| **ESCOMPTE OFFICIEL EN EUROPE** — TAUX % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % | % |
| Escompte à la Banque de France.. | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » | 3 » |
| — — d'Angleterre | 3 72 | 3 33 | 3 75 | 3 30 | 3 » | 3 50 | 3 50 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 3 50 |
| — — d'Allemagne | 4 10 | 3 32 | 3 84 | 4 22 | 3 81 | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — d'Autr-Hongrie | 4 08 | 3 55 | 3 50 | 3 50 | 3 70 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » |
| — — de Belgique | 3 28 | 3 » | 3 17 | 3 » | 3 18 | 4 » | 4 » | 4 » | 4 » | 3 50 | 3 50 | 3 50 | 3 50 | 3 50 | 3 50 |
| — — de Hollande | 3 23 | 3 » | 3 40 | 3 24 | 2 68 | 3 » | 3 » | 3 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| — — d'Italie ... | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » | 5 » |
| — — de Russie.. | 5 67 | 5 07 | 4 65 | 5 37 | 5 63 | 7 50 | 7 50 | 7 50 | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 7 » | 6 50 |
| — aux Banques Suisses.. | 4 » | 4 » | 4 06 | 4 05 | 4 05 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 | 4 50 |
| **BANQUES EUROPÉENNES D'ÉMISSION** — SITUATION AU 31 DÉCEMBRE | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. | Million de fr. |
| Circulation fiduciaire totale ... | 15.708 | 16.215 | 16.539 | 17.349 | » | 18.256 | 18.147 | 18.245 | 18.211 | 18.208 | 18.049 | 18.058 | 18.064 | 17.879 | 17.794 |
| Encaisse-or ... | 8.770 | 8.752 | 8.995 | 9.811 | » | 9.985 | 10.017 | 10.063 | 9.986 | 10.013 | 10.126 | 10.191 | 10.168 | 10.184 | [illegible] |
| Encaisse-argent ... | 2.725 | 2.821 | 2.930 | 2.753 | » | 2.797 | 2.811 | 2.843 | 2.836 | 2.842 | 2.868 | 2.873 | 2.878 | [illegible] | [illegible] |
| Rapport de l'or à la circulation % | 55,8 | 53,9 | 54,3 | 56,5 | » | 54,6 | 55,2 | 55,1 | 54,8 | 54,9 | 56,1 | 56,4 | 56,2 | 56,9 | 57,8 |

## OFFICIERS MINISTÉRIELS

**450 ACTIONS** *Compagnie coloniale du Gabon* (Congo français), en 22 lots de 20 act. et 1 lot de 10. M. à p. : 80 fr. ch. lot de 20, 40 fr. celui de 10. Consig. p. ench. à adj. M BREUILLAUD, not. 333, r. St-Martin, 26 juin 3 h. S'ad. à Me COCTEAU, not. Paris, ... Bd St-Germain.

546

**M** AN LAPPORT rue Pradot, 48 (XIXe), cont. 346m, rev. 16.153 fr., m. à p. **200.000** fr. à adj. ch. not. 26 juin. Me COTTENET, not. 25, Bd Bonne-Nouvelle.

547

MAISON angle **R** de la **POMPE** 159 et **DOSNE**. Cce 384 m. Rev. **26.361** fr. M. à p. **380.000** fr. Adj. ch. not. Paris, 3 juillet. FAY, not. r. St-Florentin, 11.

548

**MAISON** R. **DU CHEMIN-VERT**, **48** et **50** Cce 755 m. Rev. **22.122** fr. M. à p **100.000** fr. Adj. s. 1 ench. ch. not. Paris, **10 juillet** S'ad. aux not. Me DUBOST et DECLOUX, 10 bis, Bd Bonne-Nouvelle, *d. p. enchère*.

550

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER

## DU NORD DE L'ESPAGNE

Le Conseil d'administration de la Compagnie a l'honneur d'informer MM. les Porteurs d'obligations qu'il sera payé, à partir du 1er juillet 1906 :

1° *Sur les Obligations Nord de l'Espagne :*

**3e série.** Le coupon no 46, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit.. Fr. **7.025**

**4e série.** Le coupon no 42, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit.. Fr. **7.025**

**5e série.** Le coupon no 36, à raison de 7 fr. 50 c., sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit.. Fr. **7.025**

2° *Sur les Obligations priorité Barcelone :*

Le coupon no 52, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 465 pour les impôts espagnols, soit.......... Fr. **7.035**

3° *Sur les Obligations spéciales Pampelune :*

Le coupon no 57, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit.......... Fr. **7.025**

4° *Sur les Obligations Ségovie à Medina del Campo :*

Le coupon no 43, à raison de 7 fr. 50, sous déduction de 0 fr. 475 pour les impôts espagnols, soit........... Fr. **7.025**

**à Paris** à la Banque Espagnole de Crédit, 69 rue de la Victoire et au Crédit Lyonnais :

**à Lyon**, au Crédit Lyonnais et à la Société Lyonnaise ;

**à Bruxelles**, à la succursale de la Banque de Paris et des Pays-Bas.

### Avis aux Porteurs d'Obligations de l'Est de l'Espagne

MM. les porteurs d'obligations de l'Est de l'Espagne sont informés que le coupon no 39 des obligations de 1re hypothèque de l'Est de l'Espagne, estampillées, leur sera payé, à partir du 1er juillet 1906, à raison de.......................................... Fr. **7.25**

**A Paris**. A la Banque Espagnole de Crédit, 69, rue de la Victoire ;

**A Lyon**. A la Société Lyonnaise.

La **BANQUE ESPAGNOLE DE CRÉDIT**, à Paris, escompte dès à présent les coupons de la Compagnie des Chemins de fer du Nord de l'Espagne.

550

## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS

### ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

SOCIÉTÉ ANONYME

*Tirage du 8 juin 1906*

**Obligations 4 0/0 (série B) remboursables par 500 fr. coupon 6 attaché**

| | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1271 à | 1280 | 1341 à | 1350 | 1431 à | 1440 | 1861 à | 1870 |
| 2981 | 2990 | 3541 | 3550 | 4491 | 4500 | 4521 | 4530 |
| 5191 | 5200 | 5631 | 5640 | 5691 | 5700 | 6221 | 6230 |
| 6301 | 6310 | 7491 | 7500 | 7591 | 7600 | 8481 | 8490 |
| 9271 | 9280 | 9441 | 9450 | 11281 | 11290 | 11981 | 11990 |
| 12531 | 12540 | 13111 | 13120 | 14791 | 14800 | 17041 | 17050 |
| 17561 | 17570 | 18781 | 18790 | 18911 | 18920 | 19011 | 19020 |
| 19421 | 19430 | 19751 | 19760 | 20401 | 20410 | 21101 | 21110 |
| 21811 | 21820 | 22201 | 22210 | 22301 | 22310 | 22321 | 22330 |
| 22331 | 22340 | 22341 | 22350 | 22411 | 22420 | 22721 | 22730 |
| 23071 | 23080 | 23341 | 23350 | 24321 | 24330 | 25351 | 25360 |
| 25751 | 25760 | 25941 | 25950 | 26101 | 26110 | 26591 | 26600 |
| 26711 | 26720 | 26751 | 26760 | 27711 | 27720 | 27731 | 27740 |
| 27811 | 27820 | 28361 | 28370 | 28911 | 28920 | 29571 | 29580 |

**Obligations sorties à des tirages antérieurs et restant à rembourser**

*Coupon 4 attaché*

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1974 | 1975 | 6619 | 8913 | 8914 | 10815 | 10816 |
| 15829 | 15830 | 18992 | 18993 | 18994 | 18995 | 18996 |
| 19431 | 19432 | 19433 | 19876 | 20736 | 20738 | 20739 |
| 23873 | 23871 | 23874 | 23875 | 23876 | 23877 | 25458 |
| 25459 | 28834 | 28835 | 28836 | 29532 | 29541 | 29542 |
| 29547 | 29548 | 29549 | 29550 | | | |

Le remboursement de ces Obligations sera effectué à partir du 1er juillet 1906 :

*A Bruxelles :*

A la **Société Générale de Belgique**, 3, rue Montagne-du-Parc ;

A la **Caisse Générale des Reports**, 12, Marché-aux-Bois ;

A la **Société Française de Banque et de Dépôts**, 70, rue Royale.

*A Liège :*

Chez MM. **Nagelmackers et Fils**, banquiers ;
Chez MM. **Meuffels, Neef et Cie**, banquiers.

*A Anvers :*

A la **Société Française de Banque et de Dépôts**, 22, place de Meir.

*A Londres :*

Chez **Williams Deacon's Bank Limited**, 2, Cockspur Street S. W.

*A Amsterdam :*

Chez MM. **Wertheim et Gompertz**, banquiers.

*A Cologne :*

Chez MM. **Sal. Oppenheim Jeune et Cie**, banquiers.

*A Paris :*

Au Bureau de la Direction Générale, 40, rue de l'Arcade ;

A la **Société Générale** pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, 54, rue de Provence. 551

COMPAGNIE DES CHEMINS DE FER DE

## BONE-GUELMA ET PROLONGEMENTS

**Compagnie anonyme au capital de 30.000.000 de francs**

Le Conseil d'administration a l'honneur d'informer Messieurs les Actionnaires que, par suite de l'insuffisance du nombre d'actions déposées dans les délais fixés par les statuts, l'assemblée générale, convoquée pour le mercredi 20 juin 1906, est remise au **samedi 7 Juillet 1906**, à trois heures de l'après-midi, au siège social, 8, rue Lavoisier, avec le même ordre du jour.

Conformément à l'article 32 des statuts, les délibérations de cette Assemblée seront valables, quelle que soit la portion du capital représentée par les actionnaires présents.

Les actionnaires porteurs d'au moins *cinq* actions font seuls partie de l'Assemblée ; ils doivent, pour assister à l'assemblée générale, déposer leurs titres au siège social, au plus tard *trois jours* avant la réunion.

Seront reçus comme donnant droit à la carte d'admission à l'Assemblée générale, les récépissés constatant les dépôts d'actions de la Compagnie faits, soit à la Banque de France, soit à tout autre Établissement accepté par le Conseil d'administration.

Les cartes d'admission délivrées, ainsi que les pouvoirs donnés pour l'Assemblée du 20 juin, seront valables pour la nouvelle réunion. 552

## GOUVERNEMENT ROYAL DE SERBIE

### EMPRUNT SERBE 4 0/0 UNIFIÉ

**créé en vertu de la loi du 20 juillet 1895**

L'intérêt semestriel au *1/14 juillet 1906*, sur les obligations de cet emprunt, sera payé, dès le *1er juillet prochain*, à raison de *10 francs* net, contre remise du coupon no 22, aux caisses suivantes :

*Banque Impériale Ottomane*, 7, rue Meyerbeer, à Paris ;

*Comptoir National d'Escompte de Paris*, 14, rue Bergère, à Paris ;

*Société Générale pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France*, rue de Provence, 54, à Paris ;

*Société Financière d'Orient*, 10, rue Auber, à Paris.

Succursale de la *Banque Impériale Royale Privilégiée de Pays-Autrichiens*, 12, rue du 4 Septembre, à Paris ;

*MM. E. Hoskier et Cie*, 39, boulevard Haussmann, à Paris.

A partir de la même date, les obligations sorties au 22e tirage selon la liste numérique ci-dessous, seront remboursées, à *500 francs* l'une, aux caisses précitées.

*22e Tirage du 1/14 avril 1906*

OBLIGATIONS SORTIES

| Numéros des obligations | | Nombre | Numéros des obligations | | Nombre |
|---|---|---|---|---|---|
| 5941 à | 5960 | 20 | 15841 à | 15860 | 20 |
| 37961 | 37980 | 20 | 39661 | 39680 | 20 |
| 40221 | 40240 | 20 | 40921 | 40940 | 20 |
| 50001 | 50020 | 20 | 55221 | 55240 | 20 |
| 59321 | 59340 | 20 | 72781 | 72800 | 20 |
| 90761 | 90780 | 20 | 95061 | 95080 | 20 |
| 103461 | 103480 | 20 | 108181 | 108200 | 20 |
| 135501 | 135520 | 20 | 145201 | 145220 | 20 |
| 161061 | 161080 | 20 | 162861 | 162880 | 20 |
| 164541 | 164560 | 20 | 175501 | 175520 | 20 |
| 196761 | 196780 | 20 | 198541 | 198560 | 20 |
| 202301 | 202320 | 20 | 214401 | 214420 | 20 |
| 214461 | 214480 | 20 | 221341 | 221360 | 20 |
| 221601 | 221620 | 20 | 224001 | 224020 | 20 |
| 230841 | 230860 | 20 | 240961 | 240980 | 20 |
| 249581 | 249600 | 20 | 249641 | 249660 | 20 |
| 276521 | 276540 | 20 | 279161 | 279180 | 20 |
| 283021 | 283040 | 20 | 291201 | 291220 | 20 |
| 301201 | 301220 | 20 | 342501 | 342520 | 20 |
| 342921 | 342940 | 20 | 346281 | 346300 | 20 |
| 352541 | 352560 | 20 | 361045 | 361064 | 20 |
| 429925 | 429944 | 20 | 457845 | 457864 | 20 |
| 465805 | 465824 | 20 | 478345 | 478364 | 20 |
| 487285 | 487304 | 20 | 490825 | 490844 | 20 |
| 496465 | 496484 | 20 | 517865 | 517884 | 20 |
| 524045 | 524064 | 20 | 553285 | 553304 | 20 |
| 588325 | 588344 | 20 | 591345 | 591364 | 10 |
| 612225 | 612244 | 20 | 619665 | 619684 | 20 |
| 626325 | 626344 | 20 | 638585 | 638604 | 20 |
| 659205 | 659224 | 20 | 667505 | 667524 | 20 |
| 692625 | 692644 | 20 | 693445 | 693464 | 20 |
| 696965 | 696984 | 20 | 698725 | 698744 | 20 |
| 704145 | 704164 | 20 | 708105 | 708124 | 20 |
| | | | | | 1320 |

553

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE

### D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*

Capital : 30 millions

**PARIS : Rue de Mogador, 4**

**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............ **3 1/2 0/0**
De 1 an à 3 ans............ **3 0/0**
De 6 mois à 1 an............ **2 0/0**
A vue............ **1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons. — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 554

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, Imp.

N° 755. — 29e volume. (N° 26)

Prix du Numéro : 50 centimes

Vendredi 29 Juin 1906. (15e ANNÉE)

# L'ÉCONOMISTE EUROPÉEN

Rédacteur en Chef : EDMOND THÉRY

ADRESSE TÉLÉGRAPHIQUE : ÉCONOPÉEN-PARIS

TÉLÉPHONE : N° 246-61

ADMINISTRATION & RÉDACTION : 11, RUE MONSIGNY, PARIS (2e ARRt)

## COMPAGNIE DES TABACS DE PORTUGAL

**Ventes du 16e exercice (1er avril 1906 au 31 mars 1907)**

| | Continent | | Colonies | | Droits d'importation (Chiffres provisoires) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kilogr. | Reis | Kilogr. | Reis | Kilogr. | Reis |
| Mois de mai 1906...... | 192.917 | 766:167.2 5 | 45.229 | 41:8 5.620 | 4.258 | 19:164.150 |
| Produit des mois antrs | 183.088 | 729:315.685 | 41.452 | 37:667.850 | 3.532 | 15:891.815 |
| Totaux au 31 mai 1906.. | 376.005 | 1495:482.960 | 86.681 | 79:563.470 | 7.790 | 35:055.965 |
| Période corresp. de l'exerc. antérr | 381.362 | 1508:370 705 | 41.049 | 38:834.400 | 9.231 | 41:538.720 |
| Différence : | | | | | | |
| En faveur de 1906-1907. | ..... | ....... | 45.632 | 40:729.070 | ..... | ......... |
| En faveur de 1905-1906. | 5.357 | 12:887.745 | ...... | .......... | 1.441 | 6:482.755 |

555



## COMPAGNIE INTERNATIONALE DES WAGONS-LITS ET DES GRANDS EXPRESS EUROPÉENS

(Société Anonyme)

**État comparatif des Recettes nettes des Voitures**

| | | 1905 | 1906 |
|---|---|---|---|
| **Du 1er janv. au 31 mai.** | Fr. | 7.224.768 | 7.926.580 |
| **Du 1er au 10 juin** .......... | | 443 592 | 477 493 |
| | | 7.668.360 | 8 404.073 |
| **Différence en faveur de 1906**... | | | 735.713 |

557

## ÉNERGIE ÉLECTRIQUE DU LITTORAL MÉDITERRANÉEN

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital : 32.000.000 de francs**

*Siège social: 90, rue de la Victoire, Paris (IXe)*

AVIS AUX OBLIGATAIRES

Le Conseil d'administration informe les porteurs d'obligations que le semestre d'intérêts échéant le 1er juillet 1906, sera payé aux banques ci-dessous :

**A Paris :**

A la succursale de la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, 4, rue Auber;

Au Comptoir National d'Escompte de Paris, 14, rue Bergère ;

A la Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, 66, rue de la Victoire; 558

A la Banque Française pour le Commerce et l'Industrie, 9, rue Boudreau ;

**A Marseille :**

A la Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts.

**A Nice :**

A la Caisse de Crédit de Nice.

1° Pour les obligations 4 0/0 (coupon n° 2), à raison de :

**9** fr. **60** pour les obligations nominatives;
**9** fr. **12** pour les obligations au porteur.

2° Pour les obligations 5 0/0 (coupon n° 3), à raison de :

**12** francs pour les obligations nominatives;
**11** fr. **50** pour les obligations au porteur.

559 LE CONSEIL D'ADMINISTRATION.

COMPAGNIE GÉNÉRALE

## FRANÇAISE DE TRAMWAYS

ECHANGE OU REMBOURSEMENT DES OBLIGATIONS 4 %

(Emises en 1897, 1901 et 1903), actuellement en circulation.

Il est réservé aux porteurs des *67.241 obligations 4 %* remboursables jusqu'au 31 décembre 1940, un droit d'échange, titre pour titre, contre des Obligations nouvelles, rapportant le même intérêt de 4 %. avec la même jouissance, remboursables d'ici au 31 décembre 1962 et *garanties contre toute conversion jusqu'au 1er janvier 1913.*

Les obligataires désirant exercer ce droit auront à remettre leurs titres jusqu'au *jeudi 5 juillet 1906, dernier délai :*

Au *Comptoir National d'Escompte de Paris;*
A *la Société Générale pour favoriser le Développement du Commerce et de l'Industrie en France ;*
A la *Société Générale de Crédit Industriel et Commercial ;*
A la *Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts.*

Les obligations qui n'auront pas été présentées à l'échange au 5 juillet 1906, seront remboursées dès le 16 juillet 1906, aux Caisses indiquées ci-dessus. 560

## RUSSIE

**Obligations 4 0/0**

**DU CHEMIN DE FER DVINSK-VITEBSK**

La Commission Impériale d'Amortissement a procédé le 1er/14 *juin* 1906 au tirage des obligations de l'emprunt ci-dessus nommé.

Les obligations sorties à ce tirage sont remboursables à partir du 22 septembre/5 octobre 1906 :

A Saint-Pétersbourg, à la Banque de l'État et à ses succursales; à Londres et Paris, à la Banque Russe pour le Commerce étranger ; à Berlin, chez MM. Mendelssohn et Cie; à Amsterdam, chez MM. Lippmann, Rosenthal et Cie.

Les obligations sorties à ce tirage doivent être munies de tous les coupons échéant après le 22 septembre/5 octobre 1906; dans le cas contraire, le montant des coupons manquants sera déduit du capital à rembourser.

Numéros des obligations sorties à ce tirage :

A 20 livres sterling

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 8529 à | 8536 | 13081 à | 13088 | 24033 à | 24040 |
| 24241 | 24248 | 24473 | 24480 | 24945 | 24952 |
| 25097 | 25104 | 25297 | 25 04 | 25489 | 25496 |
| 26865 | 26872 | 26929 | 26936 | 27241 | 27248 |
| 27609 | 27616 | 27921 | 27928 | 29065 | 29072 |
| 29137 | 29144 | 29201 | 29208 | 29225 | 29232 |
| 29241 | 29248 | 29529 | 29536 | 29689 | 29696 |
| 29705 | 29712 | 29817 | 29824 | 30089 | 30096 |
| 31033 | 31040 | 31425 | 31432 | 33561 | 33568 |
| 34617 | 34624 | 35849 | 35856 | 36753 | 36760 |
| 38609 | 38616 | 39001 | 39008 | 39201 | 39208 |
| 41257 | 41264 | 41617 | 41624 | 41753 | 41760 |
| 44809 | 44816 | 44873 | 44880 | 45161 | 45168 |
| 45225 | 45232 | 45537 | 45544 | 45585 | 45592 |
| 46665 | 46672 | 46681 | 46688 | 46817 | 46824 |
| 47913 | 47920 | 48313 | 48320 | 49593 | 49600 |
| 49649 | 49656 | 50241 | 50248 | 50641 | 50648 |
| 51489 | 51496 | 52281 | 52288 | 52297 | 52304 |
| 53209 | 53216 | 53625 | 53632 | 538 5 | 55832 |
| 53857 | 53864 | 54193 | 54200 | 55209 | 55216 |
| 55265 | 55272 | 55377 | 55384 | 55793 | 55800 |
| 55897 | 55904 | 56337 | 56344 | 56561 | 56568 |
| 56753 | 56760 | 57393 | 57400 | 57513 | 57520 |
| 57945 | 57952 | 57993 | 58000 | 58185 | 58192 |
| 58289 | 58296 | 58297 | 58304 | 58401 | 58408 |
| 59113 | 59120 | 59633 | 59640 | 59705 | 59712 |
| 60225 | 60232 | 60689 | 60696 | 60825 | 60832 |
| 61169 | 61176 | 61257 | 61264 | 61705 | 61712 |
| 61793 | 61800 | 62177 | 62184 | 62489 | 62496 |
| 62625 | 62632 | 63337 | 63344 | 63633 | 63640 |
| 63737 | 63744 | 63785 | 63792 | 64721 | 6 728 |
| 65265 | 65272 | 65617 | 65624 | 65881 | 65888 |
| 65977 | 65984 | 66329 | 66336 | 66529 | 66536 |
| 66625 | 66632 | 66705 | 66712 | 67697 | 67704 |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| 69185 | 69192 | 73545 | 73552 | 73673 | 73680 |
| 73969 | 73976 | 74049 | 74056 | 74145 | 74152 |
| 82713 | 82720 | 88681 | 88688 | 88745 | 88752 |
| 89161 | 89168 | 89617 | 89624 | 89817 | 89824 |
| 89993 | 90000 | 90641 | 90648 | 91329 | 91336 |
| 91505 | 91512 | 92217 | 92224 | 92249 | 92256 |
| 92281 | 92288 | 92409 | 92416 | 93017 | 93024 |
| 93377 | 93384 | 93545 | 93552 | 94273 | 94280 |
| 94521 | 94528 | 94785 | 94792 | 95161 | 95168 |
| 96569 | 96576 | 105353 | 105360 | 110849 | 110856 |
| 110921 | 110928 | 114657 | 114664 | 114841 | 114848 |
| 116761 | 116768 | 117297 | 117304 | 119449 | 119456 |

Numéros des obligations à 4 0/0 du chemin de fer Dvinsk-Vitebsk, sorties aux tirages antérieurs et non présentées au remboursement à la date du 1er/14 juin 1906. A partir du 22 septembre/5 octobre des années désignées entre parenthèses, ces obligations ne portent plus d'intérêt. (Jusqu'à 1900, le terme où les coupons ne portent plus d'intérêt n'est pas le 22 septembre/5 octobre, mais le 23 septembre/5 octobre) :

A 20 livres sterling

569 à 572 (1900), 749 à 752 (1904), 843 (1901), 1281 à 1284 (1900), 3441 à 3448 4419 4420 (1904), 4467 4470 4471 (1902), 7664 (1904), 8009 à 8016 (1905), 8849 à 8856 (1895), 8865 à 8872 9161 à 9168 (1901). 11473 à 11480 (1895), 11841 à 11848 14457 à 14460 (1904), 15769 à 15776 (1895), 19378 22937 à 22939 23546 (1904), 24249 à 24251 24255 24334 24341 à 24344 24433 à 24440 24578 à 24580 25513 à 25520 27137 à 27144 27177 à 27184 27633 à 27637 28640 (1905), 29783 29939 à 29944 (1903), 30258 à 30263 (1905), 31519 31520 (1901), 32289 34545 à 34547 34603 34604 34606 (1905), 34696 (1901), 34864 (1902), 34945 à 34952 (1901), 34953 à 34960 (1902), 35169 à 35176 36841 36845 37081 37082 (1905), 37599 37600 37625 37628 37629 38512 38573 à 38575 (1903), 38992 (1897), 39018 à 39022 (1903), 39209 à 39216 (1901). 40097 40098 40101 (1905), 41380 41381 41384 (1903), 43953 à 43960 43985 à 43990 44210 à 44216 44301 à 44304 (1905), 44401 à 44403 44408 44425 à 44431 44445 à 44448 (1903). 45404 45405 45707 à 45710 46329 à 46336 46753 à 46755 (1905), 46950 47028 47029 47169 à 47176 (1903), 47193 à 47196 (1899), 47377 à 47379 47381 (1905), 48081 à 48084 (1902), 48379 (1898), 48433 (1900), 48738 48742 48743 (1898), 48895 48896 49303 à 49307 49474 à 49476 (1905), 49485 49486 (1900), 49706 (1899), 49799 (1900), 49820 à 49824 (1905), 50002 50003 50007 50008 (1899), 50027 à 50032 (1904), 50105 50106 50109 à 50111 (1900), 50238 à 50240 (1905), 50275 à 50280 (1900), 51193 à 51200 51278 à 51280 (1905), 51918 51919 (1901), 54257 à 54264 54385 à 54392 (1905), 54593 à 54600 (1903), 59289 à 59292 73367 73368 (1905), 75349 (1898), 75889 75890 76081 à 76087 (1904), 77249 à 77252 (1897), 80177 à 80184 (1898). 80406 (1903), 80762 à 80768 (1898), 80785 à 80792 (1900), 80793 à 80800 (1898), 80801 à 80803 (1900), 80837 (1897), 81292 (1905), 82761 à 82768 82793 à 82797 (1903), 84633 à 84635 (1902), 86107 à 86110 (1904), 86275 86276 (1902), 86457 à 86464 (1903), 86505 à 86520 (1901), 86657 à 86664 (1900), 86705 à 86712 (1897), 86713 à 86720 (1899), 86729 à 86736 (1898), 86737 à 86744 (1901), 86777 à 86784 (1898), 86833 à 86840 (1903), 86857 à 86864 (1897), 86905 à 86912 (1902), 86937 à 86944 (1900), 86969 à 86976 (1902), 87017 à 87032 (1905), 87033 à 87040 (1899), 87089 à 87096 (1901), 87113 à 87120 (1902), 87129 à 87136 (1905), 87476 à 87478 (1899), 87516 à 87520 (1902), 87625 à 87632 (1903), 87945 à 87952 (1897), 87969 à 87976 (1898), 88545 à 88552 (1899), 89685 à 89688 (1903), 90025 à 90032 90281 à 90288 (1905), 90719 90720 (1903), 91169 à 91176 (1899), 91217 (1904), 91257 91261 91262 (1903), 91313 (1900), 91425 91426 (1903), 91554 à 91556 91560 (1899), 91561 91562 (1901), 91842 (1903), 92101 92102 92104 (1904), 92449 à 92451 92454 à 92456 (1905), 93145 à 93152 (1901), 93209 à 93216 93313 93314 93316 à 93320 (1903), 93433 93450 93529 93530 94031 94032 94239 94240 (1905), 94289 à 94293 (1903), 94707 (1901), 94992 (1903), 95319 95320 95433 à 95435 (1905), 96585 96586 96588 (1901), 966604 96605 (1905), 97329 à 97336 (1900), 97449 à 97455 (1904), 97513 à 97520 99632 (1898), 100260 à 100262 (1904), 100277 à 100280 100377 (1903), 100937 à 100941 (1902), 100961 à 100963 (1895), 101290 à 101296 (1902), 101342 (1900), 101515 101516 101518 à 101520 (1904), 101833 à 101840 (1905), 101893 à 101896 101982 101983 (1902), 102152 (1900), 102289 102291 à 102293 (1904), 102305 à 102308 (1898), 102882 à 102884 102887 102888 (1902), 103152 (1895), 103449 à 103456 (1902), 106131 à 106135 106397 106398 106400 (1904), 110420 à 110424 (1902), 111393 à 111400 (1898), 112177 à 112182 (1904), 114174 à 114176 (1901), 117057 à 117059 (1904), 117137 à 117144 (1903), 122322 122325 à 122328 122345 à 122352 125513 à 125517 (1904), 127969 à 127976 (1903), 135905 à 135912 140297 à 140300 (1895).

561

COMPAGNIE DES

# MESSAGERIES MARITIMES

*Assemblées générales ordinaire et extraordinaire du 28 mai 1906*

SUITE

### Exploitation

Vous avez pu vous rendre compte à l'examen des documents statistiques mis à votre disposition, que l'exercice que nous passons en revue a été marqué par une reprise d'activité intense. Comme parcours, vos bateaux ont fourni 953.202 lieues marines, et, si les débuts de l'exercice n'avaient pas été entravés par les grèves qui ont empêché l'expédition de Marseille des paquebots qui auraient dû faire, sur chacune des lignes de l'Indo-Chine et de l'Australie, les deux premiers voyages, la navigation de 1905 aurait atteint 992.583 lieues, chiffre qui n'a été dépassé qu'en 1900, à raison des voyages supplémentaires occasionnés par l'Exposition universelle.

Vous aurez constaté également que, conformément au programme que nous avons eu l'honneur de vous exposer en diverses circonstances, c'est du côté des services commerciaux que l'activité s'est développée ; notamment dans la direction de l'Indo-Chine et de l'Extrême-Orient. Aussitôt après la retraite de la Compagnie nationale, notre premier soin avait été de consolider la situation de notre ligne commerciale de l'Indo-Chine et de faire le nécessaire pour que le gouvernement et le commerce n'eussent pas à souffrir, pour leurs transports, de la cessation du service de la Nationale.

Parallèlement, nous préparions la ligne spéciale de l'Extrême-Orient. Ces deux services sont maintenant en pleine activité.

En ce qui concerne les lignes desservies sous le régime des conventions postales, elles ont été exécutées conformément aux prescriptions des contrats.

Ainsi que nous l'avons dit déjà en parlant du fonds d'amortissement, l'exercice 1905 peut être considéré comme une année heureuse sous le rapport de la navigation. Nous vous demandons de vous joindre à nous pour féliciter le personnel, à tous les degrés, du soin avec lequel il s'acquitte de la tâche qui lui incombe.

Au point de vue des produits, l'exercice 1905 est arrivé à un chiffre de recette que nous n'avions pas encore connu. A des parcours plus grands devaient normalement correspondre des recettes plus élevées, de même que l'exploitation devait enregistrer des dépenses ayant augmenté en raison de l'accroissement des parcours : sur ces deux points, les prévisions se sont vérifiées ; mais ce qui demeure intéressant, c'est que la progression des recettes a été relativement plus grande que celle des dépenses et qu'il reste, finalement, un excédent qui vous permet de pourvoir à des dotations que, dans des années moins favorisées, il avait fallu supprimer ou amoindrir.

En ce qui concerne le charbon, le prix de revient de 1905 est légèrement inférieur à celui de l'année précédente. La diminution se traduit par 0 fr. 37 par tonne. C'est peu, et cependant la réduction représente encore quelque chose d'appréciable, parce qu'elle porte sur des quantités qui varient, suivant les exercices, de 575.000 à 650.000 tonnes. Nous sommes encore loin, dans tous les cas, du point où nous étions avant la crise qui a sévi si rudement, durant la période de 1898 à 1903. L'écart entre le prix de revient actuel et le coût du charbon antérieurement à la crise est encore de près de quatre francs par tonne. Il représente, par conséquent, un surcroît de dépenses de plusieurs millions pour l'année 1905.

Le tableau des résultats de l'exploitation que vous avez entre les mains montre que les produits de l'exercice écoulé, y compris le reliquat de 1904, se sont élevés à 81.434.121 fr. 66 et que les recettes du trafic se rapportant au transport des passagers et des marchandises ont concouru au produit de l'année jusqu'à concurrence de 61.812.345 fr. 57 ou de 75 %.

Mais pour établir la relation avec les années précédentes sur des bases comparables, il conviendrait de porter le produit total de 1905 à 82.692.699 fr. 55. En voici la raison :

Aussi longtemps que la Compagnie a délivré aux passagers des billets d'aller et de retour qui n'avaient qu'une courte durée de validité, ces billets, qui ne jouaient pas un rôle important, étaient généralement utilisés dans l'année où ils étaient émis et la recette totale demeurait acquise à cet exercice. Depuis que l'échéance du billet de retour a été portée à deux ans et que, moyennant la perception d'une place et demie, on assure le voyage aller et retour, ce type de billet a rencontré une très grande faveur de la part du public, au point que nous avons eu à constater que l'usage qui en était fait allait en augmentant rapidement d'année en année ; dans ces conditions, il nous a paru nécessaire d'ouvrir, dans les écritures, une comptabilité spéciale destinée à permettre de dégager facilement quels sont les billets de retour qui, n'ayant pas été utilisés durant l'exercice, devront l'être au cours de l'exercice suivant. Dans le même ordre d'idées, il devenait nécessaire de ne pas laisser bénéficier l'exercice pendant lequel les billets ont été émis, de l'intégralité de la recette, quand nous savions que, pour une partie, au moins, le transport de retour ne pouvait être effectué que l'année suivante.

Ces dispositions dictées par un esprit de prévoyance et de bonne administration ont reçu leur effet pour la première fois à l'occasion de la liquidation de 1905. Elles ont conduit à prélever sur les recettes, pour en faire le report à 1906, une somme de 1.258.577 fr. 89. La seule indication de ce chiffre donne une idée de ce que peut rendre une mesure telle que celle du dernier régime des billets d'aller et retour, quand la mesure répond aux idées et aux convenances du public voyageur.

Il paraît superflu d'ajouter que l'évolution comptable étant faite, l'application se poursuivra sans que les produits des exercices futurs en soient affectés comme l'a été celui de 1905, puisque chaque exercice débutera en enregistrant à son crédit le report de la valeur des billets de retour non utilisés à la fin de l'exercice précédent.

En ne prenant en considération que les chiffres inscrits au tableau des résultats de l'exploitation, nous voyons qu'en regard de produits qui ont atteint 81.434.121 fr. 66, les dépenses de toute nature afférentes à 1905 se sont élevées à 70.265.063 fr. 38, ce qui laisse une marge de 11.169.058 fr. 28 comme excédent des recettes sur les dépenses. Au point de vue de la comparaison des exercices entre eux, il y a lieu de remarquer que cette marge aurait été de 12.427.636 fr. 17 si l'exercice 1905 avait bénéficié, comme les précédents, de la totalité des recettes produites par les billets d'aller et de retour.

En ce qui concerne les dépenses, elles sont nécessairement plus élevées en 1905 qu'en 1904, puisque les parcours ont excédé de 101.466 lieues ceux de l'exercice précédent. D'autre part, étant donné que nous avons transporté beaucoup plus de passagers et beaucoup plus de marchandises, nous en retrouvons la répercussion aux chapitres « Nourriture des passagers » et « dépenses spéciales du service général du trafic ». Enfin, comme notre navigation s'est développée, surtout dans la direction de l'Indo-Chine et de l'Extrême-Orient, on en

voit la trace dans les charges à acquitter au canal de Suez, qui ont été supérieures de près d'un million à celles de 1904.

Toutes compensations faites, les résultats d'exploitation de 1905 apportent en balance une amélioration de 3.171.964 fr. 58 sur le solde 1904, et c'est là, nous l'espérons, une situation que vous voudrez bien considérer comme satisfaisante.

Avant de terminer ce chapitre, nous croyons devoir résumer les divers prélèvements opérés sur les produits de l'exercice 1905 :

| | |
|---|---|
| Transfert à l'exercice suivant des billets de retour restant en circulation...... | 1.258.577 89 |
| Dotation au fonds d'amortissement du matériel naval ........... | 5.113.098 82 |
| Dotation du compte de grosses réfections .............................. | 175.000 » |
| Dotation au fonds d'assurances. | 1.000.000 » |
| Dépréciation des chaudières ... | 776.514 56 |
| Dépréciation du mobilier des paquebots ..................................... | 188.283 59 |
| Dépréciation du mobilier et du matériel des agences ................. | 87.390 41 |
| Soit au total ................. | 8.598.865 27 |

qui ont été distraits des produits de l'exercice et qui, en dotant les comptes énumérés ci-dessus, contribuent à asseoir la bonne situation de l'entreprise.

**Conseil d'administration**

Conformément aux dispositions de l'article 15 des statuts, vous avez à pourvoir à la nomination de trois membres du Conseil d'administration. Les administrateurs sortants, cette année sont : M. Paul Lecat ; M. Emile Lefebvre-Desvallières ; M. Octave Noël.

En vous rappelant que les administrateurs sont rééligibles, nous prenons la liberté de recommander auprès de vous la réélection de nos collègues.

Si, comme nous l'espérons, vous voulez bien renouveler leurs pouvoirs, M. Lecat serait réélu avec un mandat d'une durée de cinq ans, MM. Desvallières et Noël seraient nommés pour six ans.

**Dispositions spéciales**

Pour être en règle avec les prescriptions de la loi, nous vous apportons, ainsi que nous le faisons chaque année, la déclaration que, pendant l'exercice 1905, aucun membre du Conseil d'administration n'a été appelé à prendre ou à conserver un intérêt direct ou indirect dans les entreprises ou marchés faits avec la Société ou pour son compte ; nous vous demandons, néanmoins, pour le cas où cet état de choses viendrait à se modifier, de vouloir bien accorder, par votre vote, les autorisations et décharges exigées par l'article 40 de la loi du 24 juillet 1867.

**Liquidation de l'exercice**

Suivant le tableau des résultats de l'exploitation, les produits de toute nature de l'exercice 1905 se sont élevés à 81.434.121 66 pendant que les dépenses atteignaient ........................................ 70.265.063 38

| | |
|---|---|
| Il en ressort un excédent de recettes de ................................ | 11.169.058 28 |
| Il y a lieu de prélever sur cet excédent ....................................... | 2.459.245 84 |
| pour le service de la dette obligataire et il reste ......................... | 8.709.812 44 |

dont il vous appartient de déterminer l'emploi.

| | |
|---|---|
| Nous vous proposons de disposer d'une somme de ..................... | 5.288.098 82 |
| au profit du matériel naval dont 5.113.098 fr. 82 au fonds d'amortissement et 175.000 francs au compte des grosses réfections; au profit du compte d'assurances ... | 1.000.000 » |
| Il y a lieu de prélever également une somme de | 103.928 29 |
| destinée à amortir des frais de premier établissement. Nous vous demandons d'autre part d'attribuer à la caisse de prévoyance du personnel ........................... | 22.500 » |
| Soit ..................................... | 6.414.527 11 |

Ces prélèvements opérés, il resterait un solde disponible de ... 2.295.285 33 à répartir au capital-actions.

Conformément aux prescriptions de l'article 6 des statuts, nous vous proposons d'allouer 5 % ou 12 fr. 50 par titre aux actions de priorité soit 750.000 » la situation permettant de distribuer un dividende équivalent aux actions ordinaires, nous vous proposons de le faire.

Cette distribution absorberait ............ 1.500.000 »

Soit en tout ........................... 2.250.000 »

...Et le reliquat de ...................... 45.285 33 serait reporté à l'exercice 1906.

## ALLOCUTION DE M. LE PRÉSIDENT

Personne ne demandant la parole sur les conclusions du rapport du conseil d'administration, M. le Président prononce l'allocution suivante :

Messieurs,

Je n'ai aucun goût pour m'interpeller moi-même, et je ne répondrai certainement pas aux questions qui ne m'ont pas été posées, mais je crois que nous ne pouvons pas laisser passer un exercice comme celui qui s'achève, sans nous préoccuper d'en dégager la philosophie et sans rechercher quels en seront les enseignements pour l'avenir.

Si vous voulez bien, et c'est votre droit incontestable, faire état pour l'exercice 1905 des 1.250.000 francs que le Conseil d'administration a distraits, pour les raisons mentionées dans le rapport du Conseil d'administration ; si vous voulez bien ajouter cette recette, réalisée en cours d'exercice, mais ne restant pas acquise à ce dernier, aux chiffres comptables que nous vous proposons d'adopter, et faire la comparaison des résultats ainsi modifiés avec ceux de l'exercice précédent, voici à quoi nous nous trouvons conduits :

Le capital employé dans vos services, c'est-à-dire représentant la valeur des unités nouvelles qui ont été mises sur vos lignes, est de 12,9 % — mettez 13 % — plus élevé qu'en 1904 ; vos recettes commerciales se sont augmentées dans la proportion de 25,7 %, les résultats bruts d'exploitation, dans la proportion de 54 % et les recettes nettes dans la proportion de 78 %, ce qui indique, je crois, que le programme qui vous a été soumis en 1902, et auquel vous avez bien voulu accorder votre confiance, était justifié, et que nous devons continuer à l'appliquer.

Ce résultat est d'autant plus appréciable que la progression que nous avions constatée dans votre activité commerciale, s'est manifestée sur l'ensemble de vos lignes et cela, d'une façon continue au cours de l'exercice tout entier ; je dirai même encore qu'il se prolonge à l'heure actuelle, et que, si l'exercice 1906 continue comme il a commencé dans le premier semestre, vous aurez à enregistrer une nouvelle et importante amélioration lors de la réunion de votre prochaine Assemblée générale ordinaire ; j'espère même qu'il nous sera possible d'amortir la perte 1906, en ne faisant qu'un léger emprunt du *Coabang* sur les résultats de l'exercice au fonds d'assurances.

Ces résultats sont extrêmement satisfaisants. Mais comment se fait-il qu'avec des recettes aussi considérables, 82 millions en chiffres ronds, nous n'arrivions à dégager, en fin d'exercice, que le dixième à peine de cette somme, comme bénéfice d'exploitation ?

La question vaut la peine d'être étudiée et d'être exposée en toute sincérité, et je voudrais que les explications très nettes que j'ai à donner ici fussent entendues au dehors et comprises des pouvoirs publics.

**Une comparaison**

Pour bien se rendre compte de notre situation, il faut la mettre en balance avec celle d'une compagnie de navigation étrangère. Je vous l'ai dit dans d'autres circonstances, il n'y en a qu'une au monde qui soit véritablement comparable à la Compagnie des Messageries Maritimes, tant par son ancienneté que par son importance, la nature des lignes qu'elle dessert et l'étendue de ses parcours : c'est la Compagnie anglaise Peninsular and Oriental.

Les rapprochements du genre de ceux auxquels je vais me livrer sont toujours d'une nature extrêmement délicate, parce que même alors qu'il y a analogie entre deux Compagnies, l'identité n'est jamais complète. J'ajoute que, de part et d'autre, la comptabilité est rarement établie d'après les mêmes règles. Ainsi, la Peninsular and Oriental ne porte dans ses écritures sa recette marchandises que pour leur montant net dégagé des frais de courtage et de manutention, en un mot, de toutes les dépenses accessoires. Aux Messageries, au contraire, nous faisons figurer dans nos écritures le chiffre brut, et portons en dépenses les frais accessoires.

Par contre, quand il s'agit de la solde des équipages, la Peninsular and Oriental comprend sous cette rubrique la totalité de ce que ceux-ci reçoivent, tant en salaires fixes qu'en remises et gratifications sur recettes réalisées. Chez nous, au contraire, les mêmes dépenses se trouvent réparties sous deux rubriques, l'une : salaires proprement dits, l'autre : gratifications et remises.

Lorsque l'on veut établir des comparaisons un peu serrées entre les écritures des deux Compagnies, il faut, au préalable, faire ces rectifications, et c'est alors que l'on arrive aux résultats que je soumets à vos méditations.

Nous avons effectué, l'an dernier, 76 millions de recettes de toutes natures, toutes compensations faites avec les défalcations que je viens d'indiquer. La Compagnie anglaise, elle, n'a enregistré que 75 millions. Pour cette dernière, 75 millions laissent un reliquat brut d'exploitation de 19 millions ; pour la Compagnie française, il n'est que de 8 millions 1/2. Les 19 millions de la Compagnie anglaise n'ont à rémunérer qu'un capital-actions de 58 millions, tandis que les 8 millions 1/2 de la Compagnie française ont à rémunérer un capital-actions, qui n'est aujourd'hui que de 45 millions, parce que vous l'avez réduit de 30 millions il y a quatre ans, mais qui, en fait, est de 75 millions.

Tels sont les résultats en bloc. Pourquoi cette situation ? Si vous exceptez un seul et unique article, celui des droits de transit du canal de Suez, auquel figure pour la Compagnie anglaise une dépense supérieure de plus de 3 millions 1/2 à la nôtre, partout et en tout, les dépenses de nos concurrents anglais sont inférieures, et cela notablement, à celles que vous imposent la nature de vos services, aussi bien que l'ensemble de notre Législation et des conditions économiques et politiques dans lesquelles s'exerce votre exploitation.

Il y a d'abord une catégorie de surcroît de dépenses qui provient de la nature de vos services. Les lignes de la Compagnie anglaise, desservies avec un nombre de navires légèrement inférieur au nôtre, mais d'un tonnage supérieur de 70.000 tonnes, sont admirablement simples et cohérentes. Partant de Londres, elles ont un tronçon commun jusqu'au sortir de la mer Rouge, puis se divisent pour remonter d'un côté vers l'Inde, et descendre de l'autre vers l'Australie.

Au contraire, pour arriver au même chiffre de recettes que la Peninsular and Oriental, nous devons ajouter à cette première ligne d'Extrême-Orient et d'Australie, l'Amérique du Sud, la Méditerranée, l'Océan Indien ; nous sommes obligés de faire beaucoup plus d'efforts, de desservir beaucoup plus de ports, d'avoir des navires faisant plus d'escales et qui, par conséquent, paient beaucoup plus souvent les droits d'entrée et de pilotage qui saluent l'arrivée de notre pavillon sur un point quelconque. De là, une première source de dépenses supplémentaires, près de 2 millions — 1.900.000 francs exactement

Ce n'est pas tout. Deux des réseaux que nous desservons sont ceux sur lesquels le prix de revient du charbon est infiniment supérieur à ce qu'il est sur les lignes d'Extrême-Orient. Rien que du fait que nos paquebots visitent l'Amérique du Sud d'une part, l'Océan Indien de l'autre, nous sommes condamnés à dépenser pour le charbon 2 mi-

lions de plus que la Peninsular and Oriental n'en dépense pour les parcours identiques que ses navires effectuent dans la direction de l'Extrême-Orient.

Voilà donc, du seul fait de la nature de vos services, 4 millions de dépenses auxquelles nous ne pouvons pas nous soustraire et auxquelles la Compagnie anglaise échappe.

### Le salaire des équipagse

J'en arrive au salaire des équipages. Ici, la différence est de près d'un million — 800.000 francs en plus pour la Compagnie française.

On l'a dit ailleurs : les équipages anglais sont souvent supérieurs en nombre à ce qu'ils sont sur les bateaux français, mais ils se composent en grande majorité d'Indiens, qui ne sont pas payés au tarif des Européens; il y a un petit cadre d'Européens pour employer un grand nombre de *natives*, comme on dit en Angleterre, indigènes de l'Inde anglaise pour la plupart.

Chez nous, au contraire, la loi sur l'Inscription maritime nous oblige à avoir les trois quarts — l'on peut dire la totalité, sauf dans les chaufferies — de nos équipages composés d'Européens ; non seulement les salaires s'en ressentent, mais aussi la nourriture, qui nous coûte 3 millions de plus qu'à la Compagnie anglaise. Les équipages européens coûtent à nourrir à peu près 2 fr. 50 par jour et par tête, tandis que les équipages composés de *natives* ne coûtent que 0 fr.50 environ. Cela constitue une lourde charge pour des navires qui ont 200 ou 300 hommes à bord. J'ajoute, et il y a dans cette constatation matière à satisfaction, encore que de ce fait il résulte pour nous une dépense plus forte, j'ajoute que nous transportons, malgré la réputation que nous font nos propres nationaux, un plus gros chiffre de passagers que la Compagnie anglaise.

Cette dernière a transporté 54.000 personnes, alors que nous en avons enregistré 200.000 en 1905. Je reconnais volontiers que sur ce nombre, il y en a tout près de 140.000 dont on ne peut trouver l'équivalent sur la ligne anglaise ; ce sont des émigrants syriens, italiens, grecs, qui viennent chercher dans l'ouest de l'Europe des lignes de navigation pour se rendre aux Etats-Unis ; ce sont des émigrants espagnols et portugais qui partent des ports de la péninsule ibérique pour aller s'employer au moins pendant une saison dans l'Amérique du Sud.

Il n'y a rien de similaire sur les lignes d'Extrême-Orient : mais si vous prenez ce qui se rencontre et dans la clientèle de la Compagnie anglaise, et dans la clientèle de la Compagnie française, — j'entends par là des passagers de première, seconde et troisième classe, et non des passagers d'entre-pont — il y a 54.000 passagers sur la ligne anglaise et 64.000 sur la ligne française, 10.000 personnes, cela coûte évidemment plus cher à nourrir.

Enfin, il y a cette fâcheuse et très agréable tradition — fâcheuse au point de vue de la Compagnie, agréable au point de vue français — de donner gratuitement le vin aux passagers. Non seulement cela entraîne une dépense, qui varie pour nous de 700.000 à 1.100.000 francs par an, suivant le prix du vin, mais c'est tout un manque à gagner. Ce vin, que nous donnons gratuitement, est vendu, ainsi que la bière ou toute autre boisson hygiénique ou non, deux ou trois fois sa valeur par nos concurrents étrangers, si bien que de ce chef la Compagnie anglaise s'est constitué en 1905 un supplément de recettes de 15 ou 1.600.000 francs.

Voilà donc une des causes qui font que les comptes d'exploitation ne peuvent pas donner les mêmes résultats en France qu'en Angleterre.

Il y en a une autre qui joue en 1905 dans nos écritures pour près de 6 millions. C'est en effet, ce chiffre que nous avions enregistré en plus pour l'entretien de nos navires en 1905. Ce chiffre est un peu fort, je commence par le dire, et je ne crois pas qu'il se reproduise dans nos exercices ultérieurs, parce que celui dont nous vous rendons compte a pris charge d'un certain nombre de navires provenant d'autres Compagnies françaises, navires qu'il a fallu, par des aménagements spéciaux, approprier à nos besoins particuliers. Cependant, d'une façon générale, les frais d'entretien sont plus élevés en France qu'en Angleterre, c'est une vérité universellement admise aujourd'hui, mais sur laquelle on ne saurait trop insister si l'on veut que les pouvoirs publics comprennent enfin le fond de la situation ; la construction coûte en France 40 % plus cher qu'à l'étranger. De là, deux résultats, c'est que la même différence de 40 % sur le prix initial se retrouve sur l'entretien courant et que, le navire neuf ayant coûté 40 % plus cher, on ne peut, à aucun moment, s'en débarrasser avantageusement parce que, même porté au chiffre fantastique de 8 ou 9 %, l'amortissement ne peut jamais le ramener à la valeur marchande des similaires étrangers qui se rencontrent sur le marché universel ; dans ces conditions, non seulement vos frais d'entretien sont plus lourds, mais les unités de votre flotte, plus vieillies, exigent un entretien plus considérable.

Ne croyez pas ce que je vous indique soit spécial aux Compagnies Anglaises. J'aurais voulu faire la même comparaison avec les deux puissantes Compagnies allemandes, la Hamburg America Linie et la Nordleutscher Lloyd ; cette comparaison n'est malheureusement pas possible, parce que ces deux Compagnies se bornent, dans les documents qu'elles publient, à donner des soldes d'écritures, des différences en plus ou en moins des recettes sur les dépenses, sans fournir le détail de ces dépenses. Je ne peux donc pas reprendre leurs écritures pas à pas faute d'éléments suffisants pour faire le rapprochement auquel je viens de procéder avec la Compagnie anglaise. Mais il m'est possible, du moins, de voir le tonnage qu'elles possèdent et de mettre en regard leur capital-actions ou obligations.

Si vous prenez la Hamburg Amerika, par exemple, et faites le rapport de son tonnage à son capital, vous trouvez qu'à un tonnage égal au nôtre correspondrait, pour elle, un capital de 65 millions, alors que notre propre capital s'élève à 115 ou 145 millions, selon que l'on tient compte ou non du capital supprimé en 1902.

Avec la Norddeutscher Lloyd, la proportion est un peu différente, parce que la flotte de cette Compagnie se compose en majorité de paquebots-poste, alors que celle de la Hamburg Amerika comporte principalement des cargo-boats, qui sont naturellement d'un prix de revient moins élevé, mais la différence est encore appréciable. En suivant la même méthode de comparaison, notre capital devrait être de 104 millions, au lieu de 145. Si bien que, de quelque côté qu'on regarde, on constate que, parmi toutes les causes — il y en a d'autres sur lesquelles je ne veux pas insister ici et qui pèsent sur la marine marchande — il y en a une qui domine toutes les autres, c'est le prix initial de la construction et l'énormité des capitaux qu'il faut employer, qu'il faut amortir, qu'il faut rémunérer, pour avoir des instruments semblables à ceux que les nations étrangères peuvent mettre en ligne.

562 *(à suivre)*

---

## Cie GÉNÉRALE TRANSATLANTIQUE

Les actionnaires de la Compagnie Générale Transatlantique se sont réunis en assemblée générale ordinaire, le 15 juin, sous la présidence de M. Charles Roux.

Les recettes de toute nature ont été en 1905 de 61.372.790 fr. 46 et les dépenses de 50.4[illegible]6.[illegible]1 fr. 97; l'excédent des recettes sur les dépenses est donc de 10.[illegible]6.[illegible]28 fr. 49. Sur cette somme, 1.200.0[illegible]0 fr. ont été appliqués au compte pour changement de chaudières et grosses réparations, 7.400.000 francs à l'amortissement de la flotte, 450.000 francs à l'amortissement des immeubles et installations, 650.000 francs à l'amortissement des frais de premier établissement et 1.2[illegible]0.000 ont été affectés à la distribution d'un dividende aux actions ordinaires et de priorité.

Après amortissement la valeur de la flotte est de 77.255.510 fr. [illegible]1. Les réserves ont été sensiblement augmentées; la réserve d'assurance qui était au 31 décembre 1904 de 7.318.933 fr. 93 a été portée à 7.822.6[illegible]3 fr. 87 et la réserve pour changement de chaudières et grosses réparations, déduction faite des travaux réglés en 1905 a passé de 529.646 fr. 65 à 880.7[illegible]8 fr. [illegible]6.

L'Assemblée générale a approuvé dans toutes leurs parties, le rapport du Conseil d'administration, celui des Commissaires des Comptes, ainsi que les comptes de l'exercice 1905.

Les actions ordinaires et de priorité auront à toucher un coupon de 7 fr. 50 sous déduction des impôts, le 1er juillet.

L'assemblée a réélu membres du Conseil MM. Dejardin, Verkinder, Piot et Gautreau et confirmé la nomination de M. le marquis Du Tillet, comme administrateur. Elle a nommé M. Guéroult, commissaire des comptes et nommé M. Hatton, ancien vice-président du Tribunal de Commerce de la Seine, aux mêmes fonctions, en remplacement de M. Gaudry qui, pour des raisons de santé, a demandé à ce que son mandat ne soit pas renouvelé. 563

---

## COMPAGNIE DES LITS MILITAIRES

*Société anonyme au capital de cinq millions de francs.*

MM. les actionnaires de la Compagnie sont convoqués le **vendredi 13 juillet 1906**, au siège social, 18, boulevard des Capucines, a Paris

1° En *Assemblée générale ordinaire*, à 3 heures.

Ordre du jour :

Lecture du rapport du Conseil d'administration et de celui de Messieurs les Commissaires.

Approbation des comptes de l'exercice 1905 et des propositions du Conseil d'Administration. Fixation du dividende. Nomination d'administrateurs. Nomination des commissaires.

2° En *Assemblée générale extraordinaire*, immédiatement après.

Ordre du jour :

Pouvoir à donner au Conseil à l'effet d'employer, le cas échéant, tout ou partie du produit net de la réalisation de l'actif de la Société à rembourser à 500 francs par action et de faire des répartitions successives complémentaires aux ayants droit, sans attendre l'époque de l'ouverture de la liquidation (Statuts, art. 19 et 40).

Conformément à l'article 33 des statuts, l'Assemblée générale se compose de tous les propriétaires de *quarante* actions au moins. Nul ne peut s'y faire représenter que par un mandataire membre lui-même de l'assemblée.

Les actions ou les certificats de dépôt délivrés par les Sociétés de crédit et les officiers ministériels devront être déposés au siège social, au plus tard, le **lundi 9 juillet**, à 3 heures. 564

---

## Cie Gle FRANÇAISE DE TRAMWAYS

**Société anonyme au Capital de 42.000.000**

*Siège social à Paris, 29 Rue de Londres*

AVIS AUX OBLIGATAIRES

Messieurs les porteurs d'obligations 4 0/0 sont prévenus que le coupon n° 19 des dites obligations échéant le 1er juillet 1906, sera payé à partir du 1er juillet 1906, sous déduction des droits dus à l'Etat, soit net à raison de :

fr. 9,60 pour les certificats nominatifs,
fr. 9,09 pour les titres au porteur,

aux Caisses des Établissements de Crédit ci-aprés désignés :

**Comptoir National d'Escompte de Paris**, rue Bergère à Paris

**Société Générale** pour favoriser le développement du Commerce et de l'industrie en France, rue de Provence, 54 à Paris.

**Société Générale de Crédit Industriel et Commercial**, rue de la Victoire n° 66, à Paris.

**Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial de Dépôts**, à Marseille.

Les Établissements de crédit ci-dessus désignés effectueront également à partir du 1er juillet prochain, le remboursement des titres sortis aux tirages du 15 juin 1906 et dont la liste par numéros suit : 565

# MARCHÉ MINIER

## BOURSE DE PARIS

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 13.750.000 | 25 | Buffelsdoorn Estate New | 143.75 | 15 | 9 | 5.25 | 4.50 | 3.50 |
| 3.375.000 | 25 | Champ d'Or | — | 19 | 8.50 | 6 50 | 5.75 | 5 |
| 8.750.000 | 25 | Durban Roodepoort Deep | 1000 | 65.50 | 50 | 25.50 | 24 | 23 |
| 18.750.000 | 25 | The East Rand propriet. Mines | 237.50 | 194 | 152.50 | 121.50 | 111 | 100 |
| 2.250.000 | 25 | Ferreira | 330 | 498 | 484.50 | 477.50 | 488 | 486 |
| 14.000.000 | 25 | French Rand | 47 | 57.50 | 36.25 | 26 | 25.50 | 22 |
| 5.000.000 | 25 | Geldenhuis Estate | 145 | 114.50 | 109.50 | 96.50 | 99 | 96 |
| 25.000.000 | 25 | A. Goerz et Cº | 68.50 | 69.75 | 50 25 | 36 | 33.75 | 32.50 |
| 6.250.000 | 25 | Kleinfontein (New) | 170 | 51.25 | 41.50 | 41.25 | 39 | 39 |
| 300.000 | 25 | Lancaster | 69 | 38 | 18.25 | 12.75 | 12.50 | 12 |
| 18.750.000 | 25 | Langlaagte Deep | 80 | 64 | 51 | 46 | 46 | 46 |
| 12.500.000 | 25 | Langlaagte Estates | 120 | 82 | 72 | 62 | 61 | 60 |
| 275.000 | 25 | May Consolidated | 93 | 90.25 | 77 | 66.25 | 67.25 | 66 |
| 7.500.000 | 25 | Primrose (New) | 175 | 66.50 | 69.50 | 62 | 62 | 65 |
| 400.000 | 25 | Rand Mines | 865 | 234 | 177.50 | 158 | 156 | 150.50 |
| 68.750.000 | 125 | Robinson Gold | 125 | 230.50 | 210 | 207 | 207.50 | 206 |
| 125.000.000 | 125 | Simmer and Jack (act. nouv.) | (anc. 340 | 41.75 | 37.50 | 32.25 | 32 | 31 |
| 3.125.000 | 25 | Transvaal Gold Fields | — | 55.50 | 43 | 27 | 27.25 | 27.75 |
| 400.000 | 25 | Village Main Reef | 196 | 132 | 103 | 102 | 99.50 | 96.25 |
| 2.000.000 | 25 | Wemmer | 262 | 154 | 139 | 123 | 123 | 118.50 |
| 4.000.000 | 25 | Western Kleinfontein | 75 | 12 | 11 | 6 | 6 | 5 |
| 10.625.000 | 25 | West Rand | 85 | 38 | 25.50 | 15 | 15 | 18.50 |
| 100.000 | 25 | Windsor | 77.50 | 18.50 | 8.25 | 6 | 6 | 5 |

### MINES AUSTRALIENNES, AMERICAINES ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 15.000.000 | 500 | Uruguay | — | 40 | 18.50 | 17 | 17 | 17 |
| 98.750.000 | 125 | De Beers (Diamants) | — | 414 | 435.50 | 453 | 444.50 | 433.50 |
| 40.000.000 | 125 | Huanchaca (Argent) | — | 79 | 140.50 | 112 | 111 | 116.50 |
| 20.000.000dr | 00dr | Laurium grec (plomb et arg.) | — | 39.50 | 68.75 | 64.50 | 67.75 | 63 75 |

### COMPAGNIES DE TERRAINS, D'EXPLORATION ET DIVERSES

| Montant du capital nominal en francs | Capital nominal des actions en francs | Noms des compagnies | Cours d'introduction | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 10.000.000 | 25 | Bechuanaland Exploration | 2.50 | 25.50 | 22 | 16 | 15.25 | 15.25 |
| 87.500.000 | 25 | Brit. Sth. Afric. (Chartered) | 125 | 50 | 44.75 | 38.75 | 37.25 | 35 |
| — | — | Cassinga | — | 30.25 | 27.25 | 20 | 20 | 20 |
| 18.125.000 | 25 | Goldfields Consolitad. ordin. | 112.50 | 163.50 | 141 | 106 | 100 | 92.50 |
| 7.500.000 | 25 | Henderson Transv. Estate | 125 | 40 | 22 | 11 | 11 | 11 |
| 12.500.000 | 25 | Kokumbo (Côte d'Ivoire) | 30 | 18 | 10 | 6.25 | 7.25 | 7 |
| 37.500.000 | 25 | Oceana Company | 107.50 | 33.50 | 29.25 | 20.50 | 19 | 18.75 |
| 13.750.000 | 25 | Mossamédès (Cie de) | 25 | 13.50 | 10.25 | 7.50 | 7.25 | 7 25 |
| 12.500.000 | 25 | Mozambique (Cie de) | — | 27.50 | 26.50 | 22.25 | 22 50 | 22 |
| 50.000.000 | 25 | Randfontein Estates | 16.25 | 62.50 | 51.75 | 40.50 | 38 | 36.50 |
| 12.500.000 | 25 | Transvaal Consolidated | — | 84 | 54 | 56.50 | 53.25 | 50.50 |

## BOURSE DE LONDRES

### MINES D'OR SUD-AFRICAINES (District du Witwatersrand)

| Capital émis | Capital nominal de l'action (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 275.000 | 1 | Angelo | 60 | 5 13/16 | 4 15/16 | 4 | 3 9/16 | 3 3/8 |
| 435.000 | 1 | Angelo Deep | .. | 2 | 1 1/4 | 1 1/16 | 1 | 15/16 |
| 434.450 | 1 | Bantjes | .. | 15/16 | 11/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 200.000 | 1 | Bonanza | 40 | 15/16 | 7/8 | 5/8 | 5/8 | 11/16 |
| 550.000 | 1 | Buffelsdoorn | 100 | 9/16 | 5/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 187.250 | 1 | Consolidt Deep Levels | .. | 3/4 | — | 7/16 | 7/16 | 7/16 |
| 82.000 | 1 | Chimes Exploration | 40 | 7/8 | — | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.360.000 | 4 | City and Suburbain | 160 | 5 3/8 | 4 11/16 | 4 1/8 | 4 1/16 | 4 1/16 |
| 225.000 | 1 | Comet (New) | 60 | 2 7/16 | 2 3/4 | 1 15/16 | 1 13/16 | 1 13/16 |
| 500.000 | 1 | Crœsus (New) | 80 | 1 1/4 | — | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 300.000 | 1 | Crown Deep | .. | 15 1/8 | 13 | 12 | 11 3/4 | 11 1/2 |
| 120.000 | 1 | Crown Reef | 120 | 13 | 11 1/2 | 10 3/4 | 10 3/ | 10 3/4 |
| 275.000 | 1 | Driefontein | .. | 4 3/16 | 3 5/16 | 1 15/16 | 1 11/16 | 1 5/8 |
| 125.000 | 1 | Durban Roodepoort | 80 | 4 1/2 | 3 3/4 | 3 1/4 | 3 1/4 | 3 1/4 |
| 300.025 | 1 | Durban Roodpt. Deep | .. | 2 1/2 | 1 15/16 | 1 1/16 | 15/16 | 15/16 |
| 848.730 | 1 | East Rand Prop. Mines | 50 | 7 11/16 | 6 3/16 | 4 7/8 | 4 7/16 | 4 1/8 |
| 90.000 | 1 | Ferreira | 80 | 20 | 19 1/4 | 19 | 19 1/4 | 19 |
| 900.000 | 1 | Ferreira Deep | .. | 5 11/16 | 5 1/4 | 4 3/4 | 4 3/4 | 4 5/8 |
| [illegible]50.000 | 1 | French Rand | .. | 2 5/16 | 1 9/16 | 1 | 15/16 | 15/16 |
| 300.000 | 1 | Goch (New) | 60 | 2 1/2 | 2 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/8 |
| 200.000 | 1 | Geldenhuis | 120 | 4 1/2 | 4 3/8 | 3 13/16 | 3 7/8 | 3 15/16 |
| 300.000 | 1 | Geldenhuis Deep | 160 | 9 3/4 | 7 3/4 | 6 5/8 | 6 1/2 | 1/4 |
| 150.000 | 1 | Geldenhuis Main Reef | 30 | 1/8 | 3/16 | 3/16 | 3/16 | 3/16 |
| 160.000 | 1 | Ginsberg (New) | 40 | 2 | 1 9/16 | 1 | 15/16 | 15/16 |
| 500.000 | 1 | Glencairn | 110 | 1 1/16 | 3/4 | 5/8 | 9/16 | 5/8 |
| 600.000 | 1 | Glen Deep | .. | 4 1/8 | 3 1/4 | 2 7/16 | 2 3/8 | 2 5/16 |
| 125.000 | 1 | Henry Nourse | 60 | 7 3/8 | - | 6 1/4 | 6 1/4 | 6 1/4 |
| 111.864 | 1 | Heriot (New) | 65 | 4 | 3 1/2 | 3 1/8 | 3 1/8 | 3 1/16 |
| 50.000 | 1 | Jubilee | 50 | 3 | 3 | 2 5/8 | 2 1/2 | 2 1/2 |
| 100.000 | 1 | Jumpers | 100 | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 11/16 |
| 523.895 | 1 | Jumpers Deep | .. | 3 3/4 | 2 5/8 | 1 3/4 | 1 5/8 | 1 5/8 |
| 231.250 | 1 | Kleinfontein (New) | 95 | 2 1/8 | 1 11/16 | 1 11/16 | 1 9/16 | 1 9/16 |
| 325.000 | 1 | Knight's (Witwatersrand) | 90 | 4 9/16 | 3 7/8 | 3 | 2 15/16 | 2 7/8 |
| 351.269 | 1 | Lancaster | 50 | 1 1/2 | 3/4 | 1/2 | 7/16 | 7/16 |
| 470.000 | 1 | Langlaate | 200 | 3 1/4 | 2 13/16 | 2 1/2 | 2 3/8 | 2 3/8 |
| 550.000 | 1 | Langlaate Block B | 75 | 3/4 | 1/2 | 3/8 | 7/16 | 3/8 |
| 400.000 | 1 | Luipaard Vlei (New) | 40 | 1 3/8 | 1 3/16 | 7/8 | 13/16 | 11/16 |
| 711.500 | 1 | Main Reef Consolidated | 50 | 1 1/2 | 1 1/16 | 13/16 | 3/4 | 11/16 |
| 288.750 | 1 | May's Consolidated (New) | 100 | 3 9/16 | 3 1/16 | 2 5/8 | 2 5/8 | 2 5/8 |
| 949.620 | 4 | Modderfontein | 60 | 9 5/16 | 7 3/8 | 6 3/8 | 5 3/8 | 5 1/16 |
| 325.000 | 1 | id. Extension | .. | 2 3/16 | 1 7/16 | 15/16 | 11/16 | 11/16 |
| 100.000 | 1 | Meyer and Charlton | 80 | 5 | 4 1/2 | 4 1/4 | 4 1/4 | 4 1/4 |
| 200.000 | 1 | Nigel | 30 | 2 3/8 | 2 3/4 | 2 3/16 | 2 1/4 | 2 1/4 |
| 450.000 | 1 | Nigel Deep | .. | 3/4 | 1/2 | 5/16 | 1/4 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Nourse Deep | 60 | 4 1/4 | 3 1/2 | 2 3/4 | 2 5/8 | 2 9/16 |
| 300.000 | 1 | Primrose (New) | 160 | 2 9/16 | 2 3/4 | 2 9/16 | 2 1/2 | 2 9/16 |
| 165.000 | 1 | Princess Estate | 40 | 1 1/8 | 5/8 | 3/8 | 3/8 | 3/8 |
| 448.989 | 1 | Rand Mines | .. | 9 5/16 | 7 3/16 | 6 5/16 | 6 1/4 | 6 1/8 |
| 500.000 | 1 | Randfortein | 60 | 2 1/2 | 2 1/8 | 1 5/8 | 1 9/16 | 1 1/2 |
| 270.000 | 1 | Rietfontein (New) | 50 | 1 7/8 | 2 | 1 13/16 | 1 11/16 | 1 9/16 |
| 750.000 | 5 | Robinson | 120 | 9 1/8 | 8 3/8 | 8 1/4 | 8 1/8 | 8 |
| 900.000 | 1 | Robinson Deep | .. | 5 7/16 | 5 1/8 | 4 15/16 | 4 3/4 | 4 5/8 |
| 425.000 | 1 | Rose Deep | 100 | 7 | 4 3/8 | 3 7/8 | 3 3/4 | 3 1/2 |
| 100.000 | 1 | Salisbury (New) | 50 | 1 1/2 | 1 3/8 | 1 | 1 | 1 |
| 700.000 | 5 | Simmer (New) | 100 | 1 5/8 | 1 1/2 | 1 5/16 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 540.000 | 4 | Treasury | 15 | 3 1/16 | 2 1/2 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 1/16 |
| 250.000 | 1 | United Mn. Rf. Roodept. | 70 | 3 | 2 1/2 | 1 11/16 | 1 5/8 | 1 5/8 |
| 400.000 | 1 | Van Ryn (New) | 80 | 3 11/16 | 2 7/8 | 3 5/16 | 3 1/4 | 3 3/16 |
| 400.000 | 1 | Village Main Reef | 40 | 5 1/4 | 4 1/8 | 4 1/8 | 3 7/8 | 3 7/8 |
| 80.000 | 1 | Wemmer | 50 | 6 1/4 | 5 1/2 | 5 1/4 | 5 1/4 | 5 1/4 |
| 196.775 | 1 | West Rand Mines | 30 | 1 11/16 | 15/16 | 5/8 | 9/16 | 3/16 |
| 352.083 | 1 | Witwatersrand Deep | .. | 3 13/16 | 3 7/16 | 3 1/4 | 3 3/16 | 3 3/16 |
| 360.000 | 4 | Wolhuter | 100 | 2 11/16 | 2 3/4 | 3 3/16 | 3 1/8 | 2 15/16 |
| 95.773 | 1 | Worcester | 40 | 5/8 | 5/8 | 1/2 | 1/2 | 1/2 |

### COMP. PROPRIÉTAIRES DE TERRAINS ET D'EXPLORATION

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 350.000 | 1 | Anglo-French Expl. | .. | 3 1/8 | 2 7/16 | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 5/16 |
| 1.102.500 | 1 | Barnato Consolidated | .. | 2 5/16 | — | 1 3/4 | 1 3/4 | 1 3/4 |
| 400.000 | 1 | Bechanaland | .. | 1 | 13/16 | 1/2 | 1/2 | 9/16 |
| 4.375.000 | 1 | Chartered (British S. A Cº) | .. | 15/16 | 1 3/4 | 1 1/2 | 1 7/16 | 1 3/8 |
| 325.000 | 1 | Charterland Golfields | .. | 5/16 | 3/16 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |
| 2.000.000 | 1 | Cons. Gld. Flds S. A. Def. | .. | 6 7/16 | 5 11/16 | 4 1/4 | 4 | 3 13/16 |
| 1.250.000 | 1 | Id. 6 % Préférence | .. | 2 3/6 | 23/6 | 22/6 | 22/6 | 22/0 |
| 575.000 | 100 | Id. 5 ½ % Debentures | .. | 107 | 105 1/2 | 103 | 103 1/2 | 103 1/2 |
| 200.000 | 1 | Johannesburg Estates | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 1/8 | 1 3/16 |
| 400.000 | 1 | Mashonaland Agency | .. | 13/16 | 11/16 | 1/2 | 3/8 | 7/6 |
| 466.59[illegible] | 1 | Matabele Gold Reefs & Cº | .. | 3/0 | 16/6 | 15/6 | 14/6 | 14/0 |
| 670.000 | 1 | Mozambique Cº | .. | 1 | 1 1/8 | 7/8 | 7/8 | 7/8 |
| 1.267.507 | 1 | Oceana Consolidated | .. | 1 7/16 | 1 1/4 | 16/0 | 15/6 | 16/0 |
| 100.000 | 1 | Rhodesia Exploration | .. | 3 3/8 | 2 5/8 | 1 7/8 | 1 13/16 | 1 3/4 |
| 225.000 | 1 | Rhodesia Goldfields | .. | 3/16 | 4/6 | 2/6 | 2/0 | 2/0 |
| 751.077 | 1 | Transvaal Consolidt. | .. | 3 1/4 | 2 1/16 | 2 3/16 | 2 | 2 |
| 300.000 | 1 | Id Gold Fields | .. | 2 1/4 | 1 3/4 | 1 1/8 | 1 1/16 | 1 1/16 |
| 604.225 | 1 | Id Gold Mining Estat | 50 | 1 7/16 | 1 5/16 | 1 1/2 | 1 1/2 | 1 9/16 |
| 930.000 | 1 | Willoughby's Consol. | .. | 10/0 | 14/0 | 12/0 | 11 0 | 10/0 |
| 197.436 | 1 | Zambesia Exploring | .. | 1 9/16 | 1 5/16 | 15/16 | 15/16 | 7/8 |

### COMPAGNIES DIVERSES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1.250.000 | 1 | Exploration Cº (New) | .. | 11/16 | 7/8 | 1 | 15/16 | 15/16 |
| 2.682.396 | 1 | Johannesbg. Cons. Inv. | .. | 2 3/8 | 1 5/8 | 1 3/16 | 1 1/8 | 1 1/8 |
| 500.000 | 1 | Id. Waterwks | .. | 2 1/16 | 2 1/16 | 2 | 2 1/16 | 2 |
| 250.000 | 1 | Id. Tramways | .. | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 | 3/4 |
| 1.000.000 | 10 | National Bank S. A. R. | .. | 17 1/2 | 14 3/4 | 15 | 15 | 15 |
| 200.000 | 1 | New African Company | .. | 1 9/16 | 1 3/8 | 1 1/16 | 1 | 1 |
| 3.000.000 | 1 | Robinson Bank | .. | 1 3/8 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 | 1 1/4 |
| 250.000 | 1 | S. African Gold Trust | .. | 5 1/16 | 3 5/8 | 2 1/2 | 2 3/16 | 2 |
| 500.000 | 1 | Tati Concession | .. | 1/2 | 7/16 | 5/16 | 5/16 | 5/16 |
| 450.000 | 1 | Transvaal Coal Trust | .. | 2 9/16 | 1 13/16 | 1 7/16 | 1 3/8 | 1 3/8 |

### MINES D'OR AUSTRALIENNES

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 175.000 | 1 | Great Boulder Prop. | .. | 24/0 | 23/0 | 25 6 | 25 0 | 25 6 |
| 250.000 | 1 | Lake View Consols | .. | 1 | 1 1/2 | 1 1/4 | 1 3/16 | 1 [illegible] 16 |
| 280.663 | 1 | Lond. & W. Aust. Expl. | .. | 7/6 | 14/0 | 11/6 | 9 0 | 10/0 |
| 1.000.000 | 1 | Mount Morgan | .. | 2 7/8 | 2 7/8 | 3 9/16 | 3 7/16 | 68/0 |
| 200.000 | 1 | West Austr. Goldfields | .. | 2 6 | 5/16 | | | — |
| 91.000 | 1 | Brilliant Block | .. | 1/2 | 9/16 | 6,0 | 6 6 | 7/0 |
| 960.000 | 8,0 | Broken Hill Propriet. | .. | 45/6 | 2 3/16 | 3 7/8 | 3 3/4 | 3 11 16 |
| 112.000 | 1 | South Kalgurli | .. | 1 3/16 | 1 1/16 | 1 5/16 | 1 5 16 | 1 5/16 |
| 320.000 | 1 | Waihi | .. | 5 15/16 | 6 1 16 | 8 5/16 | 8 | 8 3 1[illegible] |

### MINES DE DIAMANT

| Capital émis | Capital nominal des actions (£) | Noms des compagnies | Nombre de pilons | Clôture semestrielle 30 juin 1905 | Clôture semestrielle 30 déc. 1905 | 14 juin 1906 | 21 juin 1906 | 28 juin 1906 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 721.500 | 1 | Consolidt. Bultfontein | .. | 29/6 | 28/0 | 28 0 | 28,0 | 28.0 |
| 3.948.955 | 5 | De Beers ordinaire | .. | 16 1,2 | 17 | 18 | 17 3/4 | 17 1 4 |
| 3.283.020 | 100 | Id. 5 % Debenture | .. | 106 | 107 | 105 | 106 | 10[illegible] |
| 105.250 | 10 | Griqualand West | .. | 7 5,8 | 7 5/16 | 7 1/4 | 7 1/4 | 7 1/4 |
| 1.000.000 | 5 | New Jagersfontein Def. | .. | 7 1/2 | 7 9,16 | 8 1,2 | 8 1/8 | 8 1/8 |

# MARCHÉ OFFICIEL DE PARIS

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris

| CAPITAL nominal | Restes à payer | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| Millions | Mill. | **RENTES FRANÇAISES** | | | | | | |
| 2222 | 667 | **3 %** ............ Terme. | 3 .. | 96 85 | 97 85 | 98 27 | 97 35 | 96 57 |
| | | Compt. | | | | 98 10 | 97 25 | 96 60 |
| 3512 | 111 | **3 % Amortissable** Terme. | 3 .. | 98 .. | 99 .. | 97 95 | .. .. | 97 60 |
| | | Compt. | | | | 97 .. | 97 80 | 97 75 |
| 2924 | 778 | | | | | | | |
| Nombre de Titres | Val nom | | | | | | | |
| [illegible] | 500 | **Tunis** 3 % 92 (gar. France) Cpt. | 15 .. | 481 .. | 477 .. | 468 .. | 472 .. | 470 25 |
| [illegible] | 100 | **Annam et Tonkin** 2 ½ % ... (gar. France)........ Terme. | 2 50 | 81 25 | 79 75 | 80 40 | 80 .. | 79 60 |
| 56.428 | 500 | **Madagascar** 2 ½ gar. Fr. Cpt | 2 50 | .. .. | .. .. | 81 25 | 81 75 | 81 60 |
| 108.150 | 500 | **Indo-Chine** 3 ½ % .......... | 17 50 | 501 .. | 495 .. | 475 .. | 476 50 | 471 .. |
| | | **VILLE DE PARIS** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 410.582 | 500 | **1865** 4 % .............. | 20 .. | 555 .. | 555 .. | 553 75 | 551 .. | 546 .. |
| 153.842 | 400 | **1869** 3 % .............. | 12 .. | 442 .. | .. .. | 450 .. | 452 .. | 449 .. |
| 105470 | 400 | **1871** 3 % .............. | 12 .. | 413 .. | .. .. | 410 .. | 410 .. | 410 .. |
| | 100 | — quarts ...... | 3 .. | .. .. | .. .. | 106 .. | 106 50 | 106 25 |
| 440.519 | 500 | **1875** 4 % .............. | 20 .. | 560 .. | .. .. | 564 .. | 561 75 | 555 .. |
| 228.122 | 500 | **1876** 4 % .............. | 20 .. | 558 .. | .. .. | 562 .. | 562 75 | 552 .. |
| [illegible] | 400 | **1892** 2 ½ % .............. | 10 .. | 379 .. | 372 .. | 381 .. | 383 .. | 378 50 |
| | 100 | quarts | 2 50 | .. .. | .. .. | 98 .. | 98 25 | 98 25 |
| 454.035 | 400 | **1894-96** 2 ½ % .............. | 10 .. | 378 .. | 372 .. | 382 .. | 384 25 | 381 .. |
| | 100 | quarts | 2 50 | .. .. | .. .. | 98 .. | 98 .. | 98 .. |
| 664.598 | 500 | **1898** 2 % .............. | 10 .. | 414 .. | .. .. | 437 .. | 437 .. | 430 25 |
| | 100 | quarts | 2 50 | .. .. | .. .. | 110 50 | 110 25 | 112 .. |
| 409.538 | 500 | **1899** 2 % .............. | 10 .. | 400 .. | .. .. | 430 .. | 426 25 | .. .. |
| | 125 | quarts | 2 50 | .. .. | .. .. | 108 50 | .. .. | .. .. |
| 385.450 | 500 | **1904** 2 ½ % (210 fr. payés)... | .. .. | .. .. | 443 .. | 429 .. | 428 .. | 428 .. |
| | 125 | cinquièmes .......... | .. .. | .. .. | 90 50 | 85 50 | 85 50 | 85 25 |
| 112.736 | 400 | **Ville de Marseille 1877** 3 % | 12 .. | .. .. | .. .. | 405 50 | 405 .. | 406 50 |
| | | **OBLIGAT. FONCIÈRES** (AU COMPTANT) | | | | | | |
| 773.497 | 500 | **Communales 1879** 2.60 %.. | 13 .. | .. .. | .. .. | 487 25 | 485 .. | 481 .. |
| 139.661 | 500 | **Foncières 1879** 3 % ...... | 15 .. | .. .. | .. .. | 504 .. | 503 .. | 503 .. |
| [illegible] | 500 | **Communales 1880** 3 %..... | 15 .. | .. .. | .. .. | 502 .. | 502 .. | 504 .. |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1883** 3 % ...... | 15 .. | .. .. | 444 .. | 445 .. | 445 .. | 440 50 |
| [illegible] | 500 | **1885** 2.60 %..... | 13 .. | 478 .. | .. .. | 483 .. | 483 75 | 477 .. |
| [illegible] | 400 | **Communales 1891** 3 %..... | 12 .. | 399 .. | 399 .. | 400 50 | 400 .. | 400 50 |
| 479.197 | 500 | **1892** 2.60 %.. | 13 .. | .. .. | .. .. | 484 .. | 479 .. | 473 .. |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1895** 2.60 % ..... | 14 .. | .. .. | .. .. | 485 .. | 483 .. | 477 .. |
| [illegible] | 500 | **Communales 1899** 2.60 %.. | 13 .. | .. .. | .. .. | 477 .. | 476 .. | 476 .. |
| [illegible] | 500 | **Foncières 1903** 3 % 100 f. p. | .. .. | .. .. | 498 .. | 494 .. | 495 50 | 495 50 |
| 222.233 | 200 | **Bons de 100 fr. 1887**....... | .. .. | .. .. | .. .. | 72 .. | 72 50 | 74 .. |
| [illegible] | 200 | — **1888**...... | .. .. | .. .. | .. .. | 70 50 | 72 .. | 72 50 |
| [illegible] | 1000 | **Banque hypot. de France**.. | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | 560 .. | 563 .. |
| [illegible] | 500 | — 1881 | 15 .. | .. .. | .. .. | 439 50 | 439 .. | 435 .. |
| [illegible] | 400 | **Immeubles de France** ...... | 6 .. | 122 .. | 116 .. | 130 .. | .. .. | 128 .. |
| 46.643 | 475 | — ...... | 7 .. | 139 .. | 138 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| | | **SOC. DE CRÉDIT FRANÇ.** (ACTIONS À TERME) | | | | | | |
| 182.500 | 1000 | **Banque de France** nom..... | 135 41 | 3700 .. | 3820 .. | 3995 .. | 3958 .. | 3800 .. |
| 125.000 | 500 | **B. de Paris et des Pays-Bas** | 50 .. | 1115 .. | 1160 .. | 1580 .. | 1574 .. | 1563 .. |
| 40 000 | 500 | **Banque Transatlantique** ... | 12 50 | 414 .. | 430 .. | .. .. | 488 .. | 483 .. |
| 50 000 | 500 | **Compagnie Algérienne** ..... | 38 .. | 700 .. | 730 .. | .. .. | 920 .. | 900 .. |
| 300.000 | 500 | **Compt. Nat. d'Esc. de Paris.** | 27 50 | 600 .. | 600 .. | 658 .. | 654 50 | 654 .. |
| 60 000 | 500 | **Créd. F. et Ag. d'Alg.** 250 f. payés | 12 50 | 490 .. | 499 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 400.000 | 500 | **Crédit Foncier de France**.. | 27 .. | 690 .. | 690 .. | 702 .. | 695 .. | 710 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Indust. et Comm**.... | 13 12 | 617 .. | 620 .. | 655 .. | 655 .. | [illegible] |
| 60 000 | 500 | **Société Marseillaise** ........ | 40 .. | 805 .. | 780 .. | 920 .. | 917 .. | 915 .. |
| 500.000 | 500 | **Crédit Lyonnais**............ | 50 .. | 1110 .. | 1125 .. | 1151 .. | 1146 .. | 1147 .. |
| 100 000 | 500 | **Crédit Mobilier**............ | 5 .. | 85 .. | 91 50 | 134 .. | 134 .. | 135 .. |
| 100 000 | 500 | **Soc. Foncière Lyonnaise**... | 15 .. | 325 .. | 313 .. | 340 .. | 333 .. | 331 .. |
| 400 000 | 500 | **Société Générale**............ | 15 62 | 623 .. | 624 .. | 646 .. | 646 .. | 646 .. |
| 240.000 | 500 | **B. Frse pr le Comce & l'Industrie** | 10 .. | 198 .. | 220 .. | 243 .. | 254 .. | 250 .. |
| 80.000 | 500 | **Banque Union Parisienne**.. | a. c. 10 | .. .. | 550 .. | 870 .. | 867 .. | 861 .. |
| 40.000 | 500 | **Rente Foncière**............ | .. .. | 192 .. | 140 .. | 332 .. | 337 .. | 342 .. |
| 30 000 | 500 | **Immeubles de France** ...... | .. .. | 30 .. | .. .. | .. .. | 70 .. | .. .. |
| 40.000 | 500 | **Banque de l'Algérie**......... | 43 81 | .. .. | .. .. | 1310 .. | 1310 .. | 1305 .. |
| | | **CH. DE FER FRANÇAIS** (ACT. ET OBL. AU COMPTANT) | | | | | | |
| 57.921 | 600 | Act. **Bône-Guelma**.......... | 30 .. | 710 .. | 673 .. | 681 .. | 690 .. | 682 .. |
| 374.582 | 500 | Obl. — 3 %....... | 15 .. | 447 .. | 444 .. | 446 .. | 437 .. | 441 .. |
| 60.000 | 500 | Act. **Départementaux**....... | 20 .. | 680 .. | 680 .. | 685 .. | 685 .. | 684 50 |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 % titres bleus | 15 .. | .. .. | .. .. | 431 .. | 429 .. | .. .. |
| 101.311 | 500 | — — 3 % titr. rouges | 15 .. | .. .. | .. .. | 433 .. | 430 .. | .. .. |
| 178.257 | 500 | — Économiques 3 % ...... | 15 .. | 435 .. | 423 .. | .. .. | 422 .. | 427 .. |
| 49.540 | 500 | Act. **Est-Algérien**.......... | 30 .. | 710 .. | 670 .. | 696 50 | 702 .. | 701 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. — 3 %. ...... | 15 .. | 448 .. | 440 .. | 437 .. | 433 .. | 436 50 |
| [illegible] | 500 | Act. **Est** .................... | 35 50 | 910 .. | 887 .. | 895 .. | 894 .. | 885 .. |
| 86.853 | | — de jouiss.......... | 15 50 | 417 .. | 390 .. | 409 .. | 410 .. | 403 .. |
| [illegible] | 500 | Obl. 52 54 56 5 %........ | 25 .. | 660 .. | .. .. | 651 .. | 653 50 | 658 .. |
| 1869320 | 500 | — — 3 %............... | 15 .. | 453 .. | 451 .. | 445 .. | 439 .. | 444 .. |
| 1961490 | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 455 .. | 449 .. | 442 50 | 440 75 | 444 .. |
| 132.680 | 500 | — — 2 ½ %............... | 12 50 | .. .. | .. .. | 427 .. | 426 75 | 427 .. |
| [illegible] | 500 | — — Ardennes 3 %........ | 15 .. | .. .. | .. .. | 446 .. | 445 .. | 444 .. |
| [illegible] | 500 | — **Gr.-Ceint. de Paris** 3 %. | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 434 50 |

| Nombre de Titres | Valeurs nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1904 | Cours comp. juill. 1903 | Cours comp. juill. 1904 | Cours de clôture (1906) 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 800.000 | 500 | Act. **Lyon**.................... | 55 .. | 1420 .. | 1315 .. | 1298 .. | 1304 .. | 1310 .. |
| 202.334 | 500 | Obl. — 3 % 1855............ | 15 .. | .. .. | .. .. | 442 .. | 443 .. | 439 50 |
| 274.545 | 500 | — — Bourbonnais 3 %... | 15 .. | 454 .. | 451 .. | 442 50 | 444 50 | 445 .. |
| 145.163 | 500 | — — Dauphiné 3 %...... | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | 442 .. | 442 .. |
| 44.246 | 500 | — — Genève 57 3 %...... | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 438 50 |
| 216.136 | 500 | — — Méditerr. 52-55 3 %. | 15 .. | .. .. | .. .. | 340 .. | 440 .. | 444 .. |
| 4878541 | 500 | — — 3 % fusion anc..... | 15 .. | 456 .. | 452 .. | 446 75 | 448 50 | 447 50 |
| 4692748 | 500 | — — 3 % fusion nouv.... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 440 .. | 442 .. | 443 .. |
| 326.238 | 500 | — — 2 ½ %............. | 12 50 | 412 .. | .. .. | 417 .. | 414 .. | 441 .. |
| 81.325 | 500 | — — Vict.-Emm. 62 3 %. | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 437 .. |
| 232.920 | 500 | Act **Midi** .................... | 50 .. | 1190 .. | 1160 .. | 1147 .. | 1135 .. | 1134 .. |
| 2475477 | 500 | Obl — 3 %............... | 15 .. | 452 .. | 448 .. | 439 .. | 442 50 | 443 .. |
| 673.683 | 500 | — — 3 % nouv......... | 15 .. | 449 .. | 448 .. | 439 .. | 441 .. | 441 .. |
| 502.336 | 500 | Act **Nord**..................... | 65 .. | 1860 .. | 1745 .. | 1789 .. | 1794 .. | 1788 .. |
| 2865609 | 500 | Obl — 3 %............... | 15 .. | 469 .. | 466 .. | 453 50 | 455 50 | 459 .. |
| 378.587 | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 465 .. | 459 .. | 451 50 | 457 .. | 456 50 |
| 154.389 | 500 | — — 2 ½ %, j. avr. et oct. | 12 50 | 422 .. | .. .. | 420 .. | 416 .. | 415 .. |
| 140.027 | 500 | — **Nord-Est franç. 3 %**.... | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | .. .. | 436 .. |
| 477.634 | 500 | Act **Orléans**................... | 59 .. | 1490 .. | 1418 .. | 1375 .. | 1377 .. | 1380 .. |
| 122.366 | » | — — jouiss........... | 44 .. | 1040 .. | 995 .. | 965 .. | 980 .. | 966 .. |
| 3238166 | 500 | Obl. — 3 % ............ | 15 .. | 459 .. | 454 .. | 445 .. | 444 75 | 446 .. |
| 1425406 | 500 | — — 3 % 1884......... | 15 .. | 454 .. | 448 .. | 441 .. | 440 50 | 442 50 |
| 1717565 | 500 | — — 2 ½ % 1895..... | 12 50 | 411 .. | .. .. | 412 .. | 409 50 | 410 .. |
| 250.818 | 500 | — **Grand Central 3 % 1895.** | 15 .. | .. .. | .. .. | 444 .. | 440 .. | 443 .. |
| 253.137 | 500 | Act. **Ouest**.................... | 38 50 | 900 .. | 852 .. | 830 .. | 865 .. | 866 .. |
| 3180391 | 500 | Obl. — 3 %.............. | 15 .. | 453 .. | 448 .. | 439 .. | 441 50 | 441 .. |
| 1368070 | 500 | — — 3 % nouv.......... | 15 .. | 450 .. | 445 .. | 437 75 | 440 .. | 439 .. |
| 340.814 | 500 | — — 2 ½ %.............. | 12 50 | .. .. | .. .. | 403 .. | 403 .. | 406 .. |
| 28.903 | 600 | Act. **Ouest-Algérien**.......... | 25 .. | 630 .. | 615 .. | 650 .. | 650 .. | .. .. |
| 179.318 | 500 | Obl. — 3 %..... | 15 .. | 442 .. | 438 .. | .. .. | 432 .. | 434 .. |
| 146.503 | 500 | — **Réunion** (Ch. de fer et Port de la)............. | 15 .. | .. .. | .. .. | 437 50 | 435 .. | .. .. |
| 48.553 | 500 | Act. **Sud de la France**....... | 9 .. | 207 .. | 227 .. | 271 .. | 270 .. | 270 .. |
| 249.370 | 500 | Obl. — 3 %.. | 15 .. | 425 .. | 422 .. | 426 .. | 424 50 | 431 .. |
| 300.000 | 250 | Act. **Métropolitain de Paris.** | 15 .. | 610 .. | 531 .. | 533 .. | 527 .. | 522 .. |
| | | **SOC. INDUSTR. FRANÇ.** (ACTIONS) | | | | | | |
| 74.337 | 500 | **Docks et Entrep. Marseille.** | 17 50 | 337 .. | 345 .. | 347 .. | 345 .. | 349 .. |
| 60.000 | 500 | **Entr. et Mag. Gén. de Paris.** | 28 50 | 615 .. | 615 .. | 649 .. | 641 .. | 645 .. |
| 71.555 | 500 | **Eaux** (Compie Générale des)... | 79 .. | 1980 .. | 1868 .. | 2045 .. | 2001 .. | 2005 .. |
| 40.000 | 500 | **Comp. Générale du Gaz**..... | 32 50 | 598 .. | 600 .. | 706 .. | 692 .. | 697 50 |
| 316.237 | 250 | **Comp. Paris. du Gaz** jouiss.. | 67 50 | 487 .. | 465 .. | 350 .. | 344 .. | 338 .. |
| 80.000 | 500 | **Cie Gle Transatlantique**...... | .. .. | 117 .. | 162 .. | 211 .. | 208 .. | 207 .. |
| 120.000 | 500 | **Messageries maritimes** ..... | 10 .. | 180 .. | 224 .. | 278 .. | 276 .. | 275 .. |
| 13.550 | 500 | **Omnibus de Paris**.......... | .. .. | 665 .. | 540 .. | 1006 .. | 1000 .. | 1002 .. |
| 20.450 | » | — — jouiss .... | .. .. | 275 .. | 192 .. | 614 .. | 594 .. | 605 .. |
| 100.000 | 100 | **Omnium Lyonnais** .......... | 4 50 | 80 .. | 102 .. | 163 .. | 163 .. | 160 .. |
| 200.000 | 250 | **Soc. Par. Ind. Ch. de fer**.... | 10 .. | 192 .. | 212 .. | 290 .. | 275 .. | 273 .. |
| 62.060 | 500 | **Tramways Est-Parisien**..... | .. .. | 62 .. | 30 .. | 54 .. | 54 .. | 54 .. |
| 64.000 | 500 | **Cie Gén. Franc. de Tramw.** | 27 50 | 529 .. | 552 .. | 624 .. | 623 .. | 623 .. |
| 100.788 | 250 | **Cie Gén. Paris de Tramw**.. | 10 .. | 175 .. | 183 .. | 216 .. | 214 .. | 208 .. |
| 57.560 | 500 | **Voitures à Paris**............ | .. .. | 163 .. | 180 .. | 246 .. | 241 .. | 243 .. |
| 106 000 | 100 | **Cie Générale de Traction**.... | .. .. | 19 .. | 9 50 | 17 .. | 16 50 | 16 .. |
| 60.000 | 250 | **Aguilas** (Compagnie d'). ..... | 9 .. | 190 .. | 140 .. | 167 .. | 166 .. | 165 .. |
| 16.000 | 500 | **Électro-Métallurgie** ......... | .. .. | 274 .. | 244 .. | 361 .. | 355 .. | 355 .. |
| 14.660 | 250 | **Malfinado** (Mines d')......... | 17 50 | 515 .. | 583 .. | .. .. | 645 .. | 650 .. |
| 35.340 | » | — — jouiss.. | 5 .. | 280 .. | 325 .. | 435 .. | 429 .. | 427 .. |
| 125.000 | 100 | **Mines d'or** (Cie Française) ... | 4 .. | 90 .. | 82 .. | 67 .. | 67 50 | 67 50 |
| 50.000 | 500 | **Métaux** (Cie Française des)... | 25 .. | 475 .. | 480 .. | 558 .. | 567 .. | 566 .. |
| 40.000 | 500 | **Sels gemmes et Houilles de la Russie méridionale** .... | .. .. | 420 .. | 495 .. | 440 .. | 436 .. | 432 .. |
| 1363000 | 500 | **Canal interoc.** Bons à lots 1889 | .. .. | 128 .. | 106 .. | 116 .. | 116 .. | 114 .. |
| 208.850 | 500 | **Canal maritime de Suez**.... | 139 60 | 3925 .. | 4195 .. | 4615 .. | 4632 .. | 4619 .. |
| 100.000 | » | — parts de fond. | 64 56 | 1750 .. | 1885 .. | 2129 .. | 2110 .. | 2110 .. |
| 40.000 | 500 | **Dynamite** (Soc. Centrale de). | 30 .. | 624 .. | 557 .. | 581 .. | 570 .. | 575 .. |
| 100.000 | 100 | **Etabliss. Orosdi-Back**....... | 10 .. | 135 .. | 156 .. | 249 .. | 254 .. | 249 .. |
| 70.121 | 500 | **Le Printemps**............... | 30 .. | 590 .. | 526 .. | 482 .. | 480 .. | 475 .. |
| 80.000 | 500 | **Proc. Thomson-Houston**.... | 25 .. | 625 .. | 690 .. | 778 .. | 775 .. | 772 .. |
| 64.000 | 500 | **Raff. et Sucrerie Say** ....... | 50 .. | 915 .. | 890 .. | 314 .. | 308 .. | 280 .. |
| 60.000 | 300 | **Téléphones** (Soc. Indust. des) | 16 50 | 315 .. | 283 .. | 351 .. | 350 .. | 346 .. |
| Capital ou Nomb. de Titres | | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** | | | | | | |
| 589781.954 £ | | **Angleterre** 2 ½ % (ch. fixe 25 f 20) | 2 50 | 93 25 | 90 40 | 89 70 | 89 50 | 89 30 |
| 9.121.700 £ | | **Argentine** 4 % 1896.......... | 4 .. | 80 20 | 85 30 | 96 30 | 96 90 | 96 80 |
| 87.698.500 £ | | — 4 % 1900.......... | 4 .. | 79 20 | 85 20 | 96 45 | 96 85 | 97 .. |
| 324306.200 fl | | **Autriche** 4 % or (ch. fixe 2 f. 50) | 4 .. | 102 80 | 100 80 | 99 65 | 99 65 | 99 95 |
| 4.823.300 £ | | **Brésil** 4 ½ % 1888 .......... | 4 50 | 82 65 | 83 50 | .. .. | 96 90 | .. .. |
| 18.388.200 £ | | — 4 % 1889 ............. | 4 .. | 77 25 | 78 15 | 90 75 | 90 55 | 90 45 |
| 8.613.700 f. | | — 5 % 1898 ............. | 5 .. | 102 75 | 104 20 | .. .. | 105 60 | .. .. |
| 57.310 ob | | **Bulgarie** 5 % 1896.......... | 5 .. | 431 .. | 431 .. | 504 .. | 498 .. | 499 .. |
| 345382.000 f. | | **Chine** 4 % or 1895.......... | 4 .. | 103 20 | 93 50 | 98 .. | 97 50 | 97 50 |
| 761.850 ob | | **Congo** lots 1888............. | .. .. | 82 .. | 77 .. | 80 50 | 80 .. | 79 75 |
| 105000.000 f. | | **Danemark** 3 % 1894 ......... | 3 .. | 95 25 | 88 60 | 95 75 | .. .. | 93 75 |
| 4.607.240 £ | | **Egypte** (Daïra-Sanieh 4 %)... | 4 .. | 102 40 | 102 .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 55.971.960 £ | | — (Unifiée 7 %)......... | 4 .. | 106 50 | 106 35 | 106 7 | 106 50 | 106 75 |
| 29.393.580 £ | | — (Privilégiée 3 ½ %).. | 3 50 | 102 60 | 101 90 | 102 95 | 102 80 | 103 25 |
| 671830.400 f | | **Espagne** 4 % Extérieure.... | 4 .. | 90 35 | 87 60 | 96 97 | 96 87 | 96 70 |

## Tableau des principales Valeurs Françaises et Étrangères négociées à la Bourse de Paris (*Suite*)

| Capital ou Nombre de titres | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | **FONDS D'ÉTATS ÉTRANGERS** (*Suite*) | | | | | | |
| 38.589.645 f. | **Finlande** 3 ½ % 1889 | 3 50 | 585 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 53.658 ob | **Haïti** 5 % 1875 | 15 .. | 252 .. | 244 .. | 225 .. | 223 .. | 220 25 |
| 262.285 ob | **Hellénique** 4 % 1887 | 10 20 | 230 .. | 238 .. | .. .. | 275 .. | 275 50 |
| 150592.500 f. | — 2 ½ % or 1898 gar. | 2 50 | 95 50 | 92 35 | 88 30 | 88 50 | .. . |
| 682000.000 fl. | **Hongrie** 4 % or | 4 .. | 104 50 | 104 .. | 97 40 | 97 35 | 97 50 |
| 799812 1173 li | **Italie** 5 % (4 fr. nets) | 4 .. | 103 40 | 104 10 | 105 30 | 105 50 | 105 10 |
| 119.188 ob | **Minas Geraës** (État de) 5 % 1897 | 25 .. | 402 .. | 443 .. | 506 .. | 506 .. | 504 50 |
| 84.246.500 f. | **Norvège** 3 % 1888 | 3 .. | 93 25 | 94 70 | 91 50 | 89 25 | 91 50 |
| 25.591.000 f. | — 3 ½ % 1898 | 3 50 | .. .. | .. .. | 99 50 | 99 65 | 99 40 |
| 20.863.585 £ | **Portugal** 3 % | 1 .. | 30 .. | 32 15 | 71 55 | 71 60 | 71 55 |
| 410.830 ob | — 4 ½ % 1891 (Tabacs) | 22 50 | 514 .. | 516 .. | 514 . | 514 75 | 515 .. |
| 27.632.000 f. | **Québec** 3 % 1894 | 3 .. | .. .. | .. .. | 95 .. | .. .. | 94 50 |
| 235094.500 f. | **Roumanie** 4 % 1890 | 4 .. | 85 .. | 89 .. | 97 .. | 96 25 | 96 90 |
| 110537.000 f. | — 4 % amort. 1894 | 4 .. | 84 75 | 88 .. | 95 85 | 95 40 | .. .. |
| 176836.000 f. | — 4 % amort. 1898 | 4 .. | 83 .. | 86 25 | 93 .. | 93 . | 93 40 |
| 1.025.943 ob | **Russie** 4 % 1867-1869 | 4 .. | 101 90 | 102 .. | 77 40 | 76 30 | 77 » |
| 564219.500 f. | — 4 % 1880 | 4 .. | 101 60 | 101 15 | 76 25 | 75 60 | 75 75 |
| 485100.000 f. | — 4 % or 1889 | 4 .. | 102 50 | 101 50 | 75 20 | 74 70 | 75 60 |
| 641575.000 f. | — — 1890 (2e et 3e émis.) | 4 .. | 101 60 | 101 .. | 75 .. | 74 50 | 75 80 |
| 31.162.500 f. | — — 1890 (4e émis.) | 4 .. | 101 50 | 101 .. | 77 20 | 74 25 | 75 .. |
| 175037.500 f. | — — 1893 (5e émis.) | 4 .. | 102 50 | 101 35 | 76 60 | 75 '0 | 75 15 |
| 446750.000 f. | — — 1894 (6e émis.) | 4 .. | 104 .. | 102 .. | 75 50 | 75 25 | 76 15 |
| 1885872000 f. | — Consolidé 4 % (1re et 2e sér.) | 4 .. | 102 .. | 102 25 | 78 95 | 78 05 | 78 40 |
| 643400.000 f. | — 3 % or 1891 1e et 2e ém. 1894 | 3 .. | 87 .. | 88 75 | 65 60 | 65 25 | 65 25 |
| 392387.500 f. | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 96 50 | 98 60 | . .. | 68 30 | 68 50 |
| 695.540 ob | **Serbie** 4 % 1895 | 4 .. | 71 50 | 79 .. | 85 70 | 85 60 | 85 67 |
| 120.000 ob | — 5 % or 1902 (Monopoles) | . .. | ... .. | 440 .. | 490 .. | 495 .. | 494 .. |
| 25.000.000 f. | **Suède** 3 % 1894 | 3 .. | ... .. | ... .. | .. .. | .. .. | .. .. |
| 129880.800 f. | — 3 ½ % 1895 | 3 50 | ... .. | ... .. | 100 25 | 101 75 | 100 90 |
| 69.333.000 f. | **Suisse** 3 % 1890 (ch. de fer) | 3 .. | 102 25 | 100 50 | 101 70 | 100 10 | 101 50 |
| 5.129.675 £ | **Dette ottomane unifiée** 4 % | 1 .. | 52 60 | ... .. | 96 60 | 96 35 | 95 62 |
| 94.450.000 f. | **Consolidation Ottom.** 4 % | 20 .. | 465 .. | 460 .. | 488 .. | 483 .. | 487 .. |
| 165931.000 f. | **Priorités Ottomanes** 4 % | 20 .. | 502 .. | 501 .. | 519 .. | 520 .. | 520 . |
| 119586.000 f. | **Douanes Ottomanes** 4 % | 25 .. | 518 .. | 484 .. | 499 .. | 499 50 | 497 .. |
| 5.944.120 £ | **Ottoman** 4 % 1891 | 4 .. | ... .. | ... .. | ... .. | ... .. | 9 .. |
| 9.977.500 f. | — 4 % Tombac 1893 | 20 .. | 440 .. | 450 .. | 478 .. | 484 .. | 483 75 |
| 18.501.500 f. | — 4 % 1894 | 20 .. | 496 .. | 498 .. | 502 .. | 500 .. | 500 .. |
| 17.868.160 £ | — 3 ½ % 1894 | 3 50 | 100 75 | 101 .. | 100 50 | 100 80 | 100 60 |
| 39.570.160 £ | **Uruguay** 3 ½ % 1891 | 3 50 | 55 25 | 59 .. | 72 .. | 73 90 | 73 30 |

| Nombre de titres | Val. nom. | **VALEURS ÉTRANGÈRES** | Intérêts en 1903 | 1902 | 1903 | 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 200.000 | 200 | **B. I. R. P. des Pays-Autr.** | 20 c. | 445 .. | 440 .. | ... .. | ... .. | 465 .. |
| 80.000 | 250p | **Banq. Espagnole de Crédit** | 11 50 | ... .. | ... .. | 232 .. | 227 .. | 223 .. |
| 100.000 | 500 | **Banque Hyp. d'Espagne** | 15 p. | 555 .. | 554 .. | ... .. | ... .. | ... .. |
| 200.000 | 500 | **Banque Nat. du Mexique** | 33 50 | 645 .. | 630 .. | 988 .. | 988 .. | 975 .. |
| 500.000 | 500 | **Banque Ottomane** | 16 25 | 570 .. | 608 .. | 676 .. | 678 .. | 675 .. |

| Nombre de Titres | Valeur nomin. | DÉSIGNATION DES VALEURS | Intérêts en 1903 | Cours comp. juillet 1902 | Cours comp. juillet 1903 | Cours de clôture 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | **VALEURS ÉTRANG.** (*Suite*) | | | | | | |
| 120.000 | 500 | **Crédit Foncier d'Autriche** | 40 .. | 1305 .. | 1324 .. | .... .. | 1098 .. | 1099 .. |
| 160.000 | 500 | **Crédit Foncier Egyptien** | 12 .. | 586 .. | 662 .. | 768 .. | 770 .. | 762 . |
| 200.000 | 250 | **Crédit Foncier de Hongrie** | 26 .. | 490 .. | 555 .. | 565 .. | 572 .. | 565 . |
| 69.300 | 500 | Act. **Andalous** | .. .. | 210 .. | 158 .. | 223 .. | 223 .. | 218 .. |
| 276.214 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 274 .. | 276 .. | 322 .. | 320 25 | 318 .. |
| 99.337 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 275 .. | 277 .. | 320 .. | 320 .. | 317 .. |
| 519.152 | 500 | Act. **Ch. Autrich.-Hongrois** | 28 .. | 760 .. | 730 .. | 735 50 | 735 .. | .. |
| 1.522253 | 500 | Obl. anc. — 3 % 1re à 8e émis. | 15 .. | 469 .. | 473 .. | 448 .. | 446 .. | 446 .. |
| | 500 | — — — 9e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | 433 .. | 431 .. | 427 50 |
| | 500 | — — — 10e émis | 15 .. | .. .. | .. .. | .. .. | ... .. | 420 . |
| | 500 | — nouv. — — série A | 15 .. | .. .. | .. .. | 432 .. | 430 .. | 428 .. |
| 99.028 | 500 | Obl. **Damas-Hamah** | 11 .. | 155 .. | 205 .. | 313 .. | 312 .. | 311 . |
| 728.196 | 500 | Act. **Lombards** | .. .. | 85 .. | 88 .. | 174 .. | 176 .. | 172 .. |
| 3050474 | 500 | Obl. — 3 % | 15 .. | 318 .. | 331 .. | 346 .. | 343 75 | 342 .. |
| 750.000 | 500 | — — — série X | 15 .. | 313 .. | 327 .. | 341 50 | 341 .. | 338 50 |
| 405.940 | 500 | Act. **Méridionnaux** | 30 l. | 645 .. | 710 .. | 808 .. | 819 .. | 826 .. |
| 95.228 | 10£ | — **Nitrate Railways Cy Ld.** | 10 s. | 130 .. | 150 .. | 387 .. | 372 .. | ... .. |
| 490.000 | 500 | — **Nord de l'Espagne** | .. .. | 187 .. | 190 .. | 242 .. | 239 .. | 235 .. |
| 590.180 | 500 | Obl. — 3 % 1re série | 15 .. | 319 .. | 357 .. | 382 .. | 382 .. | 378 .. |
| 222.477 | 500 | — — — 2e série | 15 .. | 311 .. | 350 .. | 376 .. | 373 .. | 372 .. |
| 45.241 | 500 | — — 3e série | 15 .. | 319 .. | 351 .. | 382 .. | 379 .. | 379 .. |
| 45.587 | 500 | — — — 4e série | 15 .. | 313 .. | 346 .. | 372 50 | 371 .. | 370 50 |
| 92.334 | 500 | — — 5e série | 15 .. | 315 .. | 347 .. | 378 .. | 380 . | 378 .. |
| 192.141 | 500 | — — **Pampelune** | 15 .. | 308 .. | 243 .. | 3 3 .. | 373 50 | 370 75 |
| 204.910 | 500 | — — Barcelone | 15 .. | 309 .. | 344 . | 381 .. | 381 50 | 375 50 |
| 228.277 | 500 | — — Asturies 1re hyp. | 15 .. | 305 .. | 342 .. | 372 . | 372 .. | 368 50 |
| 92.121 | 500 | — — — 2e hyp. | 15 .. | 304 .. | 356 .. | 367 50 | 367 . | 364 .. |
| 55.411 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 364 .. | 336 .. | 367 .. | 369 .. | 364 |
| 100.000 | 500 | **Orientaux** | 16 .. | 450 .. | 430 .. | .. .. | 561 .. | . . |
| 69.297 | 500 | Act. **Portugais** | .. .. | 79 .. | 148 .. | 370 .. | 370 . | |
| 316.015 | 500 | Obl. **Salonique-Constantin** | 15 .. | 280 .. | 299 .. | 345 .. | 343 50 | . . |
| 496.938 | 500 | Act. **Madrid à Saragosse** | 12 p. | 284 .. | 320 .. | 397 .. | 399 .. | 394 . |
| 1074480 | 500 | Obl. — 3 % 1re hyp. | 15 .. | 372 .. | 399 .. | 407 50 | 410 . | 410 . |
| 133.101 | 500 | — — 2e hyp. | 15 .. | 361 .. | 388 .. | 406 .. | 402 .. | 404 . |
| 64.737 | 500 | — — — 3e hyp. | 15 .. | 360 .. | 386 .. | 398 .. | 398 25 | 398 25 |
| 112.243 | 500 | — **Smyrne-Cassaba** 4 % 94. | 20 .. | 445 .. | 463 .. | 476 .. | 481 . | 493 . |
| 139.170 | 500 | — 4 % 95. | 20 .. | 368 .. | 405 .. | 452 .. | 460 .. | 459 .. |
| 140.000 | 500 | Act. **Wagons-Lits ordinaire** | 12 50 | 210 .. | 318 .. | 369 .. | 369 . | 366 .. |
| 120.875 | 100r | Act. **Usines de Briansk** | .. .. | 255 .. | 250 .. | 421 .. | 407 .. | 410 .. |
| 325.000 | 5£ | **Rio-Tinto Cy Ld** | 62 69 | 1100 .. | 1200 .. | 1675 .. | 1681 . | 1669 .. |
| 52.000 | 500 | Act. **Charb. Usines Sosnow** | 70 .. | 1680 .. | 1680 .. | 1388 .. | 1353 .. | 1380 .. |
| 120.000 | 5£ | **Lagunas Nitrate Cy** | 5 sh | 55 .. | 50 .. | 94 50 | 91 .. | 91 . |
| 110.000 | 5£ | **Lautaro Nitrate Cy** | 10 sh | 132 .. | 53 .. | 296 .. | 292 .. | 288 .. |
| 200.000 | 200 | **Tabacs Ottomans** | 18 .. | 321 .. | 387 .. | 446 .. | 445 .. | 445 .. |
| 40.000 | 500 | **Tabacs des Philippines** | 45 p. | 715 .. | 717 .. | .... .. | .... .. | .... .. |
| 100.000 | 500 | **Tabacs du Portugal** | 38 20 | 860 .. | 915 .. | 810 .. | 813 .. | .... .. |
| 40.000 | » | Thomson-Houston-Méditerran. | 20 .. | .... .. | 408 .. | 445 .. | 446 .. | 445 .. |

## VALEURS FRANCAISES et ÉTRANGÈRES SE TRAITANT AU COMPTANT

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|
| **VALEURS FRANÇAISES** — ACTIONS | | | |
| **Midi** jouissance | 620 .. | 624 .. | 613 .. |
| **Nord** — | 1320 .. | 1339 .. | 1325 .. |
| **Ouest** — | 450 .. | 440 .. | 440 .. |
| **Banque de la Guadeloupe** | 280 .. | 280 .. | 280 .. |
| — **de la Guyane** | 1100 .. | 1100 .. | 1100 .. |
| — **de la Martinique** | 556 .. | 556 .. | 556 .. |
| — **de la Réunion** | 375 .. | 375 .. | 375 .. |
| — **de l'Indo-Chine** | 1380 .. | 1380 .. | 1377 .. |
| **Banque Suisse et Française** | 599 .. | 602 .. | 600 .. |
| **Crédit Algérien** | 1316 .. | 1316 .. | 1316 .. |
| **Sous-Comptoir des Entrepr.** | 314 .. | 310 .. | 306 .. |
| **Gaz et Eaux** | 670 .. | 673 .. | 673 .. |
| **Eclairage de Bordeaux** | 278 .. | 278 .. | 278 .. |
| **Gaz** (Compagnie Centrale) | 1399 .. | 1388 .. | 1385 .. |
| **Gaz de Marseille** jouissance | 780 .. | 780 .. | 780 .. |
| **Dombrowa** (Houillères de) | 1160 .. | 1160 .. | 1160 .. |
| **Carmaux** (Mines de) | 1770 .. | 1775 .. | 1720 .. |
| **Laurium** (Mines de) | 380 .. | 389 .. | 379 .. |
| **Le Nickel** | 760 .. | 759 .. | 755 .. |
| **Aciéries de France** | 550 .. | 546 .. | 531 .. |
| **Aciéries de Longwy** | 1125 .. | 1100 .. | 1070 .. |
| **Ateliers et Chant. de la Loire** | 1551 .. | 1550 .. | 1500 .. |
| **Compagnie Gle de Construct.** | 59 .. | 59 .. | 59 .. |
| **Atel. et Chant. de la Gironde** | 1285 .. | 1240 .. | 1240 .. |
| **Dyle et Bacalan** | 686 .. | 670 .. | 689 .. |
| **Tréfileries du Havre** | 138 .. | 139 .. | 142 .. |
| **Fives-Lille** | 349 .. | 340 .. | 341 .. |
| **Forges et Aciér. de la Marine** | [illegible] | 1345 .. | 1335 .. |
| **Forg. et Ac. du Nord et de l'Est** | 1797 .. | 1781 .. | 1780 .. |
| **Bateaux Parisiens** | 327 .. | 324 .. | 324 50 |
| **Chargeurs Réunis** | 790 .. | 760 .. | 777 .. |
| **Cie Nav. Pén. de Nav. à vap.** | 570 .. | 559 .. | 558 .. |
| **Bénédictine de Fécamp** | 7249 .. | 6965 .. | 6970 .. |
| **Etablissements Duval** | 1698 .. | 1697 .. | 1680 .. |
| **Le Figaro** | 400 .. | 402 .. | 402 .. |
| **Grand Distil. Cusenier et Cie.** | 742 .. | 740 .. | 725 .. |
| **Grands Moulins de Corbeil.** | 164 .. | 161 .. | 161 .. |
| **Lits Militaires** | 2631 .. | 2650 .. | 2795 .. |

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers cours cotés au 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|
| **VAL. FRANÇ.** — OBLIGATIONS | | | |
| **Ethiopiens** 3 % | 199 .. | 195 .. | 197 .. |
| **Santa-Fé** (Chem. de fer) 5 % | 668 .. | 660 .. | 660 .. |
| **Cie Gén. Franc. de Tram.** 5 % | 510 .. | 510 .. | 508 .. |
| **Créd. Fonc. Colon.** Obl. 420 fr. | 116 .. | 118 .. | 117 .. |
| — — Obl. 350 fr. | 102 .. | 102 .. | 99 .. |
| **Soc. Fonc. Lyonnaise** 3 % anc. | 4 5 .. | 445 .. | 445 .. |
| **Gaz et Eaux** 4 % | 499 .. | 499 .. | 496 .. |
| **Aciéries de France** | 494 .. | 492 . | 505 .. |
| **Fives-Lille** 6 % | 463 .. | 463 75 | 465 .. |
| **Métaux** (Cie Franç.) Ob. hyp. 4 % | 507 .. | 505 .. | 506 .. |
| **Messageries Marit.** 3 ½ % | 445 .. | 438 .. | 439 .. |
| **Omnibus** 4 % | 503 25 | 506 .. | 505 . |
| **Voitures à Paris** 3 ½ % | 430 75 | 420 .. | 420 .. |
| **Cie Génér. Transatlant.** 3 % | 371 50 | 371 .. | 368 .. |
| **Jardin d'Acclimatation** 5 % | 125 .. | 125 .. | 125 .. |
| **Société Gén. de Laiterie** 5 % | 300 .. | 300 .. | 300 .. |
| **Lits Militaires** 4 % | 6 9 .. | 604 .. | 606 .. |
| **Suez** 5 % | 607 50 | 602 .. | 602 .. |
| — 1re série 3 % | 492 .. | 493 50 | 493 50 |
| — 2e série 3 % | 493 .. | 492 .. | 491 .. |
| **FONDS D'ÉTAT ÉTRANG.** | | | |
| **Bahia** 5 % 1888 | 501 .. | 506 .. | 507 25 |
| **Espirito Santo** 5 % 1894 | 490 .. | 492 .. | 490 .. |
| **VAL. ÉTRANG.** — ACTIONS | | | |
| **Cie Belge d'Ecl., Chauf. p. Gaz** | 1170 .. | 1165 .. | 1160 .. |
| **Société d'Héraclée** | 375 .. | 371 .. | 345 .. |
| **Routchenko** (Soc. Min. et Ind.) | 400 .. | 400 .. | 400 .. |
| **Charbonnages de Rikovski.** | ... .. | ... .. | .. .. |
| — de Trifail | 290 .. | 289 .. | 287 50 |
| **Construct. de Locomotives.** | 651 .. | 601 .. | 689 .. |
| **Télégraphes du Nord** (Cie des) | 1060 .. | 1070 .. | 1070 .. |
| **VALEURS NE FIGURANT PAS à la COTE OFFICIELLE** | | | |
| **Electricité Automob. Mors.** | 318 .. | 315 .. | 302 .. |
| **Mines de la Loire** | 250 .. | 267 .. | 264 .. |

## MARCHÉ des VALEURS EN BANQUE

| DÉSIGNATION DES VALEURS | Derniers Cours cotés au 14 juin | 21 juin | 28 juin |
|---|---|---|---|
| A TERME | | | |
| **Brésil** 5 % | 100 80 | 100 90 | 100 87 |
| **Espagne** (Intérre) 4 % | 74 85 | 75 25 | 74 55 |
| **Hongrois** (Intérre) 3 ½ % 97. | 86 90 | 87 .. | 87 .. |
| **Mexique** 5 % anc. (Intér.) | 53 15 | 53 10 | 53 .. |
| **Chemins Ottomans** | 146 75 | 145 75 | 148 25 |
| **Volga Vichera** | 76 .. | 73 .. | 77 50 |
| **Alpines** | 615 .. | 615 .. | 615 .. |
| **Cape Copper** | 161 .. | 159 50 | 154 50 |
| **Harpener** (Mines de) | 1630 .. | 1645 .. | 1639 .. |
| **Kertch** (Usines Métal. et Min.) | 17 25 | 17 75 | 16 50 |
| **Montecatini** (Cuivre) | 141 .. | 141 .. | 131 .. |
| **Tharsis** | 175 50 | 178 50 | 173 50 |
| **Urikany** (Charbonnages) | 140 .. | 140 .. | 136 .. |
| AU COMPTANT | | | |
| **Const. mécan. Midi de Russie** | 110 .. | 96 .. | 112 .. |
| **Dniéprovienne** (Société Métal.) | 1745 .. | 1670 .. | 1685 |
| **Donetz** (Forges et Aciéries) | 1070 .. | 1060 .. | 1030 .. |
| **Haut Volga** (Ateliers de Twer) | 295 .. | 287 .. | 285 .. |
| **Buta-Bankowa** | 3465 .. | 3360 .. | 3180 . |
| **John Cockerill** | 2020 .. | 1951 .. | 1951 .. |
| **Taganrog** (Société Min. et Métal.) | 140 .. | 116 .. | 116 .. |
| **Doubowaia Balka** | 1100 .. | 10 0 .. | 1175 . |
| **Ekaterinowka** Charbonn. d') | 990 .. | 975 .. | 937 50 |
| **Joltaia Rieka** (Krivoï Rog) | 60 .. | 57 .. | 56 .. |
| **Pontgibaud** | 315 .. | 320 .. | 320 .. |
| **Rakmanovka Krivoï Rog** | 131 .. | 125 .. | 125 .. |
| **Silésie** (Zinc de) | 1685 .. | 1674 .. | 1649 .. |
| **Vieille-Montagne** (Zinc) | 898 .. | 900 .. | 897 .. |
| **Bernot Frères** | 3201 .. | 3201 .. | 3201 .. |
| **Brasser. et Taverne Zimmer** | 76 .. | 74 50 | 74 . |
| **Cliff** (Usines) | 930 .. | 930 .. | 935 .. |
| **Elecktron Russe** | 225 .. | 196 .. | 196 .. |
| **Monaco** (Cercle des Etrangers à) | 5975 .. | 5980 .. | 5970 .. |
| **Plaques Lumière et Fils** | 762 .. | 767 50 | 775 .. |
| **Sud Russe** (Soude) | 900 .. | 895 .. | 895 . |
| **Sultanats du Haut Oubangui** | 900 . | 900 .. | 900 .. |
| **Tav. Pousset et Royale réun.** | 105 .. | 107 .. | 105 .. |

## OFFICIERS MINISTÉRIELS

**R. DE LA GOUTTE-D'OR, 32.** Rev. b. 14.040 f. fonc. à gard. M. à p. **130.000** fr. Adj. ch. not. **24 juillet.** MEUNIÉ, 87, r. Poissonnière. 566

Maison R. DE LA POMPE, 159, angle r. Dosne, 334m R. b. 26.361 fr. M. à p. 380.000 fr. A adj. s. **1** ench. Ch. not. Paris, 3 juill. Me Fay, not., 11, r. St-Florentin.

## COMPAGNIE GÉNÉRALE FRANÇAISE DE TRAMWAYS

### OBLIGATIONS 4 0/0

Liste numérique des obligations sorties aux tirages du 15 juin 1906, dont le remboursement sera effectué à partir du 1er juillet 1906, par les Établissements de crédit ci-après désignés : Comptoir National d'Escompte de Paris, rue Bergère, 14, à Paris ; Société Générale pour favoriser le développement du Commerce et de l'Industrie en France, rue de Provence, 54, à Paris ; Société Générale de Crédit Industriel et Commercial, rue de la Victoire, n° 66, à Paris ; Société Marseillaise de Crédit Industriel et Commercial et de Dépôts, à Marseille.

19e TIRAGE

**Portant sur les obligations n° 1 à 42.200 inclus (256 obligations sorties)**

45 198 238 546 549 1000 1017 1054
1123 1154 1158 1227 1591 1666 1684 1812
1884 2049 2326 2400 2548 2702 2705 2723
2760 2850 2960 3017 3106 3372 3464 3668
3808 3958 4341 4994 5047 5443 6478 6499
6630 6755 6813 6832 6969 7335 7570 7629
7722 7918 8045 8102 8251 8318 8254 8422
8475 8493 8576 8669 8709 8825 8874 9101
9268 9312 9653 9753 9960 10211 10417 10834
10846 10928 11037 11336 11378 11706 12173 12276
12600 12657 13019 13137 13176 13368 13423 13495
13534 13554 13562 13640 13681 13897 14169 14738
14833 15343 15368 15413 15589 15648 15903 16059
16334 16749 16845 16973 16976 17037 17340 17356
17399 17439 17445 17453 17509 17592 17646 17971
18901 19128 19559 20177 20263 20822 21010 21044
21447 21528 21656 22118 22124 22258 22295 22635
22814 22952 23453 23706 23730 23840 24202 24275
24444 24760 25181 25394 25306 25401 25545 25567
25749 25856 25857 25998 26259 26270 26590 26682
26867 27020 27026 27364 27402 27452 27461 27599
27714 27734 27804 28318 28558 28614 28722 28969
29070 29268 29358 29965 30191 30319 30416 30590
30628 30687 30865 30869 31057 31150 31364 31639
31786 31855 31860 32215 32286 32290 33263 33272
33305 33521 34096 34118 34305 34589 34693 34751
34888 35010 35044 35179 35500 35624 32702 35714
36277 36356 36357 36362 36405 36441 36470 36603
36996 37034 37293 37431 37565 38111 38310 38575
38676 38818 38907 39113 39126 39319 39471 39494
39672 39692 39864 39919 39961 40284 40490 40603
40779 40940 40958 41027 41028 41292 41377 41913

Ces titres sont remboursables à 498 fr. 80 net.

Numéros des Obligations restant à rembourser sur les tirages antérieurs :

308 524 817 1005 1073 1269 1898 2259
3819 3946 4789 4805 5219 5283 5600 6042
6061 6377 6480 6495 6731 7560 7942 8372
9171 9330 10067 10086 10745 11042 11188 11304
11406 11497 11790 12077 12215 12459 12587 12718
13667 14146 14206 14307 14984 15017 15440 16200
16681 17134 17583 17509 17655 18234 18352 18761
18780 19043 19101 19993 20312 20961 21203 21435
21507 21686 21699 21963 22033 22002 22556 22805
23001 23020 23440 23954 24032 24947 25047 25106
25116 25715 26001 26002 26123 26386 26688 26958
27036 27199 27531 27816 28540 31713 32569 32593
32822 32996 33157 34640 35810 37017 37405 37550
37944 39106 39236 40317 41013 41303 41405 41869
41984

6e TIRAGE

**Portant sur les obligations nos 42201 à 62200 inclus (129 obligations sorties)**

42280 42372 42642 42871 42883 43058 43560 43569
43644 44132 44279 44447 44486 44849 45135 45168
45486 45632 45643 45711 45719 46270 46343 46537
46556 46682 46768 47054 47198 47347 47397 47450
47570 47605 47653 47853 48082 48440 48472 48554
48628 48642 48670 48675 48770 48934 49363 49433
49594 49713 49733 49835 49986 50148 50234 50238
50242 50337 51131 51297 51411 51681 51857 51974
52104 52310 52318 52508 52703 52927 52996 53301
53404 53454 53484 53570 53701 53801 53951 54030
54129 54234 54483 54562 54819 54912 54992 55085
55099 55159 55255 55280 55347 55373 55443 55490
55674 56228 56253 56287 56378 56488 56618 57517
57535 57621 57760 58159 58511 58541 58654 58656
58934 59193 59321 59330 49350 59777 59895 59927
60094 60120 60160 60301 60779 60826 61430 62049
62073

Ces titres sont remboursables à 499 fr. 40 net.

Numéros des Obligations restant à rembourser sur les tirages antérieurs :

42623 42649 43028 43982 44992 45421 45475 46336
46337 46875 46701 47115 47229 47260 47664 47804
47845 48132 48488 48958 49092 49295 49002 49860
51410 51907 51956 52554 53241 53877 53947 54257
54357 55200 55239 55372 56353 57366 58973 59605
59846 59864 60528 60596 60610

2e TIRAGE

**Portant sur les obligations nos 62201 à 72200 inclus (66 obligations sorties)**

62301 62335 62344 62548 62557 62888 63022 63144
63476 63502 63726 63800 64277 64440 64641 64903
65059 65155 65640 65711 65743 65744 65759 65803
65831 66304 66382 66532 66617 66630 66638 66719
66823 66836 67054 67105 67315 67327 67572 67578
68004 68124 68168 68253 68261 68315 68459 68498
68648 68804 69228 69255 69327 69397 69499 70122
70297 70318 70345 70377 70563 70754 71268 71430
71472 72023

Ces titres sont remboursables à 499 fr. 40 net.

Numéros des Obligations restant à rembourser sur les tirages antérieurs :

63154 63773 64001 64159 64272 64318 65056 65682
65702 66510 66820 66856 67099 67240 68210 68629
69315 69340 70791 71176 71461

*L'intérêt cesse à partir du jour où l'obligation est remboursable.*

N. B. — Les obligations 4 0/0 non encore sorties aux tirages sont appelées à l'échange ou au remboursement conformément à l'avis publié dans le *Journal Officiel* du mercredi 20 juin 1906. 568



## COMPAGNIE ALGÉRIENNE

SOCIÉTÉ ANONYME

**Capital 25 millions de francs entièrement versés**

SIÈGE SOCIAL :

*11, rue des Capucines*, PARIS

Agences à Marseille, 53, rue Saint-Ferréol, et dans les principales villes d'Algérie et de Tunisie.

**COMPTES DE DÉPOT**

A vue........................................ **1 0/0**
A sept jours de préavis................ **2 0/0**

BONS A ÉCHÉANCES FIXES

A 1 an........................................ **3 0/0**
A 2 et 3 ans.................................. **3 1/2 0/0**
A 4 et 5 ans.................................. **4 0/0**

Prêts sur titres, paiement de coupons, opérations de Bourse, garde de titres, envois de fonds, lettres de crédit, encaissement de tous effets. 570

## BANQUE HYPOTHÉCAIRE FRANCO-ARGENTINE

Le coupon n° 1 des Obligations 4 0/0 à l'échéance du 1er juillet 1906, sera payable à partir du 2 juillet aux Caisses de la Banque de l'Union Parisienne, 7, rue Chauchat, à raison de :

9 fr. 60 net, obligation nominative;
9 fr. 1375 net, obligation au porteur. 571

## CRÉDIT FONCIER ET AGRICOLE D'ALGÉRIE

*Société anonyme fondée en 1860*
Capital : 30 millions
**PARIS : Rue de Mogador, 4**
**MARSEILLE : Rue de Grignan, 43**

COMPTES DE CHÈQUES

Au delà de 3 ans............ **3 1/2 0/0**
De 1 an à 3 ans............ **3 0/0**
De 6 mois à 1 an............ **2 0/0**
A vue............................ **1 1/2 0/0**

Pour les dépôts au delà de 2 ans, il est délivré des bons de caisse munis de coupons d'intérêt payable tous les trimestres.

**Ordres de Bourse. — Paiement de coupons — Encaissement d'effets et factures. — Escompte d'effets. — Avances sur titres. — Envoi de fonds (Province et Etranger).** 572

SAISON D'ETE 1906

VOYAGES CIRCULAIRES DANS LES VOSGES

Les touristes peuvent visiter avec facilité et économie la pittoresque contrée des Vosges. Pendant la saison d'été, des trains rapides mettent Epinal à 6 heures environ de Paris et Gérardmer à 7 h. 1/2.

Des billets circulaires individuels et des billets de famille à prix très réduits dont la validité de 33 jours *peut être à deux reprises prolongée de moitié*, moyennant des suppléments de 10 %, permettent de faire le voyage suivant : Paris, Nancy, toutes les Vosges jusqu'à Belfort, Chaumont, Troyes et Paris. Les touristes peuvent s'arrêter à leur gré dans toutes les stations du parcours et revenir même, dans certains cas prévus, par l'itinéraire emprunté à l'aller.

Ces billets circulaires individuels ou collectifs sont délivrés du 1er mai au 15 octobre inclus, à Paris et dans toutes les gares comprises d'une part entre Paris et Bar-le-Duc, sur la ligne de Paris à Avricourt et d'autre part entre Paris et Chaumont, sur la ligne de Paris à Belfort. On trouve aussi ces billets dans les gares des chemins de fer du Nord, d'Orléans, de l'Etat et de l'Ouest. Ces trois dernières Compagnies délivrent, en même temps que les billets d'excursion, des billets d'aller et retour pour Paris, valables pendant 33 jours et comportant des réductions importantes. La Compagnie du Nord délivre également des billets d'aller et retour ayant la même validité de 33 jours et pouvant se combiner avec les billets des Vosges; les voyageurs venant du Nord ont la faculté de commencer leur voyage circulaire soit au départ de Paris, soit au départ de Laon ; l'itinéraire du voyage d'excursion au départ de Laon est tracé par Reims, Châlons, Nancy, les Vosges, Belfort, Chaumont et Laon. De Laon on gagne très facilement les Vosges au moyen de trains rapides circulant entre Calais et Bâle.

La Compagnie de l'Est délivre en outre, à des prix très réduits dans toutes les gares situées sur l'itinéraire, des billets d'excursion individuels et de famille pour les voyages « Nancy-Vosges » ou « Epinal-Vosges ».

Les voyageurs peuvent également se procurer dans toutes les gares du réseau de l'Est, conjointement avec les billets circulaires individuels ou collectifs « Nancy-Vosges », des billets spéciaux individuels d'aller et retour, valables 33 jours, comportant les réductions de prix des billets d'aller et retour ordinaires et permettant de rejoindre un point quelconque de l'itinéraire des voyages « Nancy-Vosges ». 573

IMPRIMERIE DE LA PRESSE
16, rue du Croissant, PARIS. — Simart, imp.